

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

**FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE DEL 31 DE MARZO DE 2014**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

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

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

Davis

I PARTE

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A) LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2014, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc., Subsidiarias, alcanzó los US\$ 696 millones que representa el 34% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US\$ 248 millones, lo que representa el 12.1% del total de los depósitos de clientes y 7.9% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US\$ 223 millones, que representa 7.1% del total de activos totales, de donde el 28% se localizaban en la región local y el 72% en el extranjero. Los depósitos colocados están pactados a corto plazo y son utilizados principalmente para manejar la liquidez, la cual se refleja amplia, estable y suficiente.

La cartera de inversiones disponibles para la venta, que forma parte de la liquidez secundaria, alcanzó US\$ 447 millones y, representa el 14.2% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (0.6%) Deuda Soberana Extranjera (53.7%), Inversiones en EEUU y otros países (28.2%) e Inversiones locales (17.5%)

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

	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013
Al cierre	34.34%	36.90%
Promedio del período	35.30%	40.25%
Máximo del período	37.33%	46.55%
Mínimo del período	32.61%	21.27%

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

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual regula a Multibank, Inc., establece por medio del Acuerdo 4-2008 de 24 de julio de 2008, que todo Banco de Licencia General y de Licencia Internacional debe mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. El acuerdo insta la participación activa de la Junta Directiva de cada banco en el monitoreo y control del riesgo liquidez. Al 31 de marzo de 2014, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 53.98%.

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

B) RECURSOS DE CAPITAL

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

La principal fuente de fondos del Grupo la constituye los depósitos recibidos de clientes. Al 31 de marzo de 2014, éstos totalizaron US\$ 2,048 millones que representa el 72.53% del total de los pasivos. El crecimiento neto registrado durante el primer trimestre fue de US\$ 41 millones ó 2%, el cual proviene principalmente de depósitos a la vista. El objetivo para este trimestre ha sido mantener la captación de depósitos de acuerdo al plan de negocios y de esa forma obtener el fondeo necesario que le permita al banco incrementar las colocaciones a través de nuevos negocios.

Fuentes de Fondo a Marzo de 2014

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA	
	SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE	
	31 DE MARZO DE 2014		31 DE DICIEMBRE DE 2013		30 DE SEPTIEMBRE DE 2013	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	537,429,845	26.23%	496,949,704	24.75%	470,229,895	24.56%
Depósitos de ahorros	287,520,724	14.04%	287,857,517	14.34%	260,760,080	13.62%
Depósitos a plazo	1,223,579,936	59.73%	1,222,991,315	60.91%	1,183,995,751	61.83%
Total de depósitos	2,048,530,505	100.00%	2,007,798,536	100.00%	1,914,985,726	100.00%
Bonos por pagar	45,112,000		42,284,000		37,204,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	109,725,000		90,078,000		73,015,000	
Financiamientos recibidos	512,146,634		537,144,128		463,456,852	
Total de otras fuentes	666,983,634		669,506,128		573,675,852	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos y Bonos por Pagar, Totalizaron US\$ 666.9 millones y representaron el 23.61% del total de los pasivos. El banco mitiga el riesgo de contraparte al realizar estas operaciones, mediante la aplicación de la política y sus respectivos procedimientos de riesgo de contrapartes financieras.

Multibank Inc., Finalizado el 1er trimestre del periodo 2014, participa 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 cuenta con facilidades por el orden de US\$75MM; (ii) el TFFP (Programa de Facilidades para Financiamiento de Comercio Exterior) del BID (Banco Interamericano de Desarrollo) por el orden de US\$40MM; (iii) GSM-102 (Programa de Garantías de Crédito a la Exportación) de la CCC (Commodity Credit Corporation) del Gobierno de E.U.A. quienes nos tienen facilidades por US\$60MM. Adicionalmente contamos con facilidades de crédito bajo acuerdos bilaterales, de Instituciones Financieras de Fomento (Proveedores anti cíclicos) tales como (i) CAF (Corporación Andina de Fomento) por US\$20MM (ii) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US\$6MM para préstamos PYMES.

El 28 de junio de 2013, Multi Financial Group, Inc. y el DEG - Deutsche Investitions - UND Entwicklungsgesellschaft MBH firmaron un acuerdo de inversión, en el cual este último, filial del grupo financiero estatal alemán KfW Bankengruppe, realiza una inversión de US\$ 30,000,000 en el capital común de Multi Financial Group, Inc. Este incremento de capital, representado en 1,097,462 acciones comunes, se hizo efectivo el día 12 de julio de 2013. Así mismo Multi Financial Group invirtió en Multibank Inc., la suma de US\$ 30,000,000.

Como parte de este acuerdo de inversión, la subsidiaria Multibank, Inc., canceló el financiamiento subordinado de US\$ 15,000,000 recibido de DEG - Deutsche Investitions.

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, se registró ingresos financieros netos por US\$ 33.1 millones, mostrando un decremento en los ingresos financieros de US\$ 2.1 millones ó el (6.44)% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US\$ 10 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ENE - MAR 2014	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCT - DIC 2013
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	42,667,366	41,551,386
Total de comisiones ganadas	10,587,789	14,363,815
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	53,255,155	55,915,201
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	17,835,308	17,688,524
Comisiones	2,275,285	2,946,232
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	20,110,593	20,634,756
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	33,144,562	35,280,445
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	3,422,510	78,460
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	34,127	333,795
Provisión para inversiones	-	-
TOTAL DE PROVISIONES	3,456,637	412,255
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN	29,687,925	34,868,190
Pérdida (ganancia) en venta de valores	(1,223,008)	343,861
Otros ingresos (egresos), neto	2,201,229	(990,995)
Total de gastos generales y administrativos	19,483,551	18,261,628
UTILIDAD ANTES DE I/R	11,182,595	15,959,428
Corriente	1,449,880	2,529,917
Diferido	(284,268)	1,402,057
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	10,016,983	12,027,454
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	9,915,272	12,015,371
Intereses minoritarios	101,711	12,083
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	10,016,983	12,027,454

Reserva

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 31 de marzo de 2014, es de US\$ 35.2 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US\$ 34.1 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 103.21% en marzo 2014. Además, de un índice de reserva de 1.60% con relación al total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera morosa y vencida se ubica por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

Gastos Operativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos de operaciones incurridos durante el primer trimestre del año 2014, comparado con el trimestre anterior terminado en diciembre de 2013:

GASTOS OPERATIVOS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	TRES MESES ENE - MAR 2014	TRES MESES OCT - DIC 2013
Resumen de las operaciones		
Salarios y otras remuneraciones	10,511,223	10,750,515
Honorarios profesionales	917,492	(128,994)
Depreciación y amortización	1,239,543	1,145,526
Reparación y mantenimiento	743,149	819,307
Alquiler	1,302,736	990,973
Propaganda y promoción	436,720	648,145
Otros Gastos	4,332,688	4,036,156
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	19,483,551	18,261,628

Durante el primer trimestre 2014 se reflejó un aumento neto en los gastos operativos por el orden de US\$ 1.2 millones ó 6.27% en comparación con el trimestre anterior. Entre las principales variaciones de aumento i) Honorarios profesionales 1.0 millón; ii) Alquiler 311 mil y iii) otros gastos 296 mil.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Panamá continúa con perspectivas favorables, en este período de 2014 se encuentran elementos potenciales que impulsarán la economía de Panamá, manteniendo su tendencia creciente en términos reales. Este entorno positivo es reflejo del próspero ambiente de negocios aunado al positivo desempeño de la inversión pública y privada, siendo que los indicadores muestran que el ritmo creciente se mantendrá para los siguientes trimestres. Es por ello que Multi Financial Group, Inc., a través de sus principales subsidiarias, mantiene como objetivo el aumentar sus activos productivos incrementando la participación en el mercado panameño a través de la consolidación de sus productos tradicionales, el desarrollo de nuevos negocios, aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes y a la creciente demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque a la obtención de la calificación de riesgo internacional a largo plazo de grado de inversión.

II PARTE

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

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Junio 2013
Préstamos	2,203,831,382	2,135,234,773	2,031,092,647	1,950,702,466
Activos totales	3,145,044,178	3,100,599,637	2,891,934,251	2,857,946,600
Depósitos totales	2,048,530,505	2,007,798,536	1,914,985,726	1,881,777,906
Deuda total	666,983,634	669,506,128	573,675,852	596,325,266
Acciones preferidas	73,370,300	73,370,300	73,370,300	73,370,300
Acciones Comunes	151,077,751	151,077,751	141,077,751	111,077,751
Dividendos pagados	2,791,257	11,460,240	8,591,039	5,366,653
Reservas para préstamos	35,238,626	34,945,571	33,607,392	32,278,045
Patrimonio total	320,581,626	304,239,800	284,886,232	260,162,440
Razones Financieras				
Dividendos pagados / Acción común	0.99%	0.99%	0.99%	1.26%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	1.76%	1.86%	2.49%	1.83%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.47	8.80	8.74	9.53
Préstamos / activos totales	70.1%	68.9%	70.2%	68.3%
Gastos de Operación / Ingresos totales	35.9%	33.0%	43.0%	35.3%

Nota: Incluye Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

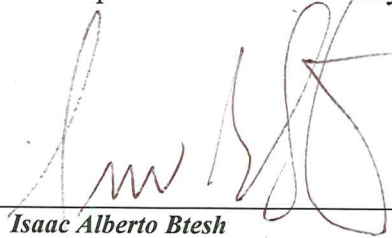
RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2013	Junio 2013
Ingresos por intereses	42,667,366	41,551,386	41,730,880	39,856,790
Gastos por intereses	17,835,308	17,688,524	16,669,239	15,965,342
Gastos de Operación	19,483,551	18,261,628	20,699,556	19,422,260
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,177,254	16,177,254	15,811,490	14,714,028
Acciones preferidas emitidas y en circulación	733,703	733,703	733,703	733,703
Utilidad o Pérdida por Acción	0.62	0.74	0.32	0.82
Utilidad o Pérdida del Periodo	10,016,983	12,027,454	5,026,966	12,054,729
Acciones comunes promedio del periodo	16,177,254	15,994,372	15,262,759	14,714,028
Acciones preferidas promedio del periodo	733,703	733,703	733,703	733,703

Nota: Incluye Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

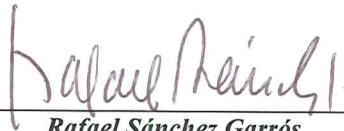
DIVULGACIÓN

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 30 de mayo de 2014.



Isaac Alberto Btsh
Presidente Ejecutivo – CEO



Rafael Sánchez Garrós
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General –
COO

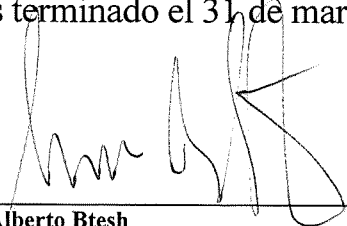


Dávil Gonzalez
Vicepresidente Asistente de Normas Financieras
y Regulatoria
CPA-5558

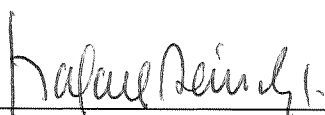
Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados e Información de Consolidación (No Auditado)

Por los tres primeros meses terminado el 31 de marzo de 2014 ¹



Isaac Alberto Btsh
Presidente Ejecutivo – CEO



Rafael Sánchez Garrós
Vicepresidente Ejecutivo y – COO
Gerente General



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

¹ Este documento ha sido preparado con el consentimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2014 (Interinos)
(En balboas)

Contenido	Páginas
Índice de las notas a los estados financieros consolidados	1
Informe del Contador Público	2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas	4
Estado consolidado de utilidades integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 97

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Índices de las notas a los estados financieros consolidados

1. Información general
2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)
3. Políticas de contabilidad más significativas
4. Administración de riesgo financiero
5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos
6. Valor razonable de los instrumentos financieros
7. Saldos y transacciones con partes relacionadas
8. Efectivo, efectos de caja y depósitos en banco
9. Valores comprados bajo acuerdo de reventa
10. Valores a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas
11. Valores disponibles para la venta
12. Valores mantenidos hasta su vencimiento
13. Préstamos
14. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras
15. Plusvalía
16. Impuesto diferido
17. Bienes adjudicados para la venta
18. Otros activos
19. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra
20. Financiamientos recibidos
21. Financiamiento subordinado
22. Bonos por pagar
23. Otros pasivos
24. Acciones comunes
25. Acciones preferidas
26. Reservas regulatorias
27. Comisiones ganadas sobre remesas
28. Compromisos y contingencias
29. Administración de contratos fiduciarios y cartera de inversiones
30. Impuesto sobre la renta
31. Información por segmentos
32. Instrumentos financieros derivados
33. Aprobación de los estados financieros consolidados

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

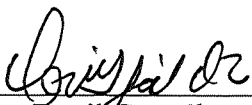
Hemos revisado analíticamente los estados financieros intermedios que se acompañan de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, y los estado consolidado de resultados, estado consolidado de utilidades integrales, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los tres primeros meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres primeros meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. David González
C.P.A. 5558

22 de abril de 2014
Panamá, República de Panamá

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

31 de marzo de 2014

(En balboas)

	Notas	31 de marzo de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)		Notas	31 de marzo de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Activos				Pasivos y patrimonio			
Efectivo y efectos de caja	8	24,500,887	28,020,699	Pasivos			
Depósitos en bancos:	8			Depósitos de clientes:	7		
A la vista - locales		17,007,819	20,849,405	A la vista - locales		183,271,181	189,175,579
A la vista - extranjeros		39,152,487	81,342,615	A la vista - extranjeros		354,158,664	307,774,125
A plazo - locales		46,550,271	53,000,271	De ahorros		287,520,724	287,857,517
A plazo - extranjeros		120,505,582	122,800,860	A plazo fijo - locales		865,782,063	880,341,462
Total de depósitos en bancos		223,216,159	277,993,151	A plazo fijo - extranjeros		357,797,873	342,649,853
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		247,717,046	306,013,850	Total de depósitos de clientes		2,048,530,505	2,007,798,536
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	9	-	1,281,000	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	11, 19	109,725,000	90,078,000
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	10	-	-	Financiamientos recibidos	20	512,146,634	537,144,128
Valores disponibles para la venta	11, 19	447,959,185	414,262,960	Financiamiento subordinado	21	-	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	12	160,278,738	160,170,813	Bonos por pagar	22	45,112,000	42,284,000
Préstamos:	7, 13			Pasivos varios:			
Sector interno		1,607,447,439	1,539,719,400	Cheques de gerencia y certificados		19,920,773	18,250,352
Sector externo		596,383,943	595,515,373	Intereses acumulados por pagar	7	29,346,448	28,431,187
Menos:		2,203,831,382	2,135,234,773	Aceptaciones pendientes		1,840,047	2,057,595
Reserva para posibles préstamos incobrables		35,238,626	34,945,571	Otros pasivos	7, 23	57,841,146	70,316,039
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		12,153,839	10,889,237	Total de pasivos varios		108,948,414	119,055,173
Préstamos, neto		2,156,438,917	2,089,399,965	Total de pasivos		2,824,462,553	2,796,359,837
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14	47,019,218	45,688,797	Patrimonio:			
Activos varios:				Acciones comunes	24	151,077,751	151,077,751
Intereses acumulados por cobrar	7	20,150,954	20,214,811	Acciones preferidas	25	73,370,300	73,370,300
Depósitos en garantía		613,168	803,750	Ajuste por conversión de moneda extranjera		(2,497,076)	(1,395,050)
Obligaciones de clientes por aceptaciones		1,840,047	2,057,595	Reservas	14, 15, 26	403,033	(2,520,302)
Plusvalía	15	6,717,198	6,717,198	Cambios netos de valores disponibles para la venta		(24,204,130)	(35,143,983)
Impuesto sobre la renta diferido	16	5,954,660	5,677,691	Utilidades no distribuidas		121,119,344	117,640,392
Bienes adjudicados para la venta, neto	17	6,075,854	4,326,635	Total de patrimonio atribuible de los accionistas mayoritarios		319,269,222	303,029,108
Otros activos	7, 18	44,279,193	43,984,572	Participación no controladora en subsidiaria		1,312,403	1,210,692
Total de activos varios		85,631,074	83,782,252	Total de patrimonio		320,581,625	304,239,800
Total de activos		3,145,044,178	3,100,599,637	Total de pasivos y patrimonio		3,145,044,178	3,100,599,637

Multi Financiar Group, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

	Notas	31 de marzo de	
		2014	2013
		<i>(No Auditado)</i>	
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	7		
Préstamos		37,965,474	33,842,370
Depósitos a plazo		148,750	111,867
Inversiones		<u>4,553,142</u>	<u>4,026,250</u>
Total de intereses ganados		<u>42,667,366</u>	<u>37,980,487</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		4,283,726	3,012,756
Cartas de crédito		400,299	307,080
Cobranzas		16,140	39,964
Transferencias, giros, cheques de gerencia		1,413,081	1,819,704
Remesas	27	1,430,146	3,929,279
Otras		<u>3,044,397</u>	<u>2,016,413</u>
Total de comisiones ganadas		<u>10,587,789</u>	<u>11,125,196</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		<u>53,255,155</u>	<u>49,105,683</u>
Gastos de intereses y comisiones:	7		
Intereses		17,835,308	15,231,701
Comisiones		<u>2,275,285</u>	<u>2,209,325</u>
Total de gastos por intereses y comisiones		<u>20,110,593</u>	<u>17,441,026</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		33,144,562	31,664,657
Provisión para pérdida en préstamos	13	3,422,510	3,967,727
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	17	<u>34,127</u>	<u>11,460</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>29,687,925</u>	<u>27,685,470</u>
Otros ingresos (egresos):			
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	11	(1,223,008)	1,507,472
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores a valor razonable	10	212,873	(101,681)
Ganancia neta no realizada de valores a valor razonable con cambios en resultados	10	-	63,482
Ganancia en moneda extranjera	32	711,724	477,389
Primas de seguros, netas		950,941	1,298,251
Otros ingresos (egresos), neto		<u>325,691</u>	<u>(374,552)</u>
Total de otros ingresos, neto		<u>978,221</u>	<u>2,870,361</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>30,666,146</u>	<u>30,555,831</u>
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otras remuneraciones	7	10,511,223	9,642,404
Otros gastos de personal		515,134	495,067
Honorarios profesionales		917,492	1,371,897
Propaganda y promoción		436,720	756,150
Depreciación y amortización	14	1,239,543	934,816
Mantenimiento de equipos		743,149	668,215
Mantenimiento de locales		753,513	649,866
Alquiler	7, 28	1,302,736	1,312,095
Impuestos varios		983,906	758,343
Comunicaciones		491,069	518,122
Transporte y movilización		314,877	323,884
Papelería y útiles		220,606	259,173
Viajes y reuniones		208,374	193,676
Seguros		210,739	198,160
Otros		<u>634,470</u>	<u>1,329,316</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>19,483,551</u>	<u>19,411,184</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		11,182,595	11,144,647
Impuesto sobre la renta, neto	30	<u>(1,165,612)</u>	<u>(1,128,407)</u>
Utilidad neta del período		<u>10,016,983</u>	<u>10,016,240</u>
Atribuible a:			
Compañía controladora		9,915,272	10,019,061
Participación no controladora en subsidiaria		<u>101,711</u>	<u>(2,821)</u>
Utilidad neta del período		<u>10,016,983</u>	<u>10,016,240</u>

