SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

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

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

I PARTE

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A) LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2014, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US$ 908 millones que representa el 38.5% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US$ 387 millones, lo que representa el 16.4% del total de los depósitos de clientes y 10.7% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US$ 363 millones, que representa 10% del total de activos totales, de donde el 30% se localizaban en la región local y el 70% 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$ 520 millones y, representa el 14.4% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (0.73%) Deuda Soberana Extranjera (55.15%), Inversiones en EEUU y otros países (28.24%) e Inversiones locales (15.88%)

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 31 de diciembre de 2014:

	31 de diciembre 2014	**31 de diciembre 2013**
Al cierre	**39.24%**	**36.90%**
Promedio del período	35.76%	40.25%
Máximo del período	39.24%	46.55%
Mínimo del período	32.61%	21.27%

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de sus operaciones, sus compromisos y con los parámetros establecidos por las entidades regulatorias de su principal subsidiaria, Multibank, Inc.

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual regula a Multibank, Inc., establece por medio del Acuerdo 4-2008 de 24 de julio de 2008 (modificado por el Acuerdo No.9-2008, el Acuerdo No.10-2009 y el Acuerdo No.2-2011), que todo Banco de Licencia General y de Licencia Internacional debe mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. El acuerdo instaura la participación activa de la Junta Directiva de cada banco en el monitoreo y control del riesgo liquidez. Al 31 de diciembre de 2014, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 53.38%.

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

B) RECURSOS DE CAPITAL

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

La principal fuente de fondos del Grupo la constituye los depósitos recibidos de clientes. Al 31 de diciembre de 2014, éstos totalizaron US$ 2,359 millones que representa el 72.5% del total de los pasivos. El crecimiento neto registrado durante el tercer trimestre fue de US$ 60 millones ó 3%, el cual proviene principalmente de depósitos de ahorro. El objetivo para este trimestre ha sido mantener la captación de depósitos de acuerdo al plan de negocios y de esa forma obtener el fondeo necesario que le permita al banco incrementar las colocaciones a través de nuevos negocios.

Fuentes de Fondeo a Diciembre de 2014

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 DE DICIEMBRE DE 2014		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 DE JUNIO DE 2014	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	649,657,900	27.54%	663,229,375	28.85%	622,679,416	28.26%
Depósitos de ahorros	381,270,321	16.16%	337,174,036	14.67%	306,960,804	13.93%
Depósitos a plazo	1,328,288,299	56.30%	1,298,487,868	56.48%	1,273,672,055	57.81%
Total de depósitos	**2,359,216,520**	**100.00%**	**2,298,891,279**	**100.00%**	**2,203,312,275**	**100.00%**
Bonos por pagar	38,655,000		45,112,000		45,112,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	112,000,000		90,601,250		89,340,000	
Financiamientos recibidos	603,910,339		563,673,298		514,300,733	
Total de otras fuentes	**754,565,339**		**699,386,548**		**648,752,733**	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos y Bonos por Pagar, Totalizaron US$ 754.5 millones y representaron el 24% del total de los pasivos. El banco mitiga el riesgo de contraparte al realizar estas operaciones, mediante la aplicación de la política y sus respectivos procedimientos de riesgo de contrapartes financieras.

Multibank, Inc. finalizado el 2do trimestre del período 2014, ha participado en programas de financiamiento tales como (i) el GTFP (Programa de Financiamiento del Comercio Exterior Mundial) del IFC (Corporación Financiera Internacional del Grupo Banco Mundial) en el cual se contó con facilidades por el orden de US$75MM; (ii) el TFFP (Programa de Facilidades para Financiamiento de Comercio Exterior) del BID (Banco Interamericano de Desarrollo) por el orden de US$40MM; (iii) GSM-102 (Programa de Garantías de Crédito a la Exportación) de la CCC (Commodity Credit Corporation) del Gobierno de E.U.A. con quienes tuvimos facilidades por US$60MM, (iv) facilidades de crédito bajo acuerdos bilaterales, de Instituciones Financieras de Fomento (Proveedores anti cíclicos) tales como (a) CAF (Corporación Andina de Fomento) por US$20MM (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US$6MM para préstamos PYMEs. Durante el 2do trimestre del 2014 hemos firmamos acuerdo de financiamiento con el IFC – International Finance Corporation por la suma de US$40MM para

préstamos PYME's de Eficiencia Energética y Proyectos de Energía Renovable; y US$30MM con PROPARCO – Multilateral Francesa para proyectos relacionados con energía renovable.

Durante el 3er trimestre del 2014 hemos girado financiamientos a largo plazo por: (i) US$30MM de la facilidad obtenida del IFC – International Finance Corporation por US$40MM a largo plazo (7 años), para préstamos PYME's, de Eficiencia Energética y Proyectos de Energía Renovable; y (ii) US$30MM de la facilidad obtenida de PROPARCO – Institución Financiera de Fomento Francesa, a largo plazo (10 años) para financiamiento de proyectos de generación de energía renovable.

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014, se registró ingresos financieros netos por US$ 37.9 millones, mostrando un incremento en los ingresos financieros de US$ 2 millones ó el 5.39% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US$ 12.5 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCTUBRE - DICIEMBRE 2014	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JULIO - SEPTIEMBRE 2014
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	48,306,891	46,756,757
Total de comisiones ganadas	10,506,677	9,570,960
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**58,813,568**	**56,327,717**
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	18,789,066	18,350,131
Comisiones	2,061,304	2,059,375
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	**20,850,370**	**20,409,506**
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	**37,963,198**	**35,918,211**
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	1,875,402	5,405,728
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	38,447	-
TOTAL DE PROVISIONES	**1,913,849**	**5,405,728**
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	**36,049,349**	**30,512,483**
Pérdida (ganancia) en venta de valores	346,473	336,149
Otros ingresos (egresos), neto	211,938	647,530
Total de gastos generales y administrativos	21,641,962	22,277,594
UTILIDAD ANTES DE I/R	**14,965,798**	**9,218,568**
Corriente	1,353,639	2,273,751
Diferido	1,108,064	(470,204)
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**12,504,095**	**7,415,021**
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	12,504,095	7,415,021
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**12,504,095**	**7,415,021**

Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 31 de diciembre de 2014, es de US$ 35 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US$ 30.3 millones; con este nivel de reservas para préstamos, Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias refleja una relación de cobertura sobre la cartera morosa y vencida de 115.5% en diciembre 2014. Además, de un índice de reserva de 1.43% 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 cuearto trimestre del año 2014, comparado con el trimestre anterior terminado en septiembre de 2014:

