SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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 dfalcon@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 30 de septiembre de 2017, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US$ 971 millones que representa el 35.39% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US$ 390 millones, lo que representa el 14.22% del total de los depósitos de clientes y el 8.58% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US$ 364 millones representan 7.99% del total de activos, del cual un 11.16% se encontraban concentrados a nivel local y 88.84% en el extranjero. Los depósitos colocados están pactados a corto plazo y son utilizados principalmente para el control de la liquidez, la cual se refleja como amplia, estable y suficiente.

La cartera de inversiones disponibles para la venta, que forma parte de la liquidez secundaria, alcanzó US$ 576 millones y, representa el 12.67% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (4.04%), Deuda Soberana Extranjera (76.59%), Inversiones en EEUU y otros países (5.73%) e Inversiones locales (13.64%).

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 30 de septiembre de 2017:

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Al cierre	37.24%	37.79%
Promedio del período	38.27%	36.95%
Máximo del período	41.30%	42.53%
Mínimo del período	35.28%	32.31%

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.

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

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 30 de septiembre de 2017, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 48.63%.

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 así obtener una disminución en el costo promedio de los fondos.

La principal fuente de fondos del Grupo la constituye los depósitos recibidos de clientes. Al 30 de septiembre de 2017, éstos totalizaron US$ 2,742 millones que representa el 67.40% del total de los pasivos. Durante el tercer trimestre se refleja una disminución neta de US$ 13.3 millones ó 0.49%, producto principalmente de la disminución de los depósitos a plazo. El objetivo para este trimestre ha sido mantener la captación de depósitos de acuerdo al plan de negocios y de esa forma

obtener el fondeo necesario que le permita al banco incrementar las colocaciones a través de nuevos negocios.

Fuentes de Fondeo al 30 de septiembre de 2017

FUENTE DE FONDOS	SALDO AL CIERRE 30 septiembre 2017		SALDO AL CIERRE 30 de junio 2017		SALDO AL CIERRE 31 marzo 2017	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	573,902,369	20.93%	564,798,883	20.49%	604,683,769	21.87%
Depósitos de ahorros	382,236,815	13.94%	374,362,273	13.58%	380,385,755	13.76%
Depósitos a plazo	1,786,355,679	65.14%	1,816,715,094	65.92%	1,779,255,515	64.36%
Total de depósitos	**2,742,494,863**	**100.00%**	**2,755,876,250**	**100.00%**	**2,764,325,039**	**100.00%**
Bonos por pagar	158,974,693		57,657,000		56,911,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	129,879,320		124,075,000		97,076,628	
Financiamientos recibidos	836,209,853		825,798,800		820,840,630	
Valores comerciales negociables	10,000,000		0		0	
Total de otras fuentes	**1,135,063,866**		**1,007,530,800**		**974,828,258**	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos, Bonos por Pagar y Valores Comerciales Negociables, totalizaron US$ 1,135 millones y representaron el 27.90% 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. al 30 de septiembre de 2017, 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$40MM; (ii) el TFFP (Programa de Facilidades para Financiamiento de Comercio Exterior) del BID (Banco Interamericano de Desarrollo) por el orden de US$40MM; (iii) GSM-102 (Programa de Garantías de Crédito a la Exportación) de la CCC (Commodity Credit Corporation) del Gobierno de E.U.A. con quienes tuvimos facilidades por US$80MM, (iv) facilidades de crédito bajo acuerdos bilaterales, de Instituciones Financieras de Fomento (Proveedores anti cíclicos) tales como (a) CAF (Corporación Andina de Fomento) por US$35MM; (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US$12MM para préstamos PYME; (c) US$30MM con PROPARCO – Multilateral Francesa para proyectos

relacionados con energía renovable; (d) USD20MM con OFID – The OPEC Fund for International Development para el financiamiento de operaciones de comercio exterior en Panamá a mediano plazo (3 años) y (e) financiamiento a mediano plazo por US$25MM de ECO Business Fund para apoyar proyectos del Agro.

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017, se registró ingresos financieros netos por US$ 38 millones, mostrando una disminución en los ingresos financieros de US$ 1.3 millones o del 3.40% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US$ 11.7 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JUL - SEPT 2017	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ABR - JUN 2017
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	62,033,848	60,891,906
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	4,665,335	4,515,761
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**66,699,183**	**65,407,667**
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	28,813,058	26,189,610
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	**28,813,058**	**26,189,610**
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	**37,886,125**	**39,218,057**
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	6,161,865	3,445,529
Provisión para inversiones	0	2,502,500
TOTAL DE PROVISIONES	**6,161,865**	**5,948,029**
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	**31,724,260**	**33,270,028**
Honorarios y otras comisiones ganadas	6,880,195	6,587,067
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores y valuación de derivados	815,599	241,864
Ganancia en moneda extranjera	666,562	916,634
Primas de seguros, netas	1,534,799	1,723,713
Comisiones incurridas	(3,247,848)	(3,092,353)
Otros, neto	(838,212)	(1,907,476)
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	(28,177)	0
Total de gastos generales y administrativos	23,911,008	21,398,566
UTILIDAD ANTES DE I/R	**13,596,170**	**16,340,911**
Corriente	2,966,145	1,860,383
Diferido	(1,058,941)	1,019,610
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**11,688,966**	**13,460,918**
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	11,688,966	13,460,918
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**11,688,966**	**13,460,918**

Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 30 de septiembre de 2017, es de US$ 36 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US$ 55 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 65.68% y un índice de reserva de 1.15% 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 tercer trimestre del año 2017, comparado con el trimestre anterior terminado en junio 2017:

GASTOS OPERATIVOS Resumen de las operaciones	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JUL - SEPT 2017	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ABR - JUN 2017
Salarios y otros costos de personal	13,778,046	13,056,950
Honorarios profesionales	2,260,254	2,113,635
Depreciación y amortización	1,143,392	1,253,100
Mantenimiento de locales y equipo	1,560,401	1,564,179
Alquiler	703,255	672,613
Impuestos varios	1,070,026	1,036,924
Otros gastos	3,395,634	1,701,165
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	**23,911,008**	**21,398,566**

Durante el tercer trimestre 2017 se reflejó un aumento neto en los gastos operativos por el orden de US$ 713 mil ó 3.44% en comparación con el trimestre anterior. Las principales variaciones se observan en los rubros de i) Otros Gastos ii) Salarios y otros costos de personal, y iii) Honorarios profesionales.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Las expectativas para el año 2017 son positivas reflejando también favorables perspectivas a mediano plazo, previéndose un crecimiento en los niveles de actividad económica en términos reales, a un ritmo levemente mayor al registrado en el último año. Bajo este entorno positivo los indicadores muestran que un ritmo creciente de los principales agregados del sistema bancario de Panamá se mantendrá para los próximos meses. Es por ello que Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, mantienen como objetivo el aumentar sus activos productivos ampliando su participación en el mercado panameño a través de la consolidación de sus productos tradicionales, el desarrollo de nuevos negocios, aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes y a la demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque de consolidar la calificación de riesgo internacional a largo plazo de su principal subsidiaria, Multibank, Inc., dentro del nivel de grado de inversión.

II PARTE

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados del trimestre comprendido entre (julio - septiembre) 2017 y de los tres trimestres anteriores.

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta Septiembre 2017	Trim. que Reporta Junio 2017	Trim. que Reporta Marzo 2017	Trim. que Reporta Diciembre 2016
Préstamos	3,138,088,122	3,064,483,720	2,976,855,080	2,945,662,813
Activos totales	4,548,691,714	4,416,427,085	4,376,129,782	4,274,485,118
Depósitos totales	2,742,494,863	2,755,876,250	2,764,325,039	2,705,587,051
Deuda total	1,135,063,866	1,007,530,800	923,828,258	1,004,664,762
Acciones preferidas	110,000,000	110,000,000	110,000,000	110,000,000
Acciones Comunes	167,676,545	167,676,545	167,676,545	163,076,537
Dividendos pagados	10,242,900	6,561,883	3,618,499	13,931,148
Reservas para préstamos	36,220,835	32,227,521	36,051,545	36,021,187
Patrimonio total	479,902,194	452,972,988	452,972,988	437,124,312
Razones Financieras				
Dividendos pagados / Acción común	1.01%	1.01%	0.98%	1.00%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	1.81%	1.14%	1.80%	1.71%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.08	8.31	8.14	8.49
Préstamos / activos totales	69.0%	69.4%	68.0%	68.9%
Gastos de Operación / Ingresos totales	35.9%	33.6%	35.0%	32.5%

Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias

RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta Septiembre 2017	Trim. que Reporta Junio 2017	Trim. que Reporta Marzo 2017	Trim. que Reporta Diciembre 2016
Ingresos por intereses	62,033,848	60,891,906	55,760,905	54,545,281
Gastos por intereses	28,813,058	26,189,610	25,206,011	24,031,881
Gastos de Operación	23,911,008	21,398,566	20,686,045	19,643,591
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,862,753	16,862,753	16,862,753	16,753,229
Acciones preferidas emitidas y en circulación	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.69	0.80	0.74	0.97
Utilidad o Pérdida del Periodo	11,688,966	13,460,918	12,496,304	16,316,636
Acciones comunes promedio del período	16,862,753	16,862,753	16,807,991	16,753,229
Acciones preferidas promedio del período	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,060,000

Nota: Incluye Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

DIVULGACIÓN

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

La fecha de divulgación de este informe será a partir del día 01 de diciembre de2017.

José Taylor
Gerente General

Rafael Sánchez Garrós
Apoderado General

Kadhir Campos
VPA Control Financiero
CPA – 0389-05

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

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

Por los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2017

José Taylor
Gerente General

Rafael Sanchez Garrós
Apoderado General

Kadhir Campos
VPA – Control Financiero
CPA – 0389-05

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Publico

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

Anexo

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

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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado analíticamente los estados financieros intermedios que se acompañan de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

Responsabilidad de la Administración para los Estados financieros intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Kadhir Campos
C.P.A. 0389-05

21 de noviembre de 2017
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		26,533,147	31,066,071
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		12,518,902	18,124,734
A la vista - extranjeros		122,892,605	111,762,138
A plazo - locales		28,064,320	88,192,634
A plazo - extranjeros		200,085,601	152,796,918
Total de depósitos en bancos		363,561,428	370,876,424
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	4, 8	390,094,575	401,942,495
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4, 9	4,192,533	2,771,969
Valores disponibles para la venta	4, 9	576,215,740	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	4, 9	233,446,573	210,683,901
Préstamos, neto	4, 10, 24	3,096,433,002	2,903,619,764
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	80,609,510	78,643,156
Intereses acumulados por cobrar	24	28,790,960	25,275,158
Plusvalía	12	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	6	8,432,738	8,844,583
Obligaciones de clientes por aceptaciones		42,767,579	1,487,413
Otros activos	13, 24	80,991,306	71,570,611
Total de activos		4,548,691,714	4,274,485,118

