SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 31 de diciembre de 2018, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US$ 1,071 millones que representa el 37.04% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US$ 322 millones, lo que representa el 11.13% del total de los depósitos de clientes y el 6.57% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US$ 295 millones representan 6.01% del total de activos, del cual un 13.02% se encontraban concentrados a nivel local y 86.98% 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.

Los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales, que forman parte de la liquidez secundaria, alcanzaron los US$ 677 millones y representa el 13.81% del total de los activos. El total de la cartera de instrumentos de deuda está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (21.68%), Deuda Soberana Extranjera (61.90%), Inversiones en EEUU y otros países (9.95%), Inversiones locales (5.59%) e intereses por cobrar (0.89%).

A continuación, se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 31 de diciembre de 2018:

	31 de diciembre 2018	**31 de diciembre 2017**
Al cierre	36.36%	37.59%
Promedio del período	38.22%	38.08%
Máximo del período	44.33%	45.47%
Mínimo del período	34.17%	33.22%

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 31 de diciembre de 2018, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 45.31%.

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 31 de diciembre de 2018, éstos totalizaron US$ 2,935 millones que representa el 67.06% del total de los pasivos. Durante el cuarto trimestre se refleja un aumento neto de US$ 15 millones ó 0.51%, que se refleja principalmente en 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 31 de diciembre de 2018

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 31 diciembre 2018		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 de septiembre 2018		TRIMESTRE QUE REPORTA SALDO AL CIERRE 30 de junio 2018	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	517,191,039	17.62%	541,443,592	18.54%	594,904,727	20.22%
Depósitos de ahorros	413,389,338	14.08%	401,264,465	13.74%	400,724,860	13.62%
Depósitos a plazo	1,961,950,491	66.84%	1,937,584,025	66.35%	1,908,766,771	64.88%
Intereses pagar	42,674,341	1.45%	39,908,373	1.37%	37,412,473	1.27%
Total de depósitos	**2,935,205,209**	**100.00%**	**2,920,200,455**	**100.00%**	**2,941,808,831**	**100.00%**
Bonos por pagar	438,380,392		440,710,966		438,516,061	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	75,475,448		81,000,000		31,000,000	
Financiamientos recibidos	684,613,257		667,784,613		682,147,791	
Valores comerciales negociables	37,309,849		11,766,445		14,519,069	
Total de otras fuentes	**1,235,778,946**		**1,201,262,024**		**1,166,182,921**	

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$ 1,236 millones y representaron el 28.23% 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 31 de diciembre de 2018, 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$50MM; (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$50MM; (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US$12MM para préstamos PYME; (c) PROPARCO – Multilateral Francesa (i) US$30MM para proyectos relacionados con energía renovable y (ii) US$49MM para el financiamiento de préstamos PyME a mediano plazo y (d) 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 31 de diciembre de 2018, se registró ingresos financieros netos por US$ 30.4 millones, mostrando una disminución en los ingresos financieros de US$ 7.7 millones o del 20.1% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US$ 17.6 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCT - DIC 2018	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JUL - SEP 2018
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	67,629,823	66,727,911
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	(2,057,962)	5,160,650
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**65,571,861**	**71,888,561**
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	35,167,942	33,802,613
Comisiones	0	0
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	**35,167,942**	**33,802,613**
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	**30,403,919**	**38,085,948**
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	(668,157)	6,120,815
Provisión para inversiones	434,388	(117,640)
TOTAL DE PROVISIONES	**(233,769)**	**6,003,175**
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	**30,637,688**	**32,082,773**
Honorarios y otras comisiones ganadas	6,352,414	5,696,746
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores y valuación de derivados	6,203,080	495,940
Ganancia en moneda extranjera	846,375	663,650
Primas de seguros, netas	2,038,356	3,402,215
Comisiones incurridas	(3,227,091)	(3,002,997)
Otros, neto	7,203,090	(1,344,425)
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	(18,328)	(22,043)
Total de gastos generales y administrativos	29,421,034	23,534,855
UTILIDAD ANTES DE I/R	**20,614,550**	**14,437,004**
Corriente	2,894,261	3,564,740
Diferido	58,423	106,907
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	**17,661,866**	**10,765,357**

Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 31 de diciembre de 2018 es de US$ 45 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US$ 63.5 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 70.58% y un índice de reserva de 1.31% con relación al total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera morosa y vencida se ubica por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

Gastos Operativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos de operaciones incurridos durante el cuarto trimestre del año 2018, comparado con el trimestre anterior terminado en septiembre 2018:

GASTOS OPERATIVOS	**TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES**	**TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES**
Resumen de las operaciones	**OCT - DIC 2018**	**JUL - SEPT 2018**
Salarios y otros costos de personal	14,203,242	14,579,850
Honorarios profesionales	532,596	2,180,506
Depreciación y amortización	1,253,795	1,212,177
Mantenimiento de locales y equipo	2,081,379	1,756,102
Alquiler	718,830	787,439
Impuestos varios	1,051,974	1,166,937
Otros Gastos	9,579,218	1,851,844
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	**29,421,034**	**23,534,855**

Durante el cuarto trimestre 2018 se reflejó un aumento neto en los gastos operativos por el orden de US$ 6 millones ó 25.01% en comparación con el trimestre anterior. Las principales variaciones se observan en los rubros de i) Otros gastos; ii) Mantenimiento de locales y equipo y iii) Depreciación y amortización.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Se prevé que para el año 2019 se mantenga la tendencia creciente de la actividad económica, a un ritmo superior al registrado en el año anterior como consecuencia fundamentalmente al inicio de la producción de un proyecto minero. Adicionalmente, a mediano plazo se registraría un mayor dinamismo reflejo de la inversión prevista en los sectores de servicio y logístico, así como a nuevos proyectos de infraestructura. En este contexto, los principales agregados del sistema bancario de Panamá experimentarían una tendencia creciente para los próximos meses. Es por ello que Multi Financial Group, Inc., y Subsidiarias, mantienen como objetivo aumentar sus activos productivos ampliando su participación en el mercado panameño consolidando sus productos tradicionales, desarrollando nuevos negocios y aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes. Asimismo, continúa orientado a mejorar sus niveles de rentabilidad y eficiencia operativa, continuar afianzando sus fuentes de fondeo y manteniendo sólidos indicadores de solvencia y calidad de activos.

II PARTE

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados del trimestre comprendido entre octubre - diciembre 2018 y de los tres trimestres anteriores.

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta Diciembre 2018	Trim. que Reporta Septiembre 2018	Trim. que Reporta Junio 2018	Trim. que Reporta Marzo 2018
Préstamos	3,427,981,935	3,370,058,828	3,297,895,137	3,202,391,599
Activos totales	4,903,880,174	4,792,249,689	4,755,595,563	4,651,205,680
Depósitos totales	2,935,205,209	2,880,292,082	2,904,396,358	2,802,482,843
Deuda total	1,235,778,946	1,180,443,267	1,161,708,208	1,163,543,035
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	167,676,545
Dividendos pagados	14,605,454	10,710,306	6,777,331	2,921,912
Reservas para préstamos	44,814,918	42,020,878	44,782,446	45,290,821
Patrimonio total	526,850,187	507,169,040	502,840,965	497,102,341
Razones Financieras				
Dividendos pagados / Acción común	2.11%	1.16%	1.13%	0.98%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	2.98%	1.81%	1.78%	1.16%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	7.92	8.01	8.09	7.98
Préstamos / activos totales	69.9%	70.3%	69.3%	68.9%
Gastos de Operación / Ingresos totales	37.3%	33.1%	33.8%	34.7%

Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias

RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta Diciembre 2018	Trim. que Reporta Septiembre 2018	Trim. que Reporta Junio 2018	Trim. que Reporta Marzo 2018
Ingresos por intereses	67,629,823	66,727,911	64,438,358	62,966,990
Gastos por intereses	35,167,942	33,802,613	32,264,645	30,795,677
Gastos de Operación	29,421,034	23,534,855	23,200,802	23,410,468
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,862,753	16,862,753	16,862,753	16,862,753
Acciones preferidas emitidas y en circulación	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000
Utilidad o Pérdida por Acción	1.05	0.64	0.92	0.75
Utilidad o Pérdida del Periodo	17,661,866	10,765,357	15,471,995	12,657,341
Acciones comunes promedio del período	16,862,753	16,862,753	16,862,753	16,862,753
Acciones preferidas promedio del período	1,100,000	1,100,000	1,100,000	1,100,000

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 marzo de 2019.

Roberto Yau
Gerente General y Director Estratégico

Jaime Mora Solís
Vicepresidente de la Junta Directiva

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)

Al 31 de diciembre de 2018

Roberto Yau
Gerente General y Director Estratégico

Jaime Mora Solís
Vicepresidente de la Junta Directiva

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 Público

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

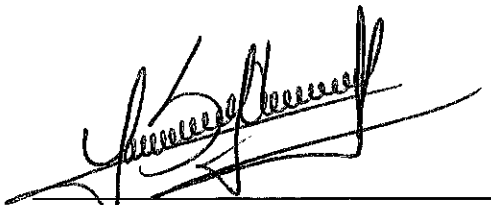
	Anexo
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Anexo de Consolidación – Información sobre el Estado Consolidado de Resultados	2

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado analíticamente los estados financieros intermedios consolidados que se acompañan de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por al año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

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.

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 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de doce 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

18 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja		27,171,005	30,517,065
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		23,204,003	16,309,412
A la vista - extranjeros		117,396,979	152,422,543
A plazo - locales		15,160,963	24,022,242
A plazo - extranjeros		138,950,000	188,697,882
Reserva para posible deterioro en depósitos en bancos		(10,104)	0
Intereses por cobrar		111,474	92,788
Total de efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos a costo amortizado	4, 8	321,984,320	412,061,932
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	4, 9	1,175,072	3,132,718
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a valor razonable	24	1,119,743	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10	71,932,575	9,074,169
Valores disponibles para la venta	4, 10	0	604,983,656
Instrumentos de deuda a valor razonable con con cambios en utilidades integrales	4, 10	677,391,682	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	4, 10	0	252,729,398
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	4, 10	78,786,869	0
Préstamos:			
Sector interno		3,023,391,759	2,721,618,638
Sector externo		404,590,176	450,057,123
Intereses por cobrar		31,834,877	23,898,492
Reserva para posibles préstamos incobrables		(44,814,918)	(33,139,997)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(3,213,778)	(5,255,230)
Préstamos a costo amortizado	4, 11, 25	3,411,788,116	3,157,179,026
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	71,281,183	79,906,498
Obligaciones de clientes por aceptaciones		109,031,124	75,798,150
Plusvalía	13	0	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	6	9,218,407	7,711,900
Otros activos	14, 25	150,171,083	86,751,488
Total de activos		4,903,880,174	4,696,046,131

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

Pasivos y patrimonio	Nota	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Audltado
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 25		
A la vista - locales		203,307,457	222,488,821
A la vista - extranjeros		313,883,582	361,506,952
De ahorros		413,389,338	423,253,636
A plazo fijo - locales		1,382,966,128	1,294,944,060
A plazo fijo - extranjeros		578,984,363	495,605,857
Intereses por pagar		42,674,341	33,088,003
Total de depósitos de clientes		2,935,205,209	2,830,867,329
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4, 15	75,475,448	50,512,216
Financiamientos recibidos	4, 16	684,613,257	686,235,852
Bonos por pagar	4, 17	438,380,392	452,348,141
Valores comerciales negociables	18	37,309,849	11,516,068
Aceptaciones pendientes		109,031,124	75,798,150
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a valor razonable	24	3,769,626	4,457,025
Cheques de gerencia y certificados		29,895,014	32,180,036
Otros pasivos	19	63,350,068	54,336,210
Total de pasivos		4,377,029,967	4,198,251,027
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	167,676,545	167,676,545
Acciones preferidas	20	110,000,000	110,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	20	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		33,267,090	30,672,564
Utilidades no distribuidas		221,513,479	195,052,922
Total patrimonio		526,850,187	497,795,104
Compromisos y contingencias	22		
Total de pasivos y patrimonio		4,903,880,174	4,696,046,131

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	25		
Préstamos		233,594,682	216,825,039
Depósitos a plazo		3,341,595	2,333,385
Inversiones		24,826,805	20,794,508
Comisiones sobre préstamos		13,011,595	10,520,226
Total de ingresos por intereses y comisiones		274,774,677	250,473,158
Gastos por intereses:	25		
Depósitos		82,521,742	73,920,442
Financiamientos		32,821,396	31,722,382
Bonos		16,687,739	4,981,866
Total de gastos por intereses		132,030,877	110,624,690
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		142,743,800	139,848,468
Provisiones por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	8,695,326	10,079,066
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento		0	2,043,752
Provisión para pérdidas en instrumentos de deuda a costo amortizado	10	865,346	0
Reversión de provisión para pérdidas de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	10	(694,890)	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones		133,878,018	127,725,650
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones ganadas		23,847,021	25,945,917
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	8,522,428	1,454,866
Ganancia neta en moneda extranjera		2,766,945	2,894,856
Primas de seguros, netas		8,839,080	6,475,322
Comisiones incurridas		(12,569,178)	(12,402,089)
Otros, neto		2,907,228	5,289,656
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	(56,385)	(67,373)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		34,257,139	29,591,155
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	25	55,559,300	52,641,441
Honorarios profesionales		7,072,405	5,943,439
Depreciación y amortización	12	4,886,826	4,751,719
Mantenimiento de locales y equipo		7,177,128	6,465,262
Alquiler	22, 25	3,022,317	2,766,027
Impuestos varios		4,193,322	4,025,822
Otros	13	17,655,861	10,921,811
Total de gastos generales y administrativos		99,567,159	87,515,521
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		68,567,998	69,801,284
Impuesto sobre la renta, neto	6	(12,011,439)	(11,289,328)
Utilidad neta del año		56,556,559	58,511,956
Utilidad neta por acción:	21		
Básica y diluida		2.88	3.00

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Utilidad neta del año		56,556,559	58,511,956
Otras utilidades integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Reserva por revaluación de inmueble		5,645,001	0
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		(269,325)	27,293
Impuesto diferido relacionado con baja de inmuebles revaluados		294,431	0
Deterioro de activos revaluados		0	(233,826)
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(2,437,757)	396,798
Ganancia (pérdida) neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		933,065	(1,232,184)
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	5,740,807
Cambios netos en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales		(17,016,419)	0
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	7	0	(1,050,624)
Ganancia neta en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales transferidas a resultados	7	(1,056,844)	0
Cambio neto en valor razonable de inversiones reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable	7	0	495,835
Cambio neto en instrumentos de deuda a valor razonable reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable		1,071,083	0
Provisión reconocida en resultados por deterioro en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	10	(694,890)	0
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	10	0	1,725,574
Pérdida transferida a resultados por deterioro en valores transferidos hasta su vencimiento		0	2,502,500
Reclasificación de pérdida por desincorporación de valor mantenidos hasta su vencimiento		0	4,309,076
Cambio en el valor razonable de cobertura de flujos de efectivo		895,046	(23,477)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales, neto		(12,636,609)	12,657,772
Total de utilidades integrales		43,919,950	71,169,728