GASTOS OPERATIVOS Resumen de las operaciones	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCT - DIC 2014	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JULIO - SEPT 2014
Salarios y otras remuneraciones	11,165,830	11,033,783
Honorarios profesionales	2,070,243	1,899,812
Depreciación y amortización	1,135,698	1,339,366
Reparación y mantenimiento	786,094	745,599
Alquiler	1,160,800	1,211,697
Propaganda y promoción	544,089	618,618
Otros Gastos	4,779,208	5,428,719
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	**21,641,962**	**22,277,594**

Durante el cuarto trimestre 2014 se reflejó una disminución neta en los gastos operativos por el orden de US$ 635 mil ó 2.94% en comparación con el trimestre anterior. Entre las principales variaciones de disminución i) Otros gastos 649 mil; ii) Depreciación y amortización US$ 203 mil.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Las expectativas para el año 2015 son positivas reflejando adicionalmente favorables perspectivas a corto y mediano plazo, manteniéndose la tendencia creciente en los niveles de actividad económica términos reales y conservándose Panamá dentro de las economías de mayor dinamismo en la región latinoamericana. Este entorno positivo es reflejo del favorable ambiente de negocios en el país, aunado al positivo desempeño de la inversión pública y privada, siendo que los indicadores muestran que un ritmo creciente se mantendrá para los próximos meses. Es por ello que Multi Financial Group, Inc., mantienen como objetivo el aumentar sus activos productivos ampliando su participación en el mercado panameño a través de la consolidación de sus productos tradicionales, el desarrollo de nuevos negocios, aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes y a la creciente demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque de consolidar su calificación de riesgo internacional a largo plazo dentro del nivel de grado de inversión.

II PARTE

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

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta Diciembre 2014	Trim. que Reporta Septiembre 2014	Trim. que Reporta Junio 2014	Trim. que Reporta Marzo 2014
Préstamos	2,451,761,339	2,387,666,627	2,281,329,000	2,203,831,382
Activos totales	3,617,385,811	3,475,440,803	3,327,980,829	3,145,044,178
Depósitos totales	2,359,216,520	2,298,891,279	2,203,312,275	2,048,530,505
Deuda total	754,565,339	699,386,548	648,752,733	666,983,634
Acciones preferidas	99,000,000	93,269,700	82,000,000	73,370,300
Acciones Comunes	155,076,691	151,077,751	151,077,751	151,077,751
Dividendos pagados	12,193,413	8,974,541	5,741,759	2,791,257
Reservas para préstamos	35,011,937	37,097,320	34,313,739	35,238,626
Patrimonio total	363,535,719	350,539,936	341,436,685	320,581,626
Razones Financieras				
Dividendos pagados / Acción común	0.99%	1.02%	1.02%	0.99%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	1.70%	1.82%	1.72%	1.76%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.57	8.55	8.35	8.47
Préstamos / activos totales	67.8%	68.7%	68.5%	70.1%
Gastos de Operación / Ingresos totales	36.5%	38.9%	37.6%	35.9%

Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias

RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta Diciembre 2014	Trim. que Reporta Septiembre 2014	Trim. que Reporta Junio 2014	Trim. que Reporta Marzo 2014
Ingresos por intereses	48,306,891	46,756,757	44,033,301	42,667,366
Gastos por intereses	18,789,066	18,350,131	17,445,216	17,835,308
Gastos de Operación	21,641,962	22,277,594	20,508,700	19,483,551
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,529,590	16,177,254	16,177,254	16,177,254
Acciones preferidas emitidas y en circulación	990,000	932,697	820,000	733,703
Utilidad o Pérdida por Acción	0.76	0.46	0.83	0.62
Utilidad o Pérdida del Periodo	12,504,095	7,415,021	13,431,894	10,016,983
Acciones comunes promedio del período	16,353,422	16,177,254	16,177,254	16,177,254
Acciones preferidas promedio del período	961,349	876,349	776,852	733,703

DIVULGACIÓN

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

La fecha de divulgación de este informe será a partir del día 27 de febrero de 2014.

Isaac Alberto Btesh
Presidente Ejecutivo – CEO

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

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

Información Financiera Intermedia
Consolidada e
Información de Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014

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

Isaac Alberto Btesh
Presidente Ejecutivo – CEO

David González
Vicepresidente Asistente de Normas Financieras
y Regulatorias
CPA – 5558

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

Índice de las notas a los estados financieros consolidados

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado analíticamente los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estado consolidado de ganancias y pérdidas, estado consolidado de utilidades (pérdidas) integrales, estado consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros consolidados intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve 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.

Lic. Dayil González
C.P.A. 5558

26 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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

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

	2014	2013
Pasivos y patrimonio		
Pasivos		
Depósitos de clientes:		
A la vista - locales	273,149,012	189,175,579
A la vista - extranjeros	376,508,888	307,774,125
De ahorros	381,270,321	287,857,517
A plazo fijo - locales	934,938,115	880,341,462
A plazo fijo - extranjeros	393,350,184	342,649,853
Total de depósitos de clientes	2,359,216,520	2,007,798,536
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	112,000,000	90,078,000
Financiamientos recibidos	603,910,339	537,144,128
Bonos por pagar	38,655,000	42,284,000
Cheques de gerencia y certificados	24,213,922	18,250,352
Intereses acumulados por pagar	30,711,294	28,431,187
Aceptaciones pendientes	3,529,246	2,057,595
Otros pasivos	81,613,771	70,316,039
Total de pasivos	3,253,850,092	2,796,359,837
Patrimonio:		
Acciones comunes	155,076,691	151,077,751
Acciones preferidas	99,000,000	73,370,300
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,606,927)	(5,454,054)
Reservas regulatorias y de capital	32,447,870	2,821,910
Revaluación de inmueble	6,951,310	111,842
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	(21,074,557)	(24,011,274)
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	(10,102,806)	(11,132,709)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(11,516,064)	(1,395,050)
Utilidades no distribuidas	118,360,202	117,640,392
Patrimonio atribuible a la participación controladora	363,535,719	303,029,108
Participación no controladora en subsidiaria	0	1,210,692
Total de patrimonio	363,535,719	304,239,800
Compromisos y contingencias		
Total de pasivos y patrimonio	3,617,385,811	3,100,599,637

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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

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

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

Estado consolidado de utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Utilidad neta del período		43,367,993	39,125,389
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(10,121,014)	(2,957,963)
Reserva para valuación de inversiones en valores:	11		
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		3,006,406	(23,814,109)
Transferencia de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento		-	(11,551,455)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		(69,690)	2,062,693
Amortización a resultados de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento		1,029,904	418,745
Total de otras utilidades integrales, neto		(6,154,394)	(35,842,089)
Total de utilidades integrales		37,213,599	3,283,300
Utilidades integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		37,102,167	3,270,672
Participación no controladora en subsidiaria		111,432	12,628
Total de utilidades integrales		37,213,599	3,283,300