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

Pasivos y patrimonio	Nota	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 23		
A la vista - locales		219,973,434	269,639,940
A la vista - extranjeros		353,928,935	369,761,518
De ahorros		382,236,815	375,526,195
A plazo fijo - locales		1,275,602,124	1,212,522,664
A plazo fijo - extranjeros		510,753,555	478,136,734
Total de depósitos de clientes		2,742,494,863	2,705,587,051
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,14	129,879,320	115,105,743
Financiamientos recibidos	4,15	836,209,853	828,432,019
Bonos por pagar	4,16	158,974,693	61,127,000
Valores comerciales negociables	17	10,000,000	0
Cheques de gerencia y certificados		36,904,492	29,347,393
Intereses acumulados por pagar	24	41,599,635	39,844,910
Aceptaciones pendientes		42,767,579	1,487,413
Otros pasivos	18	69,959,085	56,429,277
Total de pasivos		4,068,789,520	3,837,360,806
Patrimonio:			
Acciones comunes	19	167,676,545	163,076,537
Acciones preferidas	19	110,000,000	110,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	19	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		22,035,708	3,742,011
Utilidades no distribuidas		185,796,868	165,912,691
Total Patrimonio		479,902,194	437,124,312
Compromisos y contingencias	21		
Total de pasivos y patrimonio		4,548,691,714	4,274,485,118

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2017	2016
		(No Auditado)	
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	24		
Préstamos		160,502,658	135,097,237
Depósitos a plazo		1,496,623	991,688
Inversiones		16,687,378	16,306,549
Comisiones sobre préstamos		13,639,232	14,615,678
Total de ingresos por intereses y comisiones		192,325,891	167,011,152
Gastos por intereses:	24		
Depósitos		54,654,711	45,629,775
Financiamientos		22,731,178	18,062,978
Bonos		2,822,790	1,763,675
Total de gastos por intereses		80,208,679	65,456,428
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		112,117,212	101,554,724
Provisiones por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	13,037,684	9,603,978
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	9	2,502,500	5,559,590
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones		96,577,028	86,391,156
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones ganadas		19,800,518	18,680,454
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	1,042,807	4,690,535
Ganancia neta en moneda extranjera		2,212,828	2,194,768
Primas de seguros, netas		4,982,246	3,885,315
Comisiones incurridas		(9,518,079)	(9,192,454)
Otros, neto		(3,901,222)	(3,013,489)
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	13	(63,761)	(234,243)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		14,555,337	17,010,886
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	24	38,669,690	35,822,010
Honorarios profesionales		5,873,479	5,380,892
Depreciación y amortización	11	3,565,133	3,367,281
Mantenimiento de locales y equipo		4,515,382	4,666,446
Alquiler	21, 24	2,033,125	2,632,182
Impuestos varios		3,024,165	2,964,043
Otros		8,314,645	7,919,251
Total de gastos generales y administrativos		65,995,619	62,752,105
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		45,136,746	40,649,937
Impuesto sobre la renta, neto	6	(7,490,558)	(4,849,375)
Utilidad neta		37,646,188	35,800,562
Utilidad neta por acción:	20		
Básica y diluida		1.93	1.82

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2017	2016
		(No Auditado)	
Utilidad neta		37,646,188	35,800,562
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Impuesto diferido		12,382	(82,618)
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Cobertura de flujo de efectivo		(698,977)	0
Ajustes por conversión de moneda extranjera		889,246	1,916,627
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		(1,207,843)	0
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		8,452,652	21,219,603
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	9	(860,092)	(3,800,014)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	9	2,961,315	4,027,304
Pérdida realizada en valores transferidos hasta su vencimiento reconocida en resultados por deterioro	9	2,502,500	3,372,574
Cambio neto en valor razonale de inversiones en valores reclasificado a resultados de contabilidad de cobertura	7	14,649	(3,127,430)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto		12,065,832	23,526,046
Total de utilidades integrales		49,712,020	59,326,608

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

		Atribuible a la Participación Controladora														
					Reservas											
	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	Provisiones dinámicas	Exceso de reserva de crédito	Reserva de bienes adjudicados	Reserva de negocios de seguros	Reserva de capital	Revaluación de Inmuebles	Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Cobertura de flujos de efectivo	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)		155,647,703	102,000,000	(5,606,927)	43,805,156	804,045	2,274,225	1,868,279	37,396	6,622,545	(49,156,084)	(8,577,939)	(21,419,409)	0	137,910,476	366,209,466
Utilidades integrales:																
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35,800,562	35,800,562
Otras utilidades (pérdidas) integrales:																
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		0	0	0	0	0	0	0	0	(82,618)	0	0	0	0	0	(82,618)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,916,627	0	0	1,916,627
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	21,219,603	0	0	0	0	21,219,603
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,800,014)	0	0	0	0	(3,800,014)
Transferencia de pérdida no realizada de valores disponibles para la venta a transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,088,235	(19,088,235)	0	0	0	0
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,027,304	0	0	0	4,027,304
Pérdida transferida a resultados por deterioro en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,372,574	0	0	0	3,372,574
Ganancia transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,127,430)	0	0	0	0	(3,127,430)
Provisión dinámica	27	0	0	0	3,416,449	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,416,449)	0
Reserva regulatoria de crédito	27	0	0	0	0	5,941,148	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,941,148)	0
Reserva regulatoria de contingencias		0	0	0	0	0	66,291	0	0	0	0	0	0	0	(66,291)	0
Transferencia de revaluación de inmuebles a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(139,295)	0	0	0	0	139,295	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	122,189	0	0	0	0	0	0	(122,189)	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otras pérdidas integrales		0	0	0	3,416,449	5,941,148	66,291	122,189	0	(221,913)	33,380,394	(11,688,357)	1,916,627	0	(9,406,782)	23,526,046
Total de utilidades integrales		0	0	0	3,416,449	5,941,148	66,291	122,189	0	(221,913)	33,380,394	(11,688,357)	1,916,627	0	26,393,780	59,326,608
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:																
Emisión de acciones comunes	19	7,428,834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	7,428,834
Dividendos pagados - acciones comunes	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,870,961)	(4,870,961)
Dividendos pagados - acciones preferidas	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,560,555)	(5,560,555)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,159,262)	(1,159,262)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		7,428,834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,590,778)	(4,161,944)
Saldo al 30 de septiembre de 2016 (No Auditado)		163,076,537	102,000,000	(5,606,927)	47,221,605	6,745,193	2,340,516	1,990,468	37,396	6,400,632	(15,775,690)	(20,266,296)	(19,502,782)	0	152,713,478	421,374,130
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)		163,076,537	110,000,000	(5,606,927)	51,214,963	1,914,662	2,609,599	2,396,731	59,258	6,321,783	(20,289,443)	(19,792,865)	(20,692,677)	0	165,912,691	437,124,312
Utilidades Integrales:																
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37,646,188	37,646,188
Otras utilidades integrales:																
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		0	0	0	0	0	0	0	0	12,382	0	0	0	0	0	12,382
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	889,246	0	0	889,246
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,207,843)	0	0	(1,207,843)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,452,652	0	0	0	0	8,452,652
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(860,092)	0	0	0	0	(860,092)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,961,315	0	0	0	2,961,315
Pérdida realizada en valores transferidos hasta su vencimiento reconocida en resultados por deterioro		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,502,500	0	0	0	2,502,500
Cambio neto en valor razonable de inversiones en valores reclasificados a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	14,649	0	0	0	0	14,649
Establecimiento de cobertura de flujo de efectivo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(698,977)	0	(698,977)
Provisión dinámica	27	0	0	0	253,803	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(253,803)	0
Reserva regulatoria de crédito	27	0	0	0	0	5,122,747	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,122,747)	0
Reserva de contingencias		0	0	0	0	0	953,978	0	0	0	0	0	0	0	(953,978)	0
Transferencia de revaluación de inmuebles a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(247,642)	0	0	0	0	247,642	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	144,979	0	0	0	0	0	0	(144,979)	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	253,803	5,122,747	953,978	144,979	0	(235,260)	7,607,209	5,463,815	(318,597)	(698,977)	(6,227,865)	12,065,832
Total de utilidades integrales		0	0	0	253,803	5,122,747	953,978	144,979	0	(235,260)	7,607,209	5,463,815	(318,597)	(698,977)	31,418,323	49,712,020
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:																
Emisión de acciones comunes	19	4,600,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,600,008
Emisión de acciones preferidas	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados - acciones comunes	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,013,530)	(5,013,530)
Dividendos pagados - acciones preferidas	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,065,775)	(6,065,775)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(454,841)	(454,841)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		4,600,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,534,146)	(6,934,138)
Saldo al 30 de septiembre de 2017 (No Auditado)		167,676,545	110,000,000	(5,606,927)	51,468,766	7,037,409	3,563,577	2,541,710	59,258	6,086,523	(12,682,234)	(14,329,050)	(21,011,274)	(698,977)	185,796,868	479,902,194

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Notas	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		37,646,188	35,800,562
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	13,037,684	9,603,978
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	13	63,761	234,243
Provisión para pérdidas en valores mantenidos		2,502,500	0
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	(1,042,807)	(4,690,535)
Depreciación y amortización	11	3,565,133	3,367,281
Impuesto sobre la renta	6	7,490,558	4,849,375
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(112,117,212)	(86,939,046)
Pérdida en retiros de propiedades, mobiliario y equipo		1,280	14,376
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos efectuados en bancos a más de 90 días		12,663,252	4,000,000
Préstamos		(208,697,307)	(204,255,262)
Otros activos		(9,364,813)	(15,694,881)
Depósitos de clientes		38,408,742	170,420,720
Otros pasivos		15,156,003	15,546,841
Valores a valor razonable, neto		(1,435,917)	(2,494,612)
Intereses cobrados		188,786,012	153,582,786
Intereses pagados		(78,413,688)	(62,295,456)
Impuesto sobre la renta pagado		(2,535,790)	(6,678,633)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(94,286,421)	14,371,737
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta		(615,031,088)	(746,920,577)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	9	610,196,870	735,086,810
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(35,547,933)	(46,406,117)
Redención en valores hasta su vencimiento		15,746,576	37,457,494
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	11	(5,532,767)	(29,780,635)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(30,168,342)	(50,563,025)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		14,773,577	(36,860,370)
Financiamientos recibidos		647,073,375	464,121,085
Financiamientos cancelados y amortizaciones		(638,545,386)	(430,452,982)
Emisión de bonos por pagar		120,517,693	12,000,000
Redención de bonos por pagar		(22,670,000)	(30,055,000)
Emisión de valores comerciales negociables		10,000,000	0
Emisión de acciones comunes	19	4,600,008	7,428,834
Impuesto complementario		(454,841)	(1,159,262)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	19	(5,013,530)	(4,870,961)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	19	(5,229,370)	(5,560,555)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		125,051,526	(25,409,211)
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		218,569	1,724,229
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		815,332	(59,876,270)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		375,789,884	383,674,207
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	376,605,216	323,797,937
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Reclasificación de inversiones en valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento	9	0	42,553,757
Dividendos en acciones preferidas declaradas y no pagadas	12	836,405	0

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

Índice de las notas a los estados financieros intermedios consolidados

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

(1) Información General

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

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

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

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

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

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

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

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 intermedios consolidados del Grupo, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, *Información Financiera Intermedia* de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros intermedios consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 21 de noviembre de 2017 y ratificados por la Junta Directiva el 23 de noviembre de 2017.