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	Reservas: Provisiones dinámicas	Reservas: Exceso de reserva de crédito	Reservas: Reserva de bienes adjudicados	Reservas: Reserva de negocios de seguros	Reservas: Reserva de capital	Reservas: Revaluación de inmuebles	Reservas: Reserva para valuación de instrumentos a valor razonable con cambios en utilidades integrales	Reservas: Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Reservas: Ajuste por conversión de moneda extranjera	Reservas: Cobertura de flujos de efectivo	Utilidades no distribuidas	Total
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	58,511,956	58,511,956
Otras utilidades integrales:																
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		0	0	0	0	0	0	0	0	27,293	0	0	0	0	0	27,293
Deterioro de activos revaluados		0	0	0	0	0	0	0	0	(233,826)	0	0	0	0	0	(233,826)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	396,798	0	0	396,798
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,232,184)	0	0	(1,232,184)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,740,807	0	0	0	0	5,740,807
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,050,624)	0	0	0	0	(1,050,624)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,725,574	0	0	0	1,725,574
Cambio neto en valor razonable de inversiones reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable		0	0	0	0	0	0	0	0	0	495,835	0	0	0	0	495,835
Pérdida transferida a resultados por deterioro en valores transferidos hasta su vencimento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,502,500	0	0	0	2,502,500
Reclasificación de pérdida por desincorporación de valor mantenidos hasta su vencimiento		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,309,076	0	0	0	4,309,076
Porción efectiva por cambio en el valor razonable de cobertura de flujos de efectivo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(23,477)	0	(23,477)
Provisión dinámica	28	0	0	0	289,940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(289,940)	0
Reserva regulatoria de crédito	28	0	0	0	0	11,842,147	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,842,147)	0
Reserva de bienes adjudicados		0	0	0	0	0	1,539,329	0	0	0	0	0	0	0	(1,539,329)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(331,998)	0	0	0	0	331,998	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	914,373	0	0	0	0	0	0	(914,373)	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	18,990	0	0	0	0	0	(18,990)	0
Total de otras pérdidas integrales		0	0	0	289,940	11,842,147	1,539,329	914,373	18,990	(538,531)	5,186,018	8,537,150	(835,386)	(23,477)	(14,272,761)	12,857,772
Total de utilidades integrales		0	0	0	289,940	11,842,147	1,539,329	914,373	18,990	(538,531)	5,186,018	8,537,150	(835,386)	(23,477)	44,239,175	71,169,728
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:																
Emisión de acciones comunes	20	4,600,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,600,008
Dividendos declarados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,699,805)	(6,699,805)
Dividendos declarados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,944,293)	(7,944,293)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(454,846)	(454,846)
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	(15,098,944)	(10,498,936)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)		167,676,545	110,000,000	(5,606,927)	51,504,903	13,756,809	4,148,928	3,311,104	78,248	5,783,252	(15,103,425)	(11,255,715)	(21,528,063)	(23,477)	195,052,922	497,795,104
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)		167,676,545	110,000,000	(5,606,927)	51,504,903	13,756,809	4,148,928	3,311,104	78,248	5,783,252	(15,103,425)	(11,255,715)	(21,528,063)	(23,477)	195,052,922	497,795,104
Ajuste por adopción inicial de la NIIF 9	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,926,622	11,255,715	0	0	(14,535,362)	646,975
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018 (No Auditado)		167,676,545	110,000,000	(5,606,927)	51,504,903	13,756,809	4,148,928	3,311,104	78,248	5,783,252	(11,176,803)	0	(21,528,063)	(23,477)	180,517,560	498,442,079
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	56,556,559	56,556,559
Otras utilidades integrales:																
Reserva por revaluación de inmueble		0	0	0	0	0	0	0	0	5,645,001	0	0	0	0	0	5,645,001
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		0	0	0	0	0	0	0	0	(269,325)	0	0	0	0	0	(269,325)
Impuesto diferido relacionado con baja de inmuebles revaluados		0	0	0	0	0	0	0	0	294,431	0	0	0	0	0	294,431
Ajuste por conversión de moneda extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,437,757)	0	0	(2,437,757)
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	933,065	0	0	933,065
Cambios netos en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(17,016,419)	0	0	0	0	(17,016,419)
Ganancia neta en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales transferida a resultados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,056,844)	0	0	0	0	(1,056,844)
Provisión reconocida en resultados por deterioro en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(694,890)	0	0	0	0	(694,890)
Cambio neto en instrumentos de deuda a valor razonable reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable		0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,071,083	0	0	0	0	1,071,083
Cambio en valor razonable de porción efectiva de cobertura de flujo de efectivo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	895,046	0	895,046
Provisión dinámica	28	0	0	0	1,942,242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,942,242)	0
Reserva regulatoria de crédito	28	0	0	0	0	619,623	0	0	0	0	0	0	0	0	(619,623)	0
Reserva de bienes adjudicados		0	0	0	0	0	2,541,170	0	0	0	0	0	0	0	(2,541,170)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas		0	0	0	0	0	0	0	0	(6,147,432)	0	0	0	0	6,147,432	0
Deterioro de activos revaluados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros		0	0	0	0	0	0	993,674	0	0	0	0	0	0	(993,874)	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	99,521	0	0	0	0	0	(99,521)	0
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales		0	0	0	1,942,242	619,623	2,541,170	993,674	99,521	(477,325)	(17,697,070)	0	(1,504,692)	895,046	(48,798)	(12,636,609)
Total de utilidades integrales		0	0	0	1,942,242	619,623	2,541,170	993,674	99,521	(477,325)	(17,697,070)	0	(1,504,692)	895,046	56,507,761	43,919,950
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:																
Dividendos declarados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,377,454)	(7,377,454)
Dividendos declarados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,944,833)	(7,944,833)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(189,555)	(189,555)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,511,842)	(15,511,842)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No Auditado)		167,676,545	110,000,000	(5,606,927)	53,447,145	14,376,432	6,690,098	4,304,778	177,769	5,305,927	(28,873,873)	0	(23,032,755)	871,569	221,513,479	526,850,187

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		56,556,559	58,511,956
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	8,695,326	10,079,066
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	56,385	67,373
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento		0	2,043,752
Reversión de pérdidas en instrumentos de deuda a costo amortizado	11	865,346	0
Reversión de pérdidas en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	13	(694,890)	0
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	(8,522,428)	(1,454,866)
Depreciación y amortización	12	4,886,826	4,751,719
Impuesto sobre la renta	6	12,011,439	11,269,328
Deterioro de plusvalía		6,717,198	0
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(142,743,800)	(149,418,780)
Pérdida en retiros de propiedades, mobiliario y equipo		713	88,650
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos efectuados en bancos a más de 90 días		(13,436,588)	10,771,963
Préstamos		(267,467,737)	(247,886,866)
Otros activos		(64,045,555)	(15,088,021)
Depósitos de clientes		92,823,743	97,025,556
Otros pasivos		5,113,691	6,108,331
Valores a valor razonable, neto	10	1,626,193	(6,226,206)
Intereses cobrados		267,606,283	254,264,754
Intereses pagados		(119,309,126)	(102,168,273)
Impuesto sobre la renta pagado		(7,561,481)	(10,977,549)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(166,821,903)	(78,218,113)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Valores redimidos/comprados bajo acuerdo de reventa		1,958,623	(3,132,000)
Compra de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	10	(187,495,254)	0
Compra de valores disponibles para la venta	10	0	(677,990,513)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	10	0	645,095,893
Venta y redenciones de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	10	250,931,756	0
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		0	(60,919,924)
Compra de instrumentos de deuda a costo amortizado		(45,661,811)	0
Amortización de capital y redenciones en valores hasta su vencimiento		0	28,927,515
Amortización de capital y redenciones en instrumentos a costo amortizado		37,745,384	0
Adiciones de propiedades mobiliarios y equipos	12	(7,695,454)	(6,337,535)
Efectivo neto (proveniente de) utilizado en las actividades de inversión		49,783,244	(74,356,564)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		24,828,620	(65,163,587)
Financiamientos recibidos		499,565,288	763,378,627
Financiamientos cancelados y amortizaciones		(507,620,765)	(912,925,780)
Emisión de bonos por pagar		(14,081,808)	417,395,813
Redención de bonos por pagar		1,000,000	(31,127,000)
Emisión de valores comerciales		25,837,562	11,500,000
Emisión de acciones comunes	20	0	4,600,008
Dividendos pagados sobre acciones comunes	20	(7,377,454)	(6,658,631)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	20	(7,228,000)	(7,227,460)
Impuesto complementario		(189,555)	(454,846)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		14,733,888	173,317,144
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		(1,218,011)	56,146
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(103,522,782)	20,798,613
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		405,665,836	384,867,223
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	302,143,054	405,665,836
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Revaluación de propiedades mobiliario y equipos	10	5,645,001	0
Cesión de activos		17,078,229	0
Dividendos en acciones preferidas declaradas y no pagadas	20	716,833	758,007
Deterioro de activos revaluados		0	233,826
Efecto de adopción inicial de la NIIF 9	4	646,975	0

El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios 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. Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
10. Inversiones en Valores
11. Préstamos
12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
13. Plusvalía
14. Otros Activos
15. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra
16. Financiamientos Recibidos
17. Bonos por Pagar
18. Valores Comerciales Negociables
19. Otros Pasivos
20. Patrimonio
21. Utilidad por Acción
22. Compromisos y Contingencias
23. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
24. Instrumentos Financieros Derivados
25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
26. Información por Segmentos
27. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
28. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables
29. Flujos de Efectivo Consolidados de los Pasivos Financieros

(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 2 de marzo de 2018, la Superintendencia de Bancos de Panamá autoriza a Multibank, Inc. el cierre de su subsidiaria Multi Facilities Holding, Corp., proceso que concluyó con la emisión del Certificado de disolución por la Comisión de Servicios Financieros de BVI con 7 de junio de 2018.

En fecha 19 de diciembre de 2018, Multibank, Inc. cedió las acciones de su subsidiaria Inversiones Prosperidad, S. A. (Ver Nota 12).

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 19 de febrero de 2018.

(2) Base de Preparación, continuación

(b) Base de Medición

Estos estados financieros intermedios consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales, instrumentos financieros derivados, propiedades y pasivos a valor razonable, los cuales se miden a su valor razonable; los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros o el valor razonable menos costo de venta e instrumentos financieros derivados que se reconocen a su valor razonable.

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 de los Estados Unidos de América (US$). La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América (US$) es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Excepto por lo incorporado en los acápites (g), (h), (l) y (m); las políticas de contabilidad aplicadas en los estados financieros intermedios consolidados que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios consolidados.

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

El Grupo controla una subsidiaria cuanto está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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".

(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.

(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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Valores 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 colaterales seguirán contabilizados en los estados financieros intermedios 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) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

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

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en los estados financieros intermedios consolidados a menos que se dé un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le dé derecho al Grupo de apropiarse los valores.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f) 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 medidos al valor razonable, y sus cambios son registrados tal como se describe a continuación:

(f.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 a valor razonable con cambios en utilidades integrales, 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.

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.

(f.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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 resultado.

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 resultado.

(f.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 efectiva 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.

(f.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.

(g) Inversiones en Valores ***a partir del 1 de enero de 2018***

Desde el 1 de enero de 2018, el Grupo clasifica todos sus instrumentos financieros basados en los modelos de negocio para la administración de esos activos financieros y en función de los términos contractuales. Estos activos financieros son medidos de la siguiente manera:

- Costo amortizado (CA)
- Valor razonable con cambios en utilidades integrales (VRCUI)
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Clasificación y medición – Activos financieros

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRCUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, el Grupo evaluará cada caso para designar de manera irrevocable un activo financiero a VRCR con el fin de reducir significativamente la asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Los derivados incorporados en contratos en los que el anfitrión es un activo financiero se evalúan para determinar la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo determinó sus modelos de negocio para sus instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la Administración y demás entes de supervisión y reporte. La información considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la Administración del Banco sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)
Para el propósito de esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo considerará los términos contractuales del instrumento. Esto incluirá la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de efectivo contractuales de tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación el Grupo considerará:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ej. acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, revisión periódica de tasas de interés.

Reclasificación entre categorías de activos y pasivos financieros
El Grupo no reclasifica sus activos financieros después de su designación inicial a menos que ocurra alguna circunstancia excepcional en donde el Grupo pueda, mas no es limitativo, adquiera, venda algún portafolio de inversiones o surjan condiciones de mercado que ameriten una revaluación de los modelos de negocio. Pasivos financieros nunca serán reclasificados. El Grupo no ha reclasificado ninguno de sus activos y pasivos financieros en el 2018.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(h) Inversiones en Valores ***hasta el 31 de diciembre de 2017***

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:

(h.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.

(h.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 resultados y 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 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

(h.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 de mantener 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 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.

(i) Préstamos
Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado generalmente al proveer fondos a 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

(j) 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.

(k) 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.

(l) Deterioro de activos financieros ***a partir del 1 de enero de 2018***

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de sus activos financieros. El monto de pérdidas determinado será aplicando el modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE), durante el período y las variaciones con respecto al período anterior se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones.

El modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda;
- Prestamos por cobrar;
- Compromisos de préstamos emitidos y cartas de crédito irrevocables
- Depósitos en bancos.
- Arrendamientos financieros y factorajes por cobrar.

No se reconocerá pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Las reservas para pérdidas se reconocerán por monto igual a la PCE durante el tiempo remanente de vida del activo, excepto en los siguientes casos en los cuales el monto reconocido equivale a PCE de 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Medición de la PCE

Los insumos clave en la medición del PCE son las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:

- Los activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo (ej. la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados al Grupo de acuerdo al contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir);
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre al valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados;
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados al Grupo en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que el Grupo espera recuperar.

Definición de incumplimiento
El Grupo considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin curso de acciones por parte del Grupo para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material. Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite recomendado o se le ha recomendado un límite menor que el saldo vigente.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo considerará indicadores que son:

- Cualitativos - ej. incumplimiento de cláusulas contractuales
- Cuantitativos - ej. estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor al Grupo; y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito
Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Grupo considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito del Grupo incluyendo información con proyección a futuro.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Grupo espera identificar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La PI durante la vida remanente a este punto en el tiempo la cual fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

Calificación de Riesgo de Crédito para el modelo de pérdida esperada
El Grupo asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito específica para el modelo de pérdida esperada en su originación y fechas posteriores usando una metodología que contempla principalmente los días mora de cada facilidad crediticia. El Grupo espera utilizar estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9.