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

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

		Atribuible a la Participación Controladora														
					Reservas regulatorias y de capital											
	Nota	Acciones Comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación no controladora	Reserva regulatoria dinámica	Reserva regulatoria de crédito	Reserva de contingencia	Reserva regulatoria de negocios de seguros	Reserva regulatoria de capital	Revaluación de inmueble	Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas	Participación no controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012		111,077,751	73,370,300	(5,454,054)	0	0	1,736,826	295,485	211,598	72,666	(2,259,857)	0	1,562,913	89,239,968	1,198,084	271,051,670
Utilidades integrales:																
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39,112,761	12,628	39,125,389
Otras utilidades integrales:																
Ajuste por conversión de moneda		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva para valuación de inversiones en valores:																
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta, neto	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(35,365,564)	0	(2,957,983)	0	0	(2,957,983)
Transferencia de pérdida no realizada sobre valores		0	0	0	0	0	0	0	0	0	11,551,455	(11,551,455)	0	0	0	(35,365,564)
Amortización a resultado de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento																0
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultado		0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,082,693	418,745	0	0	0	418,745
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(21,751,416)	(11,132,710)	(2,957,983)	0	0	2,082,693
Total de utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(21,751,416)	(11,132,710)	(2,957,983)	39,112,761	12,628	(35,842,069)
																3,283,320
Otras transacciones de patrimonio:																
Emisión de acciones comunes		40,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40,000,000
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	(48,192)	0	0	0	0	0	0	48,192	0	0
Reserva por revaluación de inmueble	13	0	0	0	0	0	0	0	0	39,146	0	0	0	0	0	39,146
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	439,284	0	0	0	0	0	(377,523)	0	61,761
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	186,929	0	0	0	0	(186,929)	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio		40,000,000	0	0	0	0	(48,192)	439,284	186,929	39,146	0	0	0	(516,260)	0	40,100,907
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:																
Dividendos pagados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,558,749)	0	(5,558,749)
Dividendos pagados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,901,491)	0	(5,901,491)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	971,882	0	971,882
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,488,378)	0	(10,488,378)
Producto de venta de sociedades		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013		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)	117,840,392	1,210,692	304,239,800
Utilidades integrales:																
Utilidad neta del periodo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43,256,561	111,432	43,367,993
Otras utilidades integrales:																
Ajuste por conversión de moneda		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(10,121,014)	0	0	(10,121,014)
Reserva para valuación de inversiones en valores:		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,008,408	0	0	0	0	3,008,408
Reclasificación en valores mantenidos hasta su vencimiento transferida a resultados	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,029,904	0	0	0	1,029,904
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(69,690)	0	0	0	0	(69,690)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,938,718	1,029,904	(10,121,014)	0	0	(6,154,396)
Total de (pérdidas) utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,938,718	1,029,904	(10,121,014)	43,256,561	111,432	37,213,599
Otras transacciones de patrimonio:																
Reserva dinámica		0	0	0	25,380,285	0	0	0	0	0	0	0	0	(25,380,285)	0	0
Reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	565,116	0	0	0	0	0	0	0	(565,116)	0	0
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	310,316	0	0	0	0	0	0	(752,188)	0	(441,872)
Reserva por revaluación de inmueble	13	0	0	0	0	0	0	0	0	7,199,892	0	0	0	0	0	7,199,892
Impuesto diferido	13	0	0	0	0	0	0	0	0	(360,424)	0	0	0	0	0	(360,424)
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	489,495	0	0	0	0	0	(489,495)	0	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	2,880,748	0	0	0	0	(2,880,748)	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	25,380,285	565,116	310,316	489,495	2,880,748	6,839,468	0	0	0	(30,067,832)	0	6,397,596
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:																
Emisión de acciones comunes	20	3,998,940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,998,940
Emisión de acciones preferidas	20	0	25,629,700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25,629,700
Dividendos pagados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,112,809)
Dividendos pagados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,112,809)	0	(6,080,804)
Adquisición de participación no controladora en subsidiaria que no resulta en cambio de control		0	0	(152,673)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,080,804)	0	(1,474,997)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,322,124)	(287,104)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas		3,998,940	25,629,700	(152,673)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(287,104)	0	15,673,126
														(12,480,517)	(1,322,124)	
Efecto de desincorporación de subsidiarias		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Producto de venta de sociedades		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2014		155,076,691	99,000,000	(5,606,727)	25,380,285	565,116	1,998,950	1,224,244	3,279,275	6,951,310	(21,074,555)	(10,102,806)	(11,516,064)	119,360,202	0	363,535,719

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

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		43,367,993	39,125,389
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas de préstamos	11	10,113,094	9,287,518
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	85,290	628,151
(Ganancia) pérdida no realizada en valores a valor razonable con, cambios en resultados	10	-	(117,425)
Depreciación y amortización	12	4,981,735	3,950,297
Impuesto sobre la renta	10	7,010,427	7,843,318
Impuesto sobre la renta diferido	7	147,827	799,682
Ganancia ó (pérdida) neta en valores		(62,002)	2,834,093
Ingreso por intereses		(181,764,315)	(161,119,543)
Gasto de intereses		72,493,144	65,554,806
Pérdida en retiros de propiedades mobiliarios y equipos		1,219,607	485,216
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósito a más de 90 días		(24,610,081)	(4,069,539)
Aumento en préstamos		(328,961,066)	(324,972,009)
Aumento en otros activos		(9,129,410)	1,211,972
Aumento en depósitos de clientes		354,568,115	230,541,464
(Disminución) aumento en otros pasivos		16,624,031	18,457,537
Valores a valor razonable, neto	10	-	4,254,681
Intereses cobrados		179,262,476	156,192,408
Intereses pagados		(69,925,997)	(59,928,775)
Impuesto sobre la renta pagado		(9,026,115)	(7,392,670)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		66,394,753	(16,433,429)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		1,281,000	(1,281,000)
Compra de valores disponibles para la venta	10	(607,516,658)	(649,607,087)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	10	509,873,309	488,843,622
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	10	(221,464)	(21,000,000)
Redención en valores hasta su vencimiento	10	2,945,020	22,620
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipos	12	(6,328,074)	(22,397,885)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(99,966,867)	(205,419,730)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		21,922,000	53,970,894
Financiamientos recibidos		436,400,596	599,463,219
Financiamientos cancelados y amortizaciones		(375,995,454)	(419,048,549)
Financiamiento subordinado pagado		-	(15,000,000)
Emisión de bonos por pagar		-	21,164,000
Redención de bonos por pagar		(3,629,000)	-
Emisión de acciones comunes		3,998,940	40,000,000
Emisión de acciones preferidas	20	25,629,700	-
Cambios en participación de subsidiarias		(1,474,997)	-
Dividendos pagados de acciones comunes	20	(6,112,609)	(5,558,749)
Dividendos pagados de acciones preferidas	20	(6,080,804)	(5,901,491)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		94,658,372	269,089,324
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		(4,272,695)	(1,272,559)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		56,813,563	45,963,606
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		296,259,311	250,295,705
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	353,072,874	296,259,311
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Reclasificación de inversiones de valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento	11	-	136,030,568
Revaluación de propiedades mobiliario y equipo	13	7,208,489	-

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

(1) Información General

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

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

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

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

El 01 de septiembre de 2014, se efectuó venta de la subsidiaria Multigiros, S. A. y 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.