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 (En balboas)

	Nota	31 de marzo de	
		2014	2013
		<i>(No Auditado)</i>	
Utilidad neta del período		10,016,983	10,016,240
Otras utilidades integrales:			
Transacciones que se reclasifican posteriormente a ganancias o pérdidas:			
Cambio neto en valores disponibles para la venta	11	10,939,853	(2,999,683)
Ajustes por conversión de moneda extranjera		<u>(1,102,026)</u>	<u>(267,248)</u>
Total de utilidades integrales neta del período		<u>19,854,810</u>	<u>6,749,309</u>
Total de utilidades integrales neta del año atribuible a:			
Compañía controladora		19,753,099	6,752,130
Participación no controladora en subsidiaria		<u>101,711</u>	<u>(2,821)</u>
Utilidades integrales neta del período		<u>19,854,810</u>	<u>6,749,309</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

		Patrimonio atribuible al accionista mayoritario												
		RESERVAS												
Notas	Acciones comunes	Acciones Preferidas	Ajuste de conversión de moneda extranjera	Capital pagado en exceso	Reserva de contingencia	Reserva regulatoria de seguros	Reserva regulatoria de capital	Revaluación de inmueble	Total de Reservas	Cambio netos de valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio atribuible de los accionistas mayoritarios	Participación no controladora en subsidiaria	Total de patrimonio
	111,077,751	73,370,300	1,562,913	(5,454,054)	1,736,826	295,465	211,598	72,696	(3,137,469)	(2,259,857)	89,239,968	269,853,606	1,198,064	271,051,670
Más utilidad integral compuesta por:														
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,112,761	39,112,761	12,628	39,125,389
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,884,126)	-	(32,884,126)	-	(32,884,126)
	-	-	(2,957,963)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,957,963)	-	(2,957,963)
	-	-	(2,957,963)	-	-	-	-	-	-	(32,884,126)	39,112,761	3,270,672	12,628	3,283,300
Emisión de acciones comunes														
	40,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,000,000	-	40,000,000
Emisión de acciones preferidas														
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,558,749)	(5,558,749)	-	-	(5,558,749)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,901,491)	(5,901,491)	-	-	(5,901,491)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	971,862	971,862	-	971,862
	-	-	-	-	(48,192)	-	-	-	(48,192)	-	48,192	-	-	-
	-	-	-	-	-	439,284	-	-	439,284	-	(377,523)	61,761	-	61,761
	-	-	-	-	-	-	186,929	-	186,929	-	(186,929)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	39,146	39,146	-	-	39,146	-	39,146
	-	-	-	-	-	-	-	-	292,301	-	292,301	-	-	292,301
	151,077,751	73,370,300	(1,395,050)	(5,454,054)	1,688,634	734,749	398,527	111,842	(2,520,302)	(35,143,983)	117,640,392	303,029,108	1,210,692	304,239,800
Más utilidad integral compuesta por:														
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,915,272	9,915,272	101,711	10,016,983
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,939,853	-	10,939,853	-	10,939,853
	-	-	(1,102,026)	-	-	-	-	-	-	-	(1,102,026)	-	-	(1,102,026)
	-	-	(1,102,026)	-	-	-	-	-	-	10,939,853	9,915,272	19,753,099	101,711	19,854,810
Emisión de acciones preferidas														
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,502,092)	(1,502,092)	-	(1,502,092)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,289,165)	(1,289,165)	-	(1,289,165)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114,590	114,590	-	114,590
	-	-	-	-	80,085	-	-	-	80,085	-	(80,085)	-	-	-
	-	-	-	-	-	30,294	-	-	30,294	-	(30,294)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	2,792,378	-	2,792,378	-	(3,652,258)	(859,880)	-	(859,880)
	-	-	-	-	-	-	-	20,578	20,578	-	2,984	20,578	-	20,578
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,984	2,984	-	2,984
	151,077,751	73,370,300	(2,497,076)	(5,454,054)	1,768,719	765,043	3,190,905	132,420	403,033	(24,204,130)	121,119,344	319,269,222	1,312,403	320,581,625

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Multi Financical Group, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014

(En balboas)

	Notas	31 de marzo de	
		2014 (No auditado)	2013 (No auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		10,016,983	10,016,240
Ajustes por:			
Provisión para préstamos incobrables	13	3,422,510	3,967,727
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados (Ganancia) pérdida no realizada en valores a valor razonable con, cambios en resultados	17	34,127	11,460
Depreciación y amortización	10	-	(63,482)
Impuesto sobre la renta	14	1,239,543	934,816
Impuesto sobre la renta diferido	30	1,449,880	1,735,694
Ingreso por intereses	30	(284,268)	(596,723)
Gasto de intereses		(42,667,366)	(37,980,487)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		17,835,308	15,231,701
Depósito a más de 90 días		1,769,885	(850,272)
Aumento en préstamos		(70,461,462)	(62,598,608)
Aumento en otros activos		486,126	1,733,557
Aumento en depósitos de clientes		40,731,969	22,884,456
Aumento en otros pasivos		(12,254,352)	7,720,411
Impuesto sobre la renta pagado	30	(1,066,266)	
Compra en valores a valor razonable con cambios en resultados	10	(5,340,000)	(33,284,242)
Venta y redenciones en valores a valor razonable	10	5,340,000	36,385,000
Intereses cobrados		42,731,223	36,215,268
Intereses pagados		(16,920,047)	(17,209,900)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(23,936,207)</u>	<u>(15,747,384)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta	11	(159,381,733)	(293,621,094)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	11	134,782,661	162,824,224
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	12	(232,925)	(20,489,298)
Amortización de capital de valores mantenidos hasta su vencimiento	12	125,000	-
Adiciones de activos fijos, neto de retiro	14	(2,569,964)	(986,126)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(27,276,961)</u>	<u>(152,272,294)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		19,647,000	56,793,000
Financiamientos recibidos		(24,997,494)	72,261,588
Emisión de bonos por pagar		2,828,000	-
Dividendos pagados de acciones comunes	24	(1,502,092)	(1,260,992)
Dividendos pagados de acciones preferidas	25	(1,289,165)	(1,362,665)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(5,313,751)</u>	<u>126,430,931</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(56,526,919)	(41,588,747)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>296,259,311</u>	<u>252,580,705</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>239,732,392</u>	<u>210,991,958</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

1. Información general

Multi Financial Group, Inc. (el Grupo) es una sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.27,702 del 9 de noviembre de 2007. Su principal actividad es la de efectuar negocios de inversión.

La oficina principal de Multi Financial Group, Inc. está localizada en Vía España, Edificio Prosperidad, Local #127, Apartado 823-05627 Zona 7, Panamá, República de Panamá.

Multi Financial Group, Inc., posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Multibank, Inc. y subsidiarias (el Banco); Multi Investment, Inc. y subsidiarias; Instituto de Microfinanzas, S.A., Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S.A. y subsidiarias, Multigiros, S.A. y Orbis Reinsurance, Ltd. (antes Multi Reinsurance) (El Grupo).

A continuación se describen cada una de las subsidiarias de Multi Financial Group, Inc. y las actividades que éstas desarrollan:

Multibank, Inc. está incorporada en Panamá e inició operaciones el 12 de julio de 1990, al amparo de la licencia bancaria general otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (la "Superintendencia"), mediante Resolución N° 918 del 28 de marzo de 1990. La actividad principal del Banco es efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

A continuación se describen cada una de las subsidiarias de Multibank, Inc. y las actividades que éstas desarrollan:

- Hemisphere Bank Inc., Ltd., constituida conforme a las leyes de las Islas Turcas & Caicos el 29 de junio de 1993. La entidad se dedica al negocio de banca comercial fuera de las Islas Turcas & Caicos.
- Gran Financiera, S.A., compañía panameña que inició operaciones en enero de 1969. Su principal actividad es otorgar préstamos de consumo.
- Multi Securities, Inc., compañía panameña que inició operaciones en agosto de 2004. Su principal actividad es la de negociar, ejecutar y procesar la compra venta de valores, local e internacionalmente y administrar portafolios de inversión, entre otros.
- Multi Capital Company, Inc., compañía constituida en la Isla Nevis, Charlestown e inició operaciones el 12 de agosto de 1996. Su principal actividad es prestar servicios de asesoría en el exterior.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- Multi Trust, Inc., compañía constituida el 26 de julio de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es la de promover, establecer, administra y manejar fideicomisos y prestar servicios como fiduciario. Inició operaciones el 1 de octubre de 2006. La Superintendencia de Bancos de Panamá, le otorgó licencia fiduciaria mediante Resolución No. 006-2006 del 1 de agosto de 2006.
- Macrofinanciera, S.A., compañía de financiamiento comercial, sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Colombia, constituida el 30 de septiembre de 1968. La compañía está inscrita y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 3140 del 24 de septiembre de 1993. Su principal actividad es prestar servicios de remesas e intermediación financiera.
- Multileasing Financiero, S.A., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 16 de mayo de 2009. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en todas o cualesquiera de sus modalidades.
- Multibank Seguros, S.A., constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 2 de julio de 2010. Su principal actividad es el negocio de seguros.
- Multi Facilities Holding Corporation y subsidiarias, compañía constituida conforme a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 3 de diciembre de 2010. Su principal actividad es la gestión de cobro y recuperación de créditos especiales y actividades relacionadas a créditos financieros a través de subsidiarias. Multi Facilities Holding Corporation es subsidiaria 100% de Multibank, Inc. y mantiene una participación accionaria del 75% en MB Crédito, S.A.
- MB Crédito, S.A., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica el 12 de agosto de 2009. Su principal actividad es la de ofrecer financiamiento de autos.
- Multibank Factoring, Inc., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 25 de octubre de 2011. Su principal actividad es el negocio de factoraje.
- Multibank Caymán Inc., compañía constituida conforme a las leyes de las Islas Caymán el 17 de septiembre de 2012. Su principal actividad es el negocio de banca comercial fuera de las Islas Caymán. Inicio operaciones el 1 de marzo de 2013.
- Orbis Real Estate, Inc. compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 15 de abril de 2013 y fue adquirida por el Banco en un 100% el 28 de noviembre 2013. Su principal actividad es la administrar bienes inmuebles.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- Multi Investment, Inc., compañía panameña que inició operaciones en septiembre de 1995. Su principal actividad es la de bienes raíces, y ésta a su vez posee el 100% de las acciones comunes de Multi Real Estate, S.A., e Inversiones Prosperidad, S. A.
- Multi Real Estate, S.A., compañía panameña que inició operaciones en junio de 1991. Su principal actividad es prestar servicios de consultoría gerencial, administración de bienes inmuebles, mercadeo y administración de micro-empresas. Esta compañía posee el 100% de las acciones de sociedades creadas para registrar los bienes inmuebles cedidos, traspasados y/o adjudicados a Multibank, Inc.
- Inversiones Prosperidad, S.A., sociedad constituida el 7 de abril de 1967 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es prestar servicios de alquiler y de bienes raíces.
- Instituto de Microfinanzas, S.A., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 1998. El Instituto se dedica principalmente a la capacitación técnica de administración de pequeñas y medianas empresas.
- Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S.A., compañía panameña constituida en febrero de 2005, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles. Esta compañía posee el 100% de las acciones de Terrano Real Estate, S.A. y Western Village Development, S.A., cuya principal actividad es la de bienes raíces.
- Multigiros S.A., compañía constituida bajo las leyes panameñas el 30 de junio de 2008 e inició operaciones el 3 de octubre de 2008. Su principal actividad es establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de remesa de dinero desde y hacia Panamá o cualquier parte del mundo.

Aspectos Regulatorios

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia, a través del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 del 22 de febrero de 2008, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia, para determinar el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008 y la Ley No. 42 del 2 de octubre de 2000, esta última sobre la prevención de blanqueo de capitales.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

En fecha 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá emitió el Acuerdo 8-2013, por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo que deban atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Operaciones de seguros

Las operaciones de seguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 12 de 3 de abril de 2012 “que regula la actividad de seguros y dicta otras disposiciones”. Se establece que el inicio de aplicación de las NIIF será el 1 de enero de 2014. En caso de conflicto entre una o varias disposiciones de las NIIF con las disposiciones de la Ley, siempre se resolverá dicho conflicto de acuerdo a la NIIF correspondiente.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas durante el período sin efecto en los estados financieros consolidados

- NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

- NIIF 11 - Negocios Conjuntos

Reemplaza a la NIC 31 - Participación en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en otras entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas en el Estados de Utilidades Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán de hacerse en la sección de otras utilidades integrales de tal manera que las partidas de otras utilidades integrales se agrupen en dos categorías (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan las condiciones.

- Enmienda a NIIF 7 Revelaciones - Neteo de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de netear y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de neteo ejecutable o un acuerdo similar.

- Enmienda a la NIC 19 Beneficios a empleados

- La NIC 19 cambia la contabilización para los planes definidos de beneficios y beneficios de terminación. El cambio más importante se relaciona con la contabilidad de los cambios en las obligaciones de beneficios definidas y planes de activos.

2.2 Nuevas y revisadas NIIF's que afectan revelaciones en los estados financieros consolidados

- NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

2.3 Normas e interpretaciones emitidas que aún no son efectivas

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

Emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

Adicionalmente durante el 2013 surgieron algunas enmiendas para la contabilidad de pasivos financieros.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

- Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Entidades de Inversión

Las enmiendas de la NIIF 10, proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión y requieren que una entidad que reporta que mantiene subsidiarias que cumple con la definición de una entidad de inversión medirán su inversión a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Modificaciones posteriores se han hecho a la NIIF 12 y la NIC 27 para introducir requerimientos adicionales de revelación para las entidades de inversión.

Estas enmiendas serán efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

- Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- Enmiendas a la NIC 39 novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura

Las enmiendas a la NIC 39 indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue novado, provisto que satisfaga cierto criterio.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

- CINIIF 21 Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

Esta nueva interpretación será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de las nuevas normas y enmiendas podrían afectar los montos reportados en los estados financieros consolidados y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros consolidados.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores registrados a su valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas, los valores disponibles para la venta e instrumentos financieros derivados, los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados del Banco han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

3.2 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y los resultados de operaciones de Multi Financial Group, Inc. y subsidiarias: Multibank, Inc. y subsidiarias; Multi Investment, Inc. y subsidiaria; Multigiros, S. A., Multi Reinsurance Ltd., Instituto de Microfinanzas, S.A.; Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S. A. y subsidiarias.

El control se obtiene cuando el Grupo 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 esta. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la Casa Matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las empresas del Grupo fueron eliminados en la consolidación.

La participación no controladora en las subsidiarias se identifica por separado del patrimonio del Grupo. La participación no controladora de los accionistas pueden ser inicialmente medidos ya sea al valor razonable, o a la parte proporcional de intereses no controlantes del valor razonable de los activos netos identificables de la parte que adquirió. La elección de la base de medición se realiza sobre una base de adquisición por adquisición. Posterior a la adquisición, el valor en libros de intereses no controlantes es el importe de esos intereses en el reconocimiento inicial, más la cuota de intereses no controlantes de los cambios posteriores en el patrimonio. El ingreso global total se atribuye a intereses no controlantes incluso si esto resulta en intereses no controlantes que tienen un saldo en déficit.

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

3.3 Cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en subsidiarias existentes

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

Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria, se reconoce una ganancia o pérdida la que se calcula como la diferencia entre (i) el total del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y de los pasivos de la subsidiaria y las participaciones no controladoras. Cuando los activos de la subsidiaria se registran a sus importes revaluados o a sus valores razonables y la ganancia o pérdida acumulada relacionada ha sido reconocida en el otro resultado integral y acumulada en el patrimonio, los importes previamente reconocidos en el otro resultado integral y acumulados en el patrimonio son contabilizados como si el Grupo hubiese vendido directamente los correspondientes activos (es decir, se reclasifican a ganancias o pérdidas o se transfieren directamente a resultados retenidos tal como se especifica en la Norma aplicable). El valor razonable de la inversión retenida en la anterior subsidiaria, a la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de acuerdo con la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición o, cuando proceda, como el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o en una entidad controlada de forma conjunta.

3.4 Moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados para cada entidad del Grupo son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

Transacciones

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en ganancias o pérdidas.

Entidades del Grupo

La moneda funcional de la subsidiaria MB Crédito, S.A. (Costa Rica) antes conocida como (Multi Resuelve, S.A.) y Macrofinanciera, S.A. es el dólar de los Estados Unidos de América. 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.
- 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 de los Accionistas”, bajo el rubro de “Ajuste por conversión de moneda extranjera”.

3.5 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas; valores disponibles para la venta; valores mantenidos hasta su vencimiento y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

Los valores a valor razonable con cambios a ganancias o pérdidas son activos financieros mantenidos para negociar. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas son medidos a valor razonable y cualquier resultado de ganancia o pérdida es reconocido en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se haya determinado un deterioro. En este momento, las ganancias o pérdidas acumuladas, reconocidas previamente en el patrimonio, son reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Valores mantenidos hasta el vencimiento

Los valores mantenidos hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la administración del Grupo tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiera un monto que sea significativo (en relación con el importe total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento) de activos mantenidos hasta el vencimiento, la categoría completa deberá ser reclasificada como disponible para la venta. Los valores mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido al deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

El Grupo realiza la baja de un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere, ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Grupo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

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 mantenerla en la misma categoría.