El Grupo monitoreará la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento de acuerdo con la metodología de PCE se detalla a continuación:

Etapa 1:	La PCE para 12 meses se calcula como la porción de la vida esperada de la PCE como resultado de eventos de incumplimiento de un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. El Banco calcula la reserva de 12 meses PCE basada en la expectativa de un incumplimiento en los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. Estas probabilidades de incumplimiento esperadas de 12 meses se aplican a una proyección de EI, multiplicado por la expectativa de PDI esperada y descontado por una aproximación al TIE (tasa de interés efectiva) original. Este cálculo se realiza para cada uno de los escenarios, como se explicó anteriormente.
Etapa 2	Cuando un préstamo ha mostrado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su originación, El Grupo registra una reserva correspondiente a la vida esperada. Los mecanismos son similares a los explicados más arriba, incluido el uso de múltiples escenarios, pero las PI y las PDI se calculan en la vida del instrumento. Los déficits de efectivo esperados son descontados por una aproximación al TIE original del préstamo.
Etapa 3	Cuando un préstamo ha mostrado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su origen, El Grupo registra una asignación para la vida esperada. Los mecanismos son similares a los explicados más arriba, incluido el uso de múltiples escenarios, pero las PI y las PDI se calculan por la vida del instrumento. Los déficits de efectivo esperados son descontados por una aproximación al TIE original del préstamo.
Compromisos de préstamos y cartas de créditos irrevocables	Al estimar la vida esperada PCE para los compromisos de préstamos y cartas de créditos irrevocables no desembolsados, El Grupo estima parte del compromiso que se espera utilizar durante su vida esperada. La PCE se basa en el valor presente de los déficits de efectivo esperados si se utiliza el compromiso, basado en una probabilidad ponderada de los cuatro escenarios. Los déficits de efectivo esperados se descuentan sobre una aproximación a la TIE esperada en el préstamo. Para tarjetas de crédito y facilidades crediticias rotativas que incluyan tanto un préstamo como un compromiso, las PCE se calcula y presenta junto con el préstamo. Para compromisos de préstamo y cartas de crédito, la PCE se reconoce dentro de los Pasivos.

(m) Reserva para Pérdidas en Préstamos ***hasta el 31 de diciembre de 2017***

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(m.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.

(m.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.

(m.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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(m.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.

(n) Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es 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.

(o) 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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(p) 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.

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.

(q) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son propiedades mantenidas para obtener alquileres y / o para la revalorización del capital (incluidas las propiedades en construcción para tales fines). Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluidos los costos de transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el resultado en el período en que surgen.

(r) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(s) 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.

(t) 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.

(u) Ingresos por Honorarios y Comisiones

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

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

(v) Ingresos por Dividendos

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

(w) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(x) 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 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:

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(y) Operaciones de Fideicomiso

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

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

(z) 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.

(aa) Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que 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 del estado consolidado de situación financiera. 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.

(bb) 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 mantenidos 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(cc) Información por Segmentos

Un segmento de negocio es un componente del Grupo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Administración 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.

(dd) 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 resultado. (Véase nota 3(a.4)).

(ee) Impacto en la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El Grupo ha adoptado la Norma NIIF 9 Instrumentos Financieros con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la Norma NIIF 9 representan un cambio significativo respecto de la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

A continuación, se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables del Grupo producto de la adopción de la Norma NIIF 9.

Clasificación de activos financieros y pasivos financieros

La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en utilidades integrales (VRCUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La norma elimina las categorías existentes de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo para los pasivos financieros.

Deterioro del valor de activos financieros

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCUI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen antes que bajo la Norma NIC 39.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Contabilidad de coberturas

Grupo ha escogido mantener la Norma NIC 39 en la presentación de su contabilidad de cobertura.

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 se han realizado aplicando la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9, por lo general, se reconocerán en las utilidades no distribuidas y reservas al 1 de enero de 2018. Los impactos se resumen a continuación:

- La información presentada para 2017 no refleja los requerimientos de la Norma NIIF 9 y, por lo tanto, no es comparable con la información presentada para 2018 bajo la Norma NIIF 9.

- Se han realizado las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existían a la fecha de aplicación inicial.

  - La determinación del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero.
  - La designación y revocación de las designaciones previas de ciertos activos financieros y pasivos financieros ahora medidos a VRCR.
  - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociación ahora medidos a VRCUI.

- Si una inversión en un instrumento de deuda tenía un riesgo de crédito bajo a la fecha de aplicación inicial de la Norma NIIF 9, el Grupo asumió que el riesgo de crédito del activo no había aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

- El Grupo mantuvo las políticas sobre contabilidad de coberturas según el principio anterior esto quiere decir que todas las relaciones de cobertura designadas bajo la Norma NIC 39 se mantienen a la fecha.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La tabla a continuación resume el impacto de la transición a la Norma NIIF 9, neto de impuestos diferidos, sobre las reservas y las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2018.

Impacto de la adopción de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018	**USD**
Reserva para valuación de inversiones disponibles para la venta	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	(15,103,425)
Re-medición de activos financieros a VRCUI	2,077,323
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9 para activos financieros de deuda a VRCUI	1,849,299
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2018)	(11,176,803)
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	(11,255,715)
Re-medición de instrumentos financieros a CA a su precio de compra	11,255,715
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2018)	0
Utilidades no distribuidas	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (31 de diciembre de 2017)	195,052,922
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de crédito bajo la Norma NIIF 9	(15,015,350)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos de deuda a costo amortizado bajo la Norma NIIF 9	(314,799)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo la Norma NIIF 9 para activos financieros de deuda a VRCUI	(1,849,299)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de los compromisos y contingencias irrevocables bajo la Norma NIIF 9	(431,036)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas del efectivo y equivalente de efectivo bajo la Norma NIIF 9	(10,104)
Remedición de instrumentos financieros a VRCR	35,219
Impuesto diferido relacionado	3,050,007
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de enero de 2018)	180,517,560

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La tabla a continuación muestra las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Noma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

Activos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Efectivo y equivalente de efectivo	8	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	411,969,144	411,959,040
Fondos de renta fija	9	Valor razonable con cambios en resultados	VRCR	3,132,000	3,132,000
Instrumentos de deuda	10	Valor razonable con cambios en resultados	VRCR	9,074,169	9,074,169
Instrumentos de capital y fondos de renta fija	10	Disponibles para la venta	VRCR	34,394,208	34,394,208
Instrumentos de deuda	10	Disponibles para la venta	VRCR	1,160,432	1,160,432
Instrumentos de deuda	10	Disponibles para la venta	VRCUI	566,009,657	566,009,657
Instrumentos de deuda	10	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	72,568,365	72,253,566
Instrumentos de deuda	10	Mantenidos hasta su vencimiento	VRCUI	170,968,010	184,336,273
Instrumentos de deuda	10	Mantenidos hasta su vencimiento	VRCR	5,633,333	5,633,333
Préstamos por cobrar	11	Préstamos, neto	CA	3,133,280,534	3,118,265,184
Otros activos	14	Costo Amortizado	CA	53,551,397	53,551,397
Total activos financieros				4,461,741,249	4,459,769,259

Pasivos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Depósitos de clientes	4	Costo Amortizado	CA	2,797,799,326	2,797,799,326
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	Costo Amortizado	CA	49,942,156	49,942,156
Financiamientos recibidos	16	Costo Amortizado	CA	676,645,738	676,645,738
Bonos por pagar	17	Costo Amortizado	CA	447,395,813	447,395,813
Valores comerciales negociables	18	Costo Amortizado	CA	11,500,000	11,500,000
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a VR	23	Valor Razonable con cambios en resultados	VRCR	4,457,025	4,457,025
Otros pasivos	19	Costo Amortizado	CA	25,973,367	25,973,367
Total pasivos financieros				4,013,713,425	4,013,713,425

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Las políticas contables del Grupo para la clasificación de los instrumentos financieros bajo la Norma NIIF 9 se establecen en la Nota 3 (g). La aplicación de estas políticas resultó en las asignaciones a las nuevas categorías establecidas en la tabla anterior y que se explican a continuación.

a. Todos los instrumentos de capital, fondos de renta fija y algunos instrumentos de deudas que no cumplieron con la medición de acuerdo con la metodología de SPPI se designaron a la nueva categoría de VRCR bajo la NIIF 9.

b. Estos instrumentos de deuda segmentados en un modelo de negocio específico representan inversiones que el Grupo mantiene por la unidad de tesorería en una cartera separada para que generen ingresos por intereses, pero pueden ser vendidos para satisfacer requerimientos de liquidez surgidos en el curso normal del negocio. El Grupo considera que estos instrumentos son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se logra mediante la cobranza de los flujos de efectivo contractuales y la venta de los instrumentos. En consecuencia, estos activos han sido clasificados como activos financieros a VRCUI bajo la NIIF 9.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La tabla a continuación presenta una conciliación entre los importes en libros de los activos financieros bajo la NIC 39 y los importes en libros después de la transición a la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

Activos financieros	Importe en libros bajo la NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	Transferencias	Remedición	Importe en libros bajo la NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Balance de apertura:	411,969,144			
Remedición			(10,104)	
Balance al cierre:				411,959,040
Prestamos por cobrar				
Balance de apertura:	3,133,280,534			
Remedición			(15,015,350)	
Balance al cierre:				3,118,265,184
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento				
Balance de apertura:	249,169,708			
Remedición			10,940,915	
Transferidos:				
VRCUI - deuda		(182,223,725)		
VRCR		(5,633,333)		
CA		(72,253,565)		
Balance al cierre:				0
Instrumentos a costo amortizado				
Balance de apertura:				
Remedición				
Transferidos:				
Mantenidos hasta su Vencimiento		72,253,565		
Balance al cierre:				72,253,565
Total activos financieros a costo amortizado	3,794,419,386	(187,857,058)	(4,084,539)	3,602,477,789
Disponible para la venta				
Balance de apertura:	601,564,297			
Transferidos:				
VRCR		(35,554,640)		
VRCUI - deuda		(566,009,657)		
Balance al cierre:				0
Instrumentos de deuda a VRCUI				
Transferencias:				
De mantenidos hasta su vencimiento		182,223,725		
De disponible para la venta		566,009,657		
Remedición			2,112,548	
Balance al cierre:				750,345,930
Total activos financieros valor razonable con cambios en utilidades integrales	601,564,297	146,669,085	2,112,548	750,345,930
Valor razonable con cambios en resultados				
Balance de apertura:	12,206,169			
Transferidos:				
De mantenidos hasta su vencimiento		5,633,333		
De disponible para la venta		35,554,640		
Balance al cierre:				53,394,142
Total activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12,206,169	41,187,973	0	53,394,142

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(ff) 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:

- NIIF 16 *Arrendamientos,* el Grupo debe adoptarla a partir del 1 de enero de 2019. El Grupo ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros consolidados, como se describe a continuación. El impacto real de adoptar la norma el 1 de enero de 2019 puede variar por las siguientes razones:

  - El Grupo no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles sobre sus nuevos sistemas de TI; y
  - Las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta que el Grupo presente sus primeros resultados financieros, que incluyen la fecha de la aplicación inicial.

- La NIIF 16 introduce un modelo contable único, de arrendamiento en balance para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso, el cual representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones al reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la actual Norma: es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

  La NIIF 16 reemplaza las guías de arrendamientos existentes, incluida la NIC 17 sobre Arrendamientos, IFRIC 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, arrendamientos operativos SIC-15 - Incentivos y SIC-27 evaluando la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

  Arrendamientos en los que el Banco es un arrendatario
  El Grupo ha completado una evaluación inicial del impacto potencial en sus estados financieros consolidados, pero aún no ha completado su evaluación detallada. El impacto real de la aplicación de la NIIF 16 a los estados financieros consolidados en el período de la aplicación inicial dependerá de las condiciones económicas futuras, el desarrollo de la cartera de arrendamiento del Grupo, la evaluación de si ejercerá alguna opción de renovación de arrendamiento y la medida en que el Grupo elija utilizar las soluciones prácticas y exenciones de reconocimiento.

  El Grupo reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de sucursales y oficinas. La naturaleza de los gastos relacionados con estos arrendamientos ahora cambiará porque la NIIF 16 reemplaza el gasto de arrendamiento operativo en línea recta con un cargo por depreciación por derecho de uso del activo y gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Anteriormente, el Grupo reconoció el gasto de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento y los activos y pasivos reconocidos sólo en la medida en que hubiera una diferencia de tiempo entre los pagos reales del arrendamiento y el gasto reconocido.

Al 31 de diciembre de 2018, los pagos futuros mínimos de arrendamiento del Grupo bajo un contrato no cancelable sobre el término de los arrendamientos operativos se encuentran entre B/.5 millones y B/.8 millones, sobre una base no descontada, que el Grupo estima que reconocerá como pasivos de arrendamiento adicionales.

No se esperan impactos significativos para los arrendamientos financieros del Grupo.

Transición
El Grupo planea aplicar la NIIF 16 inicialmente el 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Por lo tanto, el efecto acumulativo de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo de apertura de utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin re-expresión de información comparativa.

El Grupo planea aplicar la solución práctica para eximir la definición de un contrato de arrendamiento en transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

- NIIF 17 Contratos de Seguros, requiere que los pasivos por seguros se midan a un valor de cumplimiento actual y proporcionen un enfoque de medición y presentación más uniforme para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos están diseñados para lograr el objetivo de una contabilidad consistente y basada en principios para los contratos de seguro. La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 Contratos de Seguros y entrará en vigencia en los períodos anuales de presentación de información financiera que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 17 sobre sus estados financieros intermedios consolidados.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdida a las 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 y enunciados en el manual. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Comité 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 de crédito, mercado, liquidez y capitalización, entre otros. Adicionalmente, el Grupo está sujeto a las regulaciones aplicables en los diferentes países donde opera.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

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

- El proceso de aprobación se lleva a cabo dentro de 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).