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad aplicadas en los estados financieros intermedios consolidados que se detallan a continuación han sido las mismas aplicadas consistentemente por el Grupo al año terminado el 31 de diciembre de 2016 y a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios consolidados.

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

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

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

(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 intermedios consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad.

(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(a.5) Cambios en las Participaciones del Grupo en sus Subsidiarias

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

(b) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

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

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

(e) Instrumentos Financieros Derivados

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

(e.1) Cobertura de valor razonable

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

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

(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 si se termina la relación de cobertura utilizando la tasa de rendimiento efectiva ajustada para el cálculo de la amortización. Si el activo cubierto que se lleva a costo amortizado sufre un deterioro permanente, la pérdida se calculará en base a la diferencia entre el valor en libros, después del ajuste por cambios en el valor razonable del activo cubierto, como resultado del riesgo cubierto y el valor presente de los flujos futuros estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

(e.2) Cobertura de flujos de efectivo

Los instrumentos derivados designados para cobertura de flujos de efectivo, son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. La parte efectiva de cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente como otras utilidades integrales, y se presenta como una reserva por cobertura de flujos de efectivo dentro del patrimonio, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado consolidado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán los resultados.

Si el derivado de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido, o si la cobertura ya no cumple los criterios de contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, o si la designación de cobertura es revocada, entonces la contabilidad de cobertura se descontinúa prospectivamente y cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de resultados.

En caso que se considere que la transacción prevista no ocurrirá, el saldo mantenido en otras utilidades integrales se reclasificará inmediatamente al estado consolidado de resultados.

(e.3) Cobertura de inversión neta

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e.4) Otros derivados

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

(f) Inversiones en Valores

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

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

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

(f.2) Valores Disponibles para la Venta:

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

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(h) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

(i) Factorajes por Cobrar

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

(j) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

(j.1) Préstamos Individualmente Evaluados

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

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

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

(j.3) Reversión por Deterioro

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

(j.4) Préstamos Reestructurados

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

(k) Compensación de activos y pasivos financieros

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

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

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

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

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

(m) Plusvalía

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(o) Garantías Financieras

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

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

(p) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(q) Ingresos por Honorarios y Comisiones

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(r) Ingresos por Dividendos

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

(s) Plan de Aportaciones Definidas

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

(t) Operaciones de Seguros

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(u) Operaciones de Fideicomiso

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

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

(v) Acciones Preferidas

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

(w) Impuesto sobre la Renta

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(x) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

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

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

(y) Información por Segmentos

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

(z) Moneda Extranjera

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

(aa) Información Comparativa

Algunas cifras del 2016 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros intermedios consolidados de 2017, principalmente ciertos activos y pasivos que fueron reclasificados de otros activos y otros pasivos por ser de montos significativos.

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

  A la fecha de los estados financieros intermedios consolidados, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros intermedios 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 por las políticas y procedimientos que monitorean cada uno de los riesgos identificados. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

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

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

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

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

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

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

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

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

- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Máxima exposición				
Valor en libros	3,096,433,002	2,903,619,764	801,084,296	765,318,847
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	2,918,276,431	2,793,760,714	233,446,573	208,584,072
Grado 2: Mención especial	141,697,572	94,652,706	0	0
Grado 3: Subnormal	39,177,372	24,166,659	0	0
Grado 4: Dudoso	21,386,703	11,163,717	0	3,867,254
Grado 5: Irrecuperable	17,550,044	21,919,017	0	0
Monto bruto	3,138,088,122	2,945,662,813	233,446,573	212,451,326
Reserva por deterioro	(36,220,835)	(36,021,187)	0	(1,767,425)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(5,434,285)	(6,021,862)	0	0
Valor en libros, neto	3,096,433,002	2,903,619,764	233,446,573	210,683,901
Valores a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	554,634,946
Valor en libros	0	0	0	554,634,946
Reserva por deterioro	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	0	554,634,946
No morosos ni deteriorados				
Grado 1	2,918,276,431	2,793,760,714	567,637,723	763,219,019
Grado 2	141,697,572	94,652,706	0	0
Sub-total	3,059,974,003	2,888,413,420	567,637,723	763,219,019
Individualmente deteriorados				
Grado 3	39,177,372	24,166,659	0	0
Grado 4	21,386,703	11,163,717	0	3,867,254
Grado 5	17,550,044	21,919,017	0	0
Sub-total	78,114,119	57,249,393	0	3,867,254
Reserva por deterioro				
Individual	12,075,800	13,529,688	0	1,767,425
Colectiva	24,144,835	22,491,499	0	0
Total reserva por deterioro	36,220,635	36,021,187	0	1,767,425
Operaciones fuera de balance (nota 26)				
Grado 1:				
Cartas de crédito	6,106,089	11,465,210		
Garantías emitidas	133,258,321	158,090,314		
Promesas de pago	301,026,904	230,637,697		
Grado 2:				
Cartas de crédito	78,324	0		
Garantías emitidas	977,182	944,602		
Promesas de pago	69,800	204,793		
Grado 3:				
Promesas de pago	70,300	0		
Grado 4:				
Garantías emitidas	20,000			
Promesas de pago	212,481	118,065		
Grado 5:				
Garantías emitidas	450,000	500,000		
Promesas de pago	84,966	0		
	442,354,367	401,960,681		

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.363,561,428 (Diciembre 2016: B/.370,876,424). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte.

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de garantía
	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
Préstamos por cobrar	87%	87%	Efectivo, Propiedades y Equipo

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Préstamos hipotecarios residenciales:		
% LTV		
Menos de 50%	22,736,057	13,927,814
51% - 70%	41,108,198	42,105,909
71% - 90%	158,050,433	148,421,311
91% - 100%	279,600,782	224,139,001
Más de 100%	5,446,726	3,774,337
Total	506,942,196	432,368,372

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

Bienes Adjudicados en la Ejecución de Garantías

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Propiedades	1,000,659	4,121,643
Equipo rodante y otros	1,265,265	1,020,542
Total	2,265,924	5,142,185

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

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Sector:				
Corporativo	1,881,699,295	1,804,458,140	163,320,564	213,210,956
Consumo	1,214,733,707	1,076,924,231	0	0
Gobierno	0	22,237,393	641,953,265	552,107,891
	3,096,433,002	2,903,619,764	805,273,829	765,318,847
Concentración geográfica:				
Panamá	2,621,641,198	2,392,047,829	213,606,807	210,283,540
América Latina y el Caribe	459,887,760	494,909,167	122,753,192	143,488,590
Estados Unidos de América	4,218,046	4,276,443	453,211,543	389,989,161
Otros	10,685,998	12,386,325	15,702,287	21,557,556
	3,096,433,002	2,903,619,764	805,273,829	765,318,847

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	Cartas de Crédito		Garantías Emitidas		Promesas de Pago	
	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado
Sector:						
Corporativo	6,184,413	10,671,332	133,023,364	159,012,526	28,580,042	48,245,644
Consumo	0	793,878	1,682,139	522,390	272,884,409	182,714,911
	6,184,413	11,465,210	134,705,503	159,534,916	301,464,451	230,960,555
Concentración geográfica:						
Panamá	5,668,344	3,224,453	87,687,659	53,213,557	301,464,451	220,960,555
América Latina y el Caribe	516,069	8,240,757	1,175,740	22,390,323	0	10,000,000
Estados Unidos de América	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	45,842,104	83,931,036	0	0
	6,184,413	11,465,210	134,705,503	159,534,916	301,464,451	230,960,555

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Grupo y periódicamente por el área de Gestión de Riesgo (Mercado y Liquidez). Se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad del Grupo para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Al cierre del	37.24%	37.79%
Promedio del período	38.27%	36.95%
Máximo del período	41.30%	42.53%
Mínimo del período	35.28%	32.31%

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

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Valor Libros
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	2,056,009,321	524,327,198	243,605,529	0	2,823,942,048	2,742,494,863
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	101,431,156	32,030,389	0	0	133,461,545	129,879,320
Financiamientos recibidos	542,175,760	179,350,755	70,987,980	97,632,095	890,146,591	836,209,853
Bonos por pagar	38,437,480	8,038,823	134,228,001	0	180,704,304	158,974,693
Valores comerciables negociables	10,286,333	0	0	0	10,286,333	10,000,000
Cartas de crédito	6,184,413	0	0	0	6,184,413	0
Garantías financieras emitidas	67,865,902	44,831,434	22,008,167	0	134,705,503	0
Compromisos de préstamos	115,620,560	185,843,891	0	0	301,464,451	0
	2,938,010,925	974,422,490	470,829,677	97,632,095	4,480,895,188	3,877,558,729
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	387,643,852	2,534,208	0	0	390,178,060	390,094,575
Valores a valor razonable	771,077	980,823	2,489,378	415,437	4,656,715	4,192,533
Valores disponibles para la venta	91,505,707	115,073,939	119,181,356	393,695,969	719,456,971	576,215,740
Valores mantenidos hasta su vencimiento	27,648,138	49,046,923	88,783,482	152,835,676	318,314,219	233,446,573
Préstamos, neto	973,898,583	877,496,721	648,421,584	1,862,524,250	4,362,341,138	3,096,433,002
	1,481,467,357	1,045,132,614	858,875,800	2,409,471,332	5,794,947,103	4,300,382,423

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Valor Libros
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	(1,949,612,049)	(533,915,955)	(242,561,289)	0	(2,726,089,293)	2,705,587,051
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(87,606,752)	(32,865,096)	0	0	(120,471,848)	115,105,743
Financiamientos recibidos	(535,018,268)	(220,585,099)	(75,713,316)	(123,908,496)	(955,225,179)	828,432,019
Bonos por pagar	(3,720,561)	(42,686,753)	(37,429,151)	0	(83,836,465)	61,127,000
Cartas de crédito	(11,465,210)	0	0	0	(11,465,210)	0
Garantías financieras emitidas	(115,416,310)	(24,639,189)	0	(19,479,417)	(159,534,916)	0
Compromisos de préstamos	(53,494,464)	(177,466,091)	0	0	(230,960,555)	0
	(2,756,333,614)	(1,032,158,183)	(355,703,756)	(143,387,913)	(4,287,583,466)	3,710,251,813
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	401,434,097	1,077,606	0	0	402,511,703	401,942,495
Valores a valor razonable con cambios en resultados	160,500	321,000	321,000	2,862,027	3,664,527	2,771,969
Valores disponibles para la venta	62,661,501	161,729,578	89,420,125	435,325,968	749,137,172	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	14,991,632	45,569,443	55,540,477	182,280,326	298,381,878	210,683,901
Préstamos, neto	917,362,062	775,847,902	633,225,124	1,670,972,977	3,997,408,065	2,903,619,764
	1,396,609,792	984,545,529	778,506,726	2,291,441,298	5,451,103,345	4,081,946,999

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para reducir ciertos riesgos identificados, los cuales podrían generar flujos no descontados pasivos o activos (véase la nota 23).