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

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- En el caso de un activo financiero con un vencimiento fijo, la ganancias o pérdidas se llevará a ganancias o pérdidas del período a lo largo de la vida restante de la inversión mantenida hasta el vencimiento, utilizando el método de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento se amortizará también a lo largo de la vida restante del activo financiero utilizando el método de interés efectivo, de forma similar a la amortización de una prima o un descuento. Si el activo financiero sufriese posteriormente un deterioro del valor, cualquier ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida en otras utilidades integrales, se reclasificará de patrimonio al estado de ganancias o pérdidas.
- En el caso de un activo financiero que no tenga un vencimiento fijo, cuando el activo financiero se disponga, la ganancia o pérdida no realizada se reconocerá en las ganancias o pérdidas del año. Si el activo financiero sufriese posteriormente un deterioro del valor, cualquier ganancia o pérdida previa que hubiese sido reconocida en otras utilidades integrales, se reclasificará de patrimonio al estado consolidado de ganancias o pérdidas del año.

3.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos de contratos de garantías financieras

Se considera garantías financieras los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación y otra circunstancia, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que está expuesta y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado según se detalla en la nota de deterioro de activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros consolidados al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Subsecuente al reconocimiento inicial, el pasivo bancario bajo dichas garantías son medidos al mayor entre el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado consolidado de ganancias o pérdidas el ingreso por honorarios devengados sobre la base de línea recta sobre la vida de la garantía y el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estos estimados son determinados con base a la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, complementado por el juicio de la administración.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en ganancias o pérdidas y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

3.7 Instrumentos financieros derivados

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a los riesgos de tasa de interés. Los derivados son reconocidos a su valor razonable al momento de pactarse y valorizados al final del período reportado. La ganancia o pérdida resultante es reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas exceptuando aquellos casos en que el derivado es designado como un instrumento de cobertura y cumple efectivamente su propósito. El reconocimiento de las ganancias o pérdidas resultante se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en función de la naturaleza de la relación de cobertura.

Derivados implícitos

Los derivados implícitos en los instrumentos financieros son contabilizados separadamente cuando sus características y riesgos no estén estrechamente relacionadas. Los instrumentos invertidos en el portafolio y las opciones implícitas están estrechamente relacionados con la dirección de las tasas de interés.

3.8 Operaciones de cobertura

El Grupo utiliza los derivados financieros, para la gestión de los riesgos de las posiciones de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”), con el objetivo de protegerse de cambios negativos que experimenten estos relacionados con los flujos o con su valor de mercado.

Para que un derivado financiero se considere de cobertura bajo el método de valor razonable, debe cumplir con lo siguiente:

- Cubrir el riesgo de variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos o flujos de caja relacionados con los tipos de interés y/o tipo de cambio a los que se encuentre sujeta la posición o saldo a cubrir.
- Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierta (“eficacia retrospectiva”).

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

Las diferencias producidas entre los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos (en lo que refiere al tipo de riesgo cubierto) se reconocen directamente en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

La cobertura utilizada por el Banco es una cobertura de valor razonable. Las coberturas de valor razonable consisten en lo siguiente:

Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable son registrados en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, junto con cualquier cambio en el valor razonable de los activos y pasivos cubiertos. El resultado no es incluido como ineffectividad de cobertura.

3.9 Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

3.10 Ingreso por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

3.11 Ingresos y egresos por operaciones de seguros

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

- Las primas son reconocidas en el año en que se emite la póliza de seguros. El ingreso por primas correspondiente al período contratado previsto en la póliza se reconoce al momento del inicio de la cobertura sin considerar el estado de pago de la prima. La cobertura se inicia con la aceptación de la solicitud del seguro por parte del cliente y con el pago de la prima, el cual podrá ser en forma fraccionada o diferida cuando se pague en prima única.
- Los egresos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y egresos relacionados con la emisión de la póliza, son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas.

3.12 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

El Grupo evalúa en cada fecha del estado consolidado de situación financiera si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor;
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras;
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el Grupo.

El Grupo primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo amortizado se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se eliminan del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Para los activos financieros que se presentan a costo amortizado, el monto que se reconoce como pérdida por deterioro es la diferencia entre saldo del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros descontados a la tasa efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros que se presentan al costo, el monto de la pérdida por deterioro se mide por la diferencia entre el saldo del activo financiero y el valor presente de los flujos de caja futuros descontados a la tasa de mercado actual. Esta pérdida no debe ser reversada en períodos subsecuentes.

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Valores mantenidos hasta el vencimiento

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado. El Grupo determina el deterioro de las inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento, considerando los siguientes aspectos:

- Disminución de la calificación de crédito por una agencia calificadora local o internacional;
- El valor razonable se torne significativamente menor que el costo amortizado.
- Disminución del valor razonablemente por un período largo de tiempo.
- El emisor de los valores sufra un deterioro notorio y recurrente en su solvencia económica o exista una alta probabilidad de quiebra.
- Hayan transcurrido más de noventa días desde el vencimiento total o parcial del principal, de los intereses, o de ambos, tomando en cuenta el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación, neto de las garantías o en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, así: más de 90 días a menos de 180 días 25%; más de 180 días a menos de 270 días 50%; más de 270 días a menos de 360 días 75%; y más de 360 días 100%.
- Las inversiones en valores que no tengan precios confiables y no estén cotizados dentro de un mercado organizado activo.
- Ocurra un deterioro importante en el riesgo cambiario, o un deterioro significativo del riesgo país, o inversiones en plazas bancarias que carezcan de regulaciones prudenciales acordes con los estándares internacionales y que no hayan sido debidamente cubiertas.

Las pérdidas estimadas por deterioro son reconocidas con cargo al resultado de operaciones en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y la reserva acumulada se presenta en el estado consolidado de situación financiera deducida de las inversiones en valores mantenidos hasta vencimiento. Cuando se da de baja una inversión en valores, el monto castigado se carga a la cuenta de reserva.

3.13 Arrendamiento financiero por cobrar

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en el arrendamiento de equipo rodante, maquinaria y equipo, cuyos contratos tienen un período de vencimiento entre treinta y seis (36) a sesenta (60) meses.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Los contratos de arrendamiento por cobrar se registran bajo el método financiero, los cuales se clasifican como parte de la cartera de préstamos, al valor presente del contrato. La diferencia entre el arrendamiento financiero por cobrar y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza a cuentas de ingresos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de interés.

3.14 Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Inmuebles	40 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 - 10 años
Equipo de computadora	3 - 7 años
Equipo rodante	3 - 7 años
Mejoras a la propiedad	5 - 10 años

Los activos que están sujetos a depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

La Subsidiaria Macrofinanciera, S.A., aplica el método de revalorización para sus bienes inmuebles los cuales no representan saldos significativos.

3.15 Bienes adjudicados para la venta

El Grupo ha constituido reserva de patrimonio apropiándola de sus utilidades retenidas, para contingencias producto de bienes para la venta B/.1,768,719 (Diciembre 2013: B/.1,688,634).

Los bienes adjudicados para la venta se presentan al valor de venta rápida según avalúo, neto de los costos estimados de venta del bien, o el saldo del crédito cancelado, cualquiera de los dos sea menor.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El Grupo utiliza el método de reserva para pérdidas contra cualquier deterioro significativo que afectan los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

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

De igual forma el Grupo deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la apropiación en el siguiente orden de: a) sus utilidades retenidas; b) utilidades del período, a las cuales se realizarán los siguientes cargos 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 tanto se realice el traspaso efectivo del bien adquirido y, dicha reserva no se considerará como reserva regulatoria para fines del cómputo del índice patrimonial.

3.16 Plusvalía

Al momento de una adquisición, la plusvalía es calculada como el exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, se revisa anualmente para determinar si existen indicios de deterioro de su valor en libros. Si tales indicios existen, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y el monto recuperable se reconoce contra las ganancias o pérdidas del período. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si hubiese. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía de la entidad vendida. La plusvalía es asignada a las unidades generadoras de efectivo para propósitos de la evaluación del deterioro.

Multi Financical Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

3.17 Contratos de seguros y reaseguro

Los contratos de seguros son aquellos contratos en los que la subsidiaria Multibank Seguros, S.A. 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) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Como regla general, el Grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren. En el curso normal de sus operaciones, Multibank Seguros, S.A. ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores, para todos los ramos.

El reaseguro cedido por pagar es la porción de primas que se genera por la participación en el riesgo, es una manera de repartir los riesgos y esta participación se acuerda en los contratos de reaseguros, no obstante los contratos de reaseguros no libera a la aseguradora de las obligaciones contraídas, conservando la responsabilidad ante el asegurado, tenedores de las pólizas o beneficiarios.

El reaseguro por cobrar representa el balance de los importes por cobrar a compañías reaseguradoras originados por los siniestros ocurridos, en los cuales Multibank Seguros, S.A., 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 el estado consolidado de ganancias o pérdidas inmediatamente a la fecha de las contrataciones y no son amortizadas.

Multi Financical Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

3.18 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año o cuando existan indicios de deterioro.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo futuros estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 31 de marzo de 2014, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

3.19 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

3.20 Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son presentados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocido en el estado consolidado de ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

3.21 Acciones preferidas

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

3.22 Beneficios a empleados

La legislación laboral Panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente al Grupo y sus subsidiarias.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

3.23 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente en la que se estima serán aprovechados.

3.24 Operaciones de fideicomisos

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Grupo, y por consiguiente, tales activos y sus correspondientes ingresos no están incluidos en los presentes estados financieros consolidados. El ingreso por comisión, generado en el manejo de los fideicomisos es registrado según el método de devengado.

3.25 Equivalentes de efectivo

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

3.26 Información de segmentos

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

4. Administración de riesgo financiero

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

Para la consecución de este objetivo, el Grupo cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que delimitan la actuación de cada uno de los once (11) tipos de riesgos presentes en la industria. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

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

- Aprobar las estrategias para asumir riesgos, asegurándose de que las mismas representen una adecuada relación riesgos-retorno y optimicen el uso del capital económico del Banco.
- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo del Banco.
- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos del Grupo.
- Analizar las exposiciones del Banco a los distintos riesgos y la interrelación de los mismos y sugerir las estrategias de mitigación cuando estas se requieran.
- 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.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

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

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Formulación de Políticas de Crédito:

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

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

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

Establecimiento de Límites de Autorización:

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

Límites de Exposición:

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

Límites de Concentración:

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

De igual manera, el Grupo ha limitado su exposición en distintas geografías a través de la política de riesgo país, en la cual se han definido países en los que se desean 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.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Revisión de Cumplimiento con Políticas:

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

A continuación se detalla el resultado de la estimación de la pérdida por deterioro, utilizando los criterios explicados en los párrafos anteriores:

	2013 (No Auditado)		2013 (Auditado)	
	<u>Préstamos</u>	<u>Garantías</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Garantías</u>
<i>Análisis del deterioro individual:</i>				
Mención especial	35,691,159	14,296,217	27,500,241	10,639,609
Subnormal	6,740,761	5,229,525	5,950,296	4,735,167
Dudoso	9,513,953	3,408,194	7,533,026	2,411,660
Irrecuperable	1,349,914	2,711,100	1,731,708	3,324,878
Monto bruto	<u>53,295,786</u>	<u>25,645,037</u>	<u>42,715,271</u>	<u>21,111,314</u>
Menos: provisión por deterioro	(6,979,875)	-	(6,822,106)	-
Valor en libros	<u>46,315,911</u>	<u>25,645,037</u>	<u>35,893,165</u>	<u>21,111,314</u>
<i>Análisis del deterioro colectivo:</i>				
Monto bruto	2,150,535,596	1,331,516,265	2,092,519,502	1,305,236,856
Menos: provisión por deterioro	(28,258,751)	-	(28,123,465)	-
Valor en libros	<u>2,122,276,845</u>	<u>1,331,516,265</u>	<u>2,064,396,037</u>	<u>1,305,236,856</u>
Total de valor bruto	2,203,831,382	1,357,161,301	2,135,234,773	1,326,348,170
Menos:				
Total de provisión por deterioro	(35,238,626)	-	(34,945,571)	-
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(12,153,839)</u>	<u>-</u>	<u>(10,889,237)</u>	<u>-</u>
Préstamos, neto	<u>2,156,438,917</u>	<u>1,357,161,301</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>1,326,348,170</u>

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- *Deterioro en préstamos* - El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, en base a los términos contractuales.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- *Préstamos renegociados* - Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez 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.
- *Reservas por deterioro* - Se han establecido reservas para deterioro, las cuales representan una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos con respecto a pérdidas que han sido incurridas, pero que no han sido identificadas en préstamos sujetos a la evaluación individual para el deterioro.
- *Política de castigos* - Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

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

Para manejar las exposiciones de riesgo de crédito de la cartera de inversiones, el Grupo utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

<u>Grado de calificación</u>	<u>Calificación externa</u>
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	-

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

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

	Valores bajo acuerdo de reventa	Valores a valor razonable con cambios a ganancias o pérdidas	Valores disponibles para la venta	Valores mantenidos hasta su vencimiento	Total
31 de marzo de 2014 (No <i>Auditado</i>)					
Grado de inversión	-	-	390,200,332	139,778,738	529,979,070
Monitoreo estándar	-	-	27,219,181	-	27,219,181
Sin clasificación	-	-	30,539,672	20,500,000	51,039,672
Total	-	-	447,959,185	160,278,738	608,237,923
31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>					
Grado de inversión	-	-	352,042,630	136,049,966	488,092,596
Monitoreo estándar	-	-	32,639,946	-	32,639,946
Sin clasificación	1,281,000	-	29,580,384	24,120,847	54,982,231
Total	1,281,000	-	414,262,960	160,170,813	575,714,773

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014 (Interinos) (En balboas)

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones</u>	
	31 de marzo de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)	31 de marzo de 2014 (No auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Concentración por sector:				
Corporativos	1,394,357,495	1,341,178,830	204,926,643	226,632,475
Consumo	762,081,422	748,221,135	-	-
Gobierno	-	-	403,311,280	349,082,298
	<u>2,156,438,917</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>608,237,923</u>	<u>575,714,773</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	1,537,932,608	1,471,891,150	149,756,070	147,409,332
América Latina y el Caribe	595,820,430	587,716,986	209,171,732	183,580,828
Estados Unidos de América	9,986,125	17,112,884	234,777,953	227,278,790
Otros	12,699,754	12,678,945	14,532,168	17,445,823
	<u>2,156,438,917</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>608,237,923</u>	<u>575,714,773</u>

La concentración geográfica de los préstamos está basada en la ubicación del deudor; en el caso de las inversiones, la concentración geográfica está basada en el domicilio del emisor de la inversión.

4.3 Riesgo de liquidez y mercado

Riesgo de mercado, son los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones, con relación a las operaciones de la cartera de negociación. El mismo comprende principalmente el riesgo de precio, de tasa de interés y de tipo de cambio. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es vigilar las exposiciones de riesgo y que éstas, se mantengan dentro de los parámetros aceptables, a fin de optimizar el retorno del riesgo.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Las políticas de administración del riesgo de precio disponen el cumplimiento de los límites, de acuerdo con el apetito de riesgo corporativo y las condiciones del mercado, por tipo de instrumento financiero, por concentración geográfica, por emisor, por calificación crediticia y el límite global de pérdidas, a partir de los cuales se requiere el cierre de las posiciones que pudieran causar alguna pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas, salvo la subsidiaria Macrofinanciera, S.A. y MB Crédito, S.A., (anteriormente Multi Resuelve, S.A.).

El riesgo de precio se controla a través del monitoreo y la vigilancia de la cartera de inversiones, procurando que la misma se mantenga dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Los parámetros y límites globales de exposición sobre activos financieros se establecen en la política de riesgo de precio, y son aprobados por la Junta Directiva del Banco; las mismas toman en consideración el estado consolidado de situación financiera, el portafolio de inversiones y los activos que lo componen.

El Comité de Activos y Pasivos revisa periódicamente la exposición al riesgo de tasa de interés.

- *Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable* - El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Los contratos de canje de interés (interest rate swaps) que involucran el intercambio de tasa fija por flotante han sido designados como coberturas de valor razonable respecto a las tasas de interés. Al 31 de marzo de 2014, la cobertura fue altamente efectiva en cubrir la exposición de valor razonable de los movimientos de tasas de interés y como resultado los activos financieros fueron ajustados B/.894,756 (diciembre 2013: B/.894,447) en resultados al mismo tiempo que el valor razonable de los swaps de tasa de interés incluidos en pérdidas y ganancias B/.218,574 (diciembre 2013: B/.26,128).