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	Valores bajo Acuerdos de Reventa		Préstamos por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
Máxima exposición	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Valor en libros	1,175,072	3,132,718	0	3,240,045,262	756,178,551	858,290,218
A costo amortizado						
Grado 1: Normal	1,173,377	3,132,000	0	3,009,214,383	79,789,899	243,536,375
Grado 2: Mención especial	0	0	0	164,826,452	0	0
Grado 3: Subnormal	0	0	0	43,748,741	0	5,633,333
Grado 4: Dudoso	0	0	0	18,041,283	0	0
Grado 5: Irrecuperable	0	0	0	18,711,138	0	0
Monto bruto	1,173,377	3,132,000	0	3,254,541,997	79,789,899	249,169,708
Interesea por cobrar	1,695	718	0	23,898,492	177,115	3,559,690
Reserva por deterioro	0	0	0	(33,139,997)	(1,180,145)	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	0	(5,255,230)	0	0
Valor en libros, neto	1,175,072	3,132,718	0	3,240,045,262	78,786,869	252,729,398
Máxima exposición	0	0	3,552,286,009	0	0	0
Valor en libros						
A costo amortizado						
Grados 1-3 (Riesgo bajo)	0	0	3,521,286,223	0	0	0
Grado 4 (En observación)	0	0	3,837,711	0	0	0
Grado 5 (Subnormal)	0	0	3,771,889	0	0	0
Grado 6 (Dudoso)	0	0	2,132,408	0	0	0
Grado 7 (Irrecuperable)	0	0	37,525,597	0	0	0
Monto bruto	0	0	3,568,553,828	0	0	0
Intereses por cobrar	0	0	31,834,877	0	0	0
Reserva por pérdida esperada	0	0	(44,814,918)	0	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	(3,213,778)	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	3,552,360,009	0	0	0
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales (2017: disponibles para la venta)						
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	0	671,391,523	602,141,461
Valor en libros	0	0	0	0	671,391,523	602,141,461
Intereses por cobrar	0	0	0	0	6,000,159	3,419,359
Reserva por deterioro	0	0	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	0	0	677,391,682	605,560,820
No morosos ni deteriorados						
Grado 1	0	0	0	3,009,214,383	751,181,422	851,311,169
Grado 2	0	0	0	164,826,452	0	0
Sub-total	0	0	0	3,174,040,835	751,181,422	851,311,169
Individualmente deteriorados						
Grado 3	0	0	0	43,748,741	0	5,633,333
Grado 4	0	0	0	18,041,283	0	0
Grado 5	0	0	0	18,711,138	0	0
Sub-total	0	0	0	80,501,162	0	5,633,333
Reserva por deterioro						
Individual	0	0	0	14,066,159	0	0
Colectiva	0	0	0	19,073,838	0	0
Total reserva por deterioro	0	0	0	33,139,997	0	0
No morosos ni deteriorados						
Grado 1-3	0	0	3,521,286,223	0	0	0
Con indicios de deterioro						
Grado 4-7	0	0	47,267,605	0	0	0
Reserva por pérdida esperada						
Etapa 1	0	0	14,590,328	0	270,391	0
Etapa 2	0	0	2,167,210	0	909,754	0
Etapa 3	0	0	28,057,380	0	0	0
Totel reserva por pérdida esperada	0	0	44,814,918	0	1,180,145	0

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Operaciones fuera de balance (nota 28)	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Grado 1:		
Cartas de crédito	5,770,923	4,961,227
Garantías emitidas	128,347,330	129,995,470
Promesas de pago	236,151,593	312,269,188
Grado 2:		
Garantías emitidas	5,000	670,962
Promesas de pago	936,594	606,902
Grado 3:		
Garantías emitidas	0	0
Promesas de pago	0	290,647
Grado 4:		
Garantías emitidas	0	20,000
Promesas de pago	61,740	0
Grado 5:		
Garantías emitidas	450,000	450,000
Promesas de pago	547,739	282,781
	372,270,919	449,547,177
Reserva por pérdida esperada (nota 19)	(487,357)	0
Valor en libros neto	371,783,562	449,547,177

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.294,813,315, (2017: B/.381,544,867). 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 evidencia objetiva de deterioro en los depósitos en bancos, préstamos e inversiones en títulos de deuda, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujos de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario o emisor;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactados;
  - Inicio de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario o emisor;
  - Deterioro en el valor de la garantía;
  - Cambios en el rating de originación; y
  - Incrementos significativos en la PI en relación con la PI de originación.

- 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Préstamos reestructurados:
  Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha aplicado una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa 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 la nota 28).

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

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**
	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	**31 de diciembre de 2017 (Auditado)**	
Valores comprados bajo acuerdos de recompra	100%	100%	Inversiones
Préstamos por cobrar	87%	87%	Efectivo, Propiedades y Equipo

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías (*"Loan To Value"* - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo con 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.

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Préstamos hipotecarios residenciales:		
% LTV		
Menos de 50%	20,787,497	23,875,535
51% - 70%	41,149,130	39,739,144
71% - 90%	164,999,103	160,081,182
91% - 100%	479,701,565	310,941,266
Más de 100%	3,724,785	5,334,825
Total	710,362,080	539,971,952

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.

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Bienes Adjudicados en la Ejecución de Garantías

A continuación, se presentan 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 período:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Propiedades	9,089,193	2,232,342
Equipo rodante y otros	1,947,406	1,574,373
Total	11,036,599	3,806,715

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:

	Valores bajo Acuerdos de Reventa		Prestamos por Cobrar y Otras Cuentas po Cobrar		Inversiones en Titulos de Deuda	
	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Sector:						
Corporativo	1,173,377	3,132,000	2,016,144,612	1,938,960,151	180,521,931	166,079,810
Consumo	0	0	1,494,154,638	1,266,585,644	0	0
Gobierno	0	0	10,225,882	10,600,975	570,659,491	685,231,359
	1,173,377	3,132,000	3,520,525,132	3,216,146,770	751,181,422	851,311,169
Intereses por cobrar	1,695	718	31,834,877	23,898,492	6,177,274	3,419,359
	1,175,072	3,132,718	3,552,360,009	3,240,045,262	757,358,696	854,730,528
Concentración geográfica:						
Panamá	1,173,377	3,132,000	3,106,370,585	2,755,069,380	250,385,344	277,695,968
América Latina y el Caribe	0	0	398,784,465	447,390,649	85,365,672	120,273,168
Estados Unidos de América	0	0	2,702,781	3,172,275	407,494,805	437,725,386
Otros	0	0	12,667,301	10,514,466	7,935,601	15,616,647
	1,173,377	3,132,000	3,520,525,132	3,216,146,770	751,181,422	851,311,169
Intereses por cobrar	1,695	718	31,834,877	23,898,492	6,177,274	6,979,049
	1,175,072	3,132,718	3,552,360,009	3,240,045,262	757,358,696	858,290,218

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	Cartas de Crédito		Garantías Emitidas		Promesas de pago	
	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	1 de diciembre d 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Sector:						
Corporativo	5,770,923	4,961,227	125,304,605	128,100,423	19,019,021	11,454,556
Consumo	0	0	3,497,725	3,036,009	218,678,645	301,994,962
	5,770,923	4,961,227	128,802,330	131,136,432	237,697,666	313,449,518
Concentración geográfica:						
Panamá	5,069,235	4,920,979	115,183,004	85,721,815	230,283,916	313,449,518
América Latina y el Caribe	701,688	40,248	253,000	1,175,740	7,413,750	0
Otros	0	0	13,366,326	44,238,877	0	0
	5,770,923	4,961,227	128,802,330	131,136,432	237,697,666	313,449,518

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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Al cierre del	36.36%	37.59%
Promedio del período	38.22%	38.08%
Máximo del período	44.33%	45.47%
Mínimo del período	34.17%	33.22%

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

31 de diciembre de 2018 (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	(2,318,667,839)	(606,595,179)	(122,747,860)	(2,638,900)	(3,050,649,778)	2,935,205,209
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(76,281,825)	0	0	0	(76,281,825)	75,475,448
Financiamientos recibidos	(486,391,519)	(114,859,636)	(76,876,184)	(151,674,539)	(829,801,878)	684,613,257
Bonos por pagar	(20,097,431)	(155,622,788)	(308,225,000)	0	(483,945,219)	438,380,392
Valores comerciales negociables	(38,225,391)	0	0	0	(38,225,391)	37,309,849
Aceptaciones Pendientes	(109,031,124)	0	0	0	(109,031,124)	109,031,124
Otras cuentas por pagar	(33,274,239)	0	0	0	(33,274,239)	33,274,239
Cartas de crédito	(5,770,923)	0	0	0	(5,770,923)	0
Garantías financieras emitidas	(68,495,072)	(35,395,769)	(24,911,489)	0	(128,802,330)	0
Compromisos de préstamos	(110,105,582)	(127,592,084)	0	0	(237,697,666)	0
	(3,261,504,844)	(1,040,065,456)	(532,760,533)	(154,313,439)	(4,988,614,272)	4,308,453,417
Activos financieros						
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	320,999,377	1,595,979	0	0	322,595,356	321,984,320
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,175,072	0	0	0	1,175,072	1,175,072
Valores a valor razonable con cambios en resultados	19,471,651	5,422,041	6,773,084	44,339,121	76,005,897	71,932,575
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	76,372,263	133,805,256	200,269,712	474,350,168	884,797,399	677,391,682
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	10,090,541	15,640,090	32,061,286	46,107,248	103,899,165	78,786,869
Préstamos, neto	1,089,721,982	796,947,498	722,645,405	2,140,570,797	4,749,885,682	3,411,788,116
Obligación de cliente por aceptación	109,031,124	0	0	0	109,031,124	109,031,124
Otras cuentas por cobrar	92,633,540	0	0	0	92,633,540	92,633,540
	1,719,495,550	953,410,864	961,749,487	2,705,367,334	6,340,023,235	4,764,723,298

31 de diciembre de 2017 (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	(2,163,772,974)	(504,407,018)	(241,662,856)	(633,689)	(2,910,476,537)	2,830,867,329
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(19,532,051)	(32,894,100)	0	0	(52,426,151)	50,512,216
Financiamientos recibidos	(496,803,252)	(130,019,273)	(62,507,915)	(95,032,655)	(784,363,095)	686,235,652
Bonos por pagar	(49,019,436)	(64,058,520)	(423,526,887)	0	(536,604,843)	452,348,141
Valores comerciales negociables	(11,762,235)	0	0	0	(11,762,235)	11,516,068
Aceptación pendiente	(75,798,150)	0	0	0	(75,798,150)	75,798,150
Otras cuentas por pagar	(25,973,367)	0	0	0	(25,973,367)	25,973,367
Cartas de crédito	(4,961,227)	0	0	0	(4,961,227)	0
Garantías financieras emitidas	(67,880,561)	(41,247,704)	(22,008,167)	0	(131,136,432)	0
Compromisos de préstamos	(126,119,463)	(187,330,055)	0	0	(313,449,518)	0
	(3,041,622,716)	(959,956,670)	(749,705,825)	(95,666,344)	(4,846,951,555)	4,133,251,123
Activos financieros						
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	408,613,018	3,784,477	0	0	412,397,495	412,061,932
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3,138,938	0	0	0	3,138,938	3,132,718
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4,887	6,670,048	1,835,695	576,155	9,086,785	9,074,169
Valores disponibles para la venta	90,228,062	124,612,137	136,842,239	419,105,374	770,787,812	604,983,656
Valores mantenidos hasta su vencimiento	24,282,721	53,794,966	92,616,793	163,582,752	334,277,232	252,729,398
Préstamos, neto	1,032,705,559	812,211,098	673,781,731	1,904,205,112	4,422,903,500	3,157,179,026
Obligaciones de cliente por aceptación	75,798,150	0	0	0	75,798,150	75,798,150
Otras cuentas por cobrar	53,551,397	0	0	0	53,551,397	53,551,397
	1,688,322,732	1,001,072,726	905,076,458	2,487,469,393	6,081,941,309	4,568,510,446

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para reducir ciertos riesgos identificados, los cuales podrían generar flujos no descontados pasivos o activos (véase la nota 24).

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 del estado consolidado de situación financiera:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	1,500,000	3,500,000
Valores a valor razonable con cambios en resultados	26,515,885	9,074,169
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	623,248,409	517,513,293
Instrumentos de deuda a costo amortizado	74,581,736	236,283,632
Préstamos, netos	2,447,959,165	2,252,803,091
Total de activos	3,173,805,195	3,019,174,185
Pasivos:		
Depósitos a plazo	683,610,637	720,572,621
Financiamientos recibidos	313,366,189	253,741,982
Bonos por pagar	431,289,244	431,425,507
Total de pasivos	1,428,266,070	1,405,740,110

(c) Riesgo de Mercado

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

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

  El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio. El Grupo administra este riesgo para ciertas operaciones mediante la adquisición de derivados de cobertura que mitiguen la exposición a fluctuaciones cambiarias (Ver Nota 24).

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
Tasa de cambio	3,249.75	1.14		
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	15,919,430	55,725,728	6,370,867	78,016,025
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9,466,677	22,634	0	9,489,311
Instrumentos de deuda a costo amortizado, netos	1,526,745	0	0	1,526,745
Préstamos a costo amortizado	68,257,704	0	0	68,257,704
Total de activos financieros	95,170,556	55,748,362	6,370,867	157,289,785
Pasivos:				
Depósitos de clientes	43,738,909	54,868,793	6,294,337	104,902,039
Financiamientos recibidos	27,962,463	0	0	27,962,463
Bonos por pagar	0	0	102,865,136	102,865,136
Total de pasivos financieros	71,701,372	54,868,793	109,159,473	235,729,638
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	23,469,184	879,569	(102,788,606)	(78,439,853)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
Tasa de cambio	2,894.00	1.20		
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	12,451,936	69,894,840	9,722,563	92,069,339
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9,074,169	0	0	9,074,169
Valores disponibles para la venta	1,160,433	23,777	0	1,184,210
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,383,901	0	0	1,383,901
Préstamos a costo amortizado	94,552,430	1,063,393	32	95,615,855
Total de activos financieros	118,622,869	70,982,010	9,722,595	199,327,474
Pasivos:				
Depósitos de clientes	55,861,761	79,780,468	6,947,116	142,589,345
Financiamientos recibidos	25,986,776	0	0	25,986,776
Bonos por pagar	0	0	101,950,681	101,950,681
Total de pasivos financieros	81,848,537	79,780,468	108,897,797	270,526,802
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	36,774,332	(8,798,458)	(99,175,202)	(71,199,328)

- *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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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**
2018 (No Auditado)				
Al 31 de diciembre	13,530,373	(13,530,373)	27,060,746	(27,060,746)
Promedio del período	13,184,278	(13,184,278)	26,368,556	(26,368,556)
Máximo del período	13,530,373	(13,530,373)	27,060,746	(27,060,746)
Mínimo del período	12,711,675	(12,711,675)	25,423,350	(25,423,350)
2017 (Auditado)				
Al 31 de diciembre	12,556,345	(12,556,345)	25,112,690	(25,112,690)
Promedio del año	12,065,340	(12,065,340)	24,130,680	(24,130,680)
Máximo del año	12,556,345	(12,556,345)	25,112,690	(25,112,690)
Mínimo del año	11,567,572	(11,567,572)	23,135,144	(23,135,144)

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**
2018 (No Auditado)				
Al 31 de diciembre	(1,570,349)	1,570,349	(3,140,698)	3,140,698
Promedio del período	(2,200,507)	2,200,507	(4,401,014)	4,401,014
Máximo del período	(2,307,346)	2,307,346	(4,614,692)	4,614,692
Mínimo del período	(2,389,047)	2,389,047	(4,778,094)	4,778,094
2017 (Auditado)				
Al 31 de diciembre	329,374	(329,374)	658,748	(658,748)
Promedio del año	942,979	(942,979)	1,885,958	(1,885,958)
Máximo del año	2,123,332	(2,123,332)	4,246,664	(4,246,664)
Mínimo del año	659,399	(659,399)	1,318,798	(1,318,798)

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos del Grupo están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

