# SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

# FORMULARIO IN-T AL TRIMESTRE DEL 31 DE MARZO 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 marzo de 2015, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US\$ 841 millones que representa el 35.73% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US\$ 280 millones, lo que representa el 11.9% del total de los depósitos de clientes y el 7.97% de la estructura del total de activos.

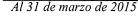
Las colocaciones interbancarias por US\$ 253 millones, que representa 7.20% del total de activos totales, de donde el 38.02% se localizaban en la región local y el 61.98% en el extranjero. Los depósitos colocados están pactados a corto plazo y son utilizados principalmente para manejar la liquidez, la cual se refleja amplia, estable y suficiente.

La cartera de inversiones disponibles para la venta, que forma parte de la liquidez secundaria, alcanzó US\$ 558 millones y, representa el 15.87% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (0.71%) Deuda Soberana Extranjera (59.18%), Inversiones en EEUU y otros países (24.63%) e Inversiones locales (15.48%)

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

	31 de	31 de
	marzo	diciembre
	2015	2014
Al cierre	36.40%	39.24%
Promedio del período	38.64%	35.76%
Máximo del período	41.30%	39.24%
Mínimo del período	36.16%	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 marzo de 2015, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 55.62%.

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 marzo de 2015, éstos totalizaron US\$ 2,352 millones que representa el 74.76% del total de los pasivos. Durante el primer trimestre se refleja una disminución neta de US\$ 7.4 millones ó (0.31%), esta variación es producto del efecto neto entre la disminución de los depósitos a la vista y al incremento de los depósitos de ahorro y a plazo. 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 marzo de 2015

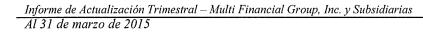
	TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 DE MARZO DE 2015		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 DE DICIEMBRE DE 2014		TRIMESTRE QUE	REPORTA
FUENTE DE FONDOS					SALDO AL CIERRE 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Domásikos s la vista	606 177 094	25 770/	(40 (57 000	27.549/	((2,020,075	20.050/
Depósitos a la vista	606,177,984	25.77%	649,657,900	27.54%	663,229,375	28.85%
Depósitos de ahorros	407,377,190	17.32%	381,270,321	16.16%	337,174,036	14.67%
Depósitos a plazo	1,338,266,211	56.90%	1,328,288,299	56.30%	1,298,487,868	56.48%
Total de depósitos	2,351,821,385	100.00%	2,359,216,520	100.00%	2,298,891,279	100.00%
Bonos por pagar	55,725,000		55,725,000		45,112,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	56,110,000		112,000,000		90,601,250	
Financiamientos recibidos	546,646,345		603,910,339		563,673,298	
Total de otras fuentes	658,481,345		771,635,339		699,386,548	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos y Bonos por Pagar, Totalizaron US\$ 658 millones y representaron el 20.93% del total de los pasivos. El banco mitiga el riesgo de contraparte al realizar estas operaciones, mediante la aplicación de la política y sus respectivos procedimientos de riesgo de contrapartes financieras.

Multibank, Inc. finalizado el 1er trimestre del período 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\$60MM, (iv) facilidades de crédito bajo acuerdos bilaterales, de Instituciones Financieras de Fomento (Proveedores anti cíclicos) tales como (a) CAF (Corporación Andina de Fomento) por US\$20MM; (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US\$6MM para préstamos 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; y (d) US\$30MM con PROPARCO – Multilateral Francesa para proyectos relacionados con energía renovable. Durante



el 1er trimestre del periodo del 2015, firmamos acuerdo de financiamiento con OFID – The OPEC Fund for International Development por la suma de USD20MM 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 marzo de 2015, se registró ingresos financieros netos por US\$ 31.8 millones, mostrando una disminución en los ingresos financieros de US\$ 2 millones ó el (5.04%) comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US\$ 11.9 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	TRES MESES	TRES MESES
	ENE - MZO 2015	OCT - DIC 2014
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	46,124,493	48,306,891
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	3,815,688	4,282,878
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	49,940,181	52,589,769
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	18,163,823	18,862,489
Comisiones	-	
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	18,163,823	18,862,489
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	31,776,358	33,727,280
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	4,951,970	1,875,402
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	88,016	38,447
TOTAL DE PROVISIONES	5,039,986	1,913,849
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	26,736,372	31,813,431
Honorarios y otras comisiones ganadas	5,153,917	6,223,799
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	277,500	270,494
Ganancia en moneda extranjera	636,517	572,962
Primas de seguros, netas	989,790	972,542
Comisiones incurridas	(2,091,681)	(2,061,447)
Otros, neto	1,013,499	(928,857)
Total de gastos generales y administrativos	19,484,979	21,897,126
UTILIDAD ANTES DE I/R	13,230,935	14,965,798
Corriente	1,837,274	1,353,639
Diferido	(459,353)	1,108,064
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	11,853,014	12,504,095
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	11,853,014	12,504,095
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	11,853,014	12,504,095



#### **Provisiones**

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 31 de marzo de 2015, es de US\$ 35 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US\$ 35.4 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 105.05% en marzo 2015. Además, de un índice de reserva de 1.54% con relación al total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera morosa y vencida se ubica por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

#### **Gastos Operativos**

La siguiente tabla detalla los principales gastos de operaciones incurridos durante el primer trimestre del año 2015, comparado con el trimestre anterior terminado en diciembre 2014:

GASTOS OPERATIVOS	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES
Resumen de las operaciones	ENERO - MARZO 2015	OCT - DIC 2014
Salarios y otros costos de personal	10,847,077	12,062,094
Honorarios profesionales	1,598,671	2,070,243
Depreciación y amortización	1,006,895	1,135,698
Mantenimiento de locales y equipo	1,419,403	1,419,771
Alquiler	1,015,647	1,160,800
Impuestos varios	1,202,932	1,007,814
Otros Gastos	2,394,354	2,785,542
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	19,484,979	21,641,962

Durante el primer trimestre 2015 se reflejó una disminución neta en los gastos operativos por el orden de US\$ 2,157 millones ó (9.97)% en comparación con el trimestre anterior. Las principales variaciones se observan en los rubros de i) Salarios por US\$ 1.2 millones; ii) Honorarios profesionales por US\$ 0.5 mil y en los iii) Otros por US\$ 0.3 mil.



# D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Las expectativas para el año 2015 son positivas reflejando favorables perspectivas a corto y mediano plazo, manteniéndose la tendencia creciente en los niveles de actividad económica en términos reales (aunque a tasas inferiores a la promediada en los últimos años) y conservándose Panamá dentro de las economías de mayor dinamismo en la región latinoamericana. Este entorno positivo es reflejo del favorable ambiente de negocios en el país, aunado al positivo desempeño de la inversión pública y privada, siendo que los indicadores muestran que un ritmo creciente se mantendrá para los próximos meses. Es por ello que Multi Financial Group, Inc. 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 creciente demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque de consolidar su calificación de riesgo internacional a largo plazo dentro del nivel de grado de inversión.



# II PARTE

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

BALANCE GENERAL	Trim. que ReportaTrim. que ReportaTrim. que ReportaTrim. que Reporta				
BALANCE GENERAL	Marzo 2015	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Junio 2014	
Préstamos	2,416,521,529	2,451,761,339	2,387,666,627	2,281,329,000	
Activos totales	3,513,880,781	3,617,385,811	3,475,440,803	3,327,980,829	
Depósitos totales	2,351,821,385	2,359,216,520	2,298,891,279	2,203,312,275	
Deuda total	658,481,345	754,565,339	699,386,548	648,752,733	
Acciones preferidas	102,000,000	99,000,000	93,269,700	82,000,000	
Acciones Comunes	155,212,393	155,076,691	151,077,751	151,077,751	
Dividendos pagados	3,325,597	12,193,413	8,974,541	5,741,759	
Reservas para préstamos	37,204,633	35,011,937	37,097,320	34,313,739	
Patrimonio total	368,195,543	363,535,719	350,539,936	341,436,685	
Razones Financieras					
Dividendos pagados / Acción común	0.99%	0.99%	1.02%	1.02%	
Dividendos pagados / Acciones preferio	d 1.75%	1.70%	1.82%	1.72%	
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.18	8.57	8.55	8.35	
Préstamos / activos totales	68.8%	67.8%	68.7%	68.5%	
Gastos de Operación / Ingresos totales	38.0%	36.5%	38.9%	37.6%	

Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias

RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que ReportaTrim. que ReportaTrim. que ReportaTrim. que Repor				
	Marzo 2015	Diciembre 2014	Septiembre 2014	Junio 2014	
-					
Ingresos por intereses	46,124,493	48,306,891	46,756,757	44,033,301	
Gastos por intereses	18,163,823	18,789,066	18,350,131	17,445,216	
Gastos de Operación	19,484,979	21,641,962	22,277,594	20,508,700	
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,532,821	16,529,590	16,177,254	16,177,254	
Acciones preferidas emitidas y en circulación	1,020,000	990,000	932,697	820,000	
Utilidad o (Pérdida) por Acción	0.72	0.76	0.46	0.83	
Utilidad o (Pérdida) del Periodo	11,853,014	12,504,095	7,415,021	13,431,894	
Acciones comunes promedio del período	16,531,206	16,353,422	16,177,254	16,177,254	
Acciones preferidas promedio del período	1,020,000	961,349	876,349	776,852	

Nota: Incluye Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias



# DIVULGACIÓN

Este informe será divulgado a través de nuestro portal de Internet, <u>www.multibank.com.pa</u>, 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 30 de mayo de 2015.

Isaac Alberto Btesh

Presidente Ejecutivo – CEO

Davil Gonzalez

Vicepresidente Asistente de Normas Financieras

y Regulatoria CPA-5558

(Panamá, República de Panamá)

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

Por los tres primeros meses terminados el 31 de marzo 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)

П			$\sim$	
ı	Inairi	ചെ	( 'An	tenido
	11101101	3 U.S.	( )( )) (	

Informe de los Auditores Independientes

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

	<u>Anexo</u>
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados	. 2

# 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 marzo de 2015, y los estado consolidado de resultados, estado consolidado de utilidades integrales, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los tres primeros meses terminados 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 marzo de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres primeros meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lie. Davil González

C.P.A. 5558

19 de mayo de 2015 Panamá, República de Panamá

(Panamá, República de Panamá)

# Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

Activos	<u>Nota</u>	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	4, 9	27,036,219	24,811,124
Depósitos en bancos:	4, 9		
A la vista - locales		19,179,723	19,200,569
A la vista - extranjeros		93,852,818	135,975,462
A plazo - locales		76,961,649	89,300,272
A plazo - extranjeros		62,859,938	118,150,067
Total de depósitos en bancos		252,854,128	362,626,370
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		279,890,347	387,437,494
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	4, 10	700,430	0
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	11	2,550,000	0
Valores disponibles para la venta	4, 11	557,544,332	520,254,949
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4, 11	153,273,351	157,984,738
Préstamos, neto	4, 12, 25	2,366,077,597	2,403,868,514
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	53,368,710	53,024,018
Intereses acumulados por cobrar	24	20,697,377	22,780,623
Depósitos en garantía			
Obligaciones de clientes por aceptaciones Plusvalía	4.4	6,042,476	3,529,246
Piusvaria Impuesto sobre la renta diferido	14 7	6,717,198	6,717,198
Otros activos	, 15, 24	5,991,577 61,027,386	5,529,864 56,259,167
Total de activos	_	3,513,880,781	3,617,385,811