(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 son los primeros estados financieros consolidados del Grupo preparados de conformidad con las NIIF, y se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 20 de febrero de 2015.

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

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

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultado 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 la participación no controladora que tengan un saldo en déficit.

(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

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

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

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

La moneda funcional de la subsidiaria Macrofinanciera, S.A. (Colombia) es el peso Colombiano. Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del año.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio.

(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), y de los pasivos de la subsidiaria y las participaciones no controladoras. Cuando los activos de la subsidiaria se registran a sus importes revaluados o a sus valores razonables y la ganancia o pérdida acumulada relacionada ha sido reconocida en 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 considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de acuerdo con la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición* o, cuando proceda, como el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o en una entidad controlada de forma conjunta.

(b) Medición de Valor Razonable

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.

(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 Grupos 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 la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

(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 período de tiempo 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.

(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 ganancias y pérdidas, 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 año.

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

En el caso de un activo financiero que no tenga un vencimiento fijo, cuando el activo financiero se disponga, la ganancia o pérdida no realizada se reconocerá en las ganancias o pérdidas del año. Si el activo financiero sufriese posteriormente un deterioro del valor, cualquier ganancia o pérdida previa que hubiese sido reconocida en otras utilidades integrales, se reclasificará del patrimonio a los resultados de operación del año.

(g) Préstamos

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

(h) Arrendamiento Financiero por Cobrar

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

(i) Factoraje por Cobrar

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Grupo evalúa a cada fecha 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.

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, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares, y 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j.3) Reversión por Deterioro

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

(j.4) Préstamos Reestructurados

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

(k) Provisión Dinámica

La provisión dinámica es una partida patrimonial que se aumentará o disminuirá mediante transferencias de y hacia las utilidades no distribuidas y es constituida por requerimiento del Acuerdo 4-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

(l) 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.

(m) Propiedad, 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliario y equipo y amortizaciones a mejoras se reconocen a 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 valor en uso.

(n) Plusvalía

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

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La 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.

(o) 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 en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(p) 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.

(q) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(r) 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.

(s) Ingresos por Dividendos

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

(t) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

Adicionalmente, las siguientes condiciones deben de ser cumplidas:

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

(v) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

(w) 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.

(x) Acciones Preferidas

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

(y) 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.

(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.

(z) 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.

(aa) 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.

(ab) 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.

(ac) Información comparativa

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(ad) 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

El Grupo cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases están sustentadas 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.

(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 riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo 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, es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito del Grupo y asegurar que el precio de las operaciones propuestas cubra el costo del riesgo asumido.

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

- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito considerando sus diferentes niveles.

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

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

Formulación de Políticas de Crédito:

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

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

(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 tener al alcance de toda la plantilla del Grupo.

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

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

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

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		
	2014	**2013**	**Tipo de Garantía**
Valores bajo acuerdo de recompra	100%	100%	Títulos Deuda
Préstamos por cobrar	67%	62%	Efectivo, Propiedades y Equipo

(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.

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

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

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

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

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

Activos Recibidos en Garantía

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

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

(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 en caso de ejecución de estas garantías la intención es disponerlos para su venta en el corto plazo.

Concentración del Riesgo de Crédito

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

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

	Valores bajo Acuerdo de Reventa		Préstamos por Cobrar		Inversiones en Valores	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Concentración por sector						
Corporativo	0	0	1,576,022,616	1,341,178,830	224,425,776	220,384,534
Consumo	0	0	827,845,898	748,221,135	0	0
Gobierno	0	1,281,000	0	0	448,207,223	347,801,298
	0	1,281,000	2,403,868,514	2,089,399,965	672,632,999	568,185,832
Concentración geográfica						
Panamá	0	1,281,000	1,736,710,118	1,471,891,150	148,293,272	140,628,759
América Latina y el Caribe	0	0	654,007,799	587,716,986	235,212,791	183,501,030
Estados Unidos de América	0	0	8,121,685	17,112,882	267,625,989	227,276,120
Otros	0	0	5,028,912	12,678,947	21,500,947	16,779,923
	0	1,281,000	2,403,868,514	2,089,399,965	672,632,999	568,185,832

	Cartas de crédito		Garantías recibidas		Promesas de pago	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Concentración por sector						
Corporativo	22,777,317	3,518,809	91,374,540	35,966,071	13,204,347	8,491,792
Consumo	0	0	2,944,691	2,770,676	90,354,533	98,247,807
Gobierno	0	0	0	0	0	0
	22,777,317	3,518,809	94,319,231	38,736,747	103,558,880	106,739,599
Concentración geográfica						
Panamá	4,774,092	2,706,463	20,515,338	23,316,041	103,553,080	106,739,599
América Latina y el Caribe	491,574	812,346	3,511,386	1,700,000	0	0
Estados Unidos de América	11,341,875	0	7,138,777	1,160,930	5,800	0
Otros	6,169,776	0	63,153,730	12,559,776	0	0
	22,777,317	3,518,809	94,319,231	38,736,747	103,558,880	106,739,599

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

(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 de garantía.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