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Banco 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 marzo de 2014 (No Auditado)	Hasta 3 meses	De 3 a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	24,500,887	24,500,887
Depósitos en bancos	223,216,159	-	-	-	-	-	223,216,159
Valores disponibles para la venta	36,517,057	101,811,794	54,996,922	77,945,144	169,092,113	7,596,155	447,959,185
Valores hasta su vencimiento	-	5,451,316	-	10,838,632	143,988,790	-	160,278,738
Préstamos, netos	<u>1,483,915,385</u>	<u>167,968,988</u>	<u>102,819,508</u>	<u>84,809,485</u>	<u>310,918,167</u>	<u>6,007,384</u>	<u>2,156,438,917</u>
Total de activos financieros	<u>1,743,648,601</u>	<u>275,232,098</u>	<u>157,816,430</u>	<u>173,593,261</u>	<u>623,999,070</u>	<u>38,104,426</u>	<u>3,012,393,886</u>
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	537,429,845	537,429,845
Depósitos de ahorros	287,520,724	-	-	-	-	-	287,520,724
Depósitos a plazo	292,159,751	449,317,136	365,045,323	104,730,776	12,326,950	-	1,223,579,936
Valores de recompra	109,725,000	-	-	-	-	-	109,725,000
Financiamientos recibidos	131,603,578	166,138,322	90,453,944	123,950,790	-	-	512,146,634
Bonos por pagar	-	-	35,112,000	10,000,000	-	-	45,112,000
Total de pasivos financieros	<u>821,009,053</u>	<u>615,455,458</u>	<u>490,611,267</u>	<u>238,681,566</u>	<u>12,326,950</u>	<u>537,429,845</u>	<u>2,715,514,139</u>
Total de sensibilidad a tasa de interés	<u>922,639,548</u>	<u>(340,223,360)</u>	<u>(332,794,837)</u>	<u>(65,088,305)</u>	<u>611,672,120</u>	<u>(499,325,419)</u>	<u>296,879,747</u>

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

31 de diciembre de 2013 (Auditado)	Hasta 3 meses	De 3 a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	28,020,699	28,020,699
Depósitos en bancos	277,993,151	-	-	-	-	-	277,993,151
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	-	-	-	-	-	1,281,000
Valores para la venta	95,411,069	46,359,346	39,436,374	55,195,081	172,028,803	5,832,287	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	-	-	5,529,255	10,858,612	143,782,946	-	160,170,813
Préstamos, netos	1,447,958,754	123,629,482	62,791,433	64,692,258	382,588,732	7,739,306	2,089,399,965
Total de activos financieros	1,822,643,974	169,988,828	107,757,062	130,745,951	698,400,481	41,592,292	2,971,128,588
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	-	-	-	-	-	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	-	1,222,991,315
Valores de recompra	90,078,000	-	-	-	-	-	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	-	537,144,128
Bonos por pagar	-	-	38,614,000	3,670,000	-	-	42,284,000
Total de pasivos financieros	784,275,581	645,999,559	518,869,425	205,160,336	26,050,059	496,949,704	2,677,304,664
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,038,368,393	(476,010,731)	(411,112,363)	(74,414,385)	672,350,422	(455,357,412)	293,823,924

La Administración del Grupo, para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, basado en la Resolución General 2-2000 de la Superintendencia, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

El análisis base que efectúa la Administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 y 200 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

31 de marzo de 2014 (No Auditado)	100pb de incremento	100pb de disminución	200pb de incremento	200pb de disminución
A 31 diciembre	939,168	(939,168)	1,878,336	(1,878,336)
Promedio del período	313,056	(313,056)	626,112	(626,112)
Máximo del período	1,259,467	(1,259,467)	2,518,934	(2,518,934)
Mínimo del período	(345,825)	345,825	(691,650)	691,650
31 de diciembre de 2013 (Auditado)	100pb de incremento	100pb de disminución	200pb de incremento	200pb de disminución
A 31 diciembre	361,545	(361,545)	723,090	(723,090)
Promedio del período	120,515	(120,515)	241,030	(241,030)
Máximo del período	1,142,080	(1,142,080)	2,284,160	(2,284,160)
Mínimo del período	(618,987)	(618,987)	(1,237,974)	1,237,974

El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de pérdida económica debido a la dificultad de liquidar activos o de obtener recursos financieros en condiciones habituales.

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El riesgo de liquidez global del Banco es administrado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), proceso derivado de los lineamientos aprobados en el Comité de Gestión Integral de Riesgo y ratificados en Junta Directiva; este comité se encarga de asegurar que mantengan los niveles mínimos de liquidez establecidos por la entidad para cumplir con los requerimientos de sus operaciones, con sus compromisos y con las regulaciones.

El riesgo de liquidez ocasionado por el descalce de los plazos entre activos y pasivos es medido utilizando el análisis de brechas de liquidez. En este análisis se realizan simulaciones y escenarios de estrés basados en las dificultades que ocasionan una falta de liquidez; tales como, retiros inesperados de fondos aportados por acreedores o clientes, deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, volatilidad de los recursos captados, etc.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos del Banco agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

31 de marzo de 2014 (No Auditado)	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimientos	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	24,500,887	-	-	-	-	-	24,500,887
Depósitos en bancos	223,216,159	-	-	-	-	-	223,216,159
Valores disponibles para la venta	2,066,475	15,002,981	54,996,922	78,502,950	289,793,702	7,596,155	447,959,185
Valores hasta su vencimiento	-	5,451,316	-	14,701,635	140,125,787	-	160,278,738
Préstamos, netos	1,483,915,385	167,968,988	102,819,508	84,809,485	310,918,167	6,007,384	2,156,438,917
Total de activos financieros	1,733,698,906	188,423,285	157,816,430	178,014,070	740,837,656	13,603,539	3,012,393,886
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	537,429,845	537,429,845
Depósitos de ahorros	287,520,724	-	-	-	-	-	287,520,724
Depósitos a plazo	292,159,751	449,317,136	365,045,323	104,730,776	12,326,950	-	1,223,579,936
Valores bajo acuerdo de recompra	109,725,000	-	-	-	-	-	109,725,000
Financiamientos recibidos	131,603,578	166,138,322	90,453,944	123,950,790	-	-	512,146,634
Bonos por pagar	-	-	35,112,000	10,000,000	-	-	45,112,000
Total de pasivos financieros	821,009,053	615,455,458	490,611,267	238,681,566	12,326,950	537,429,845	2,715,514,139
Compromisos y contingencias	64,818,764	96,949,308	8,093,683	-	-	-	169,861,755

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

31 de diciembre de 2013 Auditado	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimientos	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	28,020,699	-	-	-	-	-	28,020,699
Depósitos en bancos	268,238,612	9,754,539	-	-	-	-	277,993,151
Valores de reventa	1,281,000	-	-	-	-	-	1,281,000
Valores disponibles para la venta	8,442,488	15,858,889	39,436,374	55,195,081	288,821,285	6,508,843	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	-	3,495,847	5,529,255	10,858,612	140,287,099	-	160,170,813
Préstamos, netos	409,182,818	379,604,105	180,700,581	253,507,191	833,971,350	32,433,920	2,089,399,965
Total de activos financieros	715,165,617	408,713,380	225,666,210	319,560,884	1,263,079,734	38,942,763	2,971,128,588
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	496,949,704	-	-	-	-	-	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	-	-	-	-	-	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	-	1,222,991,315
Valores bajo acuerdo de recompra	90,078,000	-	-	-	-	-	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	-	537,144,128
Bonos por pagar	-	-	38,614,000	3,670,000	-	-	42,284,000
Total de pasivos financieros	1,281,225,285	645,999,559	518,869,425	205,160,336	26,050,059	-	2,677,304,664
Compromisos y contingencias	54,038,207	87,141,841	7,815,107	-	-	-	148,995,155

La siguiente tabla detalla el análisis de la liquidez del Grupo para sus instrumentos financieros derivados. La tabla se ha elaborado a partir de los flujos de efectivo contractuales no descontados netos y salidas sobre instrumentos derivados que se establecen sobre una base neta, y los flujos brutos sin descontar y salidas sobre aquellos derivados que requieren su liquidación bruta. Cuando la cantidad a pagar o por cobrar no es fija, el importe a revelar se determinará en función de la tasa de interés proyectada así como se ilustra en las curvas de rendimiento al final del periodo de presentación del informe.

31 de marzo de 2014 (No Auditado)	menor a 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Flujo neto					
Interest Rate Swap	(102,003)	(513,919)	(3,051,539)	(1,016,190)	1,617,519
31 de diciembre de 2013 (Auditado)	menor a 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Flujo neto					
Interest Rate Swap	(16,221)	(163,612)	(1,472,629)	(3,270,221)	5,594,114

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Grupo a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Al cierre del	34.34%	36.90%
Promedio del período	35.30%	40.25%
Máximo del período	37.33%	46.55%
Mínimo del período	32.61%	21.27%

Al 31 de marzo de 2014, el índice de liquidez legal reportado al ente regulador, bajo los parámetros del Acuerdo No.4-2008 fue de 53.98%, (diciembre 2013: 58.08%).

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Grupo, y los compromisos de préstamos no reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

31 de marzo de 2014 (No Auditado)	Valor en libros	Flujo no descontado	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
<u>Pasivos financieros</u>						
Depósitos de clientes	2,048,530,505	2,172,875,170	1,658,206,170	393,920,539	110,396,527	12,289,035
Valores de recompra	109,725,000	109,750,889	109,750,889	-	-	-
Financiamientos recibidos	512,146,634	550,175,802	320,393,879	102,214,378	127,567,545	-
Bonos por pagar	45,112,000	50,438,807	3,675,559	46,763,248	-	-
Total de pasivos financieros	<u>2,715,514,139</u>	<u>2,883,240,668</u>	<u>2,092,026,497</u>	<u>542,898,165</u>	<u>237,964,072</u>	<u>12,289,035</u>
31 de diciembre de 2013 (Auditado)						
<u>Pasivos financieros</u>						
Depósitos de clientes	2,007,798,536	2,117,813,572	1,599,774,997	410,407,332	106,581,240	1,050,003
Valores de recompra	90,078,000	90,101,847	90,101,847	-	-	-
Financiamientos recibidos	537,144,128	579,402,982	362,558,566	87,395,553	104,481,226	24,967,637
Bonos por pagar	42,284,000	47,995,732	42,408,521	5,566,629	20,582	-
Total de pasivos financieros	<u>2,677,304,664</u>	<u>2,835,314,133</u>	<u>2,094,843,931</u>	<u>503,369,514</u>	<u>211,083,048</u>	<u>26,017,640</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Grupo mantiene activos líquidos tales como efectivos y equivalentes de efectivo e inversiones con grado de inversión para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser fácilmente vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez. Por consiguiente, el Grupo considera que no es necesario divulgar el análisis de vencimiento relacionado a estos activos para permitir evaluar la naturaleza y el alcance del riesgo de liquidez.

En cuanto al riesgo de moneda extranjera o Riesgo de Tipo de Cambio, entendido éste como la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones de la tasa de cambio. La Junta Directiva fija los límites del nivel de exposición por moneda, que son monitoreados diariamente. La tabla a continuación resume la exposición del Grupo al riesgo de la tasa de cambio de moneda extranjera.

Incluido en la tabla están los saldos de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por moneda:

31 de marzo de 2014 (No Auditado)	Pesos				Total
	Balboas	Colombianos	Euro	Otra	
Activos:					
Efectivo y depósitos	208,857,254	10,816,691	24,010,282	4,032,819	247,717,046
Valores disponibles para la venta	434,848,710	557,806	12,552,669	-	447,959,185
Valores mantenidos hasta su vencimiento	156,415,735	3,863,003	-	-	160,278,738
Préstamos, netos	<u>1,967,723,724</u>	<u>188,715,193</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,156,438,917</u>
Total de activos financieros	<u>2,767,845,423</u>	<u>203,952,693</u>	<u>36,562,951</u>	<u>4,032,819</u>	<u>3,012,393,886</u>
Pasivos:					
Depósitos a clientes	1,913,028,438	96,404,596	36,773,114	2,324,357	2,048,530,505
Valores de recompra	109,725,000	-	-	-	109,725,000
Financiamientos recibidos	454,219,665	57,926,969	-	-	512,146,634
Bonos por pagar	<u>45,112,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45,112,000</u>
Total de pasivos financieros	<u>2,522,085,103</u>	<u>154,331,565</u>	<u>36,773,114</u>	<u>2,324,357</u>	<u>2,715,514,139</u>
Compromisos y contingencias	<u>169,861,755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>169,861,755</u>

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

31 de diciembre de 2013 (Auditado)	Pesos				Total
	Balboas	Colombianos	Euro	Otra	
Activos:					
Efectivo y depósitos	283,250,892	10,985,498	7,776,034	4,001,426	306,013,850
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	-	-	-	1,281,000
Valores para la venta	395,185,544	288,896	18,788,520	-	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	156,674,966	3,495,847	-	-	160,170,813
Préstamos, netos	<u>1,897,324,080</u>	<u>192,075,322</u>	<u>563</u>	<u>-</u>	<u>2,089,399,965</u>
Total de activos financieros	<u>2,733,716,482</u>	<u>206,845,563</u>	<u>26,565,117</u>	<u>4,001,426</u>	<u>2,971,128,587</u>
Pasivos:					
Depósitos a clientes	1,880,484,501	92,735,556	32,338,256	2,240,223	2,007,798,536
Valores de recompra	90,078,000	-	-	-	90,078,000
Financiamientos recibidos	475,760,529	61,383,599	-	-	537,144,128
Financiamiento subordinado	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	<u>42,284,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>42,284,000</u>
Total de pasivos financieros	<u>2,488,607,030</u>	<u>154,119,155</u>	<u>32,338,256</u>	<u>2,240,223</u>	<u>2,677,304,664</u>
Compromisos y contingencias	<u>148,710,109</u>	<u>285,046</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>148,995,155</u>

4.4 Riesgo operacional y continuidad de negocios

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Grupo, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado, liquidez y tasa de interés, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo del Grupo es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Grupo.

La estructura de Administración del Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocios y Servicios del Banco asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que el Grupo adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que les permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, el Grupo ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

Con relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual debe cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética del Banco.

El Grupo ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos.

Por otro lado, se ha diseñado un Plan de Continuidad de Negocio con el objeto de mantener en línea las principales aplicaciones de información del banco en caso de una interrupción, por ende, garantizar a la clientela la continuidad del servicio.

4.5 Administración de Capital

El Banco administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia y por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.
- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Multibank, Inc., como ente regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá y Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, requiere mantener un índice de capital total medido con base en los activos ponderados.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

Multibank, Inc. analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia establecidas para los bancos de Licencia General, basado en el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de julio de 2009.

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

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

- *Capital primario* - El cual comprende el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital pagado en acciones es aquél representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas. Las reservas declaradas son aquéllas identificadas como tales por el Banco provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

- *Capital secundario* - El mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos.

Para el cálculo del monto de los fondos de capital de un Banco de licencia general debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

- El capital no consolidado asignado a sucursales en el exterior.

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- El capital pagado no consolidado de subsidiarias del Banco.
- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Contabilidad corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

Multibank, Inc. y Subsidiarias mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2014 <i>(No auditado)</i>	31 de diciembre de 2013 <i>(Auditado)</i>
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	167,047,099	167,047,099
Acciones preferidas	73,370,300	73,370,300
Capital pagado en exceso	(5,454,054)	(5,454,054)
Utilidades retenidas	106,596,951	102,813,037
Participación no controladora en subsidiaria	1,312,403	1,210,692
Menos: plusvalía	<u>(6,717,198)</u>	<u>(6,717,198)</u>
Total	336,155,501	332,269,876
Capital secundario (pilar 2)		
Reserva genérica de préstamos	-	-
Financiamiento subordinado	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de capital regulatorio	<u>336,155,501</u>	<u>332,269,876</u>
Activos ponderados en base a riesgo		
Banca de inversión	207,252,003	222,347,184
Banca de consumo, corporativa y tesorería	1,791,680,488	1,720,911,463
Otros activos	120,074,152	102,571,075
Contingencias	<u>172,095,696</u>	<u>40,657,323</u>
Total de activos de riesgo ponderado	<u>2,291,102,339</u>	<u>2,086,487,045</u>
Índices de capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>14.67%</u>	<u>15.92%</u>
Total del pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	<u>14.67%</u>	<u>15.92%</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

El Grupo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

- (a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables - El Grupo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. El Grupo efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.
- (b) Deterioro de valores disponibles para la venta - El Grupo determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento. 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 flujos de efectivo financieros y operativos.
- (c) Valores mantenidos hasta su vencimiento - El Grupo para clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo en esta categoría, requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Grupo evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta su vencimiento. Si el Grupo deja de mantener estas inversiones hasta su vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificadas permitidas por la NIC 39, se requerirá reclasificar la cartera completa como valores disponible para la venta.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

- *Depósitos a la vista y a plazo* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- *Inversiones en valores* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.
- *Préstamos* - El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas originales de préstamos para determinar su valor razonable.
- *Depósitos recibidos* - Para los depósitos recibidos, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.
- *Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, financiamientos recibidos, financiamientos subordinados y bonos por pagar* - El valor en libros de los valores vendidos bajo acuerdos de recompra, financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.
- *Instrumentos financieros derivados* - Los valores razonables de instrumentos derivados se calculan utilizando cotizaciones de precios. Cuando estos precios no están disponibles, se lleva a cabo un análisis de flujos de caja descontados usando la curva de rendimiento aplicable por la duración de los instrumentos en los casos de derivados sin opcionalidad, mientras que para aquellos derivados con opcionalidad, se utilizan modelos de precios de opciones. Los contratos a plazo de cambios de divisas ("forwards") se miden utilizando cotizaciones de tasas de cambio a plazo y curvas de rendimiento derivadas de cotizaciones de tasas de interés para los vencimientos de esos contratos. Los contratos de canje de tasas de interés se miden al valor presente de los flujos de caja futuros estimados y descontados con base a las curvas de rendimiento aplicables, derivadas de cotizaciones de tasas de interés.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Los ajustes al valor razonable que lleva a cabo el Grupo a los instrumentos derivados incluyen los ajustes a la valoración de crédito de la contraparte (Counterparty Valuation Adjustments), los cuales se aplican a los instrumentos derivados negociados “over-the-counter”. Estos instrumentos generalmente descuentan los flujos esperados usando las curvas LIBOR. En vista que todas las contrapartes no tienen un riesgo de crédito igual al de la curva LIBOR, un ajuste es necesario para incorporar la expectativa de riesgo de crédito que el mercado aplica tanto a las contrapartes como al Grupo.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Grupo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.
- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

6.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable sobre una base recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014 (Interinos) (En balboas)

<u>Activos financieros</u> (Véase Notas 10 y 11)	<u>Valor razonable 31 de marzo de 2014</u>	<u>Valor razonable 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Nivel</u>	<u>Técnica de valuación y datos de entrada clave</u>	<u>Datos de entrada no observables significativo</u>	<u>Relación entre el valor razonable y los datos de entrada no observables</u>
Acciones emitidas por empresas locales	26,475	27,995	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas extranjeras	48,566	52,571	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda privada-extranjeros	124,858,721	124,638,810	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda privada-local	12,201,590	18,372,213	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda gubernamental-locales	1,071,350	535,000	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda gubernamental- extranjeros	<u>247,072,955</u>	<u>209,510,299</u>	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
	<u>385,279,657</u>	<u>353,136,888</u>				

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014 (Interinos) (En balboas)

Activos y pasivos financieros (Véase Notas 10 y 11)	Valor razonable 31 de marzo de 2014	Valor razonable 31 de diciembre de 2013	Nivel	Técnica de valuación y datos de entrada clave	Datos de entrada no observables significativo	Relación entre el valor razonable y los datos de entrada no observables
Instrumentos derivados (IRS)	Valor Nominal 87,056,000 (VR 894,756)	Valor Nominal 87,056,000 (VR 894,447)	2	Flujo de caja descontado donde el flujo de efectivo futuro se estiman sobre la base de las tasas de interés de futuros y las curvas de rendimiento observables al final del período de referencia y las tasas de interés contractuales, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias compañías.	N/A	N/A
Títulos de deuda privada-locales	19,167,793	20,018,890	2	Flujos de efectivo descontados	N/A	N/A
Títulos de deuda gubernamental-locales	<u>34,752,306</u>	<u>33,721,707</u>	2	Flujos de efectivo descontados	N/A	N/A
	<u>53,920,099</u>	<u>53,740,597</u>				
Títulos de deuda privada-locales	1,307,868	4,986,318	3	Flujos de efectivo descontados	Descuento por la falta de mercado activo, determinado en función de la cotización y tasas de títulos de las entidades que figuran en industrias y condiciones similares.	A mayor crecimiento de las tasas a largo plazo, menor valor razonable.
Títulos de deuda privada-extranjeros	557,806	288,896	3	Flujos de efectivo descontados		
Acciones emitidas por empresas locales	5,518,755	485,261	3	Flujos de efectivo descontados		
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	1,375,000	1,625,000	3	Flujos de efectivo descontados		
Títulos de deuda privada-extranjeros	<u>-</u>	<u>-</u>	3	Flujos de efectivo descontados		
	<u>8,759,429</u>	<u>7,385,475</u>				

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, no hubo transferencia de nivel 1 y 2

Multi Financiera Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

6.2 Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se valúan a valor razonable en forma constante (pero requieren revelaciones del valor razonable).