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



Pasivos y patrimonio	<u>Nota</u>	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 25		
A la vista - locales		235,700,899	273,149,012
A la vista - extranjeros		370,477,085	376,508,888
De ahorros		407,377,190	381,270,321
A plazo fijo - locales		986,243,483	934,938,115
A plazo fijo - extranjeros		352,022,728	393,350,184
Total de depósitos de clientes		2,351,821,385	2,359,216,520
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,16	56,110,000	112,000,000
Financiamientos recibidos	4,17	546,646,345	603,910,339
Bonos por pagar	4,18	55,725,000	38,655,000
Cheques de gerencia y certificados	.,	32,050,446	24,213,922
Intereses acumulados por pagar	25	29,472,450	30,711,294
Aceptaciones pendientes		6,042,476	3,529,246
Otros pasivos	19, 25	67,817,136	81,613,771
Total de pasivos		3,145,685,238	3,253,850,092
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	155,212,393	155,076,691
Acciones preferidas	20	102,000,000	99,000,000
Exceso en adquisición de participación no controladora	20	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas regulatorias y de capital		37,275,538	32,447,870
Revaluación de inmuebles		6,699,759	6,951,310
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	11	(24,742,475)	(21,074,557)
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	11	(9,814,158)	(10,102,806)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		(14,974,253)	(11,516,064)
Utilidades no distribuidas	-	122,145,666	118,360,202
Patrimonio atribuible a la participación controladora		368,195,543	363,535,719
Total de pasivos y patrimonio	_	3,513,880,781	3,617,385,811



(Panamá, República de Panamá)

#### Estado Consolidado de Resultados

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	2015	2014
Ingresos por intereses y comisiones:		(No Aud	itado)
Intereses ganados sobre:	26		
Préstamos		40,499,076	37,965,474
Depósitos a plazo		252,802	148,750
Inversiones		5,372,615	4,553,142
Comisiones sobre préstamos		3,815,688	4,283,726
Total de ingresos por intereses y comisiones		49,940,181	46,951,092
Gastos por intereses:	26		
Depósitos	20	12 712 420	42 004 002
Financiamientos		13,713,438	13,004,992
Bonos		3,970,344	3,826,457
Total de gastos por intereses		480,041	1,003,859
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		18,163,823	17,835,308
Total de higresos por intereses y comisiones, neto		31,776,358	29,115,784
Provisiones por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en préstamos	12	4,951,970	3,422,510
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	15	<u>88,016</u>	34,127
Ingreso neto por intereses y comisiones,			
despúes de provisiones		26,736,372	25,659,147
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones	6	5,153,917	6,304,063
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores y valuación de derivados	11	277,500	(1,010,135)
Ganancia neta en moneda extranjera		636,517	711,724
Primas de seguros, netas		989,790	950,941
Comisiones incurridas		(2,091,681)	(2,275,285)
Otros, neto		1,013,499	325,691
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		5,979,542	5,006,999
			······································
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	25	10,847,077	11,026,357
Honorarios profesionales		1,598,671	917,492
Depreciación y amortización	13	1,006,895	1,239,543
Mantenimiento de locales y equipo		1,419,403	1,496,662
Alquiler	22, 25	1,015,647	1,302,736
Impuestos varios		1,202,932	983,906
Otros		2,394,354	2,516,855
Total de gastos generales y administrativos		19,484,979	19,483,551
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		13,230,935	11,182,595
Impuesto sobre la renta, neto	7	(1,377,921)	(1,165,612)
Utilidad neta del período		44.050.044	40.040.000
otindad neta dei periodo		11,853,014	10,016,983
Atribuible a:			
Compañía controladora		11,853,014	9,915,272
Participación no controladora		0	101,711
Utilidad neta del período		11,853,014	10,016,983
Hillidad nata nor agaida atribuible a naguria acida acatalada a	22		
Utilidad neta por acción atribuible a pacticipación controladora:  Básica y diluida	20	0.61	0.53

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



(Panamá, República de Panamá)

# Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015                                    </u>		
Utilidad neta del período		11,853,014	10,016,983	
Otras utilidades (pérdidas) integrales: Partidas que nunca serán reclasificadas al estado de resultados: Reserva por revaluación de inmueble Impuesto diferido		(225,814) 1,354	0 0	
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:  Ajustes por conversión de moneda extranjera Reserva para valuación de inversiones en valores:  Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta (Ganancia) pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	11	(3,458,189) (1,517,128) (2,150,790)	(1,102,026) 7,619,817 3,065,708	
Amortización a resultados de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento  Total de otras pérdidas integrales, neto  Total de utilidades integrales		288,648 (7,061,919) 4,791,095	254,327 9,837,826 19,854,809	
Utilidades integrales atribuibles a: Compañía controladora Participación no controladora en subsidiaria Total de utilidades integrales		4,791,095 0 4,791,095	19,753,098 101,711 19,854,809	

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



(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

							Д	tribuible a la Partic	ipación Contro	ladora						
					<u> </u>	Reserv	/as regulatorias y	de capital								
	<u>Nota</u>	Acciones comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación no controladora	Provisiones <u>dinámicas</u>	Exceso de reserva de <u>crédito</u>	Reserva de bienes adjudicados	Reserva de negocios <u>de seguros</u>	Reserva <u>de capital</u>	Revaluación de <u>Inmuebles</u>	Reserva para valuación de valores disponibles para <u>la venta</u>	Pérdida no realizada en valores transferidos <u>hasta su vencimiento</u>	Ajuste por conversión de moneda <u>extraniera</u>	Utilidades no <u>distribuidas</u>	Participación no controladora <u>en subsidiaria</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)		151,077,751	73,370,300	(5,454,054)	0	0	1,688,634	734,749	398,527	111,842	(24,011,273)	(11,132,710)	(1,395,050)	117,640,392	1,210,692	304,239,800
Utilidades integrales:					_	_	_									
Utilidad neta Otras utilidades (pérdidas) integrales:		0	0	0	0	. 0	0	0	0	0	0	0	0	9,915,272	101,711	10,016,983
Reserva por revaluación de inmueble	13	0	0	0	0	0	0	0	. 0	0	0	0	0	0		•
Ajuste por conversión de moneda		ő	ō	ő	ő	ő	Ö	ő	0	0	0	0	(1,102,026)	0	0	(1,102,026
Reserva para valuación de inversiones en valores:								-	_	_	· ·	Ū	(1,102,020)	v	v	(1,102,020
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,619,817	0	0	0	0	7,619,817
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		•	0	0		0	•	0	•				_			
Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0 3,065,708	254,327	0	0	0	254,327
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales			0		0	0	0	0	0	0	10,685,525	254,327	(1,102,026)	0		3,065,708 9,837,826
Total de utilidades (pérdidas) integrales		0	0	0	0	0	0	0	0	0	10,685,525	254,327	(1,102,026)	9,915,272	101,711	19,854,809
Otras transposicano de natrimento.																
Otras transacciones de patrimonio: Emisión de acciones comunes		0	0	0	0	0	0	0	0	•	•			_		
Reserva regulatoria de bienes adjudicados		0	0	0	0	0	80,085	0	0	0	0	0	0	(90.095)	0	0
Reserva por revaluación de inmueble		ő	ő	ő	ő	0	00,009	0	0	20,578	0	0	0	(80,085) 0	0	0 20,578
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	30,294	0	0	Ö	Ö	Ö	(30,294)	0	20,570
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	2,792,378	0	0	0	0	(3,652,258)		(859,880)
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	0	0	80,085	30,294	2,792,378	20,578	0_	0	0	(3,762,637)	0	(839,302)
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:																
Dividendos pagados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,502,092)	0	(1,502,092)
Dividendos pagados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,289,165)	0	(1,289,165)
Impuesto complementario					0	0	0	0	0	0	0	0	0	114,590	0	114,590
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,676,667)	0	(0.070.007)
								<u></u>						(2,070,007)	<u>U</u>	(2,676,667)
Venta de participación en subsidiaria		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,984	0_	2,984
Saldo al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)		151,077,751	73,370,300	(5,454,054)	0	0	1,768,719	765,043	3,190,905	132,420	(13,325,748)	(10,878,383)	(2,497,076)	121,119,344	1,312,403	320,581,624
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)		155,076,691	99,000,000	(5,606,927)	25,380,285	565,116	1,998,950	1,224,244	3,279,275	6,951,310	(21,074,557)	(10,102,806)	(11,516,064)	118,360,202	0	363,535,719
Utilidades Integrales:																
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	٥	0	11,853,014	0	11 052 014
Otras utilidades (pérdidas) integrales:		v	· ·	ū	ŭ	ū	Ü	ŭ	J	o o	0	U	U	11,000,014	U	11,853,014
Reserva por revaluación de inmuebles	13	0	0	0	0	0	0	0	0	(225,814)	0	0	0	0	0	(225,814)
Transferencia superavit a utilidades no distribuidas	13	0	0	0	0	0	0	0	0	(27,091)	0	0	0	27,091	0	` 0
Impuesto diferido	13	0	0	0	0	0	0	0	0	1,354	0	0	0	0	0	1,354
Ajuste por conversión de moneda Reserva para valuación de inversiones en valores:		U	U	0	U	U	U	0	Ü	0	0	0	(3,458,189)	0	0	(3,458,189)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,517,128)	0	0	Λ	0	(4 E47 400)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores	• •	J	· ·	Ü	J	· ·	J	O	5	U	(1,017,120)	U	U	U	U	(1,517,128)
transferidos hasta su vencimiento	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	288,648	0	0	0	288,648
Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,150,790)	. 0	0	0	0_	(2,150,790)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		<u> </u>	0	0	0	0	0	0	0	(251,551)	(3,667,918)	288,648	(3,458,189)	27,091	0	(7,061,919)
Total de (pérdidas) utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	0	(251,551)	(3,667,918)	288,648	(3,458,189)	11,880,105	0	4,791,095
Otras transacciones de patrimonio:																
Reserva dinámica		0	0	0	4,277,078	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,277,078)	0	n
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	ō	0
Reserva regulatoria de bienes adjudicados		0	0	0	0	0	517,893	0	0	0	0	0	0	(517,893)	0	o
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	32,697	0	0	0	0	0	(32,697)	0	0
Reserva de capital Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	4,277,078	0	517,893	32,697	0	0	0		0	0	0	0
rotar de otras transacciones de patrinomo				<u> </u>	4,211,010	0	517,093	32,69/	<u> </u>		0	0	0	(4,827,668)	0	0
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:																
Emisión de acciones comunes	20	135 702	٥	0	0	0	0	0	•	•	•		_	_	_	

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

Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas

Emisión de acciones comunes

Impuesto complementario

Emisión de acciones preferidas

Dividendos pagados - acciones comunes Dividendos pagados - acciones preferidas Producto de venta de sociedades

Saldo al 31 de marzo de 2015 (No auditado)

135,702

135,702 3,000,000 155,212,393 102,000,000

3,000,000

29,657,363

(5,606,927)



2,516,843

3,279,275

6,699,759

(24,742,475)

1,256,941

565,116

135,702

3,000,000 (1,536,839) (1,788,758)

368,195,543

244

58,380

(1,536,839) (1,788,758)

58,380

(3,266,973)

122,145,666

(9,814,158)

(14,974,253)

(Panamá, República de Panamá)

# Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u> No Audi	2014 tado
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del período		11,853,014	10,016,983
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas de préstamos	12	4,951,970	3,422,510
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	15	88,016	34,127
Depreciación y amortización	13	1,006,895	1,239,543
Impuesto sobre la renta	7	1,377,921	1,165,612
Ganancia (pérdida) neta en valores		277,500	(1,010,135)
Ingreso por intereses		(46,124,493)	(42,667,366)
Gasto por intereses		18,163,823	17,835,308
Pérdida en retiros de propiedades mobiliarios y equipos		483,942	0
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos en bancos a más de 90 días		(1,000,000)	1,769,885
Préstamos		41,053,609	(76,162,866)
Otros activos		(7,932,295)	1,254,810
Depósitos de clientes		(10,489,176)	44,687,830
Otros pasivos		(3,949,700)	(7,397,345)
Valores a valor razonable, neto	11	(2,550,000)	0
Intereses cobrados		48,252,702	42,474,736
Intereses pagados		(19,600,238)	(16,558,254)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,377,921)	(1,066,266)
Efectivo neto proveniente (utilizado) de las actividades de operación		34,485,569	(20,960,888)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Valores comprados (redimidos) bajo acuerdos de reventa	10	(700,430)	0
Compra de valores disponibles para la venta	11	(278,041,066)	(159,381,733)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	11	237,083,765	134,782,661
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	11	(1,801,352)	(232,925)
Redención en valores hasta su vencimiento	• • •	6,801,387	125.000
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	13	(1,835,529)	(2,569,964)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	10	(38,493,225)	(27,276,961)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(55,890,000)	19,647,000
Financiamientos recibidos		50,840,839	114,286,843
Financiamientos recibidos  Financiamientos cancelados y amortizaciones		(114,623,656)	(140,987,097)
Emisión de bonos por pagar		17,070,000	2,828,000
Emisión de acciones comunes	20		2,828,000
Emisión de acciones comunes Emisión de acciones preferidas	20	135,702 3,000,000	0
· ·	20		
Dividendos pagados de acciones comunes Dividendos pagados de acciones preferidas	20	(1,536,839)	(1,502,092)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	20	(1,788,758) (102,792,712)	(1,289,165)
Electivo neto proveniente de las actividades de infanciamiento		(102,792,712)	(7,016,511)
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		(1,746,779)	(1,272,559)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(108,547,147)	(56,526,919)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		353,072,874	296,259,311
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	9	244,525,727	239,732,392

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



# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS Estados Financieros Intermedios Consolidados Consolidados

#### 31 de marzo de 2015

# Índice de las notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

#### (1) Información General

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

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

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	País de <u>Incorporación</u>	Participación <u>Controladora</u> 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 01 de septiembre de 2014, se efectuó venta de la subsidiaria Multigiros, S. A.; adicionalmente, el 16 de agosto de 2014, por decisión de la Gerencia se consideró disolver Orbis Reinsurance, L.T.D.