2014	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal (entrada/ salida)	Valor Libros
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	(1,930,187,417)	(440,357,904)	(109,156,584)	(3,222,708)	(2,485,896,360)	2,359,216,520
Valores de recompra	(112,034,418)	0	0	0	(112,034,418)	112,000,000
Financiamientos recibidos	(395,697,698)	(155,642,366)	(64,958,801)	(68,145,263)	(684,444,128)	603,910,339
Bonos por pagar	(21,813,635)	(19,182,716)	0	0	(40,996,351)	38,655,000
Cartas de crédito	(19,682,011)	(2,992,651)	(102,655)	0	(22,777,317)	0
Garantías financieras emitidas	(16,194,444)	(46,016,936)	(32,107,851)	0	(94,319,231)	0
Compromisos de préstamos	(31,977,044)	(71,581,836)	0	0	(103,558,880)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(6,250,292)	(6,250,292)	6,250,292
	(2,527,586,667)	(735,774,409)	(206,325,891)	(77,618,263)	(3,550,276,977)	3,120,032,151
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	381,929,362	8,249,725	0	0	390,179,087	387,437,494
Valores disponibles para la venta	38,510,422	55,125,000	78,538,571	352,981,176	525,155,169	520,254,949
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10,382,711	5,500,000	17,625,000	129,495,200	163,002,911	157,984,738
Préstamos, neto	942,397,842	473,148,291	467,495,718	1,318,828,594	3,201,870,445	2,403,868,514
	1,373,220,337	542,023,015	563,659,289	1,801,304,970	4,280,207,611	3,469,545,695

2013	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal (entrada/ salida)	Valor Libros
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	(1,599,774,997)	(410,407,332)	(106,581,240)	(1,050,003)	(2,117,813,572)	2,007,798,536
Valores de recompra	(90,101,847)	0	0	0	(90,101,847)	90,078,000
Financiamientos recibidos	(362,558,566)	(87,395,553)	(104,481,226)	(24,967,637)	(579,402,982)	537,144,128
Bonos por pagar	(42,408,521)	(5,566,629)	(20,582)	0	(47,995,732)	42,284,000
Cartas de crédito	(3,518,809)	0	0	0	(3,518,809)	0
Garantías financieras emitidas	(38,736,747)	0	0	0	(38,736,747)	0
Compromisos de préstamos	(106,739,599)	0	0	0	(106,739,599)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(671,431)	(671,431)	671,431
	(2,243,839,086)	(503,369,514)	(211,083,048)	(26,689,071)	(2,984,980,719)	2,976,719,072
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	279,164,156	14,978,042	13,646,208	0	307,788,406	306,013,850
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	0	0	0	1,281,000	1,281,000
Valores disponibles para la venta	37,939,275	39,193,671	55,875,000	295,704,282	428,712,229	414,262,960
Valores mantenidos hasta su vencimiento	6,398,837	5,150,000	30,500,000	142,959,000	185,007,837	160,170,813
Préstamos, neto	907,730,743	296,230,505	349,816,511	1,199,587,325	2,753,365,084	2,089,399,965
	1,232,514,011	355,552,218	449,837,719	1,638,250,608	3,679,757,023	2,972,726,643

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

	2014						
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	24,811,124	0	0	0	0	0	24,811,124
Depósitos en bancos	362,626,370	0	0	0	0	0	362,626,370
Valores disponibles para la venta	7,680,869	19,457,837	55,106,719	78,400,044	354,002,794	5,606,688	520,254,950
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	424,921,189	353,098,036	443,287,851	1,317,394,200	5,606,688	3,469,545,695
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	649,657,900	0	0	0	0	0	649,657,900
Depósitos de ahorros	381,270,321	0	0	0	0	0	381,270,321
Depósitos a plazo	315,864,714	487,786,072	414,903,674	104,117,539	5,616,300	0	1,328,288,299
Valores bajo acuerdos de recompra	112,000,000	0	0	0	0	0	112,000,000
Financiamientos recibidos	129,642,435	236,343,387	127,924,517	50,000,000	60,000,000	0	603,910,339
Bonos por pagar	0	20,000,000	18,655,000	0	0	0	38,655,000
Total de pasivos financieros	1,589,593,200	744,129,459	561,483,191	154,117,539	65,616,300	0	3,114,939,689
Compromisos y contingencias	67,853,499	120,591,422	32,210,507	0	0	0	220,655,428

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	2013						
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	28,020,699	0	0	0	0	0	28,020,699
Depósitos en bancos	268,188,611	9,754,539	0	0	0	0	277,943,150
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	8,442,488	15,858,889	39,436,374	55,195,081	288,821,285	6,508,843	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	0	3,495,847	5,529,255	10,858,612	140,287,099	0	160,170,813
Préstamos, netos	441,616,738	379,604,105	180,700,581	253,507,191	833,971,350	0	2,089,399,965
Total de activos financieros	747,549,536	408,713,380	225,666,210	319,560,884	1,263,079,734	6,508,843	2,971,078,587
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	496,949,704	0	0	0	0	0	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	0	0	0	0	0	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	0	1,222,991,315
Valores bajo acuerdos de recompra	90,078,000	0	0	0	0	0	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	0	537,144,128
Bonos por pagar	0	0	38,614,000	3,670,000	0	0	42,284,000
Total de pasivos financieros	1,281,225,285	645,999,559	518,869,425	205,160,336	26,050,059	0	2,677,304,664
Compromisos y contingencias	54,038,207	87,141,841	7,815,107	0	0	0	148,995,155

(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 del riesgo.

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

Administración de Riesgo de Mercado:

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- *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 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2014				
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)
2013				
Al 31 de diciembre	6,705,396	(6,705,396)	13,410,793	(13,410,793)
Promedio del año	6,610,854	(6,610,854)	13,221,708	(13,221,708)
Máximo del año	6,764,883	(6,764,883)	13,529,767	(13,529,767)
Mínimo del año	6,287,988	(6,287,988)	12,575,978	(12,575,978)

Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2014				
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
2013				
Al 31 de diciembre	(2,725,535)	2,725,535	(5,451,070)	5,451,070
Promedio del año	(4,418,858)	4,418,858	(8,837,717)	8,837,717
Máximo del año	(8,977,234)	8,977,234	(17,954,468)	17,954,468
Mínimo del año	(1,628,099)	1,628,099	(3,256,198)	3,256,198

(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.

2014	Hasta 3 meses	De 3 a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	24,811,124	24,811,124
Depósitos en bancos	362,626,370	0	0	0	0	0	362,626,370
Valores disponibles para la venta	130,938,278	19,457,837	55,106,718	76,513,932	232,631,496	5,606,688	520,254,949
Valores hasta su vencimiento	15,933,866	1,088,684	407	15,783,141	125,178,640	0	157,984,738
Préstamos, netos	1,504,163,793	165,500,894	154,096,192	168,038,592	412,069,043	0	2,403,868,514
Total de activos financieros	2,013,662,307	186,047,415	209,203,317	260,335,665	769,879,179	30,417,812	3,469,545,695
Pasivos finacieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	649,657,900	649,657,900
Depósitos de ahorros	381,270,321	0	0	0	0	0	381,270,321
Depósitos a plazo	315,864,715	487,786,071	414,903,674	104,117,539	5,616,300	0	1,328,288,299
Valores de recompra	112,000,000	0	0	0	0	0	112,000,000
Financiamientos recibidos	129,642,434	236,343,388	127,924,517	50,000,000	60,000,000	0	603,910,339
Bonos por pagar	0	20,000,000	18,655,000	0	0	0	38,655,000
Total de pasivos financieros	938,777,470	744,129,459	561,483,191	154,117,539	65,616,300	649,657,900	3,113,781,859
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,074,884,837	(558,082,044)	(352,279,874)	106,218,126	704,262,880	(620,397,919)	354,606,006