El valor en libros de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera del Grupo se resume a continuación:

	31 de marzo de 2014		31 de diciembre de 2013	
	(No Auditado)		(Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	80,661,193	80,661,193	130,212,719	130,212,719
Depósitos a plazo en bancos	167,055,853	167,055,853	175,801,131	175,801,131
Inversiones hasta su vencimiento	160,278,738	145,894,518	160,170,813	158,631,207
Préstamos, netos	<u>2,156,438,917</u>	<u>2,134,463,192</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>2,109,151,389</u>
	<u>2,564,434,701</u>	<u>2,528,074,756</u>	<u>2,555,584,628</u>	<u>2,573,796,446</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	537,429,845	537,429,845	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,520,724	287,520,724	287,857,517	287,857,517
Depósitos a plazo	1,223,579,936	1,347,924,600	1,222,991,315	1,304,903,159
Valores de recompra	109,725,000	109,750,889	90,078,000	90,036,196
Financiamientos recibidos	512,146,634	550,175,802	537,144,128	547,214,175
Bonos por pagar	<u>45,112,000</u>	<u>50,438,807</u>	<u>42,284,000</u>	<u>42,917,585</u>
	<u>2,715,514,139</u>	<u>2,883,240,667</u>	<u>2,677,304,664</u>	<u>2,769,878,336</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en las categorías de Nivel 2 y Nivel 3 presentados en la siguiente tabla, fueron determinados en concordancia con precios generalmente aceptados basados en el modelo de flujos futuros descontados, en el cual la variable más importante es la tasa de descuento la cual refleja el riesgo de crédito.

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	80,661,193	-	-	80,661,193
Depósitos a plazo en bancos	167,055,853	-	-	167,055,853
Inversiones hasta su vencimiento	121,531,515	20,500,000	3,863,003	145,894,518
Préstamos, netos	-	2,134,463,192	-	2,134,463,192
	<u>369,248,561</u>	<u>2,154,963,192</u>	<u>3,863,003</u>	<u>2,528,074,756</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	537,429,845	-	-	537,429,845
Depósitos de ahorros	287,520,724	-	-	287,520,724
Depósitos a plazo	-	1,347,924,600	-	2,571,504,536
Valores de recompra	-	109,725,000	-	219,450,000
Financiamientos recibidos	-	550,175,802	-	1,062,322,436
Bonos por pagar	-	50,438,807	-	95,550,807
	<u>824,950,569</u>	<u>2,058,264,209</u>	<u>-</u>	<u>4,773,778,348</u>

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

	31 de diciembre de 2013 (Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	130,212,719	-	-	130,212,719
Depósitos a plazo en bancos	175,801,131	-	-	175,801,131
Inversiones hasta su vencimiento	135,131,732	20,336,610	3,162,865	158,631,207
Préstamos, netos	-	2,109,151,389	-	2,109,151,389
	<u>441,145,582</u>	<u>2,129,487,999</u>	<u>3,162,865</u>	<u>2,573,796,446</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	496,949,704	-	-	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	-	-	287,857,517
Depósitos a plazo	-	1,304,903,159	-	1,304,903,159
Valores de recompra	-	90,036,196	-	90,036,196
Financiamientos recibidos	-	547,214,175	-	547,214,175
Bonos por pagar	-	42,917,585	-	42,917,585
	<u>784,807,221</u>	<u>1,985,071,115</u>	<u>-</u>	<u>2,769,878,336</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2014 (Interinos)
(En balboas)

Reconciliación de los movimientos de valor razonable de Nivel 3

El movimiento de los valores en Nivel 3 se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	7,385,475	6,520,134
Compras	1,576,777	5,082,318
Ventas y redenciones	(250,000)	(4,239,522)
Cambios en valor razonable	47,177	(10,478)
Reclasificación a ganancias o pérdidas	-	33,023
	<u>8,759,429</u>	<u>7,385,475</u>
Saldo al final del período		

Véase Nota 4.2 análisis de sensibilidad de los activos y pasivos financieros.

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en el estado consolidado de situación financiera y estado consolidado de ganancias o pérdidas, se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y ejecutivos clave
<i>Saldos con partes relacionadas</i>		
Activos		
Préstamos	11,249,480	4,694,139
Intereses por cobrar	51,525	12,477
	<u>11,301,005</u>	<u>4,706,616</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	404,395	146,792
Depósitos de ahorro	213,270	1,554,845
Depósitos a plazo fijo	14,000,809	561,314
Intereses por pagar	469,349	47,545
	<u>15,087,824</u>	<u>2,310,496</u>
Compromisos y contingencias		
Garantías emitidas		
<i>Transacciones con partes relacionadas</i>		
	Tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 (No auditado)	
Intereses devengados sobre:		
Préstamos	<u>135,050</u>	<u>42,666</u>
Gastos de intereses:		
Depósitos	<u>130,507</u>	<u>32,100</u>
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	-	22,123
Salarios y otros beneficios	-	478,421
Alquileres	538,583	-
	<u>538,583</u>	<u>500,544</u>

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

	31 de diciembre de 2013 (Auditado)	
	<u>Compañías relacionadas</u>	<u>Accionistas, Directores y ejecutivos clave</u>
<i>Saldos con partes relacionadas</i>		
Activos		
Préstamos	11,137,495	4,590,427
Intereses por cobrar	50,243	10,371
	<u>11,187,738</u>	<u>4,600,798</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	404,202	44,842
Depósitos de ahorro	140,996	1,467,609
Depósitos a plazo fijo	17,703,988	2,307,423
Intereses por pagar	481,175	17,397
	<u>18,730,361</u>	<u>3,837,271</u>
Compromisos y contingencias		
Garantías emitidas	<u>72,957</u>	<u>732,112</u>
Tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 (No auditado)		
<i>Transacciones con partes relacionadas</i>		
Intereses devengados sobre:		
Préstamos	<u>136,707</u>	<u>41,333</u>
Gastos de intereses:		
Depósitos	<u>269,271</u>	<u>10,533</u>
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	-	31,722
Salarios y otros beneficios	-	608,570
Alquileres	<u>355,239</u>	<u>-</u>
	<u>355,239</u>	<u>640,292</u>

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios de marzo 2014 hasta julio de 2043 (diciembre 2013: julio de 2043) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.15% y 18.00% (diciembre 2013: 2.25% y 18.00%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por el orden de los B/.8,024,000 (diciembre 2013: B/.7,574,000), garantía de bienes inmuebles por B/.7,588,953 (diciembre 2013: B/.5,693,572) y garantías de bienes muebles por B/.323,857 (diciembre 2013: B/.255,699).

La Administración no ha identificado cuentas incobrables en la cartera de crédito.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

8. Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos

El efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	24,500,887	28,020,699
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	56,160,306	102,192,020
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros	<u>167,055,853</u>	<u>175,801,131</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	247,717,046	306,013,850
Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos, con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>7,984,654</u>	<u>9,754,539</u>
Total de equivalentes de efectivo	<u><u>239,732,392</u></u>	<u><u>296,259,311</u></u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.02% y 4.33% (diciembre 2013: 0.01% y 4.22%).

9. Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Al 31 de diciembre de 2013, se mantenían valores comprados bajo acuerdo de reventa por B/.1,281,000, garantizados por títulos de deuda privada, los cuales vencieron en enero 2014.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

10. Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

El movimiento de los valores a valor razonable con cambios a ganancias o pérdidas se resume a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	-	4,137,256
Compras	5,340,000	99,251,259
Ventas y redenciones	(5,340,000)	(103,505,940)
Cambios en valor razonable	<u>-</u>	<u>117,425</u>
Saldo al final del período	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Al 31 de marzo de 2014, el Banco registró ganancia por ventas de inversiones a valor razonable por B/.212,873 (marzo 2013: pérdida B/.101,681).

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

11. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por los siguientes tipos de inversión:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
<u>Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	26,475	27,995
Acciones emitidas por empresas extranjeras	44,403	52,571
Títulos de deuda privada-extranjeros	124,862,884	124,638,810
Títulos de deuda privada-local	21,752,247	18,372,213
Títulos de deuda gubernamental-locales	1,071,350	535,000
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	239,022,553	209,510,299
	<u>386,779,912</u>	<u>353,136,888</u>
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Títulos de deuda privada-locales	23,250,456	25,005,208
Títulos de deuda privada-extranjeros	557,806	288,896
Títulos de deuda gubernamental-locales	34,450,582	33,721,707
	<u>58,258,844</u>	<u>59,015,811</u>
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al costo):</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	1,545,429	485,261
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	1,375,000	1,625,000
	<u>2,920,429</u>	<u>2,110,261</u>
	<u>447,959,185</u>	<u>414,262,960</u>

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	414,262,960	422,414,189
Compras	159,381,733	649,607,087
Ventas y redenciones	(134,782,661)	(488,843,622)
Reclasificación	-	(136,030,568)
Cambios en el valor razonable, neto	<u>9,097,153</u>	<u>(32,884,126)</u>
Saldo al final del período	<u>447,959,185</u>	<u>414,262,960</u>

Con fecha 24 de septiembre de 2013, el Comité de ALCO aprobó transferir títulos valores por B/.136,030,568 a su valor razonable de la categoría de “Valores disponibles para la venta” a la categoría de “Valores mantenidos hasta su vencimiento”, basados en la solidez crediticia del emisor y la intención y capacidad para mantenerlas en dicha categoría. La transferencia se hizo efectiva el 28 de septiembre de 2013. Dichas inversiones mantenían a esa fecha una pérdida no realizada por B/.11.551.477, presentada en el estado consolidado de cambios en patrimonio en el rubro de “Cambios netos de valores disponibles para la venta”. Esta pérdida no realizada será amortizada a ganancia o pérdidas a lo largo de la vida remanente de cada título utilizando el método de interés efectivo. Desde la fecha de reclasificación hasta el 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se ha amortizado B/.420,845 y B/.252,249 respectivamente, quedando un saldo pendiente de B/.10,878,383 y de B/.11,299,228, respectivamente. La tasa de interés efectiva oscila entre 0.98% y 4.62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo.

Las operaciones de ventas durante el período generaron pérdida neta de B/.1,223,008 (2013: ganancia B/.1,507,472).

Las tasas de interés anual que devengan los valores disponibles para la venta oscilaban entre 0.25% y 9.99% (diciembre 2013: 0.25% y 9.99%).

Al 31 de marzo de 2014, valores con valor de mercado de B/.56,575,141 (diciembre 2013: B/.73,275,675) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de B/.109,725,000 (diciembre 2013: B/.90,078,000). Véase Nota 19.

Al 31 de marzo de 2014, valores con valor nominal de B/.158,437,000 (diciembre 2013: B/.127,787,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 20.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

12. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, registrados a su costo amortizado, consisten en bonos, acciones y notas del tesoro por B/.160,278,738 (diciembre 2013: B/.160,170,813).

El movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento, se resume a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	160,170,813	3,162,865
Compras	232,925	21,000,000
Reclasificación	-	136,030,568
Amortización	<u>(125,000)</u>	<u>(22,620)</u>
Saldo al final del período	<u>160,278,738</u>	<u>160,170,813</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 1.61% y 9.75% (diciembre 2013: 1.61% y 9.75%).

Al 31 de marzo de 2014, valores con valor de mercado de B/.70,360,821 (diciembre 2013: B/.31,275,675) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de B/.109,725,000 (diciembre 2013: B/.90,078,000). Véase Nota 19.

Al 31 de marzo de 2014, valores con valor nominal de B/.50,825,000 (diciembre 2014: B/.41,325,000) garantizan financiamientos recibidos.

Véase Nota 11 revelación de reclasificación.

Multi Financiamiento Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

13. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Sector interno:		
Comerciales	505,346,017	478,807,101
Personales, autos y tarjetas	260,284,655	251,317,154
Hipotecarios residenciales	270,179,716	259,155,068
Prendarios en efectivo	121,301,763	124,727,712
Financiamiento interino y construcción	198,535,930	173,278,922
Efectos descontados	30,773,861	37,118,687
Agropecuarios	101,853,725	97,156,401
Jubilados	51,225,852	49,995,941
Hipotecarios comerciales	18,249,774	19,519,345
Arrendamiento financiero	20,894,472	19,269,524
Turismo	27,427,024	27,942,249
Industriales	1,374,650	1,431,296
Total sector interno	<u>1,607,447,439</u>	<u>1,539,719,400</u>
Sector externo:		
Comerciales	271,274,105	276,392,808
Personales, autos y tarjetas	165,331,292	163,102,358
Efectos descontados	27,047,606	22,716,334
Industriales	87,137,437	82,319,600
Hipotecarios comerciales	3,214,286	3,750,000
Prendarios en efectivo	<u>42,379,217</u>	<u>47,234,273</u>
Total sector externo	<u>596,383,943</u>	<u>595,515,373</u>
Total de préstamos	<u>2,203,831,382</u>	<u>2,135,234,773</u>

El saldo a capital de los préstamos morosos ascendía a B/.13,493,408 (diciembre 2013: B/.10,500,839) y vencidos ascendía a B/.20,649,445 (diciembre 2013: B/.18,598,666).

El monto total de las garantías para ambos años se presenta en la Nota 4.2.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El saldo de los préstamos reestructurados durante al año ascendía a B/.651,183 (diciembre 2013: B/.4,036,813).

Los préstamos en estado de no acumulación de interés ascendían a B/.11,244,347 (diciembre 2013: B/.10,174,930).

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables se resume de la siguiente forma:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	34,945,571	31,511,271
Provisión cargada a gastos	3,422,510	9,287,518
Préstamos castigados	(3,231,240)	(13,013,553)
Recuperaciones	<u>101,785</u>	<u>7,160,335</u>
Saldo al final del período	<u>35,238,626</u>	<u>34,945,571</u>

14. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

(No Auditado)	31 de marzo de 2014 (No Auditado)						
	Terreno inmueble	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo							
Saldo al inicio del período	17,622,269	12,592,111	14,123,667	3,802,724	22,965,390	846,166	71,952,327
Compras	-	-	1,543,290	96,439	890,447	68,485	2,598,661
Ventas y descartes	<u>(33,544)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(261)</u>	<u>(94)</u>	<u>(26,395)</u>	<u>(60,294)</u>
Saldo al final del período	<u>17,588,725</u>	<u>12,592,111</u>	<u>15,666,957</u>	<u>3,898,902</u>	<u>23,855,743</u>	<u>888,256</u>	<u>74,490,694</u>
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del período	-	116,300	8,327,285	1,993,442	15,304,557	521,946	26,263,530
Gastos del año	-	2,000	369,452	62,887	773,398	31,806	1,239,543
Ventas y descartes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,060)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(22,537)</u>	<u>(31,597)</u>
Saldo al final del período	<u>-</u>	<u>118,300</u>	<u>8,687,677</u>	<u>2,056,329</u>	<u>16,077,955</u>	<u>531,215</u>	<u>27,471,476</u>
Saldo neto	<u>17,588,725</u>	<u>12,473,811</u>	<u>6,979,280</u>	<u>1,842,573</u>	<u>7,777,788</u>	<u>357,041</u>	<u>47,019,218</u>

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

(Auditado)	31 de diciembre de 2013						Total
	Terreno inmueble	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	
Costo							
Saldo al inicio de año	3,281,723	12,592,111	13,485,140	3,088,078	17,291,987	732,228	50,471,267
Compras	14,700,000	-	642,486	716,272	6,164,289	174,838	22,397,885
Ventas y descartes	(359,454)	-	(3,959)	(1,626)	(490,886)	(60,900)	(916,825)
Saldo al final del año	17,622,269	12,592,111	14,123,667	3,802,724	22,965,390	846,166	71,952,327
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio de año	-	108,300	6,917,049	1,750,794	13,488,865	479,834	22,744,842
Gastos del año	-	8,000	1,410,236	242,853	2,186,195	103,013	3,950,297
Ventas y descartes	-	-	-	(205)	(370,503)	(60,901)	(431,609)
Saldo al final del año	-	116,300	8,327,285	1,993,442	15,304,557	521,946	26,263,530
Saldo neto	17,622,269	12,475,811	5,796,382	1,809,282	7,660,833	324,220	45,688,797

Al 31 de marzo de 2014, la subsidiaria Macrofinanciera, S.A. en cumplimiento con la regulación del país, se efectuó un avalúo técnico de sus activos fijos representados en bienes inmuebles. El ajuste por revaluación asciende a un monto de B/.132,420 (diciembre 2013: B/.111,842) y se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambio en el patrimonio como revaluación de inmueble. Se utiliza el método comparativo del mercado.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

15. Plusvalía

El 5 de septiembre de 2007, la subsidiaria Multibank, Inc. adquirió 6,527,500,000 acciones de Macrofinanciera, S.A., por un monto de B/.12,378,519 representando el 70% de las acciones en circulación a dicha fecha. Esta adquisición generó una plusvalía de B/.6,717,198.