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

# (2) Base de Preparación

# (a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 19 de mayo de 2015.

#### (b) Base de Medición

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

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

# (c) Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha adoptado la metodología de costo revaluado establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N°16 *Propiedades Planta y Equipo* para la medición posterior de sus terrenos y edificaciones. Producto de este cambio, el Grupo reconoció B/.7,208,489 como reserva por revaluación de inmuebles en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

#### (a) Base de Consolidación

#### (a.1) Subsidiarias

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

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el 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 son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad.

#### (a,3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

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

La moneda funcional de la subsidiaria 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (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 v Medición o, cuando proceda, como el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o en una entidad controlada de forma conjunta.

#### (b) Medición de Valor Razonable

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

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

# (c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

# (d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

# (e) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

#### (e.2) Otros derivados

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

#### (f) Inversiones en Valores

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

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

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

#### (f.2) Valores Disponibles para la Venta:

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

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

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

#### (f.3) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:

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

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

#### - Transferencias entre categorías

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

#### (h) Arrendamiento Financiero por Cobrar

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

#### (i) Factoraje por Cobrar

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

# (j) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

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

# (j.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

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

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

# (j.3) Reversión por Deterioro

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

(j.4) Préstamos Reestructurados

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

(k) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(I) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

# (m) Plusvalía y Activos Intangibles

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

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

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

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

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

#### (o) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato. Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable; este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Subsecuentemente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

#### (p) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

(q) Ingresos por Honorarios y Comisiones

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

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

- (r) Ingresos por Dividendos
  - Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido.
- (s) Plan de Aportaciones Definidas
  - Las aportaciones al plan de aportaciones definidas se reconocen como un gasto en el estado consolidado de resultados en los períodos en que los servicios son prestados por los empleados.
- (t) Operaciones de Seguros
  - Los contratos de seguros son aquellos contratos en los que se ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecte de forma adversa al asegurado o beneficiario. Como regla general, el Grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren. En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores.

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

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

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

#### (u) Operaciones de Fideicomiso

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

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

#### (v) Acciones Preferidas

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

#### (w) Impuesto sobre la Renta

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

# (x) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

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

#### (y) Información de Segmentos

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

#### (z) Moneda Extranjera

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

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

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

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

NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (4) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

## (a) Riesgo de Crédito

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

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito del Grupo y asegurar que el precio de las operaciones propuestas cubra el costo del riesgo asumido.
- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites del Grupo, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.
- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de diferentes niveles del Grupo considerando los límites de aprobación para cada nivel.
- Un proceso de administración de cartera enfocado a monitorear las tendencias de los riesgos a nivel del Grupo con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.
- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités (Crédito, Calidad de Cartera, de Políticas y de Evaluación de Riesgos (CPER), Activos y Pasivos (ALCO)).

#### Formulación de Políticas de Crédito:

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

- Cambios en las condiciones del mercado
- Factores de riesgos
- Cambios en las leyes y regulaciones



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

## Establecimiento de Límites de Autorización:

Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo de la representatividad de cada monto en el capital del Grupo. Estos niveles de límites son presentados al Comité de Gestión Integral de Riesgo y ratificados en Junta Directiva.

#### Límites de Exposición:

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

#### Límites de Concentración:

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

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

#### Revisión de Cumplimiento con Políticas:

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

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

Valores bajo Acuerdo de						
	Reventa		<u>Préstamos</u>	Préstamos por Cobrar		en Valores
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	2015	2014	2015	2014
	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)
Máxima exposición						
Valor en libros	700,430	0	2,366,077,597	2,403,868,514	707,705,269	672,632,999
A costo amortizado						
Grado 1: Normal	700,430	0	2,336,763,420	2,370,005,085	153,273,351	157,984,738
Grado 2: Mención especial	0	0	33,218,571	37,385,308	0	0
Grado 3: Subnormal	0	0	8,931,589	13,543,238	0	Ō
Grado 4: Dudoso	0	0	23,642,097	13,321,317	Ō	0
Grado 5: Irrecuperable	0	0	13,965,852	17,506,391	Ô	Ō
Monto bruto	700,430	0	2,416,521,529	2,451,761,339	153,273,351	157,984,738
Reserva por deterioro	0	0	(37,204,633)	(35,011,937)	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	(13,239,299)	(12,880,888)	Ō	ő
Valor en libros, neto	700,430	0	2.366.077.597	2,403,868,514	153,273,351	157,984,738
				21120,000,011	100,210,001	107,004,700
Valores a valor razonable con cambios						
en ganancias o pérdidas y disponibles						
para la venta						
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	0	554,431,918	514.648.261
Valor en libros	0	0	0	0	554,431,918	514,648,261
Reserva por deterioro	0	0	ō	Ö	0	014,040,201
Valor en libros, neto	0	0	0	0	554,431,918	514.648.261
No morosos ni deteriorado					007,701,010	<u>014,040,201</u>
Grado 1	0	0	2,336,763,420	2,370,005,085	0	0
Grado 2	0	ŏ	33,218,571	37,385,308	0	0
Sub-total	0	0	2,369,981,991	2,407,390,393	<u>o</u>	0
Individualmente deteriorado	<u></u>		2,000,001,001	2,407,000,000	<u> </u>	
Grado 3	0	0	8,931,589	13,543,238	0	0
Grado 4	Ö	ő	23,642,097	13,321,317	0	0
Grado 5	ő	ő	13,965,852	17,506,391	0	0
Sub-total	0	0	46,539,538	44,370,946	0	0
Reserva por deterioro	<u> </u>		40,000,000	44,070,040		
Específica	0	0	12,666,570	7,653,833	0	0
Colectiva	ő		24,538,063	27,358,104	0	0
Total reserva por deterioro	0	<u> </u>	37,204,633	35.011.937	0	0
y clair y control por dotorior			01,204,000	30,011,931		
Operaciones fuera de balance						
Grado 1: Riesgo bajo						
Cartas de crédito	0	0	11,096,312	22,777,317	0	^
Garantías emitidas	0	0	93,056,077	94,319,231	0	0
Promesas de pago	0	0	111,983,188	103,558,880	0	0
		0	216,135,577		0	0
	<u> </u>		∠10,133,3//	220,655,428	Q	0

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

## • Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

#### Morosos pero no deteriorados:

Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

#### • Préstamos reestructurados:

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

#### Castigos:

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

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

#### Depósitos colocados en Bancos

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.252,854,128, al 31 de marzo de 2015 (diciembre 2014: B/.362,626,370). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte.

#### Garantías y su Efecto Financiero

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

% de exposición que está sujeto a <u>requerimientos de garantías</u> <u>2015</u> <u>2014</u> (No Auditado) (Auditado) <u>Tipo de Garant</u>					
Valores bajo acuerdos de recompra	100%	100%	Títulos Deuda		
Préstamos por cobrar	70%	67%	Efectivo, Propiedades y Equipo		



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

#### Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	<u> 2015</u>	<u>2014</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Préstamos hipotecarios residenciales:		,
Menos de 50%	24,206,972	22,188,775
51% - 70%	50,136,672	49,486,666
71% - 90%	116,578,277	114,369,023
91% - 100%	124,350,822	117,303,557
Más de 100%	2,053,840	1,798,464
Total	317,326,583	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 incluimos cláusulas sobre los colaterales.

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

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

#### Activos Recibidos en Garantía

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Propiedades	68,400	3,393,619
Autos	<u>94,460</u>	243,192
Total	162,860	3.636,811

للول

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

#### Concentración del Riesgo de Crédito

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

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

	<u>Valores bajo</u> Reve		Préstamos r	oor Cobrar	Inversiones en Valores		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)	
Corporativo	700,430	0	1,533,533,496	1,576,022,616	223,939,661	224,425,776	
Consumo	0	0	832,544,101	827,845,898	0	0	
Gobierno	0	0	0	0	483,765,608	448,207,223	
	700,430	0	2,366,077,597	<u>2,403,868,514</u>	707,705,269	672,632,999	
Concentración geográfica							
Panamá	700,430	0	1,753,334,634	1,736,710,118	148,554,526	148,293,272	
América Latina y el	_						
Caribe	0	0	598,835,216	654,007,799	240,690,332	235,212,791	
Estados Unidos de América	0	0	8,842,104	8,121,685	297,229,630	267,625,989	
Otros	0	ŏ	5,065,643	5,028,912	21,230,781	21,500,947	
0.100	700,430		2,366,077,597	2,403,868,514	707,705,269	672,632,999	
				A			
	Cartas de	crédito	<u>Garantías</u>	recibidas	<u>Promesas</u>	s de pago	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
- ··	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)	(No Auditado)	(Auditado)	
Corporativo	11,096,312	22,777,317	90,046,708	91,374,540	15,463,303	13,204,347	
Consumo	0 11.096.312	<u>0</u> 22,777,317	<u>3,009,369</u> 93,056,077	<u>2,944,691</u> 94,319,231	<u>96,519,885</u> <u>111,983,188</u>	90,354,533 103,558,880	
	11,090,312	22,111,311	<u>33,030,077</u>	94,319,231	111,965,166	103,338,880	
Concentración geográfica							
Panamá	8,244,078	4,774,092	18,738,186	20,515,338	111,961,724	103,553,080	
América Latina y el					_		
Caribe Estados Unidos de	859,732	491,574	1,549,930	3,511,386	0	0	
América	1,341,900	11,341,875	7,279,578	7,138,777	0	5,800	
Otros	650,602	6,169,776	65,488,383	63,153,730	21,464	0,000	
222	11,096,312	22,777,317	93,056,077	94,319,231	111,983,188	103,558,880	

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



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

#### (b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

#### Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

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

#### Exposición del Riesgo de Liquidez:

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

	<u>2014</u>	<u>2014</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Al cierre del	36.40%	39.24%
Promedio del período	38.64%	35.76%
Máximo del período	41.30%	39.24%
Mínimo del período	36.16%	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:

					Total monto bruto	
<b>2015</b> (No Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	nominal <u>(entrada/ salida)</u>	Valor Libros
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	(1,874,647,292)	(507,172,306)	(88,491,476)	(122,301)	(2,470,434,050)	2,351,821,385
Valores de recompra	(56,127,344)	0	0	0	(56,127,344)	56,110,000
Financiamientos recibidos	(393,875,589)	(107,015,605)	(63,770,885)	(67,429,599)	(632,091,678)	546,646,345
Bonos por pagar Cartas de crédito	(4,449,257) (10,993,656)	(36,372,161) (102,656)	(37,376,404)	0	(78,197,822) (11,096,312)	55,725,000
Garantías financieras emitidas	(63,394,301)	(29,661,776)	0	ő	(93,056,077)	ő
Compromisos de préstamos	(111,749,188)	(234,000)	0	0	(111,983,188)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(8,616,368)	(8,616,368)	8,616,368
Activos financieros	(2,516,342,627)	(680,558,504)	<u>(189,638,765)</u>	<u>(76,168,268)</u>	(3,462,708,164)	<u>3,018,919,098</u>
Efectivo y equivalents	377,660,321	0	0	0	377,660,321	279,890,347
Valores disponibles para la venta	077,000,021	73,560,634	61,151,604	443,208,475	577,920,713	557,544,332
Valores a valor razonable con		, .				, ,
cambios en ganancias o		_	_	_	_	
pérdidas Valores mantenidos hasta su	2,550,000	0	0	0	0	2,550,000
valores mantenidos nasta su vencimiento	0	6,018,146	25,658,672	183,281,177	214,957,995	153,273,351
Préstamos, neto	883,244,971	515,822,300	468,672,191	1,324,341,741	3,192,081,203	2,366,077,597
,	1,263,455,292	595,401,080	555,482,467	1,950,831,393	4,362,620,232	3,359,335,627
					Total monto bruto	
2044 (Auditodo)	Llasta d aña	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	nominal (entrada/ salida)	Valor en Libros
<u>2014 (Auditado)</u>	<u>Hasta 1 año</u>	De la 3 allos	De 3 a 5 anos	ivias de 5 anos	(eiitiauai Saliua)	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 Financiamientos recibidos	(112,034,418) (395,697,698)	0 (155,642,366)	0 (64,958,801)	0 (68,145,263)	(112,034,418) (684,444,128)	112,000,000 603,910,339
Bonos por pagar	(21,813,635)	(19,182,716)	(04,938,801)	(00,140,200)	(40,996,351)	38,655,000
Cartas de crédito	(19,682,011)	(2,992,651)	(102,655)	Õ	(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	(0.050.000)	(103,558,880)	0
Instrumentos derivados	(2.527.586.667)	0 _(735.774.409)	<u>0</u> _(206.325.891)	(6,250,292) (77,618,263)	<u>(6,250,292)</u> (3,550,276,977)	6,250,292 3,120,032,151
Activos financieros	(2,527,560,667)	<u>(733,774,409</u> )	_(200,323,691)	(11,010,203)	(3,330,210,811)	9,120,032,131
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	40 000 711	F F00 000	47.005.000	400 405 000	400 000 011	457.004.700
vencimiento Préstamos, neto	10,382,711 942,397,842	5,500,000 473,148,291	17,625,000 467,495,718	129,495,200 1,318,828,594	163,002,911 3,201,870,445	157,984,738 2.403,868,514
r restantos, neto	1.373,220,337	542,023,016		1,801,304,970	4.280.207.612	3.469.545.695



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo mantiene compromisos en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. Al 31 de marzo de 2015, en base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos para los próximos nueve meses del año 2015 asciende a la suma de B/.5,540,702.

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Activos: Valores a valor razonable Valores disponibles para la venta	2,550,000 513,013,011	0 487,509,556
Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos, netos Total de activos	150,943,759 1,552,925,372 2,219,432,142	150,087,188 1,476,183,345 2,113,780,089
Pasivos:	<u>2,219,432,142</u>	<u>2,113,760,069</u>
Depósitos a plazo Financiamientos recibidos Bonos por pagar	599,350,230 220,038,129 18,655,000	524,637,513 237,924,517 18,655,000
Total de pasivos	<u>838,043,359</u>	<u> 781,217,030</u>

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

	2015 (No Auditado)						
•	Hasta 3	3 meses a			Más de	Sin	
	<u>meses</u>	<u>1 año</u>	<u>1 a 3 años</u>	3 a 5 años	<u>5 años</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	27,036,219	0	0	0	0	0	27,036,219
Depósitos en bancos	220,654,128	32,200,000	0	0	0	0	252,854,128
Valores bajo acuerdo de							, ,
reventa	700,430	0	0	0	0	0	700,430
Valores a valor razonable	0	0	0	0	2,550,000	0	2,550,000
Valores disponibles para la							, ,
venta	9,710,239	28,677,378	72,324,582	16,002,705	424,685,724	6,143,704	557,544,332
Valores hasta su Vencimiento	43,525	2,286,067	5,500,000	5,252,318	140,191,441	0	153,273,351
Préstamos, netos	390,377,773	417,126,531	349,715,179	334,663,565	868,546,628	5,647,921	2,366,077,597
Total de activos financieros	648,522,314	480,289,976	427,539,761	355,918,588	1,435,973,793	11,791,625	3,360,036,057
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	606,177,984	0	0	0	0	0	607,177,984
Depósitos de ahorros	407,377,190	0	0	0	0	0	407,377,190
Depósitos a plazo	209,245,662	529,670,319	493,473,594	102,278,906	3,597,730	0	1,338,266,211
Valores bajo acuerdos de						0	., , . ,
recompra	56,110,000	0	0	0	0	0	56,110,000
Financiamientos recibidos	75,613,810	250,994,406	110,038,129	50,000,000	60,000,000	0	546,646,345
Bonos por pagar	0	37,070,000	18,655,000	0	. 0	0	55,725,000
Total de pasivos financieros	1,355,630,071	817,734,725	622,166,723	152,278,906	63,597,730	0	3,011,408,155
Compromisos y contingencias	44,018,551	142,118,595	29,998,431	0	0	0	216,135,177

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

	2014 (Auditado)						
	Hasta 3	3 meses a			Más de	Sin	
	meses	<u>1 año</u>	<u>1 a 3 años</u>	<u>3 a 5 años</u>	<u>5 años</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
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	523,310,502	404,374,668	292,490,912	345,479,666	838,212,766	0	2,403,868,514
Total de activos financieros	925,237,731	<u>424,921,189</u>	353,098,038	<u>443,287,851</u>	<u>1,317,394,198</u>	5,606,688	<u>3,469,545,695</u>
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						0	
recompra	112,000,000	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	<u>1,588,435,370</u>	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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (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:

	Pesos Colombianos expresados	Euros expresados	Otras monedas expresadas	
2015 (No Auditado)	en USD	en USD	en USD	<u>Total</u>
Tasa de cambio	2,599.63	<u>1.08</u>		
Activos:				
Efectivo y depósitos	11,435,307	64,952,122	27,861,107	104,248,536
Valores disponibles para la venta	481,289	15,498,686	1,767,720	17,747,695
Valores hasta su vencimiento	2,329,592	0	0	2,329,592
Préstamos, netos	<u>127,000,830</u>	328	<u> 384</u>	<u>127,001,542</u>
Total de activos financieros	<u>141,247,018</u>	80,451,136	<u>29,629,211</u>	<u>251,327,365</u>
Pasivos:				
Depósitos de clientes	63,355,063	80,522,429	29,469,275	173,346,767
Financiamientos recibidos	41,667,121	0	0	<u>41,667,121</u>
Total de pasivos financieros	<u>105,022,184</u>	80,522,429	<u>29,469,275</u>	<u>215,013,088</u>
Posición neta en el estado consolidado				
de situación financiera	<u>36,224,834</u>	(71,293)	<u> 159,936</u>	<u>36,314,277</u>



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

#### Riesgo de tasa de interés:

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

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



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	50 pb de	50 pb de	100 pb de	100 pb de
	incremento	<u>disminución</u>	incremento	<u>disminución</u>
2015 (No Auditado)				
Al 31 de marzo	9,556,758	(9,556,758)	19,113,516	(19,113,516)
Promedio del período	2,389,190	(2,389,190)	4,778,379	(4,778,379)
Máximo del período	9,556,758	(9,556,758)	19,113,516	(19,113,516)
Mínimo del período	9,556,758	(9,556,758)	19,113,516	(19,113,516)
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 <u>tasas:</u>	50 pb de	50 pb de	100 pb de	100 pb de
	incremento	<u>disminución</u>	incremento	<u>disminución</u>
2015 (No Auditado)				
Al 31 de marzo	(3,116,287)	3,116,287	(6,233,654)	6,233,654
Promedio del período	(779,207)	779,207	(1,558,413)	1,558,413
Máximo del período	(3,116,287)	3,116,287	(6,233,654)	6,233,654
Mínimo del período	(3,116,287)	3,116,287	(6,233,654)	6,233,654
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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (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.

2015 (No Auditado)	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a <u>1 año</u>	De 1 a <u>3 años</u>	3 a 5 años	Más de <u>5 años</u>	Sin tasa de <u>interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	0 252,854,128	0	0 0	0	0 0	27,036,219 0	27,036,219 252,854,128
Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores a valor razonable Valores disponibles para la	700,430 0	0	0 0	0 0	0 2,550,000	0 0	700,430 2,550,000
venta Valores hasta su vencimiento Préstamos, netos Total de activos financieros	158,804,514 20,390,881 1,383,985,852 1,816,735,805	106,913,316 2,286,067 192,883,367 302,082,750	75,514,907 0 160,172,261 235,687,168	16,002,705 5,252,318 <u>174,841,925</u> 196,096,948	194,165,186 125,344,085 448,546,271 770,605,542	6,143,704 0 <u>5,647,921</u> 38,827,845	557,544,332 153,273,351 2,366,077,597 3,360,036,058
Pasivos finacieros: Depósitos a la vista	<u>1,610,735,605</u>	<u>302,082,730</u> 0	233,007,100	190,090,940	<u>170,003,342</u>	606,177,984	607,177,984
Depósitos de ahorros Depósitos a plazo Valores de recompra	407,377,190 209,245,662 56,110,000	0 529,670,319 0	0 493,473,594 0	0 102,278,906 0	0 3,597,730 0	0 0	407,377,190 1,338,266,211 56,110,000
Financiamientos recibidos Bonos por pagar Total de pasivos financieros	75,613,810 0 748,346,662	250,994,406 37,070,000 817,734,725	110,038,129 18,655,000 622,166,723	50,000,000 0 152,278,906	60,000,000 0 63,597,730	0 0 607,177,984	546,646,345 55,725,000 3,011,302,730
Total de sensibilidad a tasa							
de interés	1,068,389,143	(515,651,975)	(386,479,555)	43,818,042	707,007,812	(568,350,139)	348,733,328
	1,068,389,143 Hasta 3 meses	(515,651,975)  De 3 a 1 año	(386,479,555) De 1 a <u>3 años</u>	43,818,042 3 a 5 años	707,007,812 Más de 5 años	(568,350,139) Sin tasa de interés	348,733,328 <u>Total</u>
de interés  2014 (Auditado)  Activos financieros: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos	Hasta	De 3 a	De 1 a		Más de	Sin tasa de	
de interés  2014 (Auditado)  Activos financieros: Efectivo y efectos de caja	Hasta 3 meses	De 3 a <u>1 año</u> 0	De 1 a 3 años	3 a 5 años 0	Más de <u>5 años</u> 0	Sin tasa de interés	<u>Total</u> 24,811,124
de interés  2014 (Auditado)  Activos financieros: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores disponibles para la venta Valores hasta su vencimiento Préstamos, netos Total de activos financieros	Hasta 3 meses 0 362,626,370 130,938,278 15,933,866	De 3 a 1 año 0 0 0 19,457,837 1,088,684	De 1 a 3 años 0 0 0 55,106,718 407	3 a 5 años 0 0 76,513,932 15,783,141	Más de 5 años 0 0 0 232,631,496 125,178,640	Sin tasa de interés  24,811,124 0  5,606,688 0	Total  24,811,124 362,626,370  520,254,949 157,984,738
de interés  2014 (Auditado)  Activos financieros: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores disponibles para la venta Valores hasta su vencimiento Préstamos, netos Total de activos financieros  Pasivos finacieros: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo Valores de recompra	Hasta 3 meses  0 362,626,370 130,938,278 15,933,866 1,504,163,793 2,013,662,307  0 381,270,321 315,864,715 112,000,000	De 3 a 1 año  0 0 19,457,837 1,088,684 165,500,894 186,047,415  0 0 487,786,071	De 1 a 3 años  0 0 0 55,106,718 407 154,096,192 209,203,317  0 414,903,674 0	3 a 5 años  0 0  76,513,932 15,783,141 168,038,592 260,335,665  0 0 104,117,539 0	Más de 5 años  0 0 0 232,631,496 125,178,640 412,069,043 769,879,179  0 0 5,616,300 0	Sin tasa de interés  24,811,124 0 5,606,688 0 0 30,417,812  649,657,900 0 0	Total  24,811,124 362,626,370  520,254,949 157,984,738 2,403,868,514 3,469,545,695  649,657,900 381,270,321 1,328,288,299 112,000,000
de interés  2014 (Auditado)  Activos financieros: Efectivo y efectos de caja Depósitos en bancos Valores disponibles para la venta Valores hasta su vencimiento Préstamos, netos Total de activos financieros  Pasivos finacieros: Depósitos a la vista Depósitos de ahorros Depósitos a plazo	Hasta 3 meses  0 362,626,370 130,938,278 15,933,866 1,504,163,793 2,013,662,307  0 381,270,321 315,864,715	De 3 a 1 año  0 0 19,457,837 1,088,684 165,500,894 186,047,415  0 0 487,786,071	De 1 a 3 años  0 0 0 55,106,718 407 154,096,192 209,203,317  0 0 414,903,674	3 a 5 años 0 0 76,513,932 15,783,141 168,038,592 260,335,665 0 0 104,117,539	Más de 5 años 0 0 0 232,631,496 125,178,640 412,069,043 769,879,179 0 5,616,300	Sin tasa de interés  24,811,124 0 5,606,688 0 0 30,417,812  649,657,900 0	Total  24,811,124 362,626,370  520,254,949 157,984,738 2,403,868,514 3,469,545,695  649,657,900 381,270,321 1,328,288,299