	31 de diciembre de 2018 (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	27,171,005	27,171,005
Depósitos en bancos	287,163,315	6,150,000	1,500,000	0	0	0	294,813,315
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,175,072	0	0	0	0	0	1,175,072
Valores a valor razonable con cambios en resultados	24,996,445	4,146,079	3,838,314	1,337,678	2,952,103	34,661,956	71,932,575
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	134,214,609	49,759,586	59,706,669	132,895,872	300,814,946	0	677,391,682
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	69,177,709	727,766	0	0	8,881,394	0	78,786,869
Préstamos, netos	2,286,491,480	236,041,278	228,330,844	58,329,807	592,057,706	10,537,001	3,411,788,116
Obligaciones de clientes por aceptación	0	0	0	0	0	109,031,124	109,031,124
Otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	92,633,540	92,633,540
Total de activos financieros	2,803,218,630	296,824,709	293,375,827	192,563,357	904,706,149	274,034,626	4,764,723,298
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	517,191,039	517,191,039
Depósitos de ahorros	413,389,338	0	0	0	0	0	413,389,338
Depósitos a plazo	487,238,225	833,775,970	567,016,609	114,765,128	1,828,900	0	2,004,624,832
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	44,475,448	31,000,000	0	0	0	0	75,475,448
Financiamientos recibidos	181,435,767	196,923,267	110,349,814	54,470,178	141,434,231	0	684,613,257
Bonos por pagar	0	0	140,633,940	297,746,452	0	0	438,380,392
Valores comerciales negociables	3,809,849	33,500,000	0	0	0	0	37,309,849
Aceptaciones pendientes	0	0	0	0	0	109,031,124	109,031,124
Otros cuentas por pagar	0	0	0	0	0	53,551,397	53,551,397
Total de pasivos financieros	1,130,348,627	1,095,199,237	818,000,363	466,981,758	143,263,131	679,773,560	4,333,566,676
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,672,870,003	(798,374,528)	(524,624,536)	(274,418,401)	761,443,018		

	31 de diciembre 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	30,517,065	30,517,065
Depósitos en bancos	377,044,867	1,000,000	3,500,000	0	0	0	381,544,867
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3,132,718	0	0	0	0	0	3,132,718
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	0	6,665,598	1,833,294	575,277	0	9,074,169
Valores disponibles para la venta	231,141,352	52,679,635	71,230,153	51,149,616	190,285,895	8,497,005	604,983,656
Valores mantenidos hasta su vencimiento	83,620,269	6,956,698	20,658,468	69,336,089	72,157,874	0	252,729,398
Préstamos, netos	1,361,726,358	258,305,234	308,739,712	151,433,015	1,076,974,707	0	3,157,179,026
Total de activos financieros	2,056,665,564	318,941,567	410,793,931	273,752,014	1,339,993,753	39,014,070	4,439,160,899
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	583,995,773	583,995,773
Depósitos de ahorros	423,253,636	0	0	0	0	0	423,253,636
Depósitos a plazo	472,201,088	630,844,211	502,701,731	214,553,443	3,317,447	0	1,823,617,920
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	19,512,216	31,000,000	0	0	0	0	50,512,216
Financiamientos recibidos	159,662,018	272,831,852	159,154,074	22,636,632	64,469,670	0	678,754,246
Bonos por pagar	17,952,328	2,970,306	31,200,000	400,225,507	0	0	452,348,141
Valores comerciales negociables	0	11,516,068	0	0	0	0	11,516,068
Total de pasivos financieros	1,092,581,286	949,162,437	693,055,805	637,415,582	67,787,117	583,995,773	4,023,998,000
Total de sensibilidad a tasa de interés	964,037,405	(630,220,870)	(282,261,874)	(363,663,568)	1,272,206,636		

(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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(e) Administración de Capital

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 junio de 2018, mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para sus subsidiarias de naturaleza financiera:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Acciones comunes	167,676,545	167,676,545
Exceso de adquisición de participación de subsidiarias	(5,606,927)	(5,606,927)
Utilidades no distribuidas	220,291,052	191,788,799
Otras partidas de utilidades integrales		
Pérdidas en Instrumentos de deuda a VRCUI (2017: valores disponibles para la venta) y otros	(28,873,873)	(26,359,140)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(23,032,755)	(21,528,063)
Menos: Impuesto diferido	0	(2,064,255)
Menos: Reserva de cobertura de flujos de efectivo	871,569	(23,477)
Menos: Plusvalía	0	(6,717,198)
Total de Capital Primario Ordinario	331,325,611	297,166,284
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	53,447,145	51,504,903
Total Fondos de Capital Regulatorio	494,772,756	458,671,184
Total de activos ponderados por riesgo	3,053,577,621	2,913,477,708
Indicadores:		
Índice de Adecuación de Capital	16.20%	15.74%
Índice de Capital Primario Ordinario	10.85%	10.20%
Índice de Capital Primario	14.45%	13.98%
Coeficiente de Apalancamiento	7.17%	6.54%

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

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

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se 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 activos financieros* ***a partir del 1 de enero de 2018***
El Grupo revisa sus activos financieros principales como efectivos y equivalentes de efectivo, activos a costo amortizado y activos a valor razonable con cambios en utilidades integrales para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité Integral de Riesgos, el cual establece provisiones bajo la metodología de pérdida esperada. Estas se dividen en provisiones en 3 distintas etapas, pérdidas a 12 meses pérdidas, por la vida esperada del préstamo y créditos con incumplimiento. Véase la nota 3 (l).

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

(c) Pérdidas por Deterioro en Préstamos ***hasta el 31 de diciembre de 2017***

El Grupo revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité Integral de Riesgos, el cual establece provisiones que son aquellas que se requieren constituir con relación a préstamos en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. Estas se dividen en provisiones individuales asignadas a los préstamos, que por su naturaleza y su monto tienen un impacto en la solvencia y en otros indicadores financieros del Grupo y provisiones colectivas que son aquellas asignadas a grupos de préstamos de la misma naturaleza, área geográfica o con propósitos comunes o que han sido concedidos bajo un mismo programa de otorgamiento de préstamos. Para 2018, estos criterios se han revisado por la adopción de la NIIF 9. Véase la nota 3(l).

(d) Valor Razonable de Instrumentos Derivados:

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

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

(e) Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta y Mantenidos hasta su Vencimiento ***hasta el 31 de diciembre de 2017****:*

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.

(f) 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.

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

(g) Impuesto sobre la Renta:

El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuesto 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. El estatuto de limitaciones estándar para las revisiones fiscales aplicables al impuesto sobre la renta de la subsidiaria constituida en la República de Colombia, es de tres años (2017: hasta dos años), desde la fecha de vencimiento o la fecha en que se ha presentado la declaración si es extemporánea. Las declaraciones de renta en las que se usan o incurren en pérdidas tendrán una ley de prescripción de seis años (2017: hasta cinco años). Se aplica un estatuto de limitaciones de tres años adicionales si se usan las pérdidas en los últimos dos años (2017: pérdida utilizada en el quinto o sexto año). La ley de prescripción de declaraciones presentadas por contribuyentes sujetos al régimen de precios de transferencia será de seis años a partir de su fecha de presentación. De acuerdo con la ley de impuesto sobre la renta aplicable al impuesto sobre la renta de la subsidiaria constituida en la República de Costa Rica, se deben de presentar declaraciones anuales de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año. Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de los años 2014, 2015, 2016 y 2017.

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%)

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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	Año fiscal de vigencia
Colombia	40%	2017
	37%	2018
	33%	2019 en adelante
Costa Rica	30%	

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Impuesto corriente:		
Impuesto Estimado	11,213,654	10,342,578
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	(745,717)	(185,933)
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	1,543,502	1,132,683
Total de gasto de impuesto sobre la renta	12,011,439	11,289,328

Adicionalmente, el impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2018 por B/.381,075 (2017: B/.406,181), correspondiente al gasto de depreciación de la revaluación de inmuebles de 2017, se reconoció en otras pérdidas utilidades integrales del año por (B/.269,325) (2017: B/.27,293).

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	68,567,998	69,801,284
Impuesto aplicando la tasa actual (25%)	17,142,000	17,450,321
Efecto de tasas de operaciones en otras jurisdicciones y tipo de cambio	1,047,630	1,176,581
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(34,033,290)	(32,650,016)
Costos y gastos no deducibles	26,250,823	25,334,350
Arrastre de pérdidas fiscales	1,604,276	(21,908)
Total de gastos por impuesto sobre la renta	12,011,439	11,289,328

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Utilidad antes de impuesto	68,567,998	69,801,284
Gasto de impuesto corriente	12,011,439	11,289,328
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	17.52%	16.17%

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)			31 de diciembre de 2017 (Auditado)		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Efectivo y equivalente de efectivo	2,526	0	2,526	0	0	0
Reserva para pérdidas en préstamos	8,906,847	0	8,906,847	5,166,512	0	5,166,512
Reserva para otras cuentas por cobrar	187,195	0	187,195	0	0	0
Revaluación de propiedades	0	(381,075)	(381,075)	0	(406,181)	(406,181)
Gastos pagados por anticipado	0	0	0	481,133	0	481,133
Compromisos irrevocables y cartas de crédito	121,839	0	121,839	0	0	0
Arrastre de pérdidas	0	0	0	2,064,255	0	2,064,255
Total	9,218,407	(381,075)	8,837,332	7,711,900	(406,181)	7,305,719

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

31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	Saldo inicial	Ajuste por adopción de NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en utilidades integrales	Saldo final
Efectivo y equivalente de efectivo	0	2,526	0	0	2,526
Reserva para pérdidas en préstamos	5,166,512	2,939,722	800,613	0	8,906,847
Reserva para otras cuentas por cobrar			187,195		187,195
Revaluación de propiedades y baja de inmuebles revaluados	(406,181)	0	0	25,106	(381,075)
Gastos pagados por anticipado	481,133	0	(481,133)	0	0
Operaciones fuera de balance	0	107,759	14,078	0	121,837
Arrastre de pérdidas fiscales	2,064,255	0	(2,064,255)	0	0
Total	7,305,719	3,050,007	(1,543,502)	25,106	8,837,330

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	Saldo inicial	Ajuste por adopción de NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en utilidades integrales	Saldo final
Reserva para pérdidas en préstamos	6,187,090	0	(1,020,578)	0	5,166,512
Revaluación de propiedades	(433,474)	0	0	27,293	(406,181)
Gastos pagados por anticipado	753,659	0	(272,526)	0	481,133
Arrastre de pérdidas fiscales	1,903,834	0	160,421	0	2,064,255
Total	8,411,109	0	(1,132,683)	27,293	7,305,719

El reconocimiento de activos por impuestos diferidos por B/.9,218,407 (2017: B/.7,711,900) 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 pueden utilizarse estos activos.

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por B/.7,711,541 (2017: B/.3,656,092) procedentes de pérdidas fiscales acumuladas por B/.23,368,305 (2017: B/.11,079,067) 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 2029.

El Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas disponibles por B/.23,370,505 (2017: B/.17,293,246), 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
2019	1,100
2020	1,100

Las pérdidas fiscales por B/.23,368,305 de impuesto por compañías incorporadas en Colombia podrían utilizarse hasta por 12 años subsiguientes y sin tope de monto por periodo 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.

(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:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Ganancia neta en valores con cambios en resultados	6,168,669	75,994
Ganancia en valoración de propiedades de inversión (Nota 14)	479,338	
Ganancia neta en venta de instrumentos de deuda con cambios en utilidades integrales	1,860,470	0
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	0	1,050,624
Pérdida no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	(1,071,083)	(495,835)
Ganancia neta en revaluación de instrumentos derivados	1,105,139	424,853
(Pérdida) ganancia neta en cobertura de flujos de efectivo	(24,838)	86,030
Ganancia neta en venta de otros instrumentos financieros	4,733	313,200
	8,522,428	1,454,866

(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:

	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	27,171,005	30,517,065
Depósitos a la vista en bancos	140,600,982	168,731,955
Depósitos a plazo en bancos	154,110,963	212,720,124
Reserva de deterioro de efectivo	(10,104)	0
Intereses por cobrar	111,474	92,788
Total de efectivo y depósitos en bancos	321,984,320	412,061,932
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días, pignoraciones y reserva por deterioro	19,739,896	6,396,096
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	302,244,424	405,665,836

(9) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

Al 31 de diciembre de 2018, los valores comprados bajo acuerdo de reventa ascendían a B/.1,173,377 (2017: B/.3,132,000) y mantienen intereses por cobrar por B/.1,695 (2017: B/.718); los cuales tienen fecha de vencimiento en enero de 2019.

(10) Inversiones en Valores

Valores Disponibles para la Venta *hasta el 31 de diciembre de 2017*

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

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Acciones comunes extranjeras	23,777
Acciones preferidas	27,055
Acciones locales	8,446,173
Bonos corporativos extranjeros	31,106,984
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	43,718,463
Bonos de la República de Panamá	74,388,062
Bonos de otros gobiernos	11,321,575
Bonos del Gobierno de EE.UU. y agencias	406,635,005
Certificados de pagos negociables de la segunda partida del Décimo Tercer Mes	197,731
Certificados de participación negociables	25,699,472
Sub-total	601,564,297
Intereses por cobrar	3,419,359
Total	604,983,656

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene acciones de capital por un monto de 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.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.645,095,893 generando una ganancia neta de B/.1,050,624.

Al 31 de diciembre de 2017, valores con valor nominal de B/.15,500,500 están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.49,942,156. Véase la Nota 15. Adicionalmente valores con valor nominal de B/.191,050,831 garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 16.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento hasta *el 31 de diciembre de 2017*

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.252,729,398.

(10) Inversiones en Valores, continuación

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

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Bonos corporativos extranjeros	28,500,968
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	74,240,434
Bonos de la República de Panamá	59,451,805
Bonos de otros gobiernos	62,404,257
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	24,572,244
Sub-total	249,169,708
Intereses por cobrar	3,559,690
Total	252,729,398

Al 31 de diciembre de 2017, valores con valor nominal de B/.52,901,000 están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.49,942,156. Véase la Nota 15. Adicionalmente valores con valor nominal de B/.114,300,000 garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 16.

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

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	5,140,000
Pérdida realizada transferida a resultados por deterioro en valores	2,043,752
Provisión para pérdidas reconocida directamente en resultados	0
Ventas de instrumentos deteriorados	(7,183,752)
Saldo al final del año	0

Reclasificación de valores disponibles para la venta hacia valores 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.

(10) 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:

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)		
	Monto Reclasificado	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos corporativos extranjeros	34,335,658	19,480,676	21,648,703
Bonos públicos extranjeros	95,805,461	73,362,911	81,024,266
Bonos públicos locales	48,609,703	35,958,047	38,518,867
Total	178,750,822	128,801,634	141,191,836

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

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	9,137,521	0
Cambio neto en valor razonable	0	(19,792,865)
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del período	(1,725,574)	1,725,574
Pérdida realizada en valores transferidos hasta su vencimiento, reconocida en resultados por deterioro	(2,502,500)	2,502,500
Reclasificación de perdida por desincorporación de valor mantenido hasta su vencimiento	0	4,309,076

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

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Resultados	Utilidades Integrales
Ingresos por intereses	9,137,521	0
Cambio neto en valor razonable	0	1,292,693

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/.135 millones.