2013	Hasta 3 meses	De 3 a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	28,020,699	28,020,699
Depósitos en bancos	277,993,151	0	0	0	0	0	277,993,151
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	95,411,069	46,359,346	39,436,374	55,195,081	172,028,803	5,832,287	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	0	0	5,529,255	10,858,612	143,782,946	0	160,170,813
Préstamos, netos	1,455,698,060	123,629,482	62,791,433	64,692,258	382,588,732	0	2,089,399,965
Total de activos financieros	1,830,383,280	169,988,828	107,757,062	130,745,951	698,400,481	33,785,149	2,971,128,588
Pasivos finacieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	226,949,704	226,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	0	0	0	0	0	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	0	1,222,991,315
Valores de recompra	90,078,000	0	0	0	0	0	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	0	537,144,128
Bonos por pagar	0	0	38,614,000	3,670,000	0	0	42,284,000
Total de pasivos financieros	784,275,581	645,999,559	518,869,425	205,160,336	26,050,059	226,949,704	2,407,304,664
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,047,773,591	(476,010,731)	(411,112,363)	(74,414,385)	672,350,422	(465,051,134)	293,535,400

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

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

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

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

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 completando por pruebas de operatividad; dicho Plan se conjuga con otros planes diseñados para atender eventos, como lo es el Plan de evacuación y los planes funcionales de las áreas críticas.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

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

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

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

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

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

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

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

(a) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:
Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y 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 Riesgos, en el cual establece provisiones específicas que son aquellas que se constituyen con relación a préstamos en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. Estas se dividen en provisiones individuales asignadas a los préstamos, que por su naturaleza y su monto tienen un impacto en la solvencia y en otros indicadores financieros del Grupo y provisiones 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.

(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, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de estimaciones por la Gerencia. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

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

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

(e) Deterioro de la Plusvalía:

El Grupo determinara 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 efectivos esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivos esperados.

(f) Impuesto sobre la renta:

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta. Estimados significativos se requieren 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.

(6) Comisiones Ganadas sobre Remesas

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

(7) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

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

País	Tasa impuesto sobre la renta	Período vigentes para revisión
Colombia	34%	2013 en adelante
Costa Rica	30%	2013 en adelante

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

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

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

	2014	2013
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta, incluyendo participación no controladora	50,526,247	47,768,389
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(88,983,160)	(60,796,927)
Costos y gastos no deducibles	64,590,337	38,467,004
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(96,865)	0
Renta gravable neta	26,036,557	25,438,466
25% (2013: 27.5%) Impuesto sobre la renta a la tasa nacional	6,509,139	6,995,578
Efectos por la aplicación de diferentes rentas impositivas locales	501,288	847,740
Impuesto sobre la renta corriente	7,010,427	7,843,318

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

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

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

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

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 y pasivos que se presentan en el estado consolidado de situación financiera.

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

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

(8) Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Valores

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

	2014	2013
Pérdida neta en venta de valores con cambios en resultados	(105,163)	(617,727)
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores disponibles para la venta	81,118	(1,966,657)
Pérdida (ganancia) neta en revaluación de instrumentos derivados	(11,438)	153,674
Ganancia (pérdida) neta en venta de otros instrumentos financieros	97,485	(403,383)
	62,002	(2,834,093)

(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:

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

(10) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

(11) Inversiones en Valores

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

Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

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

Valores Disponibles para la Venta

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

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

(11) Inversiones en Valores, continuación

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

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.509,873,309 (2013: B/.402,706,210) generando una ganancia en venta de B/.81,118 (2013: pérdida B/.1,966,657).

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

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

Valores Mantenidas hasta su Vencimiento

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, valores con valor nominal de B/.26,850,000 (2013: B/.31,850,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.112,000,000 (2013: B/.90,078,000). Véase Nota 16.

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

Reclasificación de disponible para la venta hacia mantenido hasta su vencimiento

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

(11) Inversiones en Valores, continuación

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

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

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:

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

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

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

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

(12) Préstamos

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

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

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

El saldo de capital de los préstamos morosos ascendía a B/.10,234,146 (2013: B/.10,500,839) y los vencidos ascendían a B/.20,084,372 (2013: B/.18,598,666).

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

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2014, ascendía a B/.4,948,193 (2013: B/.4,036,813).

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

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

(12) Préstamos, continuación

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

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

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

(13) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de diciembre de 2014					
	Terreno y edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
Al inicio de año	30,214,380	14,123,667	3,802,724	22,965,390	846,166	71,952,327
Revaluación de activos	5,080,754	2,127,735	0	0	0	7,208,489
Compras	429,821	2,204,747	360,915	3,104,755	227,835	6,328,074
Ventas y descartes	360,571	(752,847)	(1,101,217)	(5,611,990)	(95,659)	(7,201,142)
Al final del año	30,085,526	17,703,301	3,062,422	20,458,155	978,343	78,287,747
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio de año	116,300	8,327,285	1,993,442	15,304,557	521,946	26,263,530
Gastos del año	189,494	1,045,883	347,702	3,270,756	127,900	4,981,735
Descartes	1,197,507	(192,884)	(1,084,879)	(5,816,188)	(85,092)	(5,981,536)
Al final del año	1,503,301	9,180,284	1,256,265	12,759,125	564,753	25,263,729
Saldo neto	7,930,080	8,523,017	1,806,157	7,699,029	413,589	53,024,018

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

(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 una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como revaluación de inmueble.

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

(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:

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

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el año

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

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

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

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

(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 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:

	2014	2013
Cuentas por cobrar	31,660,952	24,548,069
Gastos pagados por anticipado	12,626,373	11,899,725
Impuestos pagados por anticipado	3,243,869	6,773,551
Bienes adjudicados	7,353,567	4,326,635
Depósitos en garantía	787,490	803,750
Otros	586,916	763,627
Total	56,259,167	49,114,957

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

	2014	2013
Inmuebles	7,096,476	4,847,261
Equipo rodante y otros	262,833	143,089
	7,359,309	4,990,350
Reserva para posibles pérdidas por deterioro	(5,742)	(663,715)
Total, neto	7,353,667	4,326,635

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

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

(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

(17) Financiamientos Recibidos

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

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

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

(18) Bonos por Pagar

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

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

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

Emisión de diciembre de 2012

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

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.