#### • 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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

## (d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

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

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

## (e) Administración de Capital

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

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

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

La subsidiaria bancaria, Multibank, Inc. mantiene una posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia establecidas para los bancos de licencia general, basado en el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de julio de 2009, que se compone de la siguiente manera al 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre de 2014:

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Capital Primario (pilar 1)		
Acciones comunes	171,181,741	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	29,657,363	25,380,285
Utilidades no distribuidas	109,015,848	104,657,572
Menos: plusvalía	<u>(6,717,198</u> )	(6,717,198)
Total de capital regulatorio	<u>399,530,827</u>	<u>387,759,771</u>
Total de activos ponderados por riesgo	2,445,099,593	2,465,400,426
Índices de Capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en		
base a riesgo Total del pilar 1 expresado en porcentaje de	<u>16.34%</u>	<u>15.73%</u>
los activos ponderados en base a riesgo	<u>16.34%</u>	<u>15.73%</u>



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

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

- (a) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

  Los criterios de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y puede tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en entidades estructuradas y fondos de inversión.
  - Sociedades de Inversión y Vehículos Separados El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de fondos de sociedades de inversión y vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos fondos de inversión se han tomado en consideración factores tales como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo ha concluido que actúa como agente de las inversiones para todos los casos y, por ende, no consolida estas sociedades de inversión y vehículos separados.

#### (b) Pérdidas por Deterioro en Préstamos:

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

(c) Valor razonable de Instrumentos Derivados:

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

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

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

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

(e) Deterioro de la Plusvalía:

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

(f) Impuesto sobre la renta:

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (6) Comisiones Ganadas sobre Remesas

Las comisiones ganadas sobre remesas, incluidas en el rubro honorarios y otras comisiones por B/.13,883 (marzo 2014: B/.1,430,146), 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 dedicara principalmente al negocio de 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.

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

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

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

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

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

<u>País</u>	Tasa de impuesto sobre la renta	Período vigentes para revisión
Colombia	39%	2015
Costa Rica	30%	2013 en adelante



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(No Aud	<u>litado)</u>
Impuesto corriente: Impuesto estimado Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	1,871,614 (34,340)	1,425,788 24,092
<b>Impuesto diferido:</b> Originación y reversión de diferencias temporales Total de gasto por impuesto sobre la renta	(459,353) 1,377,921	(284,268) _1,165,612

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 reverso B/.1,354, quedando un saldo en B/.359,070.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(No Aud	itado)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta, incluyendo participación no controladora	13,230,8365	11,182,595
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto Costos y gastos no deducibles Arrastre de pérdidas de años anteriores	(10,308,997) 1,651,5797 (96,865)	(8,926,793) 2,530,439 0
Renta gravable neta	4,476,650	4,786,241
25% Impuesto sobre la renta a la tasa nacional Efectos por la aplicación de diferentes rentas	1,119,163	1,196,560
impositivas de varias jurisdicciones Impuesto sobre la renta corriente	<u>728,455</u> <u>1,847,618</u>	253,320 1,449,880

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<u>2015</u> (No Au	<u>2014</u> ditado)
Utilidad antes de impuestos Gasto de impuesto y tasa fiscal aplicable a la utilidad	<u>13,230,933</u>	<u>11,182,595</u>
según libros	1,377,921	<u>1,165,612</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>10.41%</u>	<u>10.42%</u>



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

## (7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	2015 (No Auditado)		20	<u>2014 (Auditado)</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	Neto	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en						
préstamos	5,858,840	0	5,858,840	5,456,302	0	5,456,302
Revaluación de propiedades	0	(359,070)	(359,070)	0	(360,424)	(360,424)
Revaluación de subsidiarias	59,176	Ó	59,176			
Arrastre de pérdidas	73,561	0	73,561	73,562	<u>0</u> .	73,562
Total	5,991,577	(359,070)	5,632,507	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.

Al 31 de marzo de 2015, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.207,710 (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:

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

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

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

	2015	2014
	(No Auc	<u>iitado)</u>
Pérdida neta en venta de valores con cambios en resultados	69,822	(5,030)
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores disponibles para la venta	416,459	(1,223,008)
Pérdida (ganancia) no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de		
cobertura Pérdida (ganancia) neta en revaluación de	1,734,331	(1,842,701)
instrumentos derivados	(1,784,553)	2,061,273
Ganancia (pérdida) neta en venta de otros instrumentos financieros	(158,559)	(670)
	277,500	<u>(1,010,135)</u>



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

•	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(No Auditado)	(Auditado)
Efectivo y efectos de caja	27,036,219	24 944 424
Depósitos a la vista en bancos	, ,	24,811,124
•	113,032,541	155,176,031
Depósitos a plazo en bancos	<u>139,821,587</u>	<u>207,450,339</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	279,890,347	387,437,494
Menos: depósitos en bancos que devengan		
intereses, con vencimientos originales mayores		
de 90 días y pignoraciones	<u>35,364,620</u>	<u>34,364,620</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el		
estado consolidado de flujos de efectivo	<u>244,525,727</u>	353,072,874

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

Al 31 de marzo de 2015, los valores comprados bajo acuerdos de reventa por B/.700,430 están garantizados por bonos de la República de Panamá, tienen un vencimiento de abril 2015 y tasa de interés anual de 2.30%.

#### (11) Inversiones en Valores

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

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

Al 31 de marzo de 2015, el Banco mantiene valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.2,550,000, así mismo vendió durante el período B/.3,000,000 (marzo 2014: B/.5,340,000), generando una ganancia de B/.69,822 (marzo 2014: pérdida B/.5,030).

#### Valores Disponibles para la Venta

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Acciones Comunes Extranjeras	21,292	78,059
Acciones Preferidas	32,780	30,635
Acciones Locales	5,608,342	5,497,994
Bonos Corporativos Extranjeros	141,120,055	146,846,172
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija		
Locales	49,928,851	45,321,981
Bonos de Otros Gobiernos	90,077,918	80,131,898
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	231,056,781	206,786,260
Certificados de Participación Negociable	30,737,488	31,742,595
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer		
Mes	3,933,953	3,819,355
Papeles comerciales y Letras del Tesoro,		
Extranjeros	5,026,872	0
-	557,544,332	520,254,949



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (11) 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 permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión. Las acciones de capital que se mantienen al costo no cuentan con un mercado activo y el Grupo contempla mantener tales inversiones.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.237,083,765 (marzo 2014: B/.134,782,661) generando una ganancia en venta de B/.416,459 (marzo 2014: pérdida B/.1,223,008).

Al 31 de marzo de 2015, valores con valor de mercado de B/.48,080,000 (2014: B/.113,080,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra. Véase Nota 16.

Al 31 de marzo de 2015, valores con valor nominal de B/.154,737,000 (2014: B/.167,737,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

#### Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.153,273,351 (2014: B/.157,984,738).

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Bonos Corporativos Extranjeros Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija	14,830,346	15,157,477
Locales	21,661,600	19,786,200
Bonos de la República de Panamá	42,292,634	47,623,141
Bonos de Otros Gobiernos	26,827,326	26,892,534
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias Papeles Comerciales y Letras del Tesoro,	40,075,083	40,951,648
Extranjeros	<u>7,586,362</u>	<u>7,573,738</u>
	<u>153,273,351</u>	<u>157,984,738</u>

Al 31 de marzo de 2015, valores con valor nominal de B/.30,850,000 (2014: B/.31,850,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.56,110,000 (2014: B/.112,000,000). Véase Nota 16.

Al 31 de marzo de 2015, valores con valor nominal de B/.49,825,000 (2014: B/.49,825,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

Reclasificación de disponible para la venta hacia mantenido hasta su vencimiento

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

		2015 (No Auditado)		<u>2014 (Au</u>	<u>ıditado)</u>
	Monto <u>Reclasificado</u>	Valor en <u>Libros</u>	Valor <u>Razonable</u>	Valor en <u>Libros</u>	Valor <u>Razonable</u>
Bonos Corporativos					
Extranjeros	13,971,147	12,510,805	13,519,692	12,471,422	13,388,227
Bonos Públicos					
Extranjeros	73,616,215	70,473,473	77,797,814	75,417,921	79,209,050
Bonos Públicos Locales	48,609,703	42,257,489	43,548,133	47,471,257	48,506,845
Total	136,197,065	<u>125,241,767</u>	134,865,639	<u>135,360,600</u>	141,104,122

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

	<u>(No Auditado)</u>			
	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
		Utilidades		Utilidades
	<u>Resultados</u>	<u>Integrales</u>	<u>Resultados</u>	<u>Integrales</u>
Ingresos por intereses	<u>1,468,995</u>	0	<u>1,466,183</u>	0
Cambio neto en valor razonable	0	<u>(6,772,888)</u>	0	<u>(11,132,708)</u>
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del período	_(288,648)	288,648	(254,327)	254,327

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

		<u>(No Auditado)</u>			
	<u>20</u>	<u>2015</u>		<u>14</u>	
		Utilidades <u>Integrales</u>	<u>Resultados</u>	Utilidades <u>Integrales</u>	
Ingresos por intereses Cambio neto en el valor razonable	<u>1,468,995</u> 0	<u>0</u> 1,895,495	<u>1,466,183</u> 0	<u>0</u> _5,972,389	

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (12) Préstamos

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

	2015 (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Comercial	852,823,930	870,726,987
Personales, autos y tarjetas	437,688,017	440,904,484
Hipotecarios Residenciales	317,326,583	305,146,485
Financiamiento interino y construcción	248,798,002	237,086,196
Prendario	162,303,234	179,682,011
Agropecuario	125,975,854	124,257,441
Industriales	78,043,325	81,796,332
Factoraje	63,880,299	84,889,979
Jubilados	59,321,814	56,710,304
Turismo y servicios	26,714,901	27,443,238
Arrendamientos financieros	28,577,008	27,349,047
Hipotecarios comerciales	<u> 15,068,562</u>	<u> 15,768,835</u>
Total	<u>2,416,521,529</u>	<u>2,451,761,339</u>
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos Intereses y comisiones descontadas no	37,204,633	35,011,937
ganadas	13,239,299	12,880,888
Total préstamos, neto	2,366,077,597	2,403,868,514

El 11 de abril de 2014, el Grupo estructuró en conjunto con otras instituciones financieras un préstamo sindicado de B/.37,670,000. Al 31 de marzo 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:

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	35,011,937	34,945,571
Provisión cargada a gastos	4,951,970	10,113,094
Préstamos castigados	(2,841,933)	(12,531,092)
Recuperaciones	<u>82,659</u>	2,484,364
Saldo al final del período/año	<u>37,204,633</u>	35,011,937

Al 31 de marzo de 2015, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.12,666,570 (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/.24,538,063 (2013: B/. B/.27,358,104) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.37,204,633 (2013: B/.35,011,937).



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (12) Préstamos, continuación

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año Pagos mínimos de 1 a 5 años	9,358,993 19,218,015	8,552,556 18,796,491
Total de pagos mínimos Menos: intereses y comisiones descontadas no	28,577,088	27,349,047
ganadas Total de arrendamientos financieros	<u>165,960</u> 28,411,048	<u>168,881</u> 27,180,166

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

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

Terrenos y edificios	<u>Mejoras</u>	(No Aud	litado) Equipo de <u>oficina</u>	Equipo <u>rodante</u>	<u>Total</u>
36,085,526 108,653 0	17,703,302 186,578 (778,211)	3,062,422 123,619 (175,688)	20,458,155 1,416,679 (233)	978,342 0 <u>(41,727)</u>	78,287,747 1,835,529 (955,859)
<u> 36, 194, 179</u>	17,111,009	3,010,353	<u>21,874,601</u>	936,615	<u>79,127,417</u>
1,503,301 103,825 0 1,607,126 34,587,053	9,180,284 193,500 (294,502) 9,079,282 8,032,387	1,256,265 77,084 (175,688) 1,157,661 1,852,692	12,759,125 600,518 0 13,359,643 8,514,958	564,754 31,968 (41,727) 554,995 381,620	25,263,729 1,006,895 (511,917) 25,758,707 53,368,710
Terrenos y <u>edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario</u>	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
30,214,380 5,080,754 429,821 <u>360,571</u> 36,085,526	14,123,667 2,119,138 2,213,344 (752,847) 17,703,302	3,802,724 0 360,915 (1,101,217) 3,062,422	22,965,390 0 3,104,755 (5,611,990) 20,458,155	846,166 0 227,835 (95,659) 978,342	71,952,327 7,199,892 6,336,670 (7,201,142) 78,287,747
116,300 189,494 1,197,507 1,503,301 34,582,225	8,327,285 1,045,883 (192,884) 9,180,284 8,523,018	1,993,442 347,702 (1,084,879) 1,256,265 1,806,157	15,304,557 3,270,756 (5,816,188) 12,7699,030	521,946 127,900 (85,092) 564,754 413,588	26,263,530 4,981,735 (5,981,536) 25,263,729 53,024,018
	edificios  36,085,526 108,653 0 36,194,179  1,503,301 103,825 0 1,607,126 34,587,053  Terrenos y edificios  30,214,380 5,080,754 429,821 360,571 36,085,526  116,300 189,494 1,197,507 1,503,301	edificios         Mejoras           36,085,526         17,703,302           108,653         186,578           0         (778,211)           36,194,179         17,111,669           1,503,301         9,180,284           103,825         193,500           0         (294,502)           1,607,126         9,079,282           34,587,053         8,032,387           Terrenos y edificios           30,214,380         14,123,667           5,080,754         2,119,138           429,821         2,213,344           360,571         (752,847)           36,085,526         17,703,302           116,300         8,327,285           189,494         1,045,883           1,197,507         (192,884)           1,503,301         9,180,284	Terrenos y edificios Mejoras Mobiliario  36,085,526 17,703,302 3,062,422 108,653 186,578 123,619 0 (778,211) (175,688) 36,194,179 17,111,669 3,010,353  1,503,301 9,180,284 1,256,265 103,825 193,500 77,084 0 (294,502) (175,688) 1,607,126 9,079,282 1,157,661 34,587,053 8,032,387 1,852,692  Terrenos y edificios Mejoras Mobiliario  30,214,380 14,123,667 3,802,724 5,080,754 2,119,138 0 429,821 2,213,344 360,915 360,571 (752,847) (1,101,217) 36,085,526 17,703,302 3,062,422  116,300 8,327,285 1,993,442 189,494 1,045,883 347,702 1,197,507 (192,884) (1,084,879) 1,503,301 9,180,284 1,256,265	edificios         Mejoras         Mobiliario         oficina           36,085,526         17,703,302         3,062,422         20,458,155           108,653         186,578         123,619         1,416,679           0         (778,211)         (175,688)         (233)           36,194,179         17,111,669         3,010,353         21,874,601           1,503,301         9,180,284         1,256,265         12,759,125           103,825         193,500         77,084         600,518           0         (294,502)         (175,688)         0           1,607,126         9,079,282         1,157,661         13,359,643           34,587,053         8,032,387         1,852,692         8,514,958           Terrenos y edificios         Mejoras         Mobiliario         Equipo de oficina           30,214,380         14,123,667         3,802,724         22,965,390           5,080,754         2,119,138         0         0           429,821         2,213,344         360,915         3,104,755           360,571         (752,847)         (1,101,217)         (5,611,990)           36,085,526         17,703,302         3,062,422         20,458,155           116,300 <td>  Terrenos y edificios</td>	Terrenos y edificios



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

#### (14) Plusvalía

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

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

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

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el período.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de 9 años, e igualmente se definió un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan en base a la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 20% y 25%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 2% y 5%.

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (14) Plusvalía, continuación

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

#### (15) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Cuentas por cobrar	34,139,592	31,660,952
Gastos pagados por anticipado	14,921,348	12,626,373
Bienes adjudicados	7,213,511	7,353,567
Impuestos pagados por anticipado	2,659,372	3,243,869
Depósitos en garantía	997,079	787,490
Otros	1,096,484	586,916
Total	61,027,386	56,259,167

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Inmuebles	7,074,876	7,096,476
Equipo rodante y otros	232,393	<u>262,833</u>
Reserva para posibles pérdidas por	7,307,269	7,359,309
deterioro	(93,758)	(5,742)
Total, neto	7,213,511	7,353,567

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	5,742	663,715
Provisión registrada en resultados	88,016	85,290
Ventas de activos	0	<u>(743,263)</u>
Total, neto	93,758	<u>5,742</u>

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

Al 31 de marzo de 2015, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.56,110,000 (2014: B/.112,000,000) con vencimientos en abril de 2015 (2014: enero de 2015) y tasas de interés anual del 0.40% (2014: del 0.36% al 0.40%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.48,080,000 y B/.30,850,000, respectivamente (2014: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.113,080,000 y B/.31,850,000, respectivamente). Véase Nota 11.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (17) Financiamientos Recibidos

Al 31 de marzo de 2015, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan, a continuación:

348,734,393 47,460,969 85,544,624 53,078,105 9,092,248 30,000,000 30,000,000
; <u>•</u>

Al 31 de marzo de 2015, financiamientos por B/.144,500,000, (2014: B/.144,500,000) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.154,737,000 y B/.49,825,000 (2014: B/.167,737,000 y B/.49,825,000), respectivamente. Véase Nota 11.

## (18) Bonos por Pagar

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

<u>Serie</u>	Tasa de <u>interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2015</u> (No Auditado)	2014 (Auditado)
Serie B- emisión de septiembre de 2013 Serie A- emisión de junio de 2013 Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.00% 4.13% 4.45%	Jul. 2015 Jun. 2016 Feb. 2017	20,000,000 12,985,000 5,670,000	20,000,000 12,985,000 5,670,000
Serie D- emisión de agosto de 2010	Libor (3m) +5.15%	Feb. 2016	17,070,000 55,725,000	0 38,655,000

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

## Emisión de agosto de 2010

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

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

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

#### (19) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Cuentas por pagar Partidas en tránsito Instrumentos financieros derivados Otros pasivos laborales Depósitos de clientes Prestaciones por pagar Impuesto sobre la renta diferido	26,902,451 26,250,205 8,034,845 3,131,090 1,581,038 979,766 359,070	26,106,536 42,401,935 6,250,292 2,774,588 1,553,048 1,491,451 360,424
Otros Total	<u>573,971</u> <u>67,812,136</u>	<u>675,497</u> <u>81,613,771</u>

#### (20) Patrimonio

**Acciones comunes:** 

munes.	2015 (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Acciones autorizadas, sin valor nominal	50,000,000	50,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente: Al inicio del período/año	16,529,590	16,177,254
Emitidas y pagadas durante el período/año Total de acciones emitidas y en circulación, al final del período/año	3,231	<u>352,336</u>
	<u>16,532,821</u>	<u>16,529,590</u>



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (20) Patrimonio, continuación

Durante el mes de marzo de 2015 y diciembre de 2014, el Grupo realizó la emisión de 3,231 y 352,336 acciones comunes por el valor de B/.135,702 y B/.3,998,940, respectivamente.

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u> 1.536.839</u>	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 marzo de 2015, el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,020,000 (diciembre 2014: 990,000). Estas emisiones de acciones preferidas fueron de carácter público.

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

B /		14:	i		1
١V	ıu	ш	υa	IIIN.	Inc.

THORITON CONTROL					
Emisiones	(No Auditado) 2015	(Auditado) 2014	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
2007	20,000,000	20,000,000	8.00%	No acumulativos	Α
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	В
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	С
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	С
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	С
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	Α
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	В
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	С
2014	3,676,300	3,676,300	6.70%	No acumulativos	В
2014	4,953,400	4,953,400	7.00%	No acumulativos	С
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	Ε
2014	3,730,300	3,730,300	6.70%	No acumulativos	D
2015	1,000,000	0	6.70%	No acumulativos	Ε
2015	800,000	0	6.70%	No acumulativos	Ε
2015	1,200,000	0	6.70%	No acumulativos	Ε
	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.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (20) Patrimonio, continuación

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

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.1,788,758 (diciembre 2014: B/.6,080,804).

## Exceso en adquisición de participación no controladora:

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

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

done

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (21) Utilidad por Acción

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

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

		<u>2015</u> (No Aud	<u>2014</u> litado)
	Utilidad del período atribuible a la participación controladora	11,853,014	9,915,272
	Menos: Dividendos pagados – acciones preferidas	(1,788,758)	(1,289,165)
Otilidad neta atribuible a lo comunes	Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	10,064,456	8,626,107
Promedio por	nderado de acciones comunes:		
		<u>2015</u> (No Aud	<u>2014</u> litado)
	Acciones emitidas al 1 de enero	<u>16,529,590</u>	<u>16,177,254</u>
	Promedio ponderado de acciones comunes al final del período/año Utilidad por acción básica y diluida	<u>16,530,703</u> 0.61	3,988,912

## (22) Compromisos y Contingencias Compromisos:

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

	<u>2015</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>2014</u> (Auditado)
Cartas de crédito	11,096,312	22,777,317
Garantías emitidas	93,056,077	94,319,231
Promesas de pago	<u>111,983,188</u>	<u>103,558,880</u>
	<u>216,135,577</u>	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.

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (22) Compromisos y Contingencias, continuación

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

#### Contingencias:

Existían juicios ordinarios en contra del Grupo por la suma de B/.5,633,508 (diciembre 2014: B/.5,437,277). La Administración y los abogados del Grupo en estos casos estiman que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada del Grupo.

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

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

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.866,475 (marzo 2014: B/.1,075,742).

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

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendió en su totalidad la suma de B/.126,426,950 (2014: B/.200,601,993); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.119,988,605 (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/.581,675,648 (2014: B/.535,230,827).

#### (24) Instrumentos Financieros Derivados

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

2015 (No Auditado) Métodos de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal <u>Más de 1 año</u>	<u>Valor raz</u> <u>Activos</u>	onable Pasivos
Valor razonable	87,056,000	0	8,034,845
2014 (Auditado) Métodos de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal <u>Más de 1 año</u>	<u>Valor raz</u> <u>Activos</u>	onable 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. 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 (No Auditado)	Nivel 2
Pasivos financieros a valor razonable		<u>8,034,845</u>
	2014 (Auditado)	Nivel 2
Pasivos financieros a valor razonable		6,250,292

Ver descripción de los niveles en Nota 26.



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

## (25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo de 2015	
	(No Auditado)	
	Compañías <u>relacionadas</u>	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
Activos:		
Préstamos	8,486,380	4,708,950
Intereses acumulados por cobrar	61,748	9,495
Pasivos:		
Depósitos a la vista	<u>857,767</u>	<u>393,366</u>
Depósitos de ahorros	<u>361,883</u>	<u>607,901</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>19,515,275</u>	40,000
Intereses acumulados por pagar	<u>500,899</u>	59
Compromisos y contingencias:		
Garantías emitidas		<u>1,124,844</u>
Intereses devengados sobre:	404.000	40.000
Préstamos	<u>101,223</u>	<u>42,386</u>
Gastos de intereses:	000 007	200
Depósitos Contractivo de la contractivo della co	<u>206,807</u>	<u>296</u>
Gastos generales y administrativos:	0	1 500
Dietas Salarias y atros banafinias		1,500 480,202
Salarios y otros beneficios	408,193	<u> 400,202</u> N
Alquileres	<u>400, 193</u>	



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

	31 de diciembre de 2014 (Auditado)			
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave		
Activos:	44.040.545	7.070.474		
Préstamos Intereses por cobrar	<u>11,240,515</u> 50,191	<u>7,970,474</u> 9,842		
Pasivos:				
Depósitos a la vista	<u>481,049</u>	<u>307,368</u>		
Depósitos de ahorro	<u>399,670</u>	<u>634,825</u>		
Depósitos a plazo fijo Intereses por pagar	<u>24,136,211</u> 520,100	<u>40,000</u> <u>4,729</u>		
intereses por pagar	320,100	<u> </u>		
Compromisos y contingencias: Garantías emitidas	0	<u>712,740</u>		
Garantias ennidas	31 de mar	zo de 2014		
		ditado)		
Intereses devengados sobre:				
Préstamos	<u> 135,050</u>	<u>42,666</u>		
Gastos de intereses: Depósitos	130,507	32,100		
Gastos generales y administrativos:	<u> 130,507</u>	<u>32, 100</u>		
Dietas	0	22,123		
Salarios y otros beneficios	0	478,421		
Alquileres	<u>538,583</u>	0		

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

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por el orden de los B/.1,752,015 (2014: B/.4,855,000), garantía de bienes inmuebles por B/.7,218,503 (2014: B/.7,218,503) y garantías de bienes muebles por B/.421,265 (2014: B/.246,733).

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

#### (26) Información de Segmentos

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

31 de marzo de 2015 (No Auditado)	Servicios <u>Financieros</u>	Administración de Fondos	<u>Seguros</u>	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones Gasto por intereses	49,816,208 18,165,376	7,175 0	116,798 0	0 (1,553)	49,940,181 18,163,823
Otros ingresos, neto Provisión para pérdidas en préstamos y bienes	4,573,925	518,798	946,599	(59,780)	5,979,542
adjudicados	5,039,986	0	0	0	4,948,753
Gastos generales y administrativos	18,667,447	442,844	394,688	0	<u>19,429,849</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	12,517,323	103,129	668,709	(58,227)	13,334,924
Total de activos	3,503,847,974	<u>3,496,017</u>	<u>13,217,333</u>	(6,680,543)	3,513,880,781
Total de pasivos	3,144,153,295	<u>589,320</u>	<u>3,988,756</u>	(3,046,134)	<u>3,145,685,237</u>
31 de marzo de 2014 (No Auditado)	Servicios <u>Financieros</u>	Administración <u>de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	Eliminaciones	Total <u>Consolidado</u>
31 de marzo de 2014 (No Auditado) Ingresos por intereses y comisiones	Financieros 46,888,941		<u>Seguros</u> 60,468	Eliminaciones 0	<u>Consolidado</u> 46,951,092
Ingresos por intereses y comisiones Gasto por intereses y comisiones	Financieros 46,888,941 17,835,308	<u>de Fondos</u> 1,683 0	60,468	0	Consolidado 46,951,092 17,835,308
Ingresos por intereses y comisiones Gasto por intereses y comisiones Otros ingresos, neto	Financieros 46,888,941	<u>de Fondos</u> 1,683	60,468	0	<u>Consolidado</u> 46,951,092
Ingresos por intereses y comisiones Gasto por intereses y comisiones	Financieros 46,888,941 17,835,308	<u>de Fondos</u> 1,683 0	60,468	0	Consolidado 46,951,092 17,835,308
Ingresos por intereses y comisiones Gasto por intereses y comisiones Otros ingresos, neto Provisión para pérdidas en préstamos y bienes	Financieros 46,888,941 17,835,308 3,945,291	<u>de Fondos</u> 1,683 0 338,453	60,468 0 755,634	0 0 (32,379)	Consolidado 46,951,092 17,835,308 5,006,999
Ingresos por intereses y comisiones Gasto por intereses y comisiones Otros ingresos, neto Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados Gastos generales y administrativos Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	Financieros 46,888,941 17,835,308 3,945,291 3,456,637	de Fondos 1,683 0 338,453	60,468 0 755,634	0 0 (32,379)	Consolidado 46,951,092 17,835,308 5,006,999 3,456,637
Ingresos por intereses y comisiones Gasto por intereses y comisiones Otros ingresos, neto Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados Gastos generales y administrativos	Financieros 46,888,941 17,835,308 3,945,291 3,456,637 18,855,634	de Fondos  1,683 0 338,453 0 338,660	60,468 0 755,634 0 317,136	0 0 (32,379) 0 (27,879)	Consolidado 46,951,092 17,835,308 5,006,999 3,456,637 19,483,551

## (27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

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

	<u>2015</u>		<u>20</u>	<u>14</u>
	(No Au	ditado)	(Audi	tado)
	Valor en	Valor	Valor en	Valor
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	140,068,760	140,068,760	179,987,155	179,987,155
Depósitos a plazo en bancos	139,821,587	139,640,702	207,450,339	205,874,090
Valores comprados bajo acuerdo de				
reventa	700,430	700,430	0	0
Valores disponibles para la venta	557,544,332	557,544,332	520,254,949	520,254,949
Valores hasta su vencimiento	153,273,351	160,303,622	157,984,738	163,785,170
Préstamos, netos	2,366,077,957	2,375,761,589	2,403,868,514	<u>2,425,835,991</u>
	<u>3,357,486,417</u>	3,374,200,320	<u>3,469,545,695</u>	<u>3,495,737,355</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	606,177,984	606,177,984	649,657,900	649,657,900
Depósitos de ahorros	407,377,190	407,377,190	381,270,321	381,270,321
Depósitos a plazo	1,338,266,211	1,371,933,124	1,328,288,299	1,338,990,892
Valores de recompra	56,110,000	57,829,543	112,000,000	111,918,987
Financiamientos recibidos	546,646,345	551,102,644	603,910,339	605,080,305
Bonos por pagar	<u>55,725,000</u>	<u>55,873,059</u>	<u>38,655,000</u>	<u>39,654,205</u>
	<u>3,010,302,730</u>	<u>3,050,293,544</u>	<u>3,113,781,859</u>	<u>3,126,572,610</u>



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

2015 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:				
Acciones Comunes Extraniera	0	0	21,292	21,292
Acciones Locales	Ō	5,152,323	265,812	5,418,135
Acciones preferidas	32,780	0	, O	32,780
Bonos Corporativos Extranjeros	115,101,684	25,537,082	481,289	141,120,055
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	5,813,231	40,062,493	4,053,127	49,928,851
Bonos de Otros Gobiernos	76,019,834	14,058,084	0	90,077,918
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	113,370,293	117,686,488	0	231,056,781
Certificado de Participacion Negociable	0	0	30,737,488	30,737,488
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	0	0	3,933,953	3,933,953
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro,				
Extranjeros	<u>5,026,872</u>	0	0	<u>5,026,872</u>
Total de valores disponibles para la venta medidos				
a valor razonable	<u>315,364,694</u>	<u>202,496,470</u>	<u>39,492,962</u>	<u>557,354,126</u>
2014 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
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	<u>3,819,355</u>	<u>3,819,355</u>
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	<u>192,363,815</u>	274,579,898	53,121,029	520,064,742

Al 31 de marzo de 2015, no hubo transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2.

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

	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	53,121,029	49,092,507
Compras	114,598	6,335,314
Ventas y redenciones	(1,005,107)	(2,285,126)
Cambios en valor razonable	(128,226)	(21,666)
Reclasificación de categoría	(12,609,333)	0
Saldo al final del período/año	39,492,962	53,121,029

lgis

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

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

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

		2015 (No	Auditado)	
	<u>Nivel 1</u>	Nivel 2	Nivel 3	<u>Total</u>
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	139,640,702	139,640,702
Valores hasta su vencimiento	23,322,543	134,651,488	2,329,592	160,303,622
Préstamos, netos	0	0	<u>2,375,761,589</u>	2,375,761,589
	23,322,543	<u> 134,651,488</u>	<u>2,517,731,883</u>	<u>2,675,705,913</u>
Pasivos				
Depósitos a plazo	0	0	1,371,933,124	1,371,933,124
Valores de recompra	0	0	57,829,543	57,829,543
Financiamientos recibidos	0	0	551,102,644	551,102,644
Bonos por pagar	0	0	55,873,059	55,873,059
	0	0	2,036,738,370	2,036,738,370
		2014 (A	uditado)	
	Nivel 1	<u>2014 (A</u> <u>Nivel 2</u>	uditado) Nivel 3	<u>Total</u>
Activos	Nivel 1		Nivel 3	·
Depósitos a plazo en bancos	0	<b>Nivel 2</b> 0	Nivel 3 205,874,090	205,874,090
Depósitos a plazo en bancos Valores hasta su vencimiento		Nivel 2	Nivel 3 205,874,090 18,078,628	205,874,090 163,785,170
Depósitos a plazo en bancos	0 16,262,879 0	Nivel 2 0 129,443,663 0	Nivel 3  205,874,090 18,078,628 2,425,835,991	205,874,090 163,785,170 2,425,835,991
Depósitos a plazo en bancos Valores hasta su vencimiento	0	Nivel 2 0 129,443,663	Nivel 3 205,874,090 18,078,628	205,874,090 163,785,170
Depósitos a plazo en bancos Valores hasta su vencimiento	0 16,262,879 0	Nivel 2 0 129,443,663 0	Nivel 3  205,874,090 18,078,628 2,425,835,991	205,874,090 163,785,170 2,425,835,991
Depósitos a plazo en bancos Valores hasta su vencimiento Préstamos, netos	0 16,262,879 0	Nivel 2 0 129,443,663 0	Nivel 3  205,874,090 18,078,628 2,425,835,991 2,649,788,709	205,874,090 163,785,170 2,425,835,991 2,795,495,251
Depósitos a plazo en bancos Valores hasta su vencimiento Préstamos, netos	0 16,262,879 0 16,262,879	Nivel 2  0 129,443,663  0 129,443,663	Nivel 3  205,874,090 18,078,628 2,425,835,991	205,874,090 163,785,170 2,425,835,991
Depósitos a plazo en bancos Valores hasta su vencimiento Préstamos, netos  Pasivos Depósitos a plazo	0 16,262,879 0 16,262,879	0 129,443,663 0 129,443,663	Nivel 3  205,874,090 18,078,628 2,425,835,991 2,649,788,709  1,338,990,892	205,874,090 163,785,170 2,425,835,991 2,795,495,251 1,338,990,892
Depósitos a plazo en bancos Valores hasta su vencimiento Préstamos, netos  Pasivos Depósitos a plazo Valores de recompra	0 16,262,879 0 16,262,879	Nivel 2  0 129,443,663  0 129,443,663  0 0 0	Nivel 3  205,874,090 18,078,628 2,425,835,991 2,649,788,709  1,338,990,892 111,918,987	205,874,090 163,785,170 2,425,835,991 2,795,495,251 1,338,990,892 111,918,987



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

## (a) Ley Bancaria

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

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

#### (b) Ley de Empresas Financieras

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

## (c) Ley de Arrendamientos Financieros

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

(d) Ley de Seguros y Reaseguros

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

## (e) Ley de Valores

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

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

#### (f) Ley de Fideicomiso

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

#### (g) Bienes Adjudicados

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

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

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

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



(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

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

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

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

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

## Provisiones específicas

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

Como mínimo, a partir del 31 de diciembre de 2014, los bancos deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamo del Grupo Panameño en base al Acuerdo 4-2013 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014:

	<u>2015 (No <i>A</i></u> Acuerdo		<u>2014 (Au</u> Acuerdo	······································
	<u>Préstamos</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Préstamos</u>	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	33,218,571	3,912,181	37,385,307	1,028,469
Subnormal	8,931,589	2,543,888	13,543,238	1,545,238
Dudoso	23,642,097	10,578,752	13,321,317	4,329,650
Irrecuperable	13,965,852	9,215,093	17,509,242	7,127,251
Monto bruto	79,758,109	26,249,914	81,759,104	14,030,608
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	2,336,763,420	0	2,370,002,235	0
	2,416,521,529	0	2,451,761,339	0
Reserva global	0	0	0	20,914,963
Total	2,416,521,529	26,249,914	2,451,761,339	34,945,571

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.

Los préstamos en estado de no acumulación de interés ascendían a B/.14,386,539 (2014: B/.14,187,569).

El Acuerdo 4-2013 define como morosa cualquier facilidad crediticia que presente algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos.

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



(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

Al 31 de marzo de 2015, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo 4-2013 se detallan a continuación:

 31 de marzo de 2015 (No Auditado)

 Morosos
 Vencidos
 Total

 14,192,611
 21,225,121
 35,417,732

 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 prestamos reesctructurados al 31 de marzo de 2015, ascendía a B/.851,203 (diciembre 2014: B/.4,948,193).

Por otro lado, en base al acuerdo 8-2014, se suspende el reconocimiento de intereses a ingreso en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente:

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

#### Provisión dinámica

El Acuerdo No.004-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

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

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.



(Panamá, República de Panamá)

# Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

# (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

<u>Empresa</u>	<u>2015</u> (No Auditado)	<u>2014</u> (Auditado)
Multibank, Inc. Hemisphere Bank Inc., Ltd. Gran Financiera, S. A.	23,646,918 145,613 176,265	19,929,172 145,613 159,148
Banco Multibank, S. A. (anteriormente, Macrofinanciera, S.A. C.F.) Multileasing Financiero, S. A. Multi Facilities Holding Corp. y Subs. Multibank Factoring, Inc. Multibank Cayman, Inc.	2,583,365 453,326 1,236,332 362,705 1,052,839 29,657,363	2,583,365 334,216 957,270 218,662 1,052,839 25,380,285

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



(Panamá, República de Panamá)

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

31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	Total <u>consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	Multi Financial <u>Group Inc.</u>	Instituto de <u>Microfinanzas, S. A.</u>	Multibank, Inc. y <u>Subsidiarias</u>	Multi Investment Inc. <u>y Subsidiaria</u>
Efectivo y efectos de caja	27,036,219	0	27,036,219	0	0	27,036,219	0
Depósitos en bancos:							<u>*************************************</u>
A la vista - locales	19,179,723	(1,105,725)	20,285,448	196,483	194,288	19,179,723	714,954
A la vista - extranjeros	93,852,818	0	93,852,818	0	0	93,852,818	0
A plazo - locales	76,961,649	0	76,961,649	0	0	76,961,649	0
A plazo - extranjeros	62,859,938	0_	62,859,938	0	0	62,859,938	0
Total de depósitos en bancos	252,854,128	(1,105,725)	253,959,853	196,483	194,288	252,854,128	714,954
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	279,890,347	(1,105,725)	280,996,072	196,483	194,288	279,890,347	714,954
Valores comprados bajo acuerdo de reventa Valores a valor razonable Valores disponibles para la venta Valores mantenidos hasta su vencimiento Préstamos:	700,430 2,550,000 557,544,332 153,273,351	0 0 0 0	700,430 2,550,000 557,544,332 153,273,351	0 0 0 0	0 0 0 0	700,430 2,550,000 557,544,332 153,273,351	0 0 0 0
Préstamos, neto	2,366,077,597	0	2,366,077,597	0	0	2,366,077,597	0
Inversión en subsidiarias	0	(155,212,393)	155,212,393	155,212,393	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	53,368,710	0	53,368,710	0	13,728	51,504,982	1,850,000
Intereses acumulados por cobrar	20,697,377	0	20,697,377	0	0	20,697,377	0
Obligación de clientes por aceptaciones	6,042,476	0	6,042,476	0	0	6,042,476	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	6,717,198	0
Impuesto sobre la renta diferido	5,991,577	0	5,991,577	0	0	5,991,577	0
Otros activos	61,027,386	(8,352,744)	69,380,130	51,482_	120,432	64,881,477	4,326,739
Total de activos	3,513,880,781	(164,670,862)	3,678,551,643	155,460,358	328,448	3,515,871,144	6,891,693

Véase en conjunto con las notas de la información financiera intermedia consolidada condensada.



(Panamá, República de Panamá)

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

<u>Pasivos y patrimonio</u>	Total <u>consolidado</u>	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Instituto de Microfinanzas, S. A.	Multibank, Inc. y <u>Subsidiarias</u>	Multi Investment Inc. <u>y Subsidiaria</u>
Pasivos:							
Depósitos de clientes:							
A la vista - locales	235,700,899	(908,942)	236,609,841	0	0	236,609,841	0
A la vista - extranjeros	370,477,085	(196,483)	370,673,568	0	0	370,673,568	0
De ahorros	407,377,190	0	407,377,190	0	0	407,377,190	0
A plazo fijo - locales	986,243,483	0	986,243,483	0	0	986,243,483	0
A plazo fijo - extranjeros	352,022,728	0	352,022,728	0	0	352,022,728	0
Total de depósitos de clientes	2,351,821,385	(1,105,425)	2,352,926,810	0	0	2,352,926,810	0
Wilson a Plant of the Late	50 440 000	•	50.440.000	•	_		
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	56,110,000	0	56,110,000	0	0	56,110,000	0
Financiamientos recibidos	546,646,345	0	546,646,345	0	0	546,646,345	0
Bonos por pagar	55,725,000	0	55,725,000	0	0	55,725,000	0
Cheques de gerencia y certificados	32,050,446	0	32,050,446	0	0	32,050,446	0
Intereses acumulados por pagar	29,472,450	0	29,472,450	0	0	29,472,450	0
Aceptaciones pendientes	6,042,476	0	6,042,476	0	0	6,042,476	0
Otros pasivos	67,817,136	(10,398,610)	78,215,746	526,800	3,000	67,908,109	9,777,837
Total de pasivos	3,145,685,238	(11,504,035)	3,157,189,273	526,800	3,000	3,146,881,636	9,777,837
Patrimonio:							
Acciones comunes	155,212,393	(172,432,741)	327,645,134	155,212,393	1,000	171,181,741	1,250,000
Acciones preferidas	102,000,000	0	102,000,000	0	. 0	102,000,000	0
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	(5,606,927)	0
Reservas regulatorias	37,275,538	2,045,565	35,229,973	0	0	35,229,973	0
Revaluación de inmuebles	6,699,759	0	6,699,759	0	0	6,699,759	0
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	(24,742,475)	0	(24,742,475)	0	0	(24,742,475)	0
Pérdida no realizada en valores transferidos			• • •			, , ,	
hasta su vencimiento	(9,814,158)	0	(9,814,158)	0	0	(9,814,158)	0
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(14,974,253)	0	(14,974,253)	0	0	(14,974,253)	0
Utilidades no distribuidas	122,145,666	17,220,349	104,925,317	(278,835)	324,448	109,015,848	(4,136,144)
Total de patrimonio	368,195,543	(153,166,827)	521,362,370	154,933,558	325,448	368,989,508	(2,886,144)
Total de pasivos y patrimonio	3,513,880,781	(164,670,862)	3,678,551,643	155,460,358	328,448	3,515,871,144	6,891,693



## Anexo de consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

	Total <u>consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	Sub-total	Multi Financial <u>Group Inc.</u>	Instituto de Microfinanzas, S. A.	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
Ingresos por intereses y comisiones:	00110011000	<u> </u>	<del>oud total</del>	Oloup mo.	micromanzas, c. A.	Oubsidiarias	y Subsidiaria
Intereses ganados sobre:							
Préstamos	40,499,076	0	40,499,076	0	0	40,499,076	0
Depósitos a plazo	252,802	0	252,802	0	0	252,802	0
Inversiones	5,372,615	0	5,372,615	0	0	5,372,615	0
Comisiones de préstamos	3,815,688	0	3,815,688	0	0	3,815,688	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	49,940,181	0	49,940,181	0	0	49,940,181	0
Gastos por intereses:							
Depósitos	13,713,438	0	13,713,438	0	0	13,713,438	0
Financiamientos	3,970,344	0	3,970,344	0	0	3,970,344	0
Bonos	480,041	0	480,041	0	0	480,041	0
Total de gastos por intereses	18,163,823	0	18,163,823	0	0	18,163,823	0
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	31,776,358	0	31,776,358	0	0	31,776,358	0
Provisiones por deterioro en activos financieros:							
Provisión para pérdidas en préstamos	4,951,970	0	4,951,970	0	0	4,951,970	0
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	88,016	(441,260)	529,276	0	0	(3,217)	532,493
Ingreso neto por intereses y comisiones,							
despúes de provisiones	26,736,372	441,260	26,295,112	0	0	26,827,605	(532,493)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:							
Honorarios y otras comisiones	5,153,917	0	5,153,917	0	0	5,153,917	0
Ganancia neta en venta de valores	277,500	0	277,500	0	0	277,500	0
Ganancia en moneda extranjera	636,517	0	636,517	0	0	636,517	0
Primas de seguros, netas	989,790	0	989,790	0	0	989,790	0
Gasto por comisiones	(2,091,681)	0	(2,091,681)	0	0	(2,091,681)	0
Otros ingresos (gastos), neto	1,013,499	(1,536,839)	2,550,338	1,536,839	(756)	971,125	43,130
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	5,979,542	(5,096,922)	7,516,381	1,536,839	(756)	5,937,168	43,130
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros costos de personal	10,847,077	0	10,847,077	0	0	10,847,077	0
Honorarios profesionales	1,598,671	0	1,598,671	450	750	1,595,650	1,821
Depreciación y amortización	1,006,895	0	1,006,895	0	1,533	1,005,362	0
Mantenimiento de locales y equipos	1,419,403	0	1,419,403	0	3,605	1,413,498	2,300
Alquiler	1,015,647	0	1,015,647	0	11,742	1,003,905	0
Impuestos varios	1,202,932	0	1,202,932	0	712	1,201,647	573
Otros	2,394,354	0	2,394,354	0	635	2,362,710	31,009
Total de gastos generales y administrativos	19,484,979	0	19,484,979	450	18,977	19,429,849	35,703
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	13,230,935	(1,095,579)	14,326,514	1,536,389	(19,733)	13,334,924	(525,066)
Impuesto sobre la renta, neto	(1,377,921)	0	(1,377,921)	0	0	(1,377,921)	0
Utilidad neta del año	11,853,014	(4,440,195)	15,704,435	1,536,389	(19,733)	14,712,845	(525,066)
Atribuible a:							
Compañía controladora	11,853,014	(1,095,579)	12,948,593	1,536,389	(19,733)	11,957,003	(525,066)
Participación no controladora	0	0	0	0	, o	0	0
Utilidad neta del año	11,853,014	(1,095,579)	12,948,593	1,536,389	(19,733)	11,957,003	(525,066)

Anexo 2

Véase en conjunto con las notas de la información financiera intermedia consolidada condensada.