(10) Inversiones en Valores, continuación

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores a valor razonable con cambios en resultados

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.71,882,846 (2017: B/.9,074,169) y mantienen intereses por cobrar por B/.49,729 (2017: B/.0), y realizó ventas y redenciones de sus valores por B/.23,512,093 (2017: B/.9,214,945), generando una ganancia neta de B/.6,168,669 (2017: ganancia neta B/.75,994).

Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales *a partir del 1 de enero 2018*:

El valor razonable de los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales se detalla como sigue:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)
Bonos corporativos extranjeros	75,083,511
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	37,851,559
Bonos de la República de Panamá	146,827,234
Bonos de otros gobiernos	43,741,403
Bonos del Gobierno de EE.UU. y agencias	367,887,816
	671,391,523
Intereses por cobrar	6,000,159
	677,391,682

El Grupo realizó ventas de su cartera de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales por B/.250,931,756 generando una ganancia neta de B/.1,860,470.

Valores con valor nominal de B/.91,655,000 están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.75,040,000. Véase la Nota 15. Adicionalmente, valores con valor nominal de B/.329,722,000 garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 16.

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales se detalla a continuación:

	Etapa 1	Etapa 2	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de enero de 2018	379,478	1,469,821	1,849,299
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 1 de enero de 2018	(87,227)	(674,279)	(761,506)
Originación o compra de nuevos activos financieros	66,616	0	66,616
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	358,867	795,542	1,154,409

(10) Inversiones en Valores, continuación

Instrumentos de deuda a costo amortizado a partir del *1 de enero de 2018*

El costo amortizado de la cartera detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)
Bonos corporativos extranjeros	7,045,480
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	68,200,342
Bonos de otros gobiernos	4,544,077
Total	79,789,899
Intereses por cobrar	177,115
Reserva por pérdida crediticia esperada	(1,180,145)
Total neto	78,786,869

Valores con valor nominal de B/.3,000,000 garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 16.

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a los instrumentos de deuda a costo amortizado se detalla a continuación:

	Etapa 1	Etapa 2	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de enero de 2018	65,277	249,522	314,799
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 1 de enero de 2018	150,950	660,232	811,182
Originación o compra de nuevos activos financieros	54,164	0	54,164
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	270,391	909,754	1,180,145

(11) Préstamos

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Comercial	930,951,732	933,709,812
Hipotecarios residenciales	710,362,080	539,971,952
Personales, autos y tarjetas de crédito	640,614,891	594,395,233
Financiamiento interino y construcción	455,634,096	459,669,352
Prendario	201,155,039	188,056,006
Agropecuario	193,615,907	178,181,068
Industriales	126,744,629	99,064,405
Jubilados	100,132,637	91,449,948
Arrendamientos financieros	29,371,911	37,248,684
Factoraje	21,821,116	30,967,873
Turismo y servicios	10,965,515	11,950,217
Hipotecarios comerciales	6,612,382	7,011,211
	3,427,981,935	3,171,675,761
Intereses por cobrar	31,834,877	23,898,492
Reserva para posibles préstamos incobrables	(44,814,918)	(33,139,997)
Intereses y comisiones descontados no ganados	(3,213,778)	(5,255,230)
Total	3,411,788,116	3,157,179,026

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación (2018: modelo de pérdida crediticia esperada) (2017: modelo de pérdida incurrida):

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)				31 de diciembre de 2017 (Auditado)
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2017				33,139,997	
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9				15,015,351	
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de enero de 2018	13,488,832	13,142,021	21,524,495	48,155,348	36,021,187
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	1,050,418	(1,023,754)	(26,664)	0	0
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	(1,406,053)	1,442,082	(36,029)	0	0
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	(8,844,686)	(6,485,436)	15,330,122	0	0
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	9,049,409	(2,811,096)	(5,358,517)	879,796	0
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(1,726,385)	0	0	(1,726,385)	0
Cambios debido a los instrumentos financieros reconocidos al 1 de enero de 2018	(1,877,297)	(8,878,204)	9,908,912	(846,589)	10,079,066
Originación o compra de nuevos activos financieros	6,853,591	799,654	1,888,670	9,541,915	0
Castigos	(3,874,798)	(2,896,260)	(14,351,253)	(21,122,311)	(17,861,765)
Recuperaciones	0	0	9,086,555	9,086,555	4,901,509
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	14,590,328	2,167,211	28,057,379	44,814,918	33,139,997

(11) Préstamos, continuación

La concentración de riesgo de crédito por cada etapa se detalla a continuación:

31 de diciembre 2018 (No Auditado) Clasificación	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grados 1-3 (Bajo Riesgo)	3,314,284,538	60,150,963	6,278,829	3,380,714,330
Grado 4 (Observación)	0	3,830,121	7,590	3,837,711
Grado 5 (Sub-estándar)	0	3,177,199	594,690	3,771,889
Grado 6 (Dudoso)	0	1,491,009	641,399	2,132,408
Grado 7 (Irrecuperable)	0	0	37,525,597	37,525,597
Total general	3,314,284,538	68,649,292	45,048,105	3,427,981,935
Reserva	(14,590,328)	(2,167,210)	(28,057,380)	(44,814,918)
Total cartera de préstamo neta de reserva para pérdidas crediticias esperadas	3,299,694,210	66,482,082	16,990,725	3,383,167,017

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo estableció una reserva específica de B/.14,066,159 de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, constituyo una reserva colectiva de B/.19,073,838 por lo cual el monto total de la reserva es de B/.33,139,997.

Como se indica en la Nota 3, el Grupo adoptó un nuevo modelo de deterioro en base a los requerimientos de la NIIF 9, utilizando el enfoque retrospectivo modificado; por lo tanto, el efecto acumulado de la adopción se reconoce como un ajuste al saldo de apertura de utilidades retenidas al 1 de enero de 2018.

El modelo para determinar las pérdidas por deterioro del portafolio de créditos está sujeto a revisiones periódicas de sus segmentos e insumos para afinar los cálculos una vez el modelo vaya madurando.

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	12,405,593	14,670,985
Pagos mínimos de 1 a 5 años	14,097,885	19,782,424
Pagos a más de 5 años	2,868,433	2,795,275
Total de pagos mínimos	29,371,911	37,248,684
Más: intereses por cobrar	132,807	122,282
	29,504,718	37,370,966
Menos: comisiones no ganadas	135,845	192,791
Inversión neta en arrendamientos financieros	29,368,873	37,178,175

(11) Préstamos, continuación

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	13,593,570	16,309,884
Pagos mínimos de 1 a 5 años	16,580,098	23,065,311
Pagos a más de 5 años	4,433,143	4,752,177
Total de pagos mínimos	34,606,811	44,127,372
Más: intereses por cobrar	132,807	122,282
Menos: intereses descontados no ganados	5,234,900	6,878,688
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	29,504,718	37,370,966

(12) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)						
	Terrenos y edificios	Construcción en proceso	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo							
Al inicio del año	61,376,852	0	21,143,502	3,345,447	29,596,860	1,057,321	116,519,982
Cesión de activos	(18,742,946)	0	(2,101,982)	0	(88,533)	0	(20,933,461)
Revaluación de activos	5,768,914	0	0	0	0	0	5,768,914
Deterioro de activos revaluados	(123,914)	0	0	0	0	0	(123,914)
Compras	0	2,906,232	1,445,910	556,998	2,606,420	179,895	7,695,455
Ventas y descartes	0	0	0	0	(23,526)	(67,000)	(90,526)
Al final del año	48,278,906	2,906,232	20,487,430	3,902,445	32,091,221	1,170,216	108,836,450
Depreciación y amortización acumuladas							
Al inicio del año	3,335,877	0	11,088,685	1,985,007	19,534,518	669,399	36,613,486
Cesión de activos	(3,072,834)		(712,865)		(69,533)		(3,855,232)
Gastos del año	823,036	0	790,751	325,526	2,786,651	160,862	4,886,826
Descartes	0	0	0	0	(22,813)	(67,000)	(89,813)
Al final del año	1,086,079	0	11,166,571	2,310,533	22,228,823	763,261	37,555,267
Saldo neto	47,192,827	2,906,232	9,320,859	1,591,912	9,862,398	406,955	71,281,183

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo						
Al inicio del año	60,942,993	19,414,947	3,178,784	27,227,237	943,175	111,707,136
Deterioro de activos	(233,827)	0	0	0	0	(233,827)
Compras	755,000	1,760,309	296,523	3,290,907	234,796	6,337,535
Ventas y descartes	(87,314)	(31,754)	(129,860)	(921,284)	(120,650)	(1,290,862)
Al final del año	61,376,852	21,143,502	3,345,447	29,596,860	1,057,321	116,519,982
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	2,534,022	10,400,400	1,709,782	17,759,304	660,472	33,063,980
Gastos del año	802,565	720,039	405,085	2,694,453	129,577	4,751,719
Descartes	(710)	(31,754)	(129,860)	(919,239)	(120,650)	(1,202,213)
Al final del año	3,335,877	11,088,685	1,985,007	19,534,518	669,399	36,613,486
Saldo neto	58,040,975	10,054,817	1,360,440	10,062,342	387,922	79,906,496

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Terrenos	15,585,547	20,614,318
Edificio y mejoras	5,806,044	12,202,474
	21,391,591	32,816,792

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo efectuó avalúo técnico de sus terrenos y edificios por especialista independiente por B/.5,645,001. El ajuste por revaluación se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como revaluación de inmuebles.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo efectuó avalúo técnico de uno de sus terrenos y edificios; por presentar indicios de deterioro, procediendo a reconocer B/.233,826 contra el superávit por revaluación previamente registrado.

Durante el mes de diciembre de 2018, Multibank, Inc. cedió las acciones de su subsidiaria Inversiones Prosperidad, S. A. la cual mantenía inmuebles por B/.17,078,229, para ser administrados por fondos de inversión inmobiliaria.

(13) 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	2018 Saldo	2017 Saldo
Banco Multibank, S. A.	Septiembre 2007	70%	0	6,717,198

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el año.

(13) Plusvalía, continuación

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios en la unidad generadora de efectivo 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 valor 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 2.50% 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. 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.

Durante el año 2018, el Grupo dio de baja a la plusvalía ya que el valor de uso es menor que el valor razonable neto.

(14) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Cuentas por cobrar	92,633,540	53,551,397
Bienes adjudicados, neto	28,238,031	14,126,898
Gastos pagados por anticipado	17,796,571	12,930,704
Impuestos pagados por anticipado	4,803,209	1,415,772
Propiedad de inversión	2,288,828	0
Depósitos en garantía	1,636,166	1,378,305
Otros	2,675,183	3,348,412
Total	150,171,083	86,751,488

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 31 de diciembre de 2018 tienen un saldo de B/.28,238,031 (2017: B/.14,126,898).

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	0	41,800
Provisión registrada en resultados	56,385	67,373
Venta de activos	(56,385)	(109,173)
Total, neto al final del año	0	0

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.75,040,000 (2017: B/.49,942,156) y mantienen intereses por pagar por B/.435,448 (2017: B/.570,060) con vencimientos a abril de 2019 (2017: enero 2018 a marzo de 2019) y tasas de interés anual del 1.96 al 3.60% (2017: del 2.36% al 3.60%). Estos valores están garantizados con instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales B/.91,655,000 (2017: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/. B/.15,500,000 y B/.52,901,000, respectivamente). Véase la Nota 10.

El Grupo no ha tenido incumplimiento de principal, intereses u otras cláusulas contractuales.

(16) Financiamientos Recibidos

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

Pasivo Financiero	Tasa de Interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2018 (No Auditado) Valor en Libros	31 de diciembre de 2017 (Auditado) Valor en Libros
Línea de crédito	De 2.49% a 8.40%	Varios hasta diciembre 2018	0	386,762,530
Línea de crédito	De 2.08% a 7.79%	Varios hasta diciembre 2019	367,263,497	59,955,633
Línea de crédito	De 2.92% a 8.28%	Varios hasta diciembre 2020	82,871,036	86,760,190
Línea de crédito	De 5.61% a 7.36%	Varios hasta noviembre 2021	27,225,176	34,612,052
Línea de crédito	De 3.25% a 7.87%	Varios hasta noviembre 2022	38,057,337	12,500,000
Línea de crédito	De 4.16% a 7.46%	Varios hasta octubre 2023	16,697,408	0
Línea de crédito	De 4.16% a 5.31%	Enero 2024	29,294,583	22,774,646
Línea de crédito	De 2.88% a 5.92%	Junio 2025	111,695,931	65,000,000
Línea de crédito	7.50%	Abril 2026	2,860,242	3,837,006
Línea de crédito	7.50%	Abril 2028	2,856,103	3,006,304
Línea de crédito	7.50%	Junio 2031	1,395,621	1,437,377
			680,216,934	676,645,738
Intereses por pagar			4,396,323	9,590,114
			684,613,257	686,235,852

Financiamientos por B/.155,995,167 (2017: B/.207,642,316) están garantizados con instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales e instrumentos de deuda a costo amortizado por B/.329,722,000 y B/.3,000,000 (2017: B/.191,050,831 y B/.114,300,000), respectivamente. Véase la Nota 10.

El Grupo no ha tenido incumplimiento de principal, intereses u otras cláusulas contractuales.

(17) Bonos por Pagar

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

Serie	Tasa de Interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Bonos corporativos – emisión noviembre 2017	4.38%	Noviembre 2022	298,194,662	297,745,132
Bonos corporativos - emisión de junio 2017 (CHF 100MM)	2.00%	Enero 2021	100,894,582	101,950,681
Serie F- emisión de noviembre de 2015	4.35%	Noviembre 2020	30,000,000	30,000,000
Serie L- emisión de febrero de 2017	4.19%	Agosto 2020	1,200,000	1,200,000
Serie Q - emisión de marzo de 2018	3.25%	Marzo 2020	1,000,000	0
Serie M- emisión de febrero de 2017	3.00%	Febrero 2018	0	9,000,000
Serie K- emisión de enero de 2017	3.00%	Enero 2018	0	4,000,000
Serie N- emisión de julio 2017	3.00%	Julio 2018	0	1,500,000
Serie O- emisión de agosto 2017	3.00%	Agosto 2018	0	2,000,000
			431,289,244	447,395,813
Intereses por pagar			7,091,148	4,952,328
			438,380,392	452,348,141

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

Emisión de diciembre de 2012 (colocada en 2013, 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. Durante 2013 se realizaron colocaciones de esta autorización en los meses de junio y septiembre. En el 2015 y 2016 se realizaron colocaciones adicionales de esta emisión.

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 en el año 2013 se emitieron las series A, B, C, en el año 2015 las series D, E y F, en el año 2016 se emitieron las series G, H, I y J, en el año 2017 se emitieron las series K, L, M, N y O y durante el año 2018 se ha emitido la serie Q.