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:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	3,500,000	1,000,000
Valores a valor razonable con cambios en resultados	3,518,239	2,771,969
Valores disponibles para la venta	488,466,987	514,364,597
Valores mantenidos hasta su vencimiento	218,653,347	207,574,841
Préstamos, netos	2,252,834,988	2,123,247,969
Total de activos	2,966,973,562	2,848,959,376
Pasivos:		
Depósitos a plazo	744,030,508	729,716,680
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	31,000,000	31,000,000
Financiamientos recibidos	347,335,724	350,801,919
Bonos por pagar	134,017,693	30,000,000
Total de pasivos	1,256,383,925	1,141,518,599

(c) Riesgo de Mercado

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
Tasa de cambio	2,936.67	1.18		
Activos:				
Efectivo y depósitos	13,710,361	78,368,809	7,000,880	99,080,050
Valores a valor razonable	2,603,493	0	0	2,603,493
Valores disponibles para la venta	226,472	23,407	0	249,879
Valores hasta su vencimiento	1,298,992	0	0	1,298,992
Préstamos, netos	100,414,916	1,185,833	257	101,601,006
Total de activos financieros	118,254,234	79,578,049	7,001,137	204,833,420
Pasivos:				
Depósitos de clientes	53,529,928	79,780,468	6,947,116	140,257,512
Financiamientos recibidos	26,753,913	0	0	26,753,913
Bonos por pagar	0	0	102,817,693	102,817,693
Total de pasivos financieros	80,283,841	79,780,468	109,764,809	269,829,118
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	37,970,393	(202,419)	(102,763,672)	(64,995,698)

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

Sensibilidad en el ingreso neto por intereses proyectados:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2017 (No Auditado)				
Al 30 de septiembre	16,323,654	(16,323,654)	32,647,308	(32,647,308)
Promedio del período	13,228,913	(13,228,913)	26,457,826	(26,457,826)
Máximo del período	16,323,654	(16,323,654)	32,647,308	(32,647,308)
Mínimo del período	11,567,572	(11,567,572)	23,135,144	(23,135,144)
2016 (Auditado)				
Al 31 de diciembre	11,432,229	(11,432,229)	22,864,458	(22,864,458)
Promedio del año	11,241,772	(11,241,772)	22,483,544	(22,483,544)
Máximo del año	11,432,229	(11,432,229)	22,864,458	(22,864,458)
Mínimo del año	10,887,124	(10,887,124)	21,774,249	(21,774,249)

Sensibilidad en el patrimonio neto con relación al movimiento de tasas:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**100 pb de incremento**	**100 pb de disminución**
2017 (No Auditado)				
Al 30 de septiembre	5,465,082	(5,465,082)	10,930,164	(10,930,164)
Promedio del período	2,474,756	(2,474,756)	4,949,512	(4,949,512)
Máximo del período	5,890,641	(5,890,641)	10,781,282	(10,781,282)
Mínimo del período	596,685	(596,685)	1,193,370	(1,193,370)
2016 (Auditado)				
Al 31 de diciembre	866,677	(866,677)	1,733,353	(1,733,353)
Promedio del año	1,324,125	(1,324,125)	2,648,251	(2,648,251)
Máximo del año	2,215,075	(2,215,075)	4,430,149	(4,430,149)
Mínimo del año	321,572	(321,572)	643,144	(643,144)

(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.

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	26,533,147	26,533,147
Depósitos en bancos	360,061,428	0	3,500,000	0	0	0	363,561,428
Valores a valor razonable	2,263,335	0	787,463	1,141,735		0	4,192,533
Valores disponibles para la venta	241,156,115	56,007,502	68,858,715	46,976,186	154,636,205	8,581,017	576,215,740
Valores mantenidos hasta su vencimiento	86,982,006	7,181,042	20,679,068	61,988,554	56,615,903	0	233,446,573
Préstamos, netos	1,359,347,442	187,188,554	372,013,579	143,015,435	1,034,867,992	0	3,096,433,002
Total de activos financieros	2,049,810,326	250,377,098	465,838,825	253,121,910	1,246,120,100	35,114,164	4,300,382,423
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	573,902,369	573,902,369
Depósitos de ahorros	382,236,815	0	0	0	0	0	382,236,815
Depósitos a plazo	358,757,733	683,567,438	502,805,051	240,470,262	755,195	0	1,786,355,679
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	77,995,000	20,884,320	31,000,000	0	0	0	129,879,320
Financiamientos recibidos	213,653,497	275,220,632	196,674,846	54,257,461	96,403,417	0	836,209,853
Bonos por pagar	8,457,000	16,500,000	1,200,000	132,817,693	0	0	158,974,693
Valores comerciables negociables	0	10,000,000	0	0	0	0	10,000,000
Total de pasivos financieros	1,041,100,045	1,006,172,390	731,679,897	427,545,416	97,158,612	573,902,369	3,877,558,729
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,008,710,281	(755,795,292)	(265,841,072)	(174,423,506)	1,148,961,488	(538,788,205)	422,823,694

	31 de diciembre de 2016 (Auditado)						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	31,066,071	31,066,071
Depósitos en bancos	360,126,424	9,750,000	1,000,000	0	0	0	370,876,424
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	0	2,771,969	0	2,771,969
Valores disponibles para la venta	360,431,838	121,020,094	6,250,901	9,138,601	55,021,543	11,065,893	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	63,471,756	19,724,081	17,879,033	22,766,927	86,842,104	0	210,683,901
Préstamos, netos	347,908,691	432,463,104	564,004,151	475,396,733	1,083,847,085	0	2,903,619,764
Total de activos financieros	1,131,938,709	582,957,279	589,134,085	507,302,261	1,228,482,701	42,131,964	4,081,946,999
Pasivos finacieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	639,401,458	639,401,458
Depósitos de ahorros	375,526,195	0	0	0	0	0	375,526,195
Depósitos a plazo	386,045,492	568,897,226	500,976,519	233,306,761	1,433,400	0	1,690,659,398
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	84,105,743	0	31,000,000	0	0	0	115,105,743
Financiamientos recibidos	127,210,317	350,419,783	193,526,124	49,694,999	107,580,796	0	828,432,019
Bonos por pagar	17,670,000	13,457,000	0	30,000,000	0	0	61,127,000
Total de pasivos financieros	990,557,747	932,774,009	725,502,643	313,001,760	109,014,196	639,401,458	3,710,251,813
Total de sensibilidad a tasas de interés	141,380,962	(349,816,730)	(136,368,558)	194,300,501	1,119,468,505	(597,269,494)	371,695,186

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

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

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

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

Basados en los Acuerdos No. 1-2015 y sus modificaciones y No. 3-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Grupo al 30 de septiembre de 2017, mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para sus subsidiarias de naturaleza financiera:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	167,676,545	163,076,537
Exceso de adquisición de participación de subsidiarias	(5,606,297)	(5,606,927)
Utilidades no distribuidas	183,035,127	162,227,862
Otras partidas de utilidades integrales		
Pérdidas en valores disponibles para la venta y otros	(27,011,284)	(40,082,308)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(21,011,274)	(20,692,677)
Menos: Impuesto diferido	(1,936,552)	(1,903,834)
Menos: Reserva de cobertura de flujos de efectivo	(698,977)	0
Menos: Plusvalía	(6,717,198)	(6,717,198)
Total de Capital Primario Ordinario	287,729,460	250,301,455
Capital Primario Ordinario Adicional		
Acciones preferidas	110,000,000	110,000,000
Total de Capital Primario Ordinario Adicional	110,000,000	110,000,000
Provisión Dinámica	51,468,765	51,214,963
Total Fondos de Capital Regulatorio	449,198,225	411,516,418
Total de activos ponderados por riesgo	2,951,768,155	2,781,038,446
Indicadores:		
Índice de Adecuación de Capital	15.22%	14.80%
Índice de Capital Primario Ordinario	9.75%	9.00%
Índice de Capital Primario	13.47%	12.96%
Coeficiente de Apalancamiento	6.49%	5.96%

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

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

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

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

(a) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:
Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y pueden tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en sociedades de inversión y vehículos separados.

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

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

(c) Valor Razonable de Instrumentos Derivados:
El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valorización. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores

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

razonables, esas técnicas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado.

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

(d) Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta y Mantenidos hasta su Vencimiento:

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

(e) Deterioro de la Plusvalía:

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

(f) Impuesto sobre la Renta:

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

(6) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

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

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No Auditado)	
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	7,259,429	7,037,140
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	(185,932)	(18,551)
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	417,061	(2,169,214)
Total de gasto de impuesto sobre la renta	7,490,558	4,849,375

Adicionalmente, el impuesto sobre la renta diferido al 30 de septiembre de 2017 por B/.421,092 (diciembre 2016: B/.433,474), correspondiente al gasto por depreciación de la revaluación de inmuebles de 2017, se reconoció en otras pérdidas integrales del año por B/.12,382 (septiembre 2016: (B/.82,618)).

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

	30 de septiembre de	
	2017	2016
	(No Auditado)	(No Auditado)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	45,136,746	40,649,937
Impuesto aplicando la tasa actual (25%)	11,284,187	5,652,271
Efecto de tasas de operaciones en otras jurisdicciones y tipo de cambio	2,106,223	1,366,318
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(7,131,514)	(84,781,067)
Costos y gastos no deducibles	1,524,315	66,740,214
Arrastre de pérdidas fiscales	(292,654)	0
Total de gastos por impuesto sobre la renta	7,490,558	7,018,589

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Utilidad antes de impuesto	45,136,746	40,649,937
Gasto de impuesto corriente	7,490,558	4,849,375
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	16.60%	11.93%

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)			31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Reserva para pérdidas en préstamos	5,939,247	0	5,939,247	6,187,090	0	6,187,090
Revaluación de propiedades		(421,092)	(421,092)	0	(433,474)	(433,474)
Gastos pagados por anticipado	556,939	0	556,939	753,659	0	753,659
Arrastre de pérdidas	1,936,552	0	1,936,552	1,903,834	0	1,903,834
Total	8,432,738	(421,092)	8,011,646	8,844,583	(433,474)	8,411,109

La conciliación del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en utilidades integrales	Saldo final
Reserva para pérdidas en préstamos	6,187,090	(247,843)	0	5,939,247
Revaluación de propiedades	(433,474)	0	12,382	(421,092)
Gastos pagados por anticipado	753,659	(196,720)	0	556,939
Arrastre de pérdidas fiscales	1,903,834	32,718	0	1,936,552
Total	8,411,109	(411,845)	12,382	8,011,645

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en utilidades integrales	Saldo final
Reserva para pérdidas en préstamos	6,737,546	(550,456)	0	6,187,090
Revaluación de propiedades	(355,006)	0	(78,468)	(433,474)
Gastos pagados por anticipado	167,447	586,212	0	753,659
Arrastre de pérdidas fiscales	848,595	1,055,239	0	1,903,834
Total	7,398,582	1,090,995	(78,468)	8,411,109

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

El reconocimiento de activos por impuesto diferidos por B/.8,432,738 (diciembre 2016: B/.8,844,583) se basa en los pronósticos de utilidad de la Administración (que se basa en la evidencia disponible incluyendo niveles históricos de rentabilidad), que indican que es probable que las compañías del Grupo generarán futura renta gravable contra la que puedan utilizarse estos activos.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por B/.2,553,286 procedentes de pérdidas fiscales acumuladas por B/.7,737,231 ya que no se cuenta con evidencia que indique que habrá renta gravable futura suficiente para que el Grupo pueda utilizar los beneficios fiscales correspondientes. Estas pérdidas fiscales acumuladas expiran entre 2021 y 2028.