Efectivo y depósitos a la vista en bancos	10,048,671
Valores disponibles para la venta	223,342
Préstamos, neto	4,790,034
Otros activos	4,121,640
Depósitos de clientes	(5,261,689)
Financiamientos recibidos	(323,239)
Otros pasivos	<u>(5,511,158)</u>
Total del activo neto	<u>8,087,601</u>
Participación en la compra del 70% de los activos netos	5,661,321
Plusvalía	<u>6,717,198</u>
Costo de adquisición	12,378,519
Menos:	
Efectivo y depósitos de subsidiaria adquirida	<u>(10,048,671)</u>
Efectivo pagado en la adquisición	<u>2,329,848</u>

El 28 de abril de 2011, el Grupo, Inc. adquirió un total de 3,761,950,500 acciones comunes de la subsidiaria de Colombia, Macrofinanciera, S.A., por un valor de B/.7,634,439 correspondiente al 30% remanente del accionista minoritario. Esta adquisición generó un capital pagado en exceso de B/.5,454,054 que se presenta en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

La Administración no ha observado indicios de que exista deterioro de la plusvalía.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

16. Impuesto diferido

El impuesto diferido es calculado para todas las diferencias temporales según el método de pasivo, utilizando la tasa efectiva de impuestos.

El impuesto sobre la renta diferido activo está compuesto por el efecto temporal en la aplicación fiscal de la reserva para posibles préstamos incobrables por B/.5,954,565 (diciembre 2013: B/.5,677,691).

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo era el siguiente:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	5,677,691	6,477,373
Reserva para posibles préstamos incobrables	496,141	1,089,880
Disminución por préstamos castigados	<u>(219,172)</u>	<u>(1,889,562)</u>
Saldo al final del período	<u>5,954,660</u>	<u>5,677,691</u>

17. Bienes adjudicados para la venta

Los bienes adjudicados para la venta, se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Inmuebles	6,687,774	4,847,261
Equipo rodante y otros	<u>85,922</u>	<u>143,089</u>
	6,773,696	4,990,350
Reserva para posibles pérdidas	<u>(697,842)</u>	<u>(663,715)</u>
Total, neto	<u>6,075,854</u>	<u>4,326,635</u>

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El movimiento de la reserva para posibles pérdidas de bienes adjudicados se resume a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	663,715	147,743
Provisión registrada en resultados	34,126	628,151
Recuperación (pérdida) neta en ventas de activos	-	(112,179)
Saldo al final del período	<u>697,841</u>	<u>663,715</u>

La reserva regulatoria de bienes adjudicados por B/.1,768,719 (diciembre 2013: B/.1,688,634) presentada dentro del patrimonio, representa la reserva requerida en cumplimiento del regulador.

18. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Cuentas por cobrar	26,178,169	25,743,582
Gastos pagados por anticipado	11,012,966	10,704,210
Impuestos pagados por anticipado	3,928,091	6,773,552
Otros	3,159,967	763,228
Total	<u>44,279,193</u>	<u>43,984,572</u>

El Banco mantiene registrado bajo cuentas por cobrar el valor razonable de los canjes de tasa de interés (Interest rate swaps) por B/.2,195,810. Véase Nota 32.

19. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.109,725,000 (diciembre 2013: B/.90,078,000) con vencimiento hasta abril 2014 (diciembre 2013: hasta junio 2014) y tasas de interés anual del 0.36% (diciembre 2013: 0.36%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.56,575,141 y B/.70,360,821, respectivamente (diciembre 2013: valores disponibles para la venta por B/.73,275,675, y mantenidos hasta su vencimiento por B/.31,850,000). Véase Nota 11 y 12.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

20. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Líneas de crédito para capital de trabajo con vencimientos varios hasta diciembre de 2014 y con tasa de interés anual entre 1.48% a 2.55% (diciembre 2013: 1.67% a 2.73%)	261,859,647	339,976,078
Líneas de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos hasta noviembre 2015, y con tasas de interés anual entre 2.01% a 3.21% (diciembre 2013: 2.16% a 8.37%)	97,379,217	43,181,813
Líneas de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos hasta enero 2016, y con tasas de interés anual de 2.35% y con garantía de bonos globales (diciembre 2013: 2.35%)	25,000,000	25,000,000
Línea de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta octubre de 2017, y tasa de interés anual entre 2.75% a 3.27% (diciembre 2013: 2.87% a 3.54%)	73,950,790	74,943,760
Línea de crédito para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta diciembre de 2018, y tasa de interés anual entre 3.05% a 3.15% y con garantía de bonos globales (diciembre 2013: 2.87% a 3.34%)	<u>53,956,980</u>	<u>54,042,477</u>
	<u>512,146,634</u>	<u>537,144,128</u>

Al 31 de marzo de 2014, financiamientos por B/.150,737,790 (diciembre 2013: 139,943,760) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.158,437,000 y B/.50,825,000 (diciembre 2013: B/.127,787,000 y B/.41,325,000) respectivamente. Véase Nota 11 y 12.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

21. Financiamiento subordinado

Durante el año 2012, Multibank, Inc. obtuvo un financiamiento para capital de trabajo de B/.15,000,000 recibido de DEG - Deutsche Investitions, con un plazo de vencimiento a 7 años a una tasa Libor a 6 meses más 2.78%. El 20 de diciembre de 2012, se firmó una enmienda de subordinación y se modificó el plan de pago a un pago único de capital a la fecha de vencimiento en el 2019, con una tasa de interés anual de Libor a 6 meses más 5.73% con pagos semestrales. Este financiamiento subordinado forma parte del capital secundario. Véase Nota 4.5. Con fecha 12 de julio de 2013, se canceló el financiamiento subordinado de B/.15,000,000 recibido de DEG - Deutsche Investitions. Véase Nota 24.

22. Bonos por pagar

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

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	31 de	31 de
			marzo	diciembre
			de 2014 (No	de 2013
			Auditado)	(Auditado)
Serie B- emisión de septiembre de 2013	4.00%	Jul. 2015	20,000,000	19,722,000
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Jun. 2016	12,985,000	12,435,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Feb. 2017	5,670,000	3,670,000
Serie D- emisión de agosto de 2010	Libor (3) +5.15%	Feb. 2016	<u>6,457,000</u>	<u>6,457,000</u>
			<u>45,112,000</u>	<u>42,284,000</u>

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

Emisión de diciembre 2012

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

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

Emisión de agosto 2010

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

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

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

Durante el año 2012, el Banco redimió de forma anticipada la serie C por un monto total de B/.18,906,000.

23. Otros pasivos

Los otros pasivos, se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Cuentas por pagar	25,687,680	40,616,117
Dépositos de clientes	1,954,838	1,610,435
Partidas en tránsito	26,215,787	24,420,823
Prestaciones por pagar	3,889,636	3,608,272
Otros pasivos laborales	93,204	60,392
	<u>57,841,145</u>	<u>70,316,039</u>

El Grupo mantiene registrado bajo cuentas por pagar el valor razonable de los canjes de tasa de interés (Interest rate swaps) por B/.(1,301,054) (diciembre 2013: B/.(894,447)). Véase Nota 32.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

24. Acciones comunes

El capital autorizado de Multi Financial Group, Inc. está constituido por 50,000,000 (diciembre 2013: 50,000,000) de acciones comunes sin valor nominal. Las acciones comunes en circulación ascienden a 16,177,254 (diciembre 2013: 16,177,254).

Al 31 de diciembre 2013 la Empresa emitió un total de 1,463,226 de acciones comunes por un monto de B/.40,000,000.

El 28 de junio de 2013, Multi Financial Group, Inc. y el DEG - Deutsche Investitions - UND Entwicklungsgesellschaft MBH firmaron un acuerdo de inversión, en el cual este último, filial del grupo financiero estatal alemán KfW Bankengruppe, realiza una inversión de B/.30,000,000 en el capital común de Multi Financial Group, Inc. Este incremento de capital, representado en 1,097,462 acciones comunes, se hizo efectivo el día 12 de julio de 2013. Como parte de este acuerdo de inversión, la subsidiaria Multibank, Inc., canceló el financiamiento subordinado de B/.15,000,000 recibido de DEG - Deutsche Investitions.

Mediante Resolución de Registro CNV No.362-08 de 19 de noviembre de 2008, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (antes Comisión Nacional de Valores de Panamá) autorizó a Multi Financial Group, Inc. el registro para la oferta pública de hasta 1,000,000 de acciones comunes sin valor nominal, emitidos en forma nominativa.

Al 31 de marzo de 2014, Multi Financial Group, Inc. no ha realizado ninguna oferta pública de acciones comunes.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

Los cálculos de la utilidad neta por acción básica y de la utilidad neta por acción diluida se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Cálculo de la utilidad neta por acción básica y diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas mayoritarios	9,915,272	39,112,761
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>(1,289,165)</u>	<u>(5,901,491)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>8,626,107</u>	<u>33,211,270</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	3,988,912	15,298,334
Utilidad neta por acción básica y diluida	<u>2.16</u>	<u>2.17</u>

Durante el primer trimestre del año 2014, se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/.1,502,092 (diciembre 2013: B/.5,558,749).

25. Acciones preferidas

Multibank, Inc., está autorizado a emitir hasta 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100.00 cada una (diciembre 2013: 1,500,000 acciones) y ha realizado varias emisiones públicas de acciones preferidas, todas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

El número de acciones preferidas en circulación asciende a 733,703 (diciembre : 733,703) acciones con un valor nominal de B/.100 cada una y sin fecha de vencimiento.

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes de las diferentes emisiones cuyos términos y condiciones están establecidos en sus respectivos Prospectos Informativos:

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

<u>Emisiones</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
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	<u>15,046,600</u>	<u>15,046,600</u>	7.00%	No acumulativos	C
	<u>73,370,300</u>	<u>73,370,300</u>			

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

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio, de declarar o no dividendos. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.
- Multibank, Inc. no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.
- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando, Multibank, Inc. no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.
- Los dividendos de las acciones preferidas, serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse del Grupo.
- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

Durante el primer trimestre del año 2014, se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por un total de B/.1,289,165 (diciembre 2013: B/.5,901,491).

26. Reserva regulatoria

La subsidiaria Multibank Seguros, S.A., está regulada por la Ley No. 12 de 03 de abril de 2012, emitida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá el cual establece según el Artículo 213, que todas las compañías de seguros están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente al 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo igual a la suma de B/.2,000,000 y, después de esa suma, se deberá destinar el 10% de sus utilidades netas hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Las compañías de seguros deberán establecer en su patrimonio, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencia. La reserva se calcula en base a un importe no mayor del 2½% y no menor del 1%, en base a la prima neta retenida para todos los ramos. Multibank Seguros, S.A. establece su reserva sobre la base del 1%.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

La subsidiaria Multibank Seguros, S.A., ha destinado los siguientes montos para los fondos de reserva legal:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	734,749	295,465
Apropiación del período	<u>30,294</u>	<u>439,284</u>
Saldo al final del período	<u>765,043</u>	<u>734,749</u>

La subsidiaria Macrofinanciera, S.A., mantiene una reserva legal que corresponde al 10% de las utilidades obtenidas en el año 2011; al 31 de marzo de 2014, la reserva asciende a B/.3,190,905 (diciembre 2013: B/.398,527).

27. Comisiones ganadas sobre remesas

Las comisiones ganadas sobre remesas por B/.1,430,146 (diciembre 2013: B/.14,022,092), son generadas por la subsidiaria Macrofinanciera, S.A., establecida en Colombia cuya actividad incluye prestar los servicios de remesas e intermediación financiera.

28. Compromisos y contingencias

Compromisos

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de diciembre de 2013 (Auditado)
Cartas de crédito	23,919,095	3,518,809
Garantías emitidas	36,982,141	38,736,747
Promesas de pago	<u>108,960,519</u>	<u>106,739,599</u>
	<u>169,861,755</u>	<u>148,995,155</u>

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

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

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

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

Contingencias

Existían juicios ordinarios en contra del Grupo por la suma de B/.4,503,295 (diciembre 2013: B/.1,649,422). La Administración y los abogados del Banco estiman un resultado favorable en dichos procesos.

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

<u>Años</u>	<u>Multibank, Inc.</u>	<u>Macrofinanciera, S.A.</u>	<u>MB Crédito, S.A.</u>	<u>Total</u>
2014	2,504,693	1,938,590	31,200	4,474,483
2015	2,509,353	2,035,519	31,200	4,576,072
2016	2,513,904	2,137,295	28,600	4,679,799
2017	2,513,904	2,244,160	-	4,758,064

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.1,075,742 (marzo 2013: B/.1,172,650).

29. Administración de contratos fiduciarios y cartera de inversiones

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendió en su totalidad la suma de B/.212,860,924 (diciembre 2013: B/.145,649,439); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.209,835,411 (diciembre 2013: B/.142,057,818).

La subsidiaria Multi Securities, Inc. mantenía en administración, efectivo y cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a un total de B/.492,268,464 (diciembre 2013: B/.474,139,206).

30. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las empresas están exentas del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentas del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Las subsidiarias Hemisphere Bank Inc., Ltd., Multi Capital Company, Inc. y Multi Facilities Holding, Corporation, no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en sus respectivas jurisdicciones, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. Sin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones que generan renta gravable en otras jurisdicciones se clasifica dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

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

País	Tasa impuesto sobre la renta	Períodos vigentes a revisión
Colombia	33%	2010 - 2012
Colombia	34%	2013
Costa Rica	30%	2011 - 2013

El gasto del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de marzo de 2013 (No Auditado)
Impuesto sobre la renta corriente	1,449,880	1,735,694
Impuesto diferido por diferencia temporal	<u>(284,268)</u>	<u>(610,007)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>1,165,612</u>	<u>1,125,687</u>

La partida de impuesto diferido, por diferencia temporal, se origina principalmente de la reserva para posibles préstamos incobrables.

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la administración.

En base a resultados actuales y proyectados, la Administración del Grupo consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

Retroactivamente a partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal establece que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta calculado sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar para el período terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013, se determinó de conformidad con el método tradicional.

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

	31 de marzo de 2014 (No Auditado)	31 de marzo de 2013 (No Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,182,595	8,953,193
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(8,926,793)	(3,539,799)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	<u>2,530,439</u>	<u>681,806</u>
Base impositiva	<u>4,786,241</u>	<u>6,095,200</u>
Impuesto sobre la renta	1,438,741	1,733,116
Impuesto sobre la renta de remesa	<u>11,139</u>	<u>2,578</u>
Gasto del impuesto sobre la renta corriente	<u>1,449,880</u>	<u>1,735,694</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

31. Información por segmentos

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

Información de Segmentos

31 de marzo de 2014 (No auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminación	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	52,787,686	392,451	75,018	-	53,255,155
Gasto de intereses y comisiones	20,031,076	78,177	1,340	-	20,110,593
Otros ingresos, neto	242,314	25,862	742,424	(32,379)	978,221
Provisión para pérdidas en préstamos	3,456,637	-	-	-	3,456,637
Gastos generales y administrativos	18,855,634	338,660	317,136	(27,879)	19,483,551
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	10,686,653	1,476	498,966	(4,500)	11,182,595
Total de activos	3,126,246,028	3,366,367	10,543,492	(4,888,291)	3,145,044,178
Total de pasivos	2,817,444,720	1,156,690	4,076,585	(1,784,557)	2,824,462,552
31 de marzo de 2013 (No auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminación	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	48,818,257	233,005	65,984	(11,563)	49,105,683
Gasto de intereses y comisiones	17,365,014	74,925	1,087	-	17,441,026
Otros ingresos, neto	2,236,257	21,756	616,291	(3,943)	2,870,361
Provisión para pérdidas en préstamos	3,979,187	-	-	-	3,979,187
Gastos generales y administrativos	18,845,064	307,721	306,889	(48,490)	19,411,184
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	10,865,249	(127,885)	374,299	32,984	11,144,647
Total de activos	2,703,672,558	15,256,852	6,780,789	(11,565,471)	2,737,275,670
Total de pasivos	2,443,357,968	13,165,558	2,820,518	(2,746,829)	2,462,090,873

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

32. Instrumentos financieros derivados

El Grupo maneja y controla el riesgo sobre estos contratos de compra y venta de moneda extranjera a través de la aprobación de límites de importe y términos por clientes.

El Grupo mantenía suscritos contratos a futuro para la compra - venta de moneda extranjera, como sigue:

31 de marzo de 2014 (No Auditado)	Valor nacional	Equivalente en balboas	Valor razonable en balboas
<i>Compra de moneda</i>			
Contratos a futuro - Euro	<u>2,200,000</u>	<u>2,967,386</u>	<u>62,431</u>
<i>Venta de moneda</i>			
Contratos a futuro - Euro	<u>2,200,000</u>	<u>2,976,380</u>	<u>53,650</u>
Ganancia o (pérdida) no realizada			<u>8,781</u>
31 de diciembre de 2013 (Auditado)	Valor nacional	Equivalente en balboas	Valor razonable en balboas
<i>Compra de moneda</i>			
Contratos a futuro - Euro	<u>2,160,000</u>	<u>2,933,986</u>	<u>42,563</u>
<i>Venta de moneda</i>			
Contratos a futuro - Euro	<u>2,160,000</u>	<u>2,940,096</u>	<u>(36,597)</u>
Ganancia o (pérdida) no realizada			<u>5,966</u>

Al 31 de marzo de 2014, el Grupo reconoció en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, ganancias netas realizadas por un valor de B/.711,724 (marzo 2013: B/.477,389) producto de las operaciones de compra y venta de moneda extranjera de clientes y del Banco.

Al 31 de marzo de 2014, el Grupo mantiene catorce contratos de intercambio de tasas de interés (Interest rate swap) con un valor nominal total de B/.87,056,000 (diciembre 2013: B/.87,056,000). Estos derivados se designaron como instrumentos de cobertura de valor razonable con el propósito de proteger el riesgo de tasa de interés, más no de crédito sobre ciertas inversiones, contra posibles alzas en las tasas de interés, las cuales afectan la valorización de dichos activos. Los instrumentos "swaps" tienen como finalidad entregar el neto que resulte entre la tasa fija que se paga y una tasa de interés libor 6 meses más un spread. El intercambio (pagos) entre la tasa fija y la tasa variable son semestrales y ocurren aproximadamente en las fechas en que los cupones de las inversiones son cobrados.