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

Emisión de Bono Corporativo de junio 2017
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) Bonos por Pagar, continuación

Emisión de Bono Corporativo de noviembre 2017

Durante el mes de noviembre 2017, el Grupo realizó una colocación de bonos corporativos bajo la estructura de 144A Reg(S) en los Estados Unidos por el valor nominal de USD 300,000,000 y fecha de vencimiento 9 de noviembre de 2022. Los intereses sobre los Bonos se acumularán a una tasa de 4.375% anual y se pagarán semestralmente los 2 de mayo y vencidos 9 de noviembre de cada año, comenzando el 9 de mayo de 2018.

El Grupo puede canjear los Bonos en cualquier momento antes del vencimiento, en su totalidad o en parte, a un precio de reembolso basado en una prima "total", más cualquier interés acumulado y no pagado sobre el monto principal de las Notas a la fecha de rescate. En caso de ciertos cambios en el impuesto aplicable tratamiento relacionado con los pagos en los Bonos, podemos canjear los Bonos en su totalidad, pero no en parte, a un precio igual al 100% de su monto principal, más el interés acumulado y no pagado, si corresponde, pero excluyendo la fecha de rescate.

El Grupo no ha tenido incumplimiento de principal, interés y otras cláusulas contractuales.

(18) 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.

El detalle de los Valores Comerciales Negociables (VCNs) se resumen a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Serie K	04-dic-18	3.50%	dic-19	2,000,000	0
Serie J	08-oct-18	3.50%	oct-19	25,000,000	0
Serie I	18-sep-18	3.50%	sep-19	1,500,000	0
Serie H	30-ago-18	3.50%	ago-19	4,000,000	0
Serie G	06-ago-18	3.00%	feb-19	750,000	0
Serie F	30-ago-18	3.50%	jul-19	1,000,000	0
Serie E	23-feb-18	3.00%	feb-19	2,000,000	0
Serie D	06-feb-18	3.00%	feb-19	1,000,000	0
Serie C	19-oct-17	3.00%	oct-18	0	1,500,000
Serie B	15-sep-17	3.00%	sep-18	0	6,000,000
Serie A	30-ago-17	3.00%	ago-18	0	4,000,000
				37,250,000	11,500,000
Intereses por pagar				59,849	16,068
				37,309,849	11,516,068

(18) Valores Comerciales Negociables, continuación

Durante el año 2018, se han emitido las series D, E, F, G, H, I, J y K; para el año 2017 se emitieron las series A, B y C.

El Grupo no ha tenido incumplimiento de principal, intereses u otras cláusulas contractuales.

(19) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Cuentas por pagar	33,224,171	25,973,367
Partidas por compensar	18,491,436	17,870,776
Otros pasivos laborales	4,514,268	3,907,785
Depósitos de clientes	1,644,010	1,548,480
Prestaciones por pagar	1,639,965	1,710,860
Impuesto diferido	872,971	896,807
Dividendos por pagar (nota 20)	716,833	758,007
Reserva para pérdidas esperadas por compromisos irrevocables y cartas de crédito	487,357	0
Otros	1,759,057	1,670,128
Total	63,350,068	54,336,210

(20) Patrimonio

Acciones comunes:

	Número de Acciones	
	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Acciones comunes:		
Acciones autorizadas, sin valor nominal	50,000,000	50,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del año	16,862,753	16,753,229
Emitidas y pagadas durante el año	0	109,524
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año	16,862,753	16,862,753

Durante el 2018, el Grupo no ha efectuado emisiones de acciones comunes (diciembre 2017: 109,524 por el valor de B/.4,600,008).

Las subsidiarias del Grupo han efectuado la capitalización de utilidades no distribuidas por B/.16,681,112 (2017 B/.15,969,347); por consiguiente, esas utilidades no distribuidas no están disponibles para su distribución en dividendos.

(20) Patrimonio, continuación

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Total de dividendos declarados sobre acciones comunes	7,377,454	6,740,987
Total de dividendos pagados sobre acciones comunes	7,377,454	6,699,813
Total de dividendos declarados y pendientes por pagar sobre acciones comunes	0	41,174

Acciones preferidas:

La subsidiaria Multibank, Inc. está autorizada a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100 cada una. Al 31 de diciembre de 2018, Multibank, Inc. no ha emitido nuevas acciones preferidas y el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,100,000 (2017: 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	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (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			

(20) 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 31 de diciembre de 2018, se declararon y pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.7,228,000 (2017: B/.7,994,293) y se mantienen dividendos declarados y pendientes por pagar de B/.716,833.

(20) Patrimonio, continuación

Exceso en adquisición de participación en subsidiarias:

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

Empresa	Fecha 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)

(21) Utilidad por Acción

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Utilidad del período	56,556,559	58,511,956
Menos:		
Dividendos declarados – acciones preferidas	(7,944,833)	(7,944,293)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	48,611,726	50,567,663
Promedio ponderado de acciones comunes:		
Acciones emitidas al 1 de enero	16,862,753	16,753,229
Promedio ponderado de acciones comunes al final del período	16,862,753	16,845,049
Utilidad por acción básica y diluida	2.88	3.00

(22) 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:

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Cartas de crédito	5,770,923	4,961,227
Garantías financieras emitidas	128,802,330	131,136,432
Promesas de pago	237,697,666	313,449,518
	372,270,919	449,547,177
Reserva para pérdidas crediticias esperadas (Nota 19)	(487,357)	0
	371,783,562	449,547,177

(22) 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/.22,871,848 (2017: B/.17,287,131). 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 (2017: B/.810,731).

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
2019	5,226,431
2020	4,718,263
2021	2,510,933
2022	4,372,821

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2018, dentro del gasto por alquiler por B/.3,022,317 (2017: B/.2,766,027), se registraron gastos de alquiler de inmuebles por B/.2,364,911 (2017: B/.2,097,734).

(23) 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 de B/.176,990,193 (2017: B/.164,181,309); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por B/.173,574,390 y contratos de fideicomisos de administración por un total de B/.3,415,803 (2017: B/.37,228,066).

(23) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados, continuación
Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Multi Securities, Inc., administra cuentas discrecionales de clientes por B/.899,963 (2017: B/.2,738,882).

El Grupo mantiene dentro de su cartera de fondos en administración un total de B/.229,650,055 (2017: B/.217,389,786), 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 No.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 al 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.

(24) Instrumentos Financieros Derivados
Coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés
Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo utiliza contratos de canje de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

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

31 de diciembre de 2018 (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	20,500,000	0	2,337,139

31 de diciembre de 2017 (Auditado) Tipo de instrumento	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje de tasa de interés	35,500,000	0	3,442,579

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.

(24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

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 31 de diciembre de 2018, el Grupo utiliza contratos de canje de tasas de interés y de canje cruzado 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.

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

31 de diciembre de 2018 (No Auditado) Tipo de instrumento	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 3 años	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje cruzado de tasa de cambio	CHF 100,000,000	0	1,432,487

31 de diciembre de 2017 (Auditado) Tipo de instrumento	Vencimiento remanente del valor nominal Más de 3 años	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje cruzado de tasa de cambio	CHF 100,000,000	0	969,167

Coberturas de inversión neta

Al 31 de diciembre de 2018, 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:

31 de diciembre de 2018 (No Auditado) Método de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal a 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje de tasa de cambio	20,000,000	1,119,743	0

31 de diciembre de 2017 (Auditado) Método de contabilización	Vencimiento remanente del valor nominal a 1 año	Valor razonable Activos	Valor razonable Pasivos
Canje de tasa de cambio	35,000,000	0	45,879

(24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

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	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Activos financieros a valor razonable	1,119,743	0
Pasivos financieros a valor razonable	(3,769,626)	(4,457,025)
Neto	(2,649,883)	(4,457,025)

Ver descripción de los niveles en la nota 27.

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 divisas. Margen de crédito.	2

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:		
Préstamos	32,555,312	5,181,647
Intereses acumulados por cobrar	283,858	7,305
Instrumentos de deuda a costo amortizado	16,000,000	0
Pasivos		
Depósitos a la vista	3,649,415	73,125
Depósitos de ahorros	312,820	1,063,046
Depósitos a plazo fijo	13,258,902	2,949,489
Intereses acumulados por pagar	280,020	8,813
Compromisos y contingencias		
Garantías financieras emitidas	0	443,558
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	1,839,090	155,039
Gastos por intereses:		
Depósitos	516,964	142,362
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	448,125
Salarios y otros beneficios	0	4,436,160
Alquileres	1,713,620	0

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:		
Préstamos	35,413,196	4,938,849
Intereses acumulados por cobrar	212,625	7,191
Cuentas por cobrar	286,843	0
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	16,000,000	0
Pasivos:		
Depósitos a la vista	6,015,136	55,576
Depósitos de ahorros	631,752	800,571
Depósitos a plazo fijo	17,231,911	479,750
Intereses acumulados por pagar	230,258	17,776
Compromisos y contingencias:		
Garantías financieras emitidas	0	502,843
Promesas de pago	2,182,157	0
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	2,249,498	160,794
Gastos por intereses:		
Depósitos	589,571	19,905
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	422,230
Salarios y otros beneficios	0	4,371,146
Alquileres	1,345,828	0

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios desde diciembre 2018 hasta julio de 2048 (2017: desde diciembre de 2017 hasta noviembre de 2044) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.25% y 24.50% (2017: 2.25% y 24%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por B/.8,175,265 (2017: B/.5,696,550), garantía de bienes inmuebles por B/.81,343,546 (2017: B/.88,316,355) garantías de bienes muebles por B/.346,484 (2017: B/.431,309) garantías fuera de balance otorgadas en efectivo por B/.57,099 y de títulos valores por B/.0 (2017: B/.2,182,156).

Al 31 de diciembre de 2018 los instrumentos de deuda a costo amortizado (2017: inversiones mantenidas hasta su vencimiento) adquiridas de parte relacionada tienen un período de disponibilidad de diez (10) años a partir de la fecha de la oferta del 15 de noviembre 2017 y devengan una tasa de interés anual de libor 6 meses más un spread de 5.50%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 8.50%. Estos títulos están garantizados en un 100% con las fincas adquiridas con el dinero recibido la cuales reposan en un Fideicomiso de Garantía.

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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

(26) Información por Segmentos

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

31 de diciembre de 2018/ (No Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	274,036,364	118,020	620,293	0	274,774,677
Gastos por intereses	132,170,264	0	36,920	(176,307)	132,030,877
Otros ingresos, neto	22,746,551	1,656,833	9,577,918	275,837	34,257,139
Provisión por deterioro en activos financieros	8,861,583	0	4,199	0	8,865,782
Gastos generales y administrativos	94,984,244	1,346,941	3,528,549	(292,575)	99,567,159
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	60,766,824	427,912	6,628,543	744,719	68,567,998
Total de activos	4,869,168,457	4,670,926	36,788,256	(6,747,465)	4,903,880,174
Total de pasivos	4,346,918,742	472,394	16,093,953	13,544,899	4,377,029,988

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	259,528,527	90,085	424,858	0	260,043,470
Gastos por intereses	110,643,244	144	50,284	(68,982)	110,624,690
Otros ingresos, neto	11,542,231	2,044,199	6,182,413	252,000	20,020,843
Provisión por deterioro en activos financieros	12,112,818	0	0	0	12,122,818
Gastos generales y administrativos	83,449,752	1,448,452	2,875,651	(258,334)	87,515,521
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	64,854,944	685,688	3,681,336	579,316	69,801,284
Total de activos	4,669,521,603	4,507,108	25,708,671	(3,691,251)	4,696,046,131
Total de pasivos	4,177,969,111	479,740	10,474,332	9,327,844	4,198,251,027

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos 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 para estimar las tasas de descuento.

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

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)		31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	154,212,333	154,212,333	212,812,912	212,812,912
Valores comprados con acuerdo de reventa	1,175,072	1,175,072	3,132,718	3,132,718
Instrumentos derivados	1,119,743	1,119,743	0	0
Valores valor razonable con cambios en resultados	71,932,575	71,932,575	9,074,169	9,074,169
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	677,391,682	677,391,682	0	0
Valores disponibles para la venta	0	0	604,983,656	604,983,656
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	78,786,869	78,166,209	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0		252,729,398	264,036,161
Préstamos, netos	3,411,788,116	3,582,141,886	3,157,179,026	3,168,402,932
	4,396,406,390	4,566,139,500	4,239,911,879	4,262,442,548

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)		31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Pasivos				
Depósitos a plazo	2,004,624,832	2,029,373,385	1,823,617,920	1,823,617,920
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	75,475,448	75,720,938	50,512,216	51,124,554
Financiamientos recibidos	684,613,257	672,568,982	686,613,257	677,380,700
Bonos por pagar	438,380,392	424,953,921	452,348,141	451,271,743
Valores comerciales negociables	37,309,849	37,096,922	11,516,068	11,441,374
Instrumentos financieros derivados	3,769,626	3,769,626	4,457,025	4,457,025
	3,244,173,404	3,243,483,774	3,029,064,627	3,019,293,316

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.

31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales *a partir del 1 de enero de 2018:*				
Bonos corporativos extranjeros	30,682,322	42,383,874	2,017,315	75,083,511
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	26,013,095	11,838,464	37,851,559
Bonos de la República de Panamá	0	146,453,501	373,733	146,827,234
Bonos de otros gobiernos	10,783,720	32,957,683	0	43,741,403
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	18,107,582	205,379,924	144,400,310	367,887,816
	59,573,624	453,188,077	158,629,822	671,391,523
Intereses por cobrar				6,000,159
Total de Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales *a partir del 1 de enero de 2018*				677,391,682

31 de diciembre de 2017 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta y valores a valor razonable con cambios en resultados *hasta el 31 de diciembre de 2017*:				
Acciones comunes extranjeras	0	0	23,777	23,777
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	8,255,966	8,255,966
Acciones preferidas	27,055	0	0	27,055
Bonos corporativos extranjeros	8,100,080	18,170,119	4,836,785	31,106,984
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	17,577,023	26,141,440	43,718,463
Bonos de la República de Panamá	0	69,947,233	4,440,829	74,388,062
Bonos de otros gobiernos	4,636,225	15,759,519	0	20,395,743
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	7,004,330	211,663,904	187,966,771	406,635,005
Certificado de Pagos Negociables de la Segunda Partida del Décimo Tercer mes	0	0	197,731	197,731
Certificados de participación negociable	0	0	25,699,472	25,699,472
	19,767,690	333,117,798	257,562,771	610,448,259
Intereses por cobrar				3,419,359
Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable *hasta el 31 de diciembre de 2017*				613,867,618

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Durante el período 2018, 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 período 2018, no hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1.