El Grupo mantenía un saldo total de pérdidas fiscales acumuladas disponibles por B/.14,127,650 (diciembre 2016: B/.12,776,981), originadas por compañías incorporadas tanto en Panamá como en Colombia.

Las pérdidas fiscales acumuladas por compañías incorporadas en Panamá podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

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

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

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año en Colombia
2018	1,725,683
2019	3,447,245
2020	2,077,041
2021	6,619,599

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

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores con cambios en resultados	(15,353)	254,348
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	860,092	3,800,014
(Pérdida) ganancia no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura de valor razonable	(14,649)	3,372,574
Pérdida neta en revaluación de instrumentos derivados	(23,939)	(3,375,834)
Ganancia neta en cobertura de flujo de efectivo	71,618	0
Ganancia neta en venta de otros instrumentos financieros	165,038	639,4338
	1,042,807	4,690,5350

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Efectivo y efectos de caja	26,533,147	26,273,450
Depósitos a la vista en bancos	135,411,507	120,114,845
Depósitos a plazo en bancos	228,149,921	225,734,914
Total de efectivo y depósitos en bancos	390,094,575	372,123,209
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	13,489,359	48,325,272
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	376,605,216	323,797,937

(9) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a valor razonable con cambios en resultados

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo no mantiene valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.4,192,533 (diciembre 2016: B/.2,771,969), y realizó ventas de sus valores por B/.2,807,375 (septiembre 2016: B/.254,348), generando una pérdida de B/.15,353 (septiembre 2016: ganancia de B/.3,800,014).

Valores Disponibles para la Venta

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Acciones comunes extranjeras	23,407	20,849
Acciones preferidas	29,445	29,455
Acciones locales	8,528,165	11,015,589
Bonos corporativos extranjeros	40,562,177	80,146,104
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	42,589,640	40,633,036
Bonos de la República de Panamá	24,806,723	38,660,284
Bonos de otros gobiernos	11,530,325	13,376,929
Bonos del Gobierno de EE.UU. y agencias	422,253,756	352,396,842
Certificados de participación negociables	25,892,102	26,649,782
	576,215,740	562,928,870

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.190,207 (diciembre 2016: B/.190,207), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Grupo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro por el cual se deba ajustar el valor de la inversión.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.610,196,870 (septiembre 2016: B/.419,732,730) generando una ganancia neta de B/.1,323,140 (septiembre 2016: ganancia neta B/.3,800,014).

Valores con valor nominal de B/.121,408,606 (diciembre 2016: B/.112,049,974) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.129,879,320 (diciembre 2016: B/.115,105,743). Véase la Nota 14.

Valores con valor nominal de B/.191,943,385 (diciembre 2016: B/.146,393,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 15.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.233,446,573 (diciembre 2016: B/.210,683,901).

(9) Inversiones en Valores, continuación

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Bonos corporativos extranjeros	27,677,279	30,132,612
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	59,141,809	57,741,221
Bonos de la República de Panamá	59,587,492	37,707,249
Bonos de otros gobiernos	62,526,783	62,524,689
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	24,513,210	16,668,871
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	0	7,676,684
Total	233,446,573	212,451,326
Reserva por deterioro	0	(1,767,425)
Total neto	233,446,573	210,683,901

Valores con valor nominal de B/.57,470,000 (diciembre 2016: B/.43,501,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.129,879,320 (diciembre 2016: B/.115,105,743). Véase la Nota 14.

Valores con valor nominal de B/.114,300,000 (diciembre 2016: B/.83,450,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 15.

El movimiento de la pérdida por deterioro en valores mantenidos hasta su vencimiento se detalla a continuación:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	5,140,000	0
Pérdida realizada transferida a resultados por deterioro en valores	2,502,500	3,372,575
Provisión para pérdidas reconocida directamente en resultados	0	1,767,425
Saldo al final del período/año	7,642,500	5,140,000

Reclasificación de disponibles para la venta hacia mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(9) Inversiones en Valores, continuación

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)			31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos corporativos extranjeros	34,335,658	24,374,504	29,111,145	34,335,658	24,178,924	28,112,858
Bonos públicos extranjeros	95,805,461	73,341,488	81,689,952	95,805,461	72,221,840	77,760,557
Bonos públicos locales	48,609,703	36,055,658	38,928,604	48,609,703	36,347,681	37,972,539
Total	178,750,822	133,771,650	149,729,401	178,750,822	132,748,445	143,845,954

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

	30 de septiembre de (No Auditado)			
	2017		2016	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	6,768,331	0	6,288,103	0
Cambio neto en valor razonable	0	(25,412,325)	0	(8,291,202)
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del período	(2,961,315)	2,961,315	(4,207,304)	4,207,304
Pérdida realizada en valores transferidos hasta su vencimiento, reconocida en resultados del período	(2,502,500)	2,502,500	(3,372,574)	3,372,574

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

	30 de septiembre de			
	2017 (No Auditado)		2016 (No Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	6,768,331	0	4,107,241	0
Cambio neto en valor razonable	0	4,860,242	0	3,348,231

La tasa de interés efectiva de los activos reclasificados oscila entre 0.98% y 4.62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo, incluyendo principal e intereses, por B/.133 millones (diciembre 2016: B/.173 millones).

(10) Préstamos

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Comercial	951,072,183	996,070,559
Personales, autos y tarjetas de crédito	579,421,674	529,993,158
Hipotecarios residenciales	506,942,196	432,368,372
Financiamiento interino y construcción	455,054,129	401,334,475
Prendario	183,894,616	111,276,768
Agropecuario	181,798,436	169,553,186
Industriales	97,287,764	111,217,088
Jubilados	90,511,096	84,611,795
Arrendamientos financieros	38,430,192	35,404,348
Factoraje	33,607,644	47,596,440
Turismo y servicios	12,208,373	18,558,803
Hipotecarios comerciales	7,859,819	7,677,821
Total	3,138,088,122	2,945,662,813
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	36,220,835	36,021,187
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	5,434,285	6,021,862
Total préstamos, neto	3,096,433,002	2,903,619,764

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

	30 de septiembre 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período/año	36,021,187	32,189,252
Provisión cargada a gastos	13,037,684	11,972,441
Préstamos castigados	(13,531,521)	(15,394,241)
Recuperaciones	693,485	7,253,735
Saldo al final del período/año	36,220,835	36,021,187

(10) Préstamos, continuación

La administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.12,075,800 (diciembre 2016: B/.13,529,688) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.24,144,835 (diciembre 2016: B/.22,491,499) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.36,220,635 (diciembre 2016: B/.36,021,187).

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	14,470,858	12,992,867
Pagos mínimos de 1 a 5 años	20,965,388	19,795,780
Pagos a más de 5 años	2,993,946	2,615,701
Total de pagos mínimos	38,430,192	35,404,348
Menos: comisiones no ganadas	202,162	173,381
Inversión neta en arrendamientos financieros	38,228,030	35,230,967

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	16,211,513	14,632,132
Pagos mínimos de 1 a 5 años	24,721,835	23,361,787
Pagos a más de 5 años	4,991,035	4,517,350
Total de pagos mínimos	45,924,383	42,511,269
Menos: intereses descontados no ganados	7,494,191	7,106,921
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	38,430,192	35,404,348

(11) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
Al inicio del período	60,942,993	19,414,947	3,178,784	27,227,237	943,175	111,707,136
Compras	755,000	1,278,839	223,531	3,132,581	143,022	5,532,973
Ventas y descartes	0	0	(9,728)	(20,458)	(120,650)	(150,836)
Al final del período	61,697,993	20,693,786	3,392,587	30,339,360	965,547	117,089,273
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del período	2,534,022	10,400,400	1,709,782	17,759,304	660,472	33,063,980
Gastos del período	591,342	553,606	246,280	2,080,575	93,330	3,565,133
Descartes	0	0	(9,728)	(18,972)	(120,650)	(149,350)
Al final del período	3,125,364	10,954,006	1,946,334	19,820,907	633,152	36,479,763
Saldo neto	58,572,629	9,739,780	1,446,253	10,518,453	332,395	80,609,510

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

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Terrenos	20,614,318	20,614,318
Edificio y mejoras	12,435,254	12,669,273
	33,049,572	33,283,591

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

(12) Plusvalía

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

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

Empresa	Fecha de adquisición	Participación adquirida	Saldo
Banco Multibank, S. A.	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 en la unidad generadora de efectivo que corresponde al componente en Colombia, por un período de 10 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 5% y 20%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está en 2.5% de acuerdo a las expectativas y proyecciones del crecimiento del PIB según fuentes mayormente aceptables.

Para determinar las tasas de crecimiento de los activos, depósitos u otros negocios se utilizó como referencia estudios de mercado, productos, segmentos y nichos específicos realizados con asesores y firmas de consultoría líderes del mercado, en los cuales se investigaron el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios del componente y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.

Para calcular el valor presente de los flujos futuros de efectivo y determinar el valor de los activos o negocios siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el rendimiento de los flujos libres de efectivo, requerido por el accionista. Además, se realizó un cálculo comparativo del costo promedio ponderado del capital del Grupo, ponderando la prima del riesgo país, el rendimiento esperado de instituciones similares, 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 del mercado colombiano.

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

(13) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cuentas por cobrar	42,136,987	40,020,968
Gastos pagados por anticipado	13,298,532	11,532,897
Bienes adjudicados, neto	12,855,001	11,928,684
Impuestos pagados por anticipado	7,610,797	5,497,926
Depósitos en garantía	1,561,500	1,091,111
Otros	3,528,489	1,499,025
Total	80,991,306	71,570,611

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 30 de septiembre de 2017 tienen un saldo de B/.12,855,001 (2016: B/.11,970,484), neto de ajustes por deterioro de B/.0 (diciembre 2016: B/.41,800).

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del año	41,800	10,304
Provisión registrada en resultados	63,761	264,743
Ventas de activos	(105,561)	(233,247)
Total, neto al final del año	0	41,800

(14) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.129,879,320 (diciembre 2016: B/.115,105,743) con vencimientos desde octubre 2017 a septiembre de 2019 (diciembre 2016: enero 2017 a septiembre de 2019) y tasas de interés anual del 1.48% al 3.60% (diciembre 2016: del 0.94% al 3.60%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.121,408,606 y B/.57,470,000, respectivamente (diciembre 2016: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.112,049,974 y B/.43,501,000, respectivamente). Véase la Nota 9.

(15) Financiamientos Recibidos

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

Pasivo Financiero	Tasa de Interés	Vencimiento	30 de junio de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Línea de crédito	De 2.49% a 8.40%	Varios hasta diciembre 2017	214,363,364	471,363,562
Línea de crédito	De 2.83% a 8.48%	Varios hasta diciembre 2018	327,604,061	126,264,578
Línea de crédito	De 2.08% a 8.58%	Varios hasta noviembre 2019	62,425,940	66,848,581
Línea de crédito	2.92% a 8.24%	Varios hasta agosto 2020	86,567,195	9,695,743
Línea de crédito	4.73%	Marzo 2021	34,829,820	39,755,564
Línea de crédito	5.31%	Abril 2024	24,516,727	65,735,895
Línea de crédito	De 2.46% a 4.80%	Junio 2025	65,000,000	40,000,000
Línea de crédito	3.25%	Julio 2022	12,500,000	0
Línea de crédito	6.03%	Abril 2026	3,902,651	4,103,166
Línea de crédito	6.03%	Abril 2028	3,048,518	3,174,437
Línea de crédito	6.03%	Junio 2031	1,451,577	1,490,493
Total			836,209,853	828,432,019

Financiamientos por B/.212,500,000 (diciembre 2016: B/.152,500,000) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.191,943,385 y B/.114,300,000 (diciembre 2016: B/.146,393,000 y B/.83,450,000), respectivamente. Véase la Nota 9.

(16) Bonos por Pagar

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

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Bonos corporativos junio 2017 emitidos en Francos Suizos (CHF 100MM)	2.02%	ene-21	102,817,693	0
Serie F- emisión de noviembre de 2015	4.35%	nov-20	30,000,000	30,000,000
Serie L- emisión de febrero de 2017	4.19%	ago-20	1,200,000	0
Serie M- emisión de febrero de 2017	3.00%	feb-18	9,000,000	0
Serie K- emisión de enero de 2017	3.00%	ene-18	4,000,000	0
Serie N- emisión de julio 2017	3.00%	jul-18	1,500,000	0
Serie O- emisión de agosto 2017	3.00%	ago-18	2,000,000	0
Serie J- emisión de noviembre de 2016	2.88%	nov-17	3,717,000	3,717,000
Serie I- emisión de octubre de 2016	2.88%	oct-17	4,740,000	4,740,000
Serie H- emisión de septiembre de 2016	2.88%	sep-17	0	5,000,000
Serie G- emisión de febrero de 2016	2.88%	feb-17	0	12,000,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	feb-17	0	5,670,000
			158,974,693	61,127,000

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

Emisión de diciembre de 2012 (colocada en 2015, 2016 y 2017)
Oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta B/.150,000,000 divididos en B/.100,000,000 de Bonos Corporativos Rotativos Clase A y B/.50,000,000 de Bonos Corporativos Rotativos Clase B, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución CNV No.436-12 del 27 de diciembre de 2012 y por la Bolsa de Valores de Panamá. En el 2015, 2016 y 2017 se realizaron colocaciones adicionales de esta emisión.

(16) Bonos por Pagar, continuación

Los Bonos son emitidos en forma nominativa, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil balboas y serán emitidos en distintas series, en donde el plazo de vencimiento de los Bonos Corporativos Rotativos Clase A será determinada por el "Emisor" y para los Bonos Corporativos Clase B tendrán un plazo de 20 años; sin embargo, al cumplir 15 años, los mismos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de 20 años cada uno, contados a partir del vencimiento del período original de 20 años. De los Bonos Corporativos Rotativos Clase A se emitieron durante el 2013 las series A, B, C, durante el 2015 las series D, E y F, para el año 2016 se emitieron las series G, H, I y J y durante el 2017 se emitieron las series K, L, M, N y O.

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.

Durante el mes de junio 2017, el Grupo realizó una colocación de bonos corporativos en el mercado Suizo por CHF 100,000,000, con un cupón de 2,00% y fecha de vencimiento enero de 2021.

(17) Valores comerciales negociables

Multibank, Inc. fue autorizado, según Resolución No.405-17 del 26 de julio de 2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a ofrecer mediante oferta pública, Valores Comerciales Negociables (VCNs) por un valor nominal de hasta B/.200,000,000 y con vencimiento de hasta un año contado a partir de su fecha de emisión respectiva de cada serie. Los (VCNs) serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US$1,000) o sus múltiplos. Los (VCNs) de cada serie devengarán una tasa fija o variable de interés anual, la cual será determinada por El Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva. Para cada una de las series los intereses serán pagaderos mensualmente los días quince (15) de cada mes hasta su respectiva Fecha de Vencimiento. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/365 para cada una de las series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente.

Los Valores Comerciales Negociables (VCNs) se resumen a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Vencimiento	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Serie A	30-agosto-2017	3.00%	ago-2018	4,000,000	0
Serie B	15-septiembre-2017	3.00%	sep-2018	6,000,000	0
				10,000,000	0

Durante el año 2017 se han emitido las series A y B.

(18) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cuentas por pagar	34,523,189	28,210,175
Partidas por compensar	15,549,388	15,335,110
Dividendos por pagar (nota 19)	836,405	0
Pasivos financieros a valor razonable (nota 23)	7,539,464	4,433,063
Otros pasivos laborales	5,889,983	3,605,820
Depósitos de clientes	1,552,423	1,553,498
Prestaciones por pagar	983,851	1,461,054
Impuesto diferido	911,720	433,474
Otros	2,172,662	1,397,083
Total	69,959,085	56,429,277

(19) Patrimonio

Acciones comunes:

	Número de Acciones	
	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Acciones autorizadas, sin valor nominal	50,000,000	50,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del año	16,753,229	16,576,352
Emitidas y pagadas durante el año	109,524	176,877
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año	16,862,753	16,753,229

El Grupo efectuó emisión de 109,524 acciones comunes por un valor de B/.4,600,008 (2016: 176,877 por un valor el valor de B/.7,428,834).

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

(19) Patrimonio, continuación

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Total de dividendos declarados sobre acciones comunes	6,740,979	6,494,615
Total de dividendos pagados sobre acciones comunes	(5,013,530)	(6,494,615)
Total de dividendos declarados y pendientes por pagar sobre acciones comunes	1,727,449	0

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 30 de septiembre de 2017, Multibank, Inc. no ha emitido nuevas acciones preferidas (2016: B/.8,000,000) y el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,100,000 (2016: B/.1,100,000). Estas emisiones de acciones preferidas fueron colocadas en oferta pública.

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

Multibank Inc.

Emisiones	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Dividendos	Tipo	Serie
2007	20,000,000	20,000,000	8.00%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	C
2014	3,676,300	3,676,300	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	4,953,400	7.00%	No acumulativos	C
2014	11,269,700	11,269,700	6.70%	No acumulativos	D
2014	899,000	899,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	1,101,000	1,101,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	3,730,300	3,730,300	6.70%	No acumulativos	D
2015	1,000,000	1,000,000	6.70%	No acumulativos	E
2015	800,000	800,000	6.70%	No acumulativos	E
2015	1,200,000	1,200,000	6.70%	No acumulativos	E
2016	8,000,000	8,000,000	6.70%	No acumulativos	F
	110,000,000	110,000,000			

(19) Patrimonio, continuación

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

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

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

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

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

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

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

- Los dividendos de las acciones preferidas serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse en Multibank, Inc.

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

Al 30 de septiembre de 2017 se declararon y pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.5,229,370 (diciembre 2016: B/.7,436,533) y se mantienen dividendos declarados y pendientes por pagar de B/.836,405.

(19) Patrimonio, continuación

Exceso en adquisición de participación en subsidiarias:

El siguiente cuadro resume el exceso pagado en adquisición de participación en subsidiarias del Grupo:

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

(20) Utilidad por Acción

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

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	2016 (No Auditado)
Utilidad del período	37,646,188	35,800,562
Menos:		
Dividendos pagados – acciones preferidas	(5,229,370)	(5,560,555)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	32,416,818	30,240,007
Promedio ponderado de acciones comunes:		
Acciones emitidas al 1 de enero	16,753,229	16,576,352
Promedio ponderado de acciones comunes al final del período	16,839,083	16,616,177
Utilidad por acción básica y diluida	1.93	1.82

(21) Compromisos y Contingencias

Compromisos:

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Cartas de crédito	6,184,413	11,465,210
Garantías financieras emitidas	134,705,503	159,534,916
Promesas de pago	301,464,451	230,960,555
	442,354,367	401,960,681

(21) Compromisos y Contingencias, continuación

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

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

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

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

Contingencias:

El Grupo mantenía juicios ordinarios en su contra por B/.17,287,131 (diciembre 2016: B/.12,351,031). La Administración y los abogados del Grupo, en estos casos, estiman que no se espera que la resolución de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada, los resultados consolidados de operación o los negocios del Grupo. Para aquellos casos en que haya probabilidades de un fallo desfavorable, el Grupo mantiene una reserva asignada para estas contingencias por B/.864,231 (diciembre 2016: B/.864,231).

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

Años	Total
2017	1,972,451
2018	2,763,786
2019	2,455,399
2020	1,774,290
2021	2,065,138

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017, dentro del gasto por alquiler por B/.2,033,125 (septiembre 2016: B/.2,632,182), se registraron gastos de alquiler de inmuebles por B/.1,540,864 (septiembre 2016: B/.2,157,072).

(22) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendieron a la suma total de B/.157,744,133 (diciembre 2016: B/.148,438,656); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.123,721,214 y de garantía y administración por un total de B/.34,022,919 (diciembre 2016: B/.148,438,656).

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/.367,415,188 (diciembre 2016: B/.339,556,417).

Al 30 de septiembre de 2017, la subsidiaria Multi Securities, Inc., administra cuentas discrecionales de clientes por B/.4,330,285 (diciembre 2016: B/.3,994,599).

El Grupo mantiene dentro de su cartera de fondos en administración un total de B/.214,793,076, correspondientes a inversiones del Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos, dicha administración fue otorgada al Consorcio Multibank/Multi Securities, conformada por Multibank Inc. y Multi Securities Inc. (entidad administradora) mediante el Contrato de Servicios No. 008-2017 publicado en la Gaceta Oficial 28379 del 04 de octubre de 2017. Algunas cláusulas importantes de este Contrato establecen lo siguiente:

Operar como administradora de inversiones de los recursos de los afiliados del SIACAP por un período de 5 años. Administrar e invertir los recursos de los afiliados según la Ley No.27 de 27 de junio de 1997 y el Decreto Ejecutivo No.32 de 6 de julio de 1998. Entregar un informe mensual al SIACAP sobre las inversiones.

La Administradora mantiene una fianza de cumplimiento por un monto de B/.2,500,000 a favor del Consejo de Administración del SIACAP-Contraloría General de la República.

(23) Instrumentos Financieros Derivados

Coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo utiliza contratos de canje de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

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

30 de septiembre de 2017 (No Auditado) Tipo de instrumento	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje de tasa de interés	45,500,000	0	3,891,072

31 de diciembre de 2016 (Auditado) Tipo de instrumento	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje de tasa de interés	61,893,000	0	3,867,133

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

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

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

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

Coberturas de flujos de efectivo del riesgo de tipo de cambio

Al 30 de septiembre de 2017, el Grupo utiliza contratos de canje de tasas de interés y de tasas de cambio ("Cross Currency Swaps") para reducir el riesgo de tipo de cambio de pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

(23) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

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

30 de septiembre de 2017 (No Auditado) Tipo de instrumento	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 3,5 años	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje de tasa de cambio	CHF 100,000,000	0	304,098

Coberturas de inversión neta

Al 31 de septiembre de 2017, el Grupo utiliza contratos "forward" por compensación o ("non delivery forward contracts") con vencimientos a un año, para reducir el riesgo de conversión de moneda en una inversión neta que mantiene en una de sus subsidiarias en el extranjero. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

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

30 de septiembre de 2017 (No Auditado) Tipo de instrumento	Vencimiento remanente del valor nominal a 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje de tasa de cambio	18,424,396	0	1,310,217

31 de diciembre de 2016 (Auditado) Tipo de instrumento	Vencimiento remanente del valor nominal a 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje de tasa de cambio	18,424,396	0	103,150

(23) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

Otros derivados.