Multi Financical Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se estima utilizando modelos de valoración internos con información de mercado observada. El valor nominal y el valor razonable de los swaps de tasas de interés al 31 de marzo de 2014, se presentan en la siguiente tabla.

31 de marzo de 2014 (No Auditado)

<u>Tipo</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Derivados para coberturas de valor razonable:</u>		
Canjes de tasa de interés (interest rate swaps)	69,056,000	2,195,810
Canjes de tasa de interés (interest rate swaps)	<u>18,000,000</u>	<u>(1,301,054)</u>
	<u>87,056,000</u>	<u>894,756</u>

31 de diciembre de 2013 (Auditado)

<u>Tipo</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Derivados para coberturas de valor razonable:</u>		
Canjes de tasa de interés (interest rate swaps)	69,056,000	353,815
Canjes de tasa de interés (interest rate swaps)	<u>18,000,000</u>	<u>(1,248,262)</u>
	<u>87,056,000</u>	<u>(894,447)</u>

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 establecido por la normativa contable para mantener la contabilidad de cobertura. Cuando la cobertura es altamente efectiva ambas valuaciones se registran contra el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

El valor razonable de canjes de tasa de interés (interest rate swaps) por B/.894,756 (diciembre 2013: B/.(894,447)) se encuentra incluido dentro de los otros activos y otros pasivos bajo el rubro de cuentas por cobrar y por pagar por B/.26,178,169 y B/.25,687,680; respectivamente (diciembre 2013: B/.40,616,117). Véase Nota 23.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2014 (Interinos)

(En balboas)

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. Los ajustes por riesgo de crédito son aplicados a los derivados tipo Over-The-Counter (OTC), donde la base de evaluación usa parámetros basados en la Libor.

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

33. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, fueron aprobados por el Comité de Auditoría autorizados para su emisión el 22 de abril de 2014.

* * * * *

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado consolidado de situación financiera
31 de marzo de 2014
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Finacial Group Inc.	Multigros, S.A.	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias	Orbis Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.
Activos														
Efectivo y efectos de caja	24,500,887	-	24,500,887	-	75,356	-	-	-	24,425,531	-	24,425,531	21,369,395	-	-
Depósitos en bancos:														
A la vista - locales	17,007,819	1,966,673	18,974,492	-	37,016	447,531	36	95,500	16,970,286	39,331,420	56,301,706	16,159,163	8,382,513	1,443,353
A la vista - extranjeros	39,152,487	-	39,152,487	-	-	-	-	-	39,152,487	1,201,677	40,354,164	32,283,159	-	-
A plazo - locales	46,550,271	-	46,550,271	-	-	-	-	-	46,550,271	1,764,993	48,315,264	41,150,000	-	-
A plazo - extranjeros	120,505,582	-	120,505,582	-	-	-	-	-	120,505,582	49,335,000	169,840,582	140,505,582	27,000,000	-
Total de depósitos en bancos	223,216,159	1,966,673	225,182,832	-	37,016	447,531	36	95,500	223,178,626	91,633,090	314,811,716	230,097,904	35,382,513	1,443,353
Total de efectivo y depósitos en bancos	247,717,046	1,966,673	249,683,719	-	112,372	447,531	36	95,500	247,604,157	91,633,090	339,237,247	251,467,299	35,382,513	1,443,353
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores disponibles para la venta	447,959,185	-	447,959,185	-	-	-	-	-	447,959,185	-	447,959,185	437,403,331	8,050,402	4,153
Valores mantenidos hasta su vencimiento	160,278,738	-	160,278,738	-	-	-	-	-	160,278,738	20,000,000	180,278,738	176,415,735	-	-
Préstamos														
Sector interno	1,607,447,439	1,500,000	1,608,947,439	-	-	-	-	-	1,608,947,439	28,903,075	1,637,850,514	1,584,126,776	4,595,595	12,115,635
Sector externo	596,383,943	-	596,383,943	-	-	-	-	-	596,383,943	79,386,489	675,770,432	367,293,526	11,351,973	-
	2,203,831,382	1,500,000	2,205,331,382	-	-	-	-	-	2,205,331,382	108,289,564	2,313,620,946	1,951,420,302	15,947,568	12,115,635
Menos:														
Reserva para posibles préstamos incobrables	35,238,626	-	35,238,626	-	-	-	-	-	35,238,626	-	35,238,626	22,045,108	45,837	119,997
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	12,153,839	-	12,153,839	-	-	-	-	-	12,153,839	-	12,153,839	10,061,251	442,462	158,861
Préstamos, neto	2,156,438,917	1,500,000	2,157,938,917	-	-	-	-	-	2,157,938,917	108,289,564	2,266,228,481	1,919,313,943	15,459,269	11,836,777
Inversión en subsidiarias	-	151,602,751	151,602,751	151,602,751	-	-	-	-	-	80,008,803	80,008,803	80,008,803	-	-
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	47,019,218	-	47,019,218	-	34,283	19,861	1,038,725	-	31,210,708	-	31,210,708	13,506,277	-	-
Activos varios:														
Intereses acumulados por cobrar	20,150,954	48,583	20,199,537	-	-	-	-	-	20,199,537	4,924,598	25,124,135	17,757,973	4,054,402	66,812
Depósitos en garantía	613,168	-	613,168	-	400	-	-	-	612,768	-	612,768	577,903	-	7,045
Obligación de clientes por aceptación	1,840,047	-	1,840,047	-	-	-	-	-	1,840,047	-	1,840,047	1,840,047	-	-
Plusvalía	6,717,198	-	6,717,198	-	-	-	-	-	6,717,198	-	6,717,198	6,717,198	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	5,954,660	-	5,954,660	-	-	-	-	-	5,954,660	-	5,954,660	5,636,277	-	29,999
Bienes adjudicados para la venta, neto	6,075,854	(1,426,058)	4,649,796	-	-	-	-	-	675,571	-	675,571	675,571	-	-
Otros activos	44,279,193	21,992,122	66,271,315	-	162,588	55,217	96,388	-	65,795,956	16,745,884	82,541,840	75,162,024	77,550	132,244
Total de activos varios	85,631,074	20,614,647	106,245,721	-	162,988	55,217	96,388	-	101,795,737	21,670,482	123,466,219	108,366,993	4,131,952	236,100
Total de activos	3,145,044,178	175,684,071	3,320,728,249	151,602,751	309,643	522,609	1,135,149	95,500	3,146,787,442	321,601,939	3,468,389,381	2,986,482,381	63,024,136	13,520,383

Multi Securities, Inc.	Multi Trust, Inc	Macrofinanciera, S. A.	Multi Capital Company, Inc.	Multibank Seguros S.A.	Multileasing Financiero, S.A.	Multi Facilities Holding Corp y Subs.	Multibank Factoring, Inc	Multibank Cayman, Inc.	Orbis Real Estate, Inc	Multi Investment Inc y Subsidiaria	Eliminaciones	Sub-Total	Multi Investment, Inc.	Multi Real Estate, S. A.	Inversiones Prosperidad S.A.
-	-	3,056,136	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,366,175	264,674	1,351	1,209,663	802,491	-	3,644,331	6,604,770	16,423,222	-	1,424,123	-	1,424,123	469,046	286,079	668,998
311,801	-	7,759,204	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	614,426	-	-	6,150,838	-	400,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	2,335,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,677,976	879,100	7,760,555	3,544,663	6,953,329	-	4,044,331	6,604,770	16,423,222	-	1,424,123	-	1,424,123	469,046	286,079	668,998
1,677,976	879,100	10,816,691	3,544,663	6,953,329	-	4,044,331	6,604,770	16,423,222	-	1,424,123	-	1,424,123	469,046	286,079	668,998
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
385,625	-	557,806	-	1,557,868	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	3,863,003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	21,105,165	1,699,997	14,207,346	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	194,700,856	-	-	-	44,696,850	3,182,013	54,545,214	-	-	-	-	-	-	-
-	-	194,700,856	-	-	21,105,165	46,396,847	17,389,359	54,545,214	-	-	-	-	-	-	-
-	-	5,985,663	-	-	340,845	6,288,374	189,004	223,798	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	162,669	1,212,315	104,801	11,480	-	-	-	-	-	-	-
-	-	188,715,193	-	-	20,601,651	38,896,158	17,095,554	54,309,936	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,039,665	13,039,665	13,039,665	-	-
-	-	2,866,996	-	4,033	-	133,402	-	-	14,700,000	14,715,641	-	14,715,641	1,850,000	-	12,865,641
-	-	2,288,086	310,968	39,515	95,431	237,395	-	273,553	-	-	-	-	-	-	-
-	25,000	-	-	-	-	2,820	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	95	85,211	155,827	47,251	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,974,225	-	3,974,225	-	3,974,225	-
289,243	109,423	3,293,676	103,862	1,988,652	1,117,865	70,142	111,727	85,432	-	161,166	-	161,166	19,833	16,633	124,700
289,243	134,423	5,581,762	414,830	2,028,262	1,298,507	466,184	158,978	358,985	-	4,135,391	-	4,135,391	19,833	3,990,858	124,700
2,352,844	1,013,523	212,401,451	3,959,493	10,543,492	21,900,158	43,540,075	23,859,302	71,092,143	14,700,000	20,275,155	13,039,665	33,314,820	15,378,544	4,276,937	13,659,339

Multi Finacial Group, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado consolidado de situación financiera (continuación)
31 de marzo de 2014
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Finacial Group Inc.	Multigros, S.A.	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A.	Orbis Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.
Pasivos y patrimonio														
Pasivos														
Depósitos de clientes:														
A la vista - locales	183,271,181	1,891,602	185,162,783	-	-	-	-	-	185,162,783	13,238,249	198,401,032	198,239,859	161,173	-
A la vista - extranjeros	354,158,664	45,500	354,204,164	-	-	-	-	-	354,204,164	30,553,328	384,757,492	367,584,795	17,172,697	-
De ahorros	287,520,724	-	287,520,724	-	-	-	-	-	287,520,724	388,574	287,909,298	283,118,311	-	-
A plazo fijo - locales	865,782,063	-	865,782,063	-	-	-	-	-	865,782,063	1,764,993	867,547,056	862,170,014	5,377,042	-
A plazo fijo - extranjeros	357,797,873	-	357,797,873	-	-	-	-	-	357,797,873	49,335,000	407,132,873	283,570,008	16,949,256	-
Total de depósitos de clientes	2,048,530,505	1,937,102	2,050,467,607	-	-	-	-	-	2,050,467,607	95,280,144	2,145,747,751	1,994,682,987	39,660,168	-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	109,725,000	-	109,725,000	-	-	-	-	-	109,725,000	-	109,725,000	109,725,000	-	-
Financiamientos recibidos	512,146,634	1,500,000	513,646,634	-	-	-	1,500,000	-	512,146,634	108,291,899	620,438,533	454,219,665	5,500,000	10,500,000
Bonos por pagar	45,112,000	-	45,112,000	-	-	-	-	-	45,112,000	20,000,000	65,112,000	45,112,000	-	-
Pasivos varios:														
Cheques de gerencia y certificados	19,920,773	-	19,920,773	-	-	-	-	-	19,920,773	-	19,920,773	19,865,488	-	8,610
Intereses acumulados por pagar	29,346,448	917	29,347,365	-	-	-	917	-	29,346,448	4,810,344	34,156,792	29,144,337	667,681	47,469
Aceptaciones pendientes	1,840,047	-	1,840,047	-	-	-	-	-	1,840,047	-	1,840,047	1,840,047	-	-
Otros pasivos	57,841,146	22,832,636	80,673,782	525,000	240,859	-	709,359	-	57,626,410	12,909,553	70,535,963	42,480,924	6,044	242,794
Total de pasivos varios	108,948,414	22,833,553	131,781,967	525,000	240,859	-	710,276	-	108,733,678	17,719,897	126,453,575	93,330,796	673,725	298,873
Total de pasivos	2,824,462,553	26,270,655	2,850,733,208	525,000	240,859	-	2,210,276	-	2,826,184,919	241,291,940	3,067,476,859	2,697,070,448	45,833,893	10,798,873
Patrimonio:														
Acciones comunes	151,077,751	168,823,099	319,900,850	151,077,751	375,000	1,000	-	150,000	167,047,099	77,727,181	244,774,280	167,047,099	10,000,000	1,589,000
Acciones preferidas	73,370,300	-	73,370,300	-	-	-	-	-	73,370,300	-	73,370,300	73,370,300	-	-
Ajusto por conversión de moneda extranjera	(2,497,076)	-	(2,497,076)	-	-	-	-	-	(2,497,076)	464,204	(2,032,872)	-	-	-
Reservas	403,033	(1,426,057)	(1,023,024)	-	-	-	-	-	(1,023,024)	2,160,069	1,137,045	(5,111,392)	-	-
Cambios netos de valores disponibles para venta	(24,204,130)	-	(24,204,130)	-	-	-	-	-	(24,204,130)	-	(24,204,130)	(24,698,720)	264,664	-
Utilidades no distribuidas	121,119,344	(17,983,626)	103,135,718	-	(306,216)	521,609	(1,075,127)	(54,500)	106,596,951	(41,455)	106,555,496	78,804,646	6,925,579	1,132,510
Total de patrimonio del accionista mayoritario	319,269,222	149,413,416	468,682,638	151,077,751	68,784	522,609	(1,075,127)	95,500	319,290,120	80,309,999	399,600,119	289,411,933	17,190,243	2,721,510
Participación no controladora en subsidiaria	1,312,403	-	1,312,403	-	-	-	-	-	1,312,403	-	1,312,403	-	-	-
Total de patrimonio	320,581,625	149,413,416	469,995,041	151,077,751	68,784	522,609	(1,075,127)	95,500	320,602,523	80,309,999	400,912,522	289,411,933	17,190,243	2,721,510
Total de pasivos y patrimonio	3,145,044,178	175,684,071	3,320,728,249	151,602,751	309,643	522,609	1,135,149	95,500	3,146,787,442	321,601,939	3,468,389,381	2,986,482,381	63,024,136	13,520,383

Vease el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Multi Securities, Inc.	Multi Trust, Inc	Macrofinanciera, S. A.	Multi Capital Company, Inc.	Multibank Seguros S.A.	Multileasing Financiero, S.A.	Multi Facilities Holding Corp y Subs.	Multibank Factoring, Inc	Multibank Cayman Inc	Orbis Real Estate, Inc	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Eliminaciones	Sub-Total	Multi Investment, Inc.	Multi Real Estate, S. A.	Inversiones Prosperidad S.A.
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	4,790,987	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	91,613,609	-	-	-	-	-	15,000,000	-	-	-	-	-	-	-
-	-	96,404,596	-	-	-	-	-	15,000,000	-	-	-	-	-	-	-
-	-	57,926,969	-	-	18,405,410	35,386,489	-	38,500,000	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	20,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	46,675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	3,643,686	-	-	-	337,530	190,625	125,464	-	-	-	-	-	-	-
1,139,890	16,800	7,421,643	87,015	4,076,585	1,094,923	595,756	711,089	-	12,662,500	21,572,154	-	21,572,154	15,289,553	6,245,246	37,355
1,139,890	16,800	11,112,004	87,015	4,076,585	1,094,923	933,286	901,714	125,464	12,662,500	21,572,154	-	21,572,154	15,289,553	6,245,246	37,355
1,139,890	16,800	165,443,569	87,015	4,076,585	19,500,333	36,319,775	20,901,714	53,625,464	12,662,500	21,572,154	-	21,572,154	15,289,553	6,245,246	37,355
800,000	400,000	40,637,181	300,000	4,000,000	2,500,000	1,000	2,500,000	15,000,000	-	1,250,000	1,039,665	2,289,665	1,250,000	139,665	900,000
-	-	(1,599,933)	-	-	-	(432,939)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	3,445,894	-	765,043	-	-	-	-	2,037,500	-	12,400,000	12,400,000	-	-	12,400,000
229,926	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
183,028	596,723	4,474,740	3,572,478	1,701,864	(100,175)	6,339,836	457,588	2,466,679	-	(2,546,999)	(400,000)	(2,946,999)	(1,161,009)	(2,107,974)	321,984
1,212,954	996,723	46,957,882	3,872,478	6,466,907	2,399,825	5,907,897	2,957,588	17,466,679	2,037,500	(1,296,999)	13,039,665	11,742,666	88,991	(1,968,309)	13,621,984
-	-	-	-	-	-	1,312,403	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,212,954	996,723	46,957,882	3,872,478	6,466,907	2,399,825	7,220,300	2,957,588	17,466,679	2,037,500	(1,296,999)	13,039,665	11,742,666	88,991	(1,968,309)	13,621,984
2,352,844	1,013,523	212,401,451	3,959,493	10,543,492	21,900,158	43,540,075	23,859,302	71,092,143	14,700,000	20,275,155	13,039,665	33,314,820	15,378,544	4,276,937	13,659,339

Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado consolidado de ganancias y pérdidas
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financiam Group Inc.	Multigiros	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A.	Orbis Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.
Ingresos por intereses y comisiones:														
Intereses ganados sobre:														
Préstamos	37,965,474	20,996	37,986,470	-	-	-	-	-	37,986,470	990,529	38,976,999	29,457,479	235,512	241,711
Depósitos a plazo	148,750	-	148,750	-	-	-	-	-	148,750	497,654	646,404	130,724	417,500	-
Inversiones	4,553,142	-	4,553,142	-	-	-	-	-	4,553,142	281,250	4,834,392	4,682,273	97,905	-
Total de intereses ganados	42,667,366	20,996	42,688,362	-	-	-	-	-	42,688,362	1,769,433	44,457,795	34,270,476	750,917	241,711
Comisiones ganadas sobre:														
Préstamos	4,283,726	-	4,283,726	-	-	-	-	-	4,283,726	-	4,283,726	3,468,689	3,946	9,693
Cartas de créditos	400,299	-	400,299	-	-	-	-	-	400,299	-	400,299	400,299	-	-
Cobranzas	16,140	-	16,140	-	-	-	-	-	16,140	-	16,140	16,140	-	-
Transferencias, giros y cheques de gerencias	1,413,081	-	1,413,081	-	-	-	-	-	1,413,081	-	1,413,081	1,032,890	-	-
Remesas	1,430,146	-	1,430,146	-	-	-	-	-	1,430,146	-	1,430,146	-	-	-
Otras	3,044,397	-	3,044,397	-	50,197	-	4,800	-	2,989,400	-	2,989,400	2,073,540	3,838	-
Total de comisiones ganadas	10,587,789	-	10,587,789	-	50,197	-	4,800	-	10,532,792	-	10,532,792	6,991,558	7,784	9,693
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	53,255,155	20,996	53,276,151	-	50,197	-	4,800	-	53,221,154	1,769,433	54,990,587	41,262,034	758,701	251,404
Gastos de intereses y comisiones:														
Intereses	17,835,308	20,996	17,856,304	-	3	-	21,361	-	17,834,940	1,769,433	19,604,373	15,564,664	239,095	137,813
Comisiones	2,275,285	-	2,275,285	-	-	-	32	-	2,275,253	-	2,275,253	1,594,715	54	8,212
Total de gastos de intereses y comisiones	20,110,593	20,996	20,131,589	-	3	-	21,393	-	20,110,193	1,769,433	21,879,626	17,159,379	239,149	146,025
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	33,144,562	-	33,144,562	-	50,194	-	(16,593)	-	33,110,961	-	33,110,961	24,102,655	519,552	105,379
Provisión para pérdida en préstamos	3,422,510	-	3,422,510	-	-	-	-	-	3,422,510	-	3,422,510	1,900,000	-	(3,978)
Provisión para bienes adjudicados	34,127	150,071	184,198	-	-	-	-	-	(7,577)	-	(7,577)	(7,577)	-	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	29,687,925	(150,071)	29,537,854	-	50,194	-	(16,593)	-	29,696,028	-	29,696,028	22,210,232	519,552	109,357
Otros ingresos (egresos):														
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	(1,223,008)	-	(1,223,008)	-	-	-	-	-	(1,223,008)	-	(1,223,008)	(1,223,008)	-	-
Pérdida neta en valores a valor razonable	212,873	-	212,873	-	-	-	-	-	212,873	-	212,873	212,873	-	-
Ganancia (pérdida) neta no realizada en valores a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia en moneda extranjera	711,724	-	711,724	-	(6,744)	-	-	-	718,468	-	718,468	156,303	-	-
Primas de seguros, netas	950,941	-	950,941	-	-	-	-	-	950,941	-	950,941	-	-	-
Otros ingresos (egresos), neto	325,691	1,562,092	1,887,783	1,502,092	(630)	(26,247)	(22,335)	-	369,283	118,662	487,945	532,704	19,566	(8,597)
Total de otros ingresos, neto	978,221	1,562,092	2,540,313	1,502,092	(7,374)	(26,247)	(22,335)	-	1,028,557	118,662	1,147,219	(321,128)	19,566	(8,597)
Total de ingresos operacionales, neto	30,666,146	1,412,021	32,078,167	1,502,092	42,820	(26,247)	(38,928)	-	30,724,585	118,662	30,843,247	21,889,104	539,118	100,760
Gastos generales y administrativos:														
Salarios y otras remuneraciones	10,511,223	-	10,511,223	-	29,131	-	7,924	-	10,474,168	-	10,474,168	7,248,650	-	-
Otros gastos de personal	515,134	-	515,134	-	750	-	-	-	514,384	-	514,384	410,144	-	-
Honorarios profesionales	917,492	-	917,492	-	-	-	1,500	-	915,992	-	915,992	467,407	290,910	200
Propaganda y promoción	436,720	-	436,720	-	-	-	-	-	436,720	-	436,720	375,134	-	-
Depreciación y amortización	1,239,543	-	1,239,543	-	4,639	1,533	-	-	1,220,625	-	1,220,625	788,149	-	-
Mantenimiento de equipos	743,149	-	743,149	-	2,328	967	-	-	738,424	-	738,424	538,137	-	-
Mantenimiento de locales	753,513	-	753,513	-	3,349	610	-	-	748,201	-	748,201	524,188	-	-
Alquiler	1,302,736	60,000	1,362,736	-	8,316	11,597	450	-	1,342,373	4,500	1,346,873	768,074	-	-
Impuestos varios	983,906	-	983,906	-	374	1,174	2,706	-	973,470	-	973,470	350,143	4,559	7,678
Comunicaciones	491,069	-	491,069	-	3,655	343	12	-	487,059	-	487,059	224,026	-	-
Transporte y movilización	314,877	-	314,877	-	554	1,130	-	-	313,193	-	313,193	153,403	-	-
Papelaría y útiles	220,606	-	220,606	-	80	253	-	-	220,273	-	220,273	196,920	-	-
Viajes y reuniones	208,374	-	208,374	-	-	35	-	-	208,339	-	208,339	111,808	-	-
Seguros	210,739	-	210,739	-	-	-	-	-	210,739	-	210,739	118,471	-	-
Otros	634,470	-	634,470	-	1,744	21	7,920	-	619,527	114,162	733,689	256,920	-	319
Total de gastos generales y administrativos	19,483,551	60,000	19,543,551	-	54,920	17,663	20,512	-	19,423,487	118,662	19,542,149	12,531,574	295,469	8,197
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	11,182,595	1,352,021	12,534,616	1,502,092	(12,100)	(43,910)	(59,440)	-	11,301,098	-	11,301,098	9,357,530	243,649	92,563
Impuesto sobre la renta														
Corriente	1,449,880	-	1,449,880	-	-	5,114	-	-	1,410,508	-	1,410,508	1,019,166	2,578	15,000
Diferido	(284,268)	-	(284,268)	-	-	-	-	-	(284,268)	-	(284,268)	(262,428)	-	(23)
Total de impuesto sobre la renta, neto	1,165,612	-	1,165,612	-	-	5,114	-	-	1,126,240	-	1,126,240	756,738	2,578	14,977
Utilidad neta	10,016,983	1,352,021	11,369,004	1,502,092	(12,100)	(49,024)	(59,440)	-	10,174,858	-	10,174,858	8,600,792	241,071	77,586
Atribuible a:														
Compañía controladora	9,915,272	1,352,021	11,267,293	1,502,092	(12,100)	(49,024)	(59,440)	-	10,073,147	-	10,073,147	8,600,792	241,071	77,586
Participación no controladora en subsidiaria	101,711	-	101,711	-	-	-	-	-	101,711	-	101,711	-	-	-
Utilidad neta	10,016,983	1,352,021	11,369,004	1,502,092	(12,100)	(49,024)	(59,440)	-	10,174,858	-	10,174,858	8,600,792	241,071	77,586

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Multi Securities, Inc.	Multi Trust, Inc	Macrofinanciera, S. A.	Multi Capital Company, Inc.	Multibank Seguros S.A.	Multileasing Financiero, S.A.	Multi Facilities Holding Corp y Subs.	Multibank Factoring, Inc	Multibank Cayman Inc	Orbis Real Estate, Inc	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Eliminaciones	Sub-Total	Multi Investment, Inc.	Multi Real Estate, S. A.	Inversiones Prosperidad,S.A.
-	-	6,614,110	-	-	344,265	815,123	458,515	810,284	-	-	-	-	-	-	-
-	1,683	7,672	28,346	60,468	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	54,214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	1,683	6,675,996	28,346	60,468	344,265	815,134	458,515	810,284	-	-	-	-	-	-	-
-	-	635,387	-	-	37,098	77,177	51,521	215	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	380,191	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1,430,146	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
333,955	56,813	343,335	162,587	14,550	782	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
333,955	56,813	2,789,059	162,587	14,550	37,880	77,177	51,521	215	-	-	-	-	-	-	-
333,955	58,496	9,465,055	190,933	75,018	382,145	892,311	510,036	810,499	-	-	-	-	-	-	-
-	-	2,483,123	-	-	281,525	397,028	281,250	219,875	-	-	-	-	-	-	-
78,177	-	575,915	-	1,340	2,140	3,802	10,898	-	-	-	-	-	-	-	-
78,177	-	3,059,038	-	1,340	283,665	400,830	292,148	219,875	-	-	-	-	-	-	-
255,778	58,496	6,406,017	190,933	73,678	98,480	491,481	217,888	590,624	-	-	-	-	-	-	-
-	-	1,453,931	-	-	27,826	79,918	(35,187)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	191,775	-	191,775	-	191,775	-
255,778	58,496	4,952,086	190,933	73,678	70,654	411,563	253,075	590,624	-	(191,775)	-	(191,775)	-	(191,775)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(145)	-	-	161,262	-	-	401,048	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	950,941	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26,007	-	92,641	(15,000)	(208,517)	1,375	47,766	-	-	-	65,620	-	65,620	1,000	4,620	60,000
25,862	-	92,641	146,262	742,424	1,375	448,814	-	-	-	65,620	-	65,620	1,000	4,620	60,000
281,640	58,496	5,044,727	337,195	816,102	72,029	860,377	253,075	590,624	-	(126,155)	-	(126,155)	1,000	(187,155)	60,000
240,166	-	2,546,604	-	205,130	28,739	178,171	26,708	-	-	-	-	-	-	-	-
6,347	-	66,455	-	6,468	1,238	5,530	18,202	-	-	-	-	-	-	-	-
6,899	4,200	107,715	-	8,680	-	20,065	-	9,916	-	-	-	-	-	-	-
-	-	43,837	-	11,499	-	6,250	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	412,149	-	7,594	-	12,733	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,264	-	181,298	-	14,647	-	979	1,099	-	-	12,746	-	12,746	-	-	12,746
-	-	218,250	-	4,145	-	1,618	-	-	-	1,430	-	1,430	-	-	1,430
10,060	-	542,142	-	11,666	-	14,911	20	-	-	1,353	-	1,353	-	-	1,353
13,438	1,923	543,532	-	24,102	5,204	2,840	6,702	13,349	-	6,182	-	6,182	182	-	6,000
40	42	259,648	-	-	-	3,303	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	151,544	-	965	48	7,180	53	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	19,327	-	1,047	2,065	678	236	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	88,388	-	365	149	6,395	1,234	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	91,412	-	-	-	856	-	-	-	-	-	-	-	-	-
53,281	-	358,148	-	20,828	6,026	25,749	12,418	-	-	5,258	-	5,258	-	4,268	990
332,495	6,165	5,630,449	-	317,136	43,469	287,258	66,672	23,265	-	26,969	-	26,969	182	4,268	22,519
(50,855)	52,331	(585,722)	337,195	498,966	28,560	573,119	186,403	567,359	-	(153,124)	-	(153,124)	818	(191,423)	37,481
-	17,067	51,424	-	75,000	8,552	196,601	25,120	-	-	34,258	-	34,258	-	-	34,258
-	-	-	-	-	(6,957)	(28,457)	13,597	-	-	-	-	-	-	-	-
-	17,067	51,424	-	75,000	1,595	168,144	38,717	-	-	34,258	-	34,258	-	-	34,258
(50,855)	35,264	(637,146)	337,195	423,966	26,965	404,975	147,686	567,359	-	(187,382)	-	(187,382)	818	(191,423)	3,223
(50,855)	35,264	(637,146)	337,195	423,966	26,965	303,264	147,686	567,359	-	(187,382)	-	(187,382)	818	(191,423)	3,223
-	-	-	-	-	-	101,711	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(50,855)	35,264	(637,146)	337,195	423,966	26,965	404,975	147,686	567,359	-	(187,382)	-	(187,382)	818	(191,423)	3,223

Multi Financiar Group, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado consolidado de cambios en el patrimonio
 Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014
 (En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financiar Group Inc.	Multigros, S.A.	Instituto de Microfinanzas, S.A.	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A.	Orbis Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.
Acciones comunes														
Saldo al inicio del periodo	151,077,751	168,823,099	319,900,850	151,077,751	375,000	1,000	-	150,000	167,047,099	77,727,181	244,774,280	167,047,099	10,000,000	1,589,000
Emisión de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	151,077,751	168,823,099	319,900,850	151,077,751	375,000	1,000	-	150,000	167,047,099	77,727,181	244,774,280	167,047,099	10,000,000	1,589,000
Acciones preferidas														
Saldo al inicio del periodo	73,370,300	-	73,370,300	-	-	-	-	-	73,370,300	-	73,370,300	73,370,300	-	-
Emisión de acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	73,370,300	-	73,370,300	-	-	-	-	-	73,370,300	-	73,370,300	73,370,300	-	-
Capital pagado en exceso														
Saldo al inicio del periodo	(5,454,054)	-	(5,454,054)	-	-	-	-	-	(5,454,054)	-	(5,454,054)	(5,454,054)	-	-
Capital pagado en exceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(5,454,054)	-	(5,454,054)	-	-	-	-	-	(5,454,054)	-	(5,454,054)	(5,454,054)	-	-
Ajuste por conversión de moneda extranjera														
Saldo al inicio del periodo	(1,395,050)	-	(1,395,050)	-	-	-	-	-	(1,395,050)	464,204	(930,846)	-	-	-
Cambios netos del periodo	(1,102,026)	-	(1,102,026)	-	-	-	-	-	(1,102,026)	-	(1,102,026)	-	-	-
Saldo al final del periodo	(2,497,076)	-	(2,497,076)	-	-	-	-	-	(2,497,076)	464,204	(2,032,872)	-	-	-
Reservas regulatoria de bienes adjudicados														
Saldo al inicio del periodo	1,688,634	(1,275,986)	412,648	-	-	-	-	-	412,648	-	412,648	412,648	-	-
Establecimiento nueva reserva	80,085	(150,071)	(69,986)	-	-	-	-	-	(69,986)	-	(69,986)	(69,986)	-	-
Saldo al final del periodo	1,768,719	(1,426,057)	342,662	-	-	-	-	-	342,662	-	342,662	342,662	-	-
Reserva regulatoria de seguros														
Saldo al inicio del periodo	734,749	-	734,749	-	-	-	-	-	734,749	-	734,749	-	-	-
Establecimiento nueva reserva	30,294	-	30,294	-	-	-	-	-	30,294	-	30,294	-	-	-
Saldo al final del año	765,043	-	765,043	-	-	-	-	-	765,043	-	765,043	-	-	-
Reserva regulatoria de capital														
Saldo al inicio del periodo	398,527	-	398,527	-	-	-	-	-	398,527	-	398,527	-	-	-
Reserva regulatoria de capital	2,792,378	-	2,792,378	-	-	-	-	-	2,792,378	-	2,792,378	-	-	-
Saldo al final del periodo	3,190,905	-	3,190,905	-	-	-	-	-	3,190,905	-	3,190,905	-	-	-
Revaluación de inmueble														
Saldo al inicio del periodo	111,842	-	111,842	-	-	-	-	-	111,842	2,160,069	2,271,911	-	-	-
Establecimiento nueva revaluación	20,578	-	20,578	-	-	-	-	-	20,578	-	20,578	-	-	-
Saldo al final del periodo	132,420	-	132,420	-	-	-	-	-	132,420	2,160,069	2,292,489	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta														
Saldo al inicio del periodo	(35,143,983)	-	(35,143,983)	-	-	-	-	-	(35,143,983)	-	(35,143,983)	(35,613,785)	250,796	-
Cambios netos del periodo	10,939,853	-	10,939,853	-	-	-	-	-	10,939,853	-	10,939,853	10,915,065	13,868	-
Saldo al final del periodo	(24,204,130)	-	(24,204,130)	-	-	-	-	-	(24,204,130)	-	(24,204,130)	(24,698,720)	264,664	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)														
Saldo al inicio del periodo	117,640,392	(17,983,626)	99,656,766	-	(294,116)	570,633	(1,015,687)	(54,500)	102,813,037	(41,455)	102,771,582	72,810,535	6,684,508	1,054,924
Utilidad (pérdida) neta del periodo	9,915,272	1,352,021	11,267,293	1,502,092	(12,100)	(49,024)	(59,440)	-	10,073,147	-	10,073,147	8,600,792	241,071	77,586
Dividendos pagados - acciones comunes	(1,502,092)	(1,502,092)	(3,004,184)	(1,502,092)	-	-	-	-	(1,502,092)	-	(1,502,092)	(1,502,092)	-	-
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,289,165)	-	(1,289,165)	-	-	-	-	-	(1,289,165)	-	(1,289,165)	(1,289,165)	-	-
Impuesto complementario	114,590	-	114,590	-	-	-	-	-	114,590	-	114,590	114,590	-	-
Ajuste de reserva regulatoria para bienes adjudicados	(80,085)	150,071	69,986	-	-	-	-	-	69,986	-	69,986	69,986	-	-
Ajuste de reserva regulatoria de seguros	(30,294)	-	(30,294)	-	-	-	-	-	(30,294)	-	(30,294)	-	-	-
Ajuste de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste de reserva de capital	(3,652,258)	-	(3,652,258)	-	-	-	-	-	(3,652,258)	-	(3,652,258)	-	-	-
Producto venta de sociedades	2,984	-	2,984	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	121,119,344	(17,983,626)	103,135,718	-	(306,216)	521,609	(1,075,127)	(54,500)	106,596,951	(41,455)	106,555,496	78,804,646	6,925,579	1,132,510
Participación no controladora en subsidiaria														
Saldo al inicio del periodo	1,210,692	-	1,210,692	-	-	-	-	-	1,210,692	-	1,210,692	-	-	-
Participación no controladora del capital pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación no controladora sobre pérdida	101,711	-	101,711	-	-	-	-	-	101,711	-	101,711	-	-	-
Saldo al final del periodo	1,312,403	-	1,312,403	-	-	-	-	-	1,312,403	-	1,312,403	-	-	-
Total de patrimonio de los accionista mayoritario														
Saldo al inicio del periodo	304,239,800	149,563,487	453,803,287	151,077,751	80,884	571,633	(1,015,687)	95,500	304,105,807	80,309,999	384,415,806	272,572,743	16,935,304	2,643,924
Cambios netos del periodo	16,341,825	(150,071)	16,191,754	-	(12,100)	(49,024)	(59,440)	-	16,496,716	-	16,496,716	16,839,190	254,939	77,586
Saldo al final del periodo	320,581,625	149,413,416	469,995,041	151,077,751	68,784	522,609	(1,075,127)	95,500	320,602,523	80,309,999	400,912,522	289,411,933	17,190,243	2,721,510

Vease el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Multi