(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:

	2014	2013
Cuentas por pagar	26,106,536	29,577,931
Depósitos de clientes	1,553,048	1,610,435
Partidas en tránsito	42,401,935	33,814,122
Valor razonable de los canjes de tasas	6,250,292	894,447
Prestaciones por pagar	1,491,451	1,263,055
Otros pasivos laborales	2,774,588	2,405,609
Impuesto diferido	360,424	0
Otros	675,497	750,440
Total	81,613,771	70,316,039

(20) Patrimonio

Acciones comunes:

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

(20) Patrimonio, continuación

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

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

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

Acciones preferidas:

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

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

Multibank Inc.

Emisiones	2014	2013	Dividendos	Tipo	Serie
2007	20,000,000	20,000,000	8.00%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	C
2014	3,676,300	0	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	0	7.00%	No acumulativos	C
2014	11,269,700	0	6.70%	No acumulativos	D
2014	899,000	0	6.70%	No acumulativos	E
2014	1,101,000	0	6.70%	No acumulativos	E
2014	3,730,300	0	6.70%	No acumulativos	D
	99,000,000	73,370,300			

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.

(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" y "C" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre y, iii) mientras que para las Series "A", "B" y "C" emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre.

- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio, de declarar o no dividendos. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

- Multibank, Inc. no puede garantizar, ni garantiza el pago de dividendos.

- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando Multibank, Inc. no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.

- Los dividendos de las acciones preferidas, serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse del Banco.

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

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

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

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

(21) Compromisos y Contingencias

Compromisos:

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

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

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.

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

Contingencias:

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

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

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

(21) Compromisos y Contingencias, continuación

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

(22) Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos

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

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

(23) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

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

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

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

El Grupo ha medido los efectos del riesgo de crédito de sus contrapartes y su propio riesgo de crédito para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados.

(23) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

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		
	2014	**Nivel 2**
Pasivos financieros a valor razonable		6,250,292
	2013	**Nivel 2**
Activos financieros a valor razonable		353,815
Pasivos financieros a valor razonable		1,248,262

Ver descripción de los niveles en Nota 26.

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

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

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

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

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

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

(26) Información de Segmentos

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

2014	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	219,691,601	1,830,091	388,014	0	221,909,706
Gasto por intereses y comisiones	80,506,462	283,397	7,086	0	80,796,945
Otros ingresos, neto	398,841	365,951	2,940,864	(187,428)	3,518,228
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	10,198,384	0	0	0	10,198,384
Gastos generales y administrativos	80,999,704	1,667,668	1,452,025	(208,176)	83,911,221
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	48,385,892	244,977	1,869,767	20,748	50,521,384
Total de activos	3,607,853,987	3,330,587	12,881,161	(6,679,927)	3,617,385,811
Total de pasivos	3,252,506,322	479,067	4,217,041	(3,352,338)	3,253,850,092

2013	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	207,632,309	1,819,329	275,330	(510,926)	209,216,042
Gasto por intereses y comisiones	74,323,522	574,076	5,418	0	74,903,016
Otros ingresos, neto	(1,781,971)	302,265	2,648,086	0	1,168,380
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	9,915,669	0	0	0	9,915,669
Gastos generales y administrativos	75,179,343	1,515,118	1,267,868	(164,981)	77,797,348
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	46,431,804	32,400	1,650,130	345,945	47,768,389
Total de activos	3,100,731,015	3,393,153	10,095,027	(13,619,558)	3,100,599,637
Total de pasivos	2,795,568,469	1,178,805	4,052,086	(4,439,523)	2,796,359,837

(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.

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	179,987,155	179,987,155	130,212,719	130,094,881
Depósitos a plazo en bancos	207,450,339	205,874,090	175,801,131	175,801,131
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	1,281,000	1,281,000
Valores disponibles para la venta	520,254,949	520,254,949	414,262,960	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	157,984,738	163,785,170	160,170,813	158,631,207
Préstamos, netos	2,403,868,514	2,425,835,991	2,089,339,965	2,109,151,389
	3,469,545,695	3,495,737,355	2,971,068,588	2,989,340,406
Pasivos				
Depósitos a la vista	649,657,900	649,657,900	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	381,270,321	381,270,321	287,857,517	287,857,517
Depósitos a plazo	1,328,288,299	1,338,990,892	1,222,991,315	1,304,903,159
Valores de recompra	112,000,000	111,918,987	90,078,000	90,036,196
Financiamientos recibidos	603,910,339	605,080,305	537,144,128	547,214,175
Bonos por pagar	38,655,000	39,654,205	42,284,000	42,917,585
	3,113,781,859	3,126,572,610	2,677,304,664	2,769,878,336

(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.

2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones Comunes Extranjera	0	54,036	24,023	78,059
Acciones Locales	0	5,031,194	276,593	5,307,787
Acciones preferidas	0	30,635	0	30,635
Bonos Corporativos Extranjeros	88,705,270	57,544,899	596,003	146,846,172
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	0	30,034,521	15,287,460	45,321,981
Bonos de Otros Gobiernos	22,346,560	56,410,338	1,375,000	80,131,898
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	81,311,985	125,474,275	0	206,786,260
Certificado de Participacion Negociable	0	0	31,742,595	31,742,595
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	0	0	3,819,355	3,819,355
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	192,363,815	274,579,898	53,121,029	520,064,742

2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones Comunes Extranjera	0	721,141	27,226	748,368
Acciones Locales	0	4,986,317	413,505	5,399,822
Acciones preferidas	0	27,995	0	27,995
Bonos Corporativos Extranjeros	84,853,638	16,182,657	288,896	101,325,191
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	11,131,508	37,221,899	12,944,416	61,297,823
Bonos de la República de Panamá	0	535,000	0	535,000
Bonos de Otros Gobiernos	33,113,983	27,336,501	1,625,000	62,075,484
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	35,520,837	113,538,977	0	149,059,814
Certificado de Participacion Negociable	0	0	33,587,517	33,587,517
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	0	0	134,190	134,190
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	164,619,966	200,550,487	49,020,751	414,191,205

Al 31 de diciembre de 2014, no hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2

Al 31 de diciembre de 2014, no hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1

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:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	49,092,507	6,520,134
Compras	6,335,314	5,082,318
Ventas y redenciones	(2,094,922)	(4,239,522)
Cambios en valor razonable	(21,666)	(10,478)
Reclasificación de categoría	0	41,707,032
Saldo al final del año	53,311,233	49,092,507

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

(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 y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	2 y 3
Acciones y Bonos de Agencias de los Estados Unidos	Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.	2
Fondos Mutuos	Valor de los Activos Netos ("Net Asset Value").	2

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos	Flujos de efectivo descontados.	Tasa de descuento ajustada con un "spread" de horizonte de crecimiento a perpetuidad.	2.28% - 4.75% (3.40%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Acciones y Fondos Mutuos	Flujos de efectivo descontados.	Ajuste de un "spread" 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 mencionados en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultarían en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

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

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

(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.