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	257,562,771	224,857,874
Compras	0	40,223,214
Ventas y redenciones	(47,633,557)	(950,310)
Cambios en valor razonable	(2,819,470)	(5,225,456)
Reclasificación de niveles	(48,479,922)	(1,342,551)
Saldo al final del año	158,629,822	257,562,771

Durante el 2018 y 2017, 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 y 3
Fondos mutuos.	Valor Neto de los Activos ("Net Asset Value").	2

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas no observables significativas utilizados en las mediciones recurrentes del valor razonable clasificadas 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.	0.85% - 8.50% (3.30%)	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.	0.48% - 1.00%	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.

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	154,212,333	154,212,333
Instrumentos de deuda a costo amortizado	0	10,767,729	67,398,480	78,166,209
Préstamos, netos	0	0	3,582,141,886	3,582,141,886
	0	10,767,729	3,803,752,699	3,814,520,428
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	2,029,373,385	2,029,373,385
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	75,720,938	75,720,938
Financiamientos recibidos	0	0	672,568,982	672,568,982
Bonos por pagar	0	0	424,953,921	424,953,921
Valores comerciales negociables	0	0	37,096,922	37,096,922
Instrumentos financieros derivados	0	0	3,769,626	3,769,626
	0	0	3,243,483,774	3,243,483,774

	31 de diciembre de 2017 (Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	212,812,912	212,812,912
Valores mantenidos hasta su vencimiento	21,811,107	125,226,581	113,438,783	260,476,471
Préstamos, netos	0	0	3,168,402,932	3,168,402,932
	21,811,107	125,226,581	3,494,654,627	3,641,692,315
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	1,823,617,920	1,823,617,920
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	51,124,554	51,124,554
Financiamientos recibidos	0	0	677,380,700	677,380,700
Bonos por pagar			451,271,743	451,271,743
Valores comerciales negociables	0	0	11,441,374	11,441,374
	0	0	3,014,836,291	3,014,836,291

(27) 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.

(28) 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 No.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.

(28) 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 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.

(28) 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/.6,690,098 (2017: B/.4,148,928) 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.

(28) 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 modificado por el Acuerdo No. 8-2014, 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.

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

	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)		31 de diciembre de 2017 (Auditado)	
	Préstamos	Reservas	Préstamos	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	191,523,833	16,506,298	164,826,452	14,349,676
Subnormal	53,846,073	8,035,675	43,748,741	8,625,921
Dudoso	29,069,313	11,510,408	18,041,283	7,933,549
Irrecuperable	37,954,775	19,964,732	18,711,138	13,997,155
Monto bruto	312,393,994	56,017,113	245,327,614	44,906,301

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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:

31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	Cartas de crédito	Provisión	Garantías emitidas	Provisión
Normal	5,770,923	0	128,347,330	0
Mención especial	0	0	5,000	0
Irrecuperable	0	0	450,000	450,000
Total	5,770,923	0	128,802,330	450,000

31 de diciembre de 2017 (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

Multibank Inc. y Subsidiarias tiene la política para propósitos regulatorios de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses estén atrasados 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/.30,864,933 (2017: B/.19,786,508) y mantenían intereses por B/.1,336,002 (2017: B/.587,909).

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.

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

31 de diciembre de 2018 (No Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
19,792,383	43,705,385	63,497,768

31 de diciembre de 2017 (Auditado)		
Morosos	**Vencidos**	**Total**
15,239,171	28,945,275	44,184,446

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 2018, ascendía a B/.90,384,354 (2017: B/.58,233,807).

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.

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.

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

Empresa	31 de diciembre de 2018 (No Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Multibank, Inc.	45,538,479	44,327,152
Banco Multibank, S. A.	2,317,575	2,317,575
MB Créditos, S. A. y Subsidiarias	2,644,106	1,745,461
Multibank Cayman, Inc.	1,298,224	1,298,224
Multileasing Financiero, S. A.	955,993	955,993
Multibank Factoring, Inc.	516,503	516,503
Gran Financiera, S. A.	176,265	176,265
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	0	167,730
	53,447,145	51,504,903

El Grupo por requerimientos del Acuerdo No. 4-2013, constituyó en 2017 una reserva regulatoria por B/.14,376,432 (2017: B/.13,756,809) 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)
- 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.

(29) Flujos de Efectivo Consolidados de los Pasivos Financieros

A continuación, se muestra el efecto en los flujos de efectivo en los pasivos financieros y patrimonio originados por actividades de financiamiento por efecto de operaciones que no generaron flujos de efectivo.

			Operaciones que no generaron flujos de efectivo			
	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	Flujos de Efectivo	Adquisiciones	Efectos en tipos de cambio	Intereses por pagar	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Pasivos financieros:						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	75,475,448	24,828,620	0	0	134,612	50,512,216
Financiamientos recibidos	684,613,257	(8,055,477)	0	1,239,091	5,193,791	686,235,852
Bonos por pagar	438,380,392	(13,081,808)	0	1,252,879	(2,138,820)	452,348,141
Valores comerciales negociables	37,309,849	25,837,562	0	0	(43,871)	11,516,068
Total	1,235,778,946	29,528,897	0	2,491,970	3,145,802	1,200,612,277

			Operaciones que no generaron flujos de efectivo			
	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	Flujos de Efectivo	Adquisiciones	Efectos en tipos de cambio	Cambios en valor razonable	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Pasivos financieros:						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	50,512,216	(65,163,587)	0	0	570,060	115,105,743
Financiamientos recibidos	686,235,852	(149,547,153)	0	(2,239,128)	9,590,114	828,432,019
Bonos por pagar	452,348,141	387,310,826	0	(1,042,013)	4,952,328	61,127,000
Valores comerciales negociables	11,516,068	11,500,000	0	0	16,068	0
Total	1,200,612,277	184,100,086	0	(3,281,141)	15,128,570	1,004,664,762

			Operaciones que no generaron flujos de efectivo			
	31 de diciembre 2018 (No Auditado)	Flujos de Efectivo	Apropiación de utilidades retenidas	Utilidades del periodo	Ajuste por adopción NIIF 9	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Patrimonio:						
Acciones comunes	167,676,545	0	0	0	0	167,676,545
Acciones preferidas	110,000,000	0	0	0	0	110,000,000
Utilidades retenidas	221,513,479	(15,511,842)	(48,798)	56,556,559	(14,535,362)	195,052,922
Total	499,190,024	(15,511,842)	(48,798)	56,556,559	(14,535,362)	472,729,467

			Operaciones que no generaron flujos de efectivo			
	31 de diciembre de 2017 (Auditado)	Flujos de Efectivo	Apropiación de utilidades retenidas	Utilidades del periodo	Cambios en valor razonable	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Patrimonio:						
Acciones comunes	167,676,545	4,600,008	0	0	0	163,076,537
Acciones preferidas	110,000,000	0	0	0	0	110,000,000
Utilidades retenidas	195,052,922	(15,098,944)	(14,272,781)	58,511,956	0	185,912,691
Total	472,729,467	(10,498,936)	(14,272,781)	58,511,956	0	438,989,228

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

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

31 de diciembre de 2018

(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	27,171,005	0	27,171,005	0	0	27,171,005	0	0
Depósitos en bancos:								
A la vista - locales	23,204,003	(2,275,865)	25,479,868	139,986	110	23,202,782	255,473	1,881,517
A la vista - extranjeros	117,396,979	0	117,396,979	0	0	117,396,979	0	0
A plazo - locales	15,160,963	0	15,160,963	0	0	15,160,963	0	0
A plazo - extranjeros	138,950,000	0	138,950,000	0	0	138,950,000	0	0
Reserva de deterioro de efectivo	(10,104)	0	(10,104)	0	0	(10,104)	0	0
Intereses por cobrar	111,474	0	111,474	0	0	111,474	0	0
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	321,984,320	(2,275,865)	324,260,185	139,986	110	321,983,099	255,473	1,881,517
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,175,072	0	1,175,072	0	0	1,175,072	0	0
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a valor razonable	1,119,743	0	1,119,743	0	0	1,119,743	0	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	71,932,575	0	71,932,575	0	0	71,932,575	0	0
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	677,391,682	0	677,391,682	0	0	677,391,682	0	0
Instrumentos de deuda a costo amortizado	78,786,869	0	78,786,869	0	0	78,786,869	0	0
Préstamos:								
Sector interno	3,023,391,759	0	3,023,391,759	0	0	3,023,391,759	0	0
Sector externo	404,590,176	0	404,590,176	0	0	404,590,176	0	0
Interés por cobrar	31,834,877	0	31,834,877	0	0	31,834,877	0	0
Reserva para pérdidas en préstamos	(44,814,918)	0	(44,814,918)	0	0	(44,814,918)	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(3,213,778)	0	(3,213,778)	0	0	(3,213,778)	0	0
Préstamos a costo amortizado	3,411,788,116	0	3,411,788,116	0	0	3,411,788,116	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	71,281,183	0	71,281,183	0	2,940	40,402,011	8,756,232	22,120,000
Obligación de clientes por aceptaciones	109,031,124	0	109,031,124	0	0	109,031,124	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	9,218,407	0	9,218,407	0	0	9,218,407	0	0
Otros activos	150,171,083	(43,791,469)	193,962,552	1,390,820	110,788	173,107,751	17,204,531	2,148,662
Total de activos	4,903,880,174	(224,506,635)	5,128,386,809	179,970,107	113,838	4,895,936,449	26,216,236	26,150,179

Véase en conjunto con las notas de los estados financieros intermedios consolidados.

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	203,307,457	(2,275,865)	205,583,322	0	0	205,583,322	0	0
A la vista - extranjeros	313,883,582	0	313,883,582	0	0	313,883,582	0	0
De ahorros	413,389,338	0	413,389,338	0	0	413,389,338	0	0
A plazo fijo - locales	1,382,966,128	0	1,382,966,128	0	0	1,382,966,128	0	0
A plazo fijo - extranjeros	578,984,363	0	578,984,363	0	0	578,984,363	0	0
Intereses por pagar	42,674,341	0	42,674,341	0	0	42,674,341	0	0
Total de depósitos de clientes	2,935,205,209	(2,275,865)	2,937,481,074	0	0	2,937,481,074	0	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	75,475,448	0	75,475,448	0	0	75,475,448	0	0
Financiamientos recibidos	684,613,257	0	684,613,257	0	0	677,501,291	0	7,111,966
Bonos por pagar	438,380,392	0	438,380,392	0	0	438,380,392	0	0
Valores comerciales negociables	37,309,849	0	37,309,849	0	0	37,309,849	0	0
Aceptaciones pendientes	109,031,124	0	109,031,124	0	0	109,031,124	0	0
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a valor razonable	3,769,626	0	3,769,626	0	0	3,769,626	0	0
Cheques de gerencia y certificados	29,895,014	0	29,895,014	0	0	29,895,014	0	0
Otros pasivos	63,350,068	(49,527,528)	112,877,596	11,172,581	42,630	64,126,531	33,690,933	3,844,921
Total de pasivos	4,377,029,987	(51,803,393)	4,428,833,380	11,172,581	42,630	4,372,970,349	33,690,933	10,956,887
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	33,267,090	(3,585,876)	36,852,966	0	0	24,249,134	0	12,603,832
Utilidades no distribuidas	221,513,479	15,780,527	205,732,952	1,120,981	70,208	210,678,000	(8,724,697)	2,588,460
Total de patrimonio	526,850,187	(172,703,242)	699,553,429	168,797,526	71,208	522,966,100	(7,474,697)	15,193,292
Total de pasivos y patrimonio	4,903,880,174	(224,506,635)	5,128,386,809	179,970,107	113,838	4,895,936,449	26,216,236	26,150,179

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(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	233,594,682	(42,255)	233,636,937	0	0	233,636,937	0	0
Depósitos a plazo	3,341,595	0	3,341,595	0	0	3,341,595	0	0
Inversiones	24,826,805	0	24,826,805	0	0	24,826,805	0	0
Comisiones sobre préstamos	13,011,595	0	13,011,595	0	0	13,011,595	0	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	274,774,677	(42,255)	274,816,932	0	0	274,816,932	0	0
Gastos por intereses:								
Depósitos	82,521,742	0	82,521,742	0	0	82,521,742	0	0
Financiamientos	32,821,396	(42,255)	32,863,651	0	0	32,291,297	0	572,354
Bonos	16,687,739	0	16,687,739	0	0	16,687,739	0	0
Total de gastos por intereses	132,030,877	(42,255)	132,073,132	0	0	131,500,778	0	572,354
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	142,743,800	0	142,743,800	0	0	143,316,154	0	(572,354)
Provisiones por deterioro en activos financieros:								
Provisión para pérdidas en préstamos	8,695,326	0	8,695,326	0	0	8,695,326	0	0
Reversión de provisión para pérdidas en instrumentos de deuda a CA	865,346	0	865,346	0	0	865,346	0	0
Reversión de provisión para pérdidas en instrumentos de deuda a VRCUI	(694,890)	0	(694,890)	0	0	(694,890)	0	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, despúes de provisiones	133,878,018	0	133,878,018	0	0	134,450,372	0	(572,354)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:								
Honorarios y otras comisiones ganadas	23,847,021	0	23,847,021	0	0	23,847,021	0	0
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	8,522,428	0	8,522,428	0	0	8,522,428	0	0
Ganancia neta en moneda extranjera	2,766,945	0	2,766,945	0	0	2,766,945	0	0
Primas de seguros, netas	8,839,080	0	8,839,080	0	0	8,839,080	0	0
Comisiones incurridas	(12,569,178)	0	(12,569,178)	0	0	(12,569,075)	0	(103)
Otros, neto	2,907,228	(10,391,678)	13,298,906	8,881,170	(460)	2,936,136	(274,547)	1,756,607
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	(56,385)	2,067,794	(2,124,179)	0	0	(56,385)	(2,067,794)	0
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	34,257,139	(8,323,884)	42,581,023	8,881,170	(460)	34,286,150	(2,342,341)	1,756,504
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros costos de personal	55,559,300	0	55,559,300	0	0	55,559,300	0	0
Honorarios profesionales	7,072,405	0	7,072,405	71,475	2,974	6,947,318	10,429	40,209
Depreciación y amortización	4,886,826	0	4,886,826	0	1,318	4,519,403	0	366,105
Mantenimiento de locales y equipos	7,177,128	0	7,177,128	0	7,184	7,161,288	0	8,656
Alquiler	3,022,317	(1,475,166)	4,497,483	0	29,476	4,468,007	0	0
Impuestos varios	4,193,322	0	4,193,322	20,787	3,233	3,678,035	181,411	309,856
Otros	17,655,861	0	17,655,861	90	716	17,634,619	918	19,518
Total de gastos generales y administrativos	99,567,159	(1,475,166)	101,042,325	92,352	44,901	99,967,970	192,758	744,344
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	68,567,998	(6,848,718)	75,416,716	8,788,818	(45,361)	68,768,552	(2,535,099)	439,806
Impuesto sobre la renta, neto	(12,011,439)	0	(12,011,439)	0	0	(11,888,508)	0	(122,931)
Utilidad neta	56,556,559	(6,848,718)	63,405,277	8,788,818	(45,361)	56,880,044	(2,535,099)	316,875

Véase en conjunto con las notas de los estados financieros intermedios consolidados.