El Grupo utiliza otros derivados, no designados en una relación de cobertura, para gestionar su exposición a divisas. Los instrumentos utilizados incluyen contratos "forward" por compensación. Al 30 de septiembre de 2017, el valor nominal de estos contratos era por 61,500,000 miles de pesos colombianos y 19,536,213 dólares de E.U.A. con un valor razonable de B/.1,389,282 (diciembre 2016: B/.462,780) reconocido como pasivo.

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Pasivos financieros a valor razonable	7,539,464	4,433,063

Ver descripción de los niveles en la nota **25**.

Durante los meses de agosto y septiembre de 2017, la administración realizó la venta de los valores y cancelación del derivado de cobertura sobre títulos a valor nominal de B/.16,393,000, dada una relación casi perfecta que existía entre ellos.

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

Derivados	Técnica de Valoración	Variables utilizadas	Nivel
"Over-the-counter" (OTC)	Flujos de efectivo futuros descontados	Curvas de rendimiento. Tasas de cambio 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:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
Activos:		
Préstamos	52,427,219	4,820,864
Intereses acumulados por cobrar	917,682	10,453
Cuentas por cobrar	295,333	4,820,864
Pasivos		
Depósitos a la vista	8,720,662	66,370
Depósitos de ahorros	106,593	381,136
Depósitos a plazo fijo	9,235,915	479,750
Intereses acumulados por pagar	69,925	15,047
Compromisos y contingencias		
Garantías financieras emitidas	0	678,973
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	2,509,104	126,948
Gastos por intereses:		
Depósitos	325,623	14,838
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	318,135
Salarios y otros beneficios	0	3,247,899
Alquileres	1,378,828	0

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

	31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave
Activos:		
Préstamos	49,119,187	5,076,832
Intereses acumulados por cobrar	252,569	11,811
Cuentas por cobrar	684,236	0
Pasivos		
Depósitos a la vista	10,440,984	75,964
Depósitos de ahorros	442,343	1,312,597
Depósitos a plazo fijo	31,435,788	320,000
Intereses acumulados por pagar	1,963,929	9,959
Compromisos y contingencias		
Garantías financieras emitidas	50,000	678,973
	30 de septiembre de 2016	
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	664,358	121,850
Gastos por intereses:		
Depósitos	877,210	8,800
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	303,940
Salarios y otros beneficios	0	2,427,894
Alquileres	1,224,580	0

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

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por B/.4,130,071 (diciembre 2016: B/.4,795,283), garantía de bienes inmuebles por B/.87,748,355 (diciembre 2016: B/.47,765,834) y garantías de bienes muebles por B/.497,784 (diciembre 2016: B/.791,995).

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

(25) Información por Segmentos

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

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	191,944,357	65,959	315,575	0	192,325,891
Gastos por intereses	80,191,780	0	37,743	(20,844)	80,208,679
Otros ingresos, neto	8,191,574	1,519,127	4,655,636	189,000	14,555,337
Provisión por deterioro en activos financieros	15,540,184	0	0	0	15,540,184
Gastos generales y administrativos	62,536,209	1,164,080	2,332,594	(37,264)	65,995,619
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	41,867,758	421,006	2,600,874	247,108	45,136,746
Total de activos	4,524,887,635	4,477,137	26,303,319	(6,976,379)	4,548,691,712
Total de pasivos	4,048,692,166	688,923	11,837,942	7,570,489	4,068,789,520

30 de septiembre de 2016 (No Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	166,663,474	32,010	315,668	0	167,011,152
Gasto por intereses	65,461,950	541	14,184	(20,247)	65,456,428
Otros ingresos, neto	11,955,694	1,574,480	3,293,352	187,360	17,010,886
Provisión por deterioro en activos financieros	15,163,568	0	0	0	15,163,568
Gastos generales y administrativos	59,836,319	1,319,340	1,640,948	(44,502)	62,752,105
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	38,157,331	286,609	1,953,888	252,109	40,649,937
31 de diciembre de 2016 (Auditado)					
Total de activos	4,255,002,609	4,804,643	21,415,223	(6,737,357)	4,274,485,118
Total de pasivos	3,819,989,764	1,364,027	9,260,381	6,746,634	3,837,360,806

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

El 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.

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)		31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	228,149,921	228,149,921	240,989,552	240,989,552
Valores valor razonable con cambios en resultados	4,192,533	4,192,533	2,771,969	2,771,969
Valores disponibles para la venta	576,215,740	576,215,740	562,928,870	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	233,446,573	232,362,885	210,683,901	219,639,071
Préstamos, netos	3,096,433,002	3,126,842,483	2,903,619,764	2,932,135,663
	4,138,437,769	4,167,763,562	3,920,994,056	3,958,465,125
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,786,355,679	1,792,128,769	1,690,659,398	1,696,123,220
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	129,879,320	131,142,173	115,105,743	116,224,948
Financiamientos recibidos	836,209,853	844,815,467	828,432,019	836,957,590
Bonos por pagar	158,974,6963	163,514,019	61,127,000	62,872,406
Valores comerciales negociables	10,000,000	10,000,000	0	0
	4,352,191,815	2,932,233,925	2,695,324,160	2,712,178,164

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones comunes extranjera	0	0	23,407	23,407
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	8,337,958	8,337,958
Acciones preferidas	29,445	0	0	29,445
Bonos corporativos extranjeros	26,506,037	10,155,950	3,900,190	40,562,177
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	24,728,872	17,860,768	42,589,640
Bonos de la República de Panamá	0	23,257,942	1,548,781	24,806,723
Bonos de otros gobiernos	4,643,600	6,886,725	0	11,530,325
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	7,065,555	284,865,914	130,322,287	422,253,756
Certificados de participación negociable	0	0	25,892,102	25,892,102
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable	38,244,637	349,895,403	187,885,493	576,025,533

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

Durante el período 2017, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2, producto de la baja negociación de ciertos instrumentos financieros que mantiene el Grupo.

Durante el año 2017, no hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1.

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del período	224,857,874	170,356,602
Compras	44,641,732	44,330,128
Ventas y redenciones	(80,416,186)	(9,910,680)
Cambios en valor razonable	(2,245,920)	(9,736,571)
Reclasificación de niveles	1,047,993	29,818,395
Saldo al final del período	187,885,493	224,857,874

Durante el 2017 y 2016, ciertas inversiones clasificadas como disponibles para la venta, fueron transferidas al Nivel 3, ya que ciertos insumos utilizados para determinar su valor razonable pasaron a ser no observables.

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

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

(25) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	228,149,921	228,149,921
Valores mantenidos hasta su vencimiento	35,363,461	97,790,253	99,209,171	232,362,885
Préstamos, netos	0	0	3,126,842,483	3,126,842,483
	35,363,461	97,790,253	3,454,201,575	3,587,355,289
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	1,792,128,769	1,792,128,769
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	131,142,173	131,142,173
Financiamientos recibidos	0	0	844,815,467	844,815,467
Bonos por pagar	0	0	163,514,019	163,514,019
Valores comerciales negociables	0	0	10,000,000	10,000,000
	0	0	2,941,600,428	2,941,600,428

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley Bancaria en la República de Panamá

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

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el 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 como una reserva regulatoria en patrimonio.

Regulación en la República de Colombia

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

Regulación en la República de Costa Rica

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

(26) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(b) Ley de Empresas Financieras

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

(c) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(d) Ley de Seguros y Reaseguros

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

Reserva de seguros

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

(e) Ley de Valores

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

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

(f) Ley de Fideicomiso

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(g) Bienes Adjudicados

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

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

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

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

El Grupo mantiene una reserva regulatoria por B/.3,563,577 (diciembre 2016: B/.2,609,599) conforme al Acuerdo No.3-2009.

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

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

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El Acuerdo No. 4-2013 de fecha 28 de mayo de 2013, establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Grupo. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Provisiones específicas

El Acuerdo No 4-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

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

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos de Multibank Inc. y Subsidiarias en base al Acuerdo No. 4-2013:

	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)		31 de diciembre de 2016 (Auditado)	
	Préstamos	Reservas	Préstamos	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	141,697,572	12,255,320	94,652,706	7,869,808
Subnormal	39,177,372	6,681,844	24,166,659	5,319,721
Dudoso	21,386,703	7,991,595	11,163,717	5,652,228
Irrecuperable	17,550,044	15,005,496	21,919,017	17,089,013
Monto bruto	219,811,691	41,934,255	151,902,099	35,930,770
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	2,918,276,431	0	2,793,760,714	0
Total	3,138,088,122	41,934,255	2,945,662,813	35,930,770

Multibank Inc. y Subsidiarias han realizado la clasificación de las operaciones fuera de balance irrevocables y ha estimado las provisiones en base al Acuerdo No. 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual se muestra a continuación:

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	Cartas de crédito	Provisión	Garantías emitidas	Provisión
Normal	6,106,089	0	133,258,321	0
Mención especial	78,324	15,665	977,182	195,437
Dudoso	0	0	20,000	16,000
Irrecuperable	0	0	450,000	450,000
Total	6,184,413	15,665	134,705,503	661,437

31 de diciembre de 2016 (Auditado)	Cartas de crédito	Provisión	Garantías emitidas	Provisión
Normal	11,465,210	0	158,090,314	0
Mención especial	0	0	944,602	188,920
Irrecuperable	0	0	500,000	500,000
Total	11,465,210	0	159,534,916	688,920

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

Los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.26,239,157 (diciembre 2016: B/.27,447,560) y mantenían intereses por B/.1,138,098 (diciembre 2016: B/.948,644).

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

El Acuerdo No. 4-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presente una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

Los saldos de los préstamos morosos y vencidos Multibank Inc. y Subsidiarias, en base al Acuerdo No. 4-2013 se detallan a continuación:

30 de septiembre de 2017 (No Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
18,952,107	36,193,823	55,145,930

31 de diciembre de 2016 (Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
9,199,898	35,784,619	44,984,517

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

El saldo de los préstamos reestructurados al 30 de septiembre de 2017, ascendía a B/.66,381,587 (diciembre 2016: B/.46,683,707).

Por otro lado, en base al Acuerdo No. 8-2014 que modifica algunos artículos del Acuerdo No. 4-2013, se suspende el reconocimiento de ingresos por intereses en base a los días de atraso en el pago de principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia según lo siguiente:

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

Provisión dinámica

El Acuerdo No. 4-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

El siguiente cuadro resume el saldo constituido de provisión dinámica por Multibank Inc. y Subsidiarias para cada una de las siguientes subsidiarias:

Empresa	30 de septiembre de 2017 (No Auditado)	31 de diciembre de 2016 (Auditado)
Multibank, Inc.	44,327,152	44,327,152
Banco Multibank, S. A.	2,317,575	2,317,575
MB Créditos, S. A. y Subsidiarias	1,709,324	1,632,105
Multibank Cayman, Inc.	1,298,224	1,298,224
Multileasing Financiero, S. A.	955,993	779,409
Multibank Factoring, Inc.	516,503	516,503
Gran Financiera, S. A.	176,265	176,265
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	167,730	167,730
	51,468,765	51,214,963

El Grupo por requerimientos del Acuerdo No. 4-2013, constituyó en 2017 una reserva regulatoria por B/.7,037,409 (diciembre 2016: B/.1,914,662) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

Índice de adecuación de capital

Promulgación del Acuerdo No 1-2015 "por medio del cual se establecen las normas de Adecuación de Capital aplicables a los bancos y a los grupos bancarios", el Acuerdo No 3-2016 "por medio del cual se establecen normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo de contraparte" y las circulares Nos. 0058-2016 y 0072-2016 relacionadas con estos acuerdos, los cuales derogaron los Acuerdos No 4-2009 y No 5-2008. La aplicación de estos Acuerdos entró en vigencia para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016, con algunas excepciones de ciertos artículos que quedaron a ser aplicados el 1 de enero de 2017. La aplicación de estos nuevos Acuerdos dio origen a cambios relevantes como:

- Clasificación de los fondos de capital regulatorio, estableciendo conceptos nuevos como capital primario (ordinario y adicional)

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

- Características adicionales para cumplimiento con el capital primario e inclusión de nuevos componentes como parte del mismo tales como: ganancias o pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta, ajustes de conversión de subsidiarias en el extranjero, entre otros.
- Incorporación como ajustes regulatorios los rubros de activos por impuestos diferidos, reserva de cobertura de flujos de efectivo, acciones en tesorería, entre otros.
- Concepto de coeficiente de apalancamiento
- Aplicación para todos los niveles cuando exista Grupo Financiero (Banco, Banco y subsidiarias y Compañías tenedoras de Bancos).
- Establecimiento de nuevos factores de ponderación a los activos financiero (Efectivo, Inversiones, Cartera de Préstamo, etc.).
- Establecimiento conceptos adicionales de garantías admisibles.

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

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

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

Activos	**Total consolidado**	**Eliminaciones**	**Sub-total**	**Multi Financial Group Inc.**	**Instituto de Microfinanzas, S. A.**	**Multibank, Inc. y Subsidiarias**	**Multi Investment Inc. y Subsidiaria**	**Promotora Prosperidad y Subsidiarias**
Efectivo y efectos de caja	26,533,147	0	26,533,147	0	0	26,533,147	0	0
Depósitos en bancos:								
A la vista - locales	12,518,902	(1,819,738)	14,338,640	227,918	7,922	12,517,902	345,789	1,239,109
A la vista - extranjeros	122,892,605	0	122,892,605	0	0	122,892,605	0	0
A plazo - locales	28,064,320	0	28,064,320	0	0	28,064,320	0	0
A plazo - extranjeros	200,085,601	0	200,085,601	0	0	200,085,601	0	0
Total de depósitos en bancos	363,561,428	(1,819,738)	365,381,166	227,918	7,922	363,560,428	345,789	1,239,109
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	390,094,575	(1,819,738)	391,914,313	227,918	7,922	390,093,575	345,789	1,239,109
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	0	0	0	0	0	0
Valores a valor razonable con cambios en ganancias ó pérdidas	4,192,533	0	4,192,533	0	0	4,192,533	0	0
Valores disponibles para la venta	576,215,740	0	576,215,740	0	0	576,215,740	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	233,446,573	0	233,446,573	0	0	233,446,573	0	0
Préstamos, neto	3,096,433,002	0	3,096,433,002	0	0	3,096,433,002	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(178,439,301)	178,439,301	178,439,301	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	80,609,510	0	80,609,510	0	4,588	56,170,146	5,850,000	18,584,776
Intereses acumulados por cobrar	28,790,960	0	28,790,960	0	0	28,790,960	0	0
Obligación de clientes por aceptaciones	42,767,579	0	42,767,579	0	0	42,767,579	0	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	6,717,198	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	8,432,738	0	8,432,738	0	0	8,432,738	0	0
Otros activos	80,991,306	(27,896,002)	108,887,308	1,742,349	119,403	99,916,845	6,729,639	379,072
Total de activos	4,548,691,714	(208,155,041)	4,756,846,755	180,409,568	131,913	4,543,176,889	12,925,428	20,202,957

Véase en conjunto con las notas de 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, S. A.	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Promotora Prosperidad y Subsidiarias
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista - locales	219,973,434	(1,591,820)	221,565,254	0	0	221,565,254	0	0
A la vista - extranjeros	353,928,935	(227,918)	354,156,853	0	0	354,156,853	0	0
De ahorros	382,236,815	0	382,236,815	0	0	382,236,815	0	0
A plazo fijo - locales	1,275,602,124	0	1,275,602,124	0	0	1,275,602,124	0	0
A plazo fijo - extranjeros	510,753,555	0	510,753,555	0	0	510,753,555	0	0
Total de depósitos de clientes	2,742,494,863	(1,819,738)	2,744,314,601	0	0	2,744,314,601	0	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	129,879,320	0	129,879,320	0	0	129,879,320	0	0
Financiamientos recibidos	836,209,853	0	836,209,853	0	0	828,619,869	0	7,589,984
Bonos por pagar	158,974,693	0	158,974,693	0	0	158,974,693	0	0
Valores comerciales negociables	10,000,000	0	10,000,000	0	0	10,000,000	0	0
Cheques de gerencia y certificados	36,904,492	0	36,904,492	0	0	36,904,492	0	0
Intereses acumulados por pagar	41,599,635	0	41,599,635	0	0	41,599,635	0	0
Aceptaciones pendientes	42,767,579	0	42,767,579	0	0	42,767,579	0	0
Otros pasivos	69,959,085	(31,006,753)	100,965,838	11,299,162	36,531	71,035,197	17,258,581	1,336,367
Total de pasivos	4,068,789,520	(32,826,491)	4,101,616,011	11,299,162	36,531	4,064,095,386	17,258,581	8,926,351
Patrimonio:								
Acciones comunes	167,676,545	(184,897,893)	352,574,438	167,676,545	1,000	183,645,893	1,250,000	1,000
Acciones preferidas	110,000,000	0	110,000,000	0	0	110,000,000	0	0
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	(5,606,927)	0	0
Reservas	22,035,708	(6,227,083)	28,262,791	0	0	19,175,055	0	9,087,736
Reservas regulatorias	73,059,479	3,094,845	69,964,634	0	0	60,876,898	0	9,087,736
Revaluación de inmuebles	6,086,523	(9,321,928)	15,408,451	0	0	6,320,715	0	9,087,736
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	(12,682,234)	0	(12,682,234)	0	0	(12,682,234)	0	0
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	(14,329,050)	0	(14,329,050)	0	0	(14,329,050)	0	0
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(21,011,274)	0	(21,011,274)	0	0	(21,011,274)	0	0
Utilidades no distribuidas	185,796,868	15,796,426	170,000,442	1,433,861	94,382	171,867,482	(5,583,153)	2,187,870
Total de patrimonio	479,902,194	(175,328,550)	655,230,744	169,110,406	95,382	479,081,503	(4,333,153)	11,276,606
Total de pasivos y patrimonio	4,548,691,714	(208,155,041)	4,756,846,755	180,409,568	131,913	4,543,176,889	12,925,428	20,202,957

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

Anexo 2

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Instituto de Microfinanzas, S. A.	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Promotora Prosperidad y Subsidiarias
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses ganados sobre:								
Préstamos	160,502,658	0	160,502,658	0	0	160,502,658	0	0
Depósitos a plazo	1,496,623	0	1,496,623	0	0	1,496,623	0	0
Inversiones	16,687,378	0	16,687,378	0	0	16,687,378	0	0
Comisiones sobre préstamos	13,639,232	0	13,639,232	0	0	13,639,232	0	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	192,325,891	0	192,325,891	0	0	192,325,891	0	0
Gastos por intereses:								
Depósitos	54,654,711	0	54,654,711	0	0	54,654,711	0	0
Financiamientos	22,731,178	0	22,731,178	0	0	22,377,503	0	353,675
Bonos	2,822,790	0	2,822,790	0	0	2,822,790	0	0
Total de gastos por intereses	80,208,679	0	80,208,679	0	0	79,855,004	0	353,675
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	112,117,212	0	112,117,212	0	0	112,470,887	0	(353,675)
Provisiones por deterioro en activos financieros:								
Provisión para pérdidas en préstamos	13,037,684	0	13,037,684	0	0	13,037,684	0	0
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	2,502,500	0	2,502,500	0	0	2,502,500	0	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones	96,577,028	0	96,577,028	0	0	96,930,703	0	(353,675)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:								
Honorarios y otras comisiones ganadas	19,800,518	0	19,800,518	0	0	19,800,518	0	0
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	1,042,807	0	1,042,807	0	0	1,042,807	0	0
Ganancia neta en moneda extranjera	2,212,828	0	2,212,828	0	0	2,212,828	0	0
Primas de seguros, netas	4,982,246	0	4,982,246	0	0	4,982,246	0	0
Comisiones incurridas	(9,518,079)	0	(9,518,079)	0	0	(9,518,079)	0	0
Otros, neto	(3,901,222)	(8,199,835)	4,298,613	6,930,579	0	(4,126,228)	21,800	1,472,462
Reversión de (provisión para) pérdidas en bienes adjudicados	(63,761)	813,080	(876,841)	0	0	(30,661)	(846,180)	0
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	14,555,337	(7,386,755)	21,942,092	6,930,579	0	14,363,431	(824,380)	1,472,462
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros costos de personal	38,669,690	0	38,669,690	0	0	38,669,690	0	0
Honorarios profesionales	5,873,479	0	5,873,479	47,228	15,450	5,758,695	12,110	39,996
Depreciación y amortización	3,565,133	0	3,565,133	0	4,171	3,307,418	0	253,544
Mantenimiento de locales y equipos	4,515,382	0	4,515,382	0	6,199	4,493,331	0	15,852
Alquiler	2,033,125	(1,095,560)	3,128,685	0	37,898	3,090,787	0	0
Impuestos varios	3,024,165	0	3,024,165	19,260	2,801	2,875,872	30,490	95,742
Otros	8,314,645	0	8,314,645	223	707	8,309,957	143	3,615
Total de gastos generales y administrativos	65,995,619	(1,095,560)	67,091,179	66,711	67,226	66,505,750	42,743	408,749
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	45,136,746	(6,291,195)	51,427,941	6,863,868	(67,226)	44,788,384	(867,123)	710,038
Impuesto sobre la renta, neto	(7,490,558)	0	(7,490,558)	0	0	(7,347,954)	0	(142,604)
Utilidad neta	37,646,188	(6,291,195)	43,937,383	6,863,868	(67,226)	37,440,430	(867,123)	567,434

Véase en conjunto con las notas de información financiera consolidada.