	2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	205,874,090	205,874,090
Valores hasta su vencimiento	16,262,879	129,443,663	18,078,628	163,785,170
Préstamos, netos	0	0	2,425,835,991	2,425,835,991
	16,262,879	129,443,663	2,649,788,709	2,795,495,251
Pasivos				
Depósitos a plazo	0	0	1,338,990,892	1,338,990,892
Valores de recompra	0	0	111,918,987	111,918,987
Financiamientos recibidos	0	0	605,080,305	605,080,305
Bonos por pagar	0	0	39,654,205	39,654,205
	0	0	2,095,644,389	2,095,644,389

	2013		
	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos			
Depósitos a plazo en bancos	0	175,801,131	175,801,131
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	1,281,000	1,281,000
Valores hasta su vencimiento	155,468,342	3,162,865	158,631,207
Préstamos, netos	0	2,109,151,389	2,109,151,389
	155,468,342	2,289,396,385	2,444,864,727
Pasivos			
Depósitos a plazo	0	1,304,903,159	1,304,903,159
Valores de recompra	0	90,036,196	90,036,196
Financiamientos recibidos	0	547,214,175	547,214,175
Bonos por pagar	0	42,917,585	42,917,585
	0	1,985,071,115	1,985,071,115

(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 y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos colocados a plazo, depósitos a plazo de clientes, financiamientos recibidos y bonos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(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.

(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, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(f) Ley de Fideicomiso

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

(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 mismo para establecer si este ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF´s.

De igual forma el Grupo deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la apropiación 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.

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos que iniciaron sus vigencias 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.

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

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

Los préstamos en estado de no acumulación de interés ascendían a B/.14,187,569 (2013: B/.10,174,930).

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.

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

Empresa	2014
Multibank, Inc.	19,929,172
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	145,613
Gran Financiera, S. A.	159,148
Macrofinanciera, S. A.	2,583,365
Multileasing Financiero, S. A.	334,216
Multi Facilities Holding Corp. y Subs.	957,270
Multibank Factoring, Inc.	218,662
Multibank Cayman, Inc.	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 reconocido según NIIF.

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

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

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

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

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

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

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

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

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

Anexo 2

Anexo de consolidación - Información sobre el Estado consolidado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Instituto de Microfinanzas	Multigiros, S.A.	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
Ingresos por intereses y comisiones:									
Intereses ganados sobre:									
Préstamos	161,463,857	0	161,463,857	0	0	0	0	161,463,857	0
Depósitos a plazo	777,113	0	777,113	0	0	0	0	777,113	0
Inversiones	19,523,345	0	19,523,345	0	0	0	0	19,523,345	0
Comisiones de préstamos	17,268,556	0	17,268,556	0	0	0	0	17,268,556	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	199,032,871	0	199,032,871	0	0	0	0	199,032,871	0
Gastos de intereses:									
Depósitos	54,420,861	0	54,420,861	0	0	0	0	54,420,861	0
Financiamientos	16,121,423	0	16,121,423	0	0	0	0	16,121,423	0
Bonos	1,877,437	0	1,877,437	0	0	0	0	1,877,437	0
Total de gastos por intereses	72,419,721	0	72,419,721	0	0	0	0	72,419,721	0
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	126,613,150	0	126,613,150	0	0	0	0	126,613,150	0
Provisión por deterioro en activos financieros:									
Provisión para pérdidas en préstamos	10,113,094	0	10,113,094	0	0	0	0	10,113,094	0
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	85,290	(308,110)	393,400	0	0	0	0	4,112	389,288
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones	116,414,766	308,110	116,106,656	0	0	0	0	116,495,944	(389,288)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:									
Honorarios y otras comisiones	22,873,370	(1,015,687)	21,857,683	141,960	0	0	0	21,715,723	0
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores	62,002	0	62,002	0	0	0	0	62,002	0
Ganancia en moneda extranjera	1,748,910	0	1,748,910	0	0	(18,299)	0	1,767,209	0
Primas de seguros, netas	4,042,003	0	4,042,003	0	0	0	0	4,042,003	0
Otros ingresos (gastos), neto	(1,997,043)	(6,112,609)	4,115,566	4,987,677	(133,286)	126,479	1,345,482	(2,475,198)	264,412
Gasto por comisiones	(8,377,367)	0	(8,377,367)	0	0	(80)	(63)	(8,377,224)	0
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	18,351,875	(7,128,296)	23,448,797	5,129,637	(133,286)	108,100	1,345,419	16,734,515	264,412
Gastos generales y administrativos:									
Salarios y otros costos de personal	46,722,777	0	46,722,777	0	0	92,458	28,744	46,601,575	0
Honorarios profesionales	6,163,380	0	6,163,380	1,427	2,661	5,953	10,868	6,122,016	20,455
Depreciación y amortización	4,981,735	0	4,981,735	0	6,133	0	0	4,924,617	50,985
Mantenimiento de locales y equipos	5,736,678	0	5,736,678	0	8,562	13,714	0	5,705,471	8,931
Alquiler	5,002,467	0	5,002,467	0	46,521	24,676	1,650	4,929,620	0
Impuestos varios	4,624,839	0	4,624,839	0	11,815	1,453	14,698	4,517,494	79,379
Otros	10,935,095	(348,617)	11,283,712	418,918	3,729	35,105	25,845	10,652,545	147,570
Total de gastos generales y administrativos	84,166,971	(348,617)	84,515,588	420,345	79,421	173,359	81,805	83,453,338	307,320
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	50,599,670	(6,471,569)	55,039,865	4,709,292	(212,707)	(65,259)	1,263,614	49,777,121	(432,196)
Impuesto sobre la renta, neto	(7,158,254)	0	(7,158,254)	-	(5,114)	-	-	(7,134,568)	(18,572)
Utilidad neta del período	41,410,042	(6,471,569)	47,881,611	4,709,292	(217,821)	(65,259)	1,263,614	42,642,553	(450,768)
Atribuible a:									
Compañía controladora	43,256,561	(4,440,195)	47,696,756	4,709,292	(217,821)	(65,297)	1,190,229	42,531,121	(450,768)
Participación no controladora	111,432	0	111,432	0	0	0	0	111,432	0
Utilidad neta del período	43,367,993	(4,440,195)	47,808,188	4,709,292	(217,821)	(65,297)	1,190,229	42,642,553	(450,768)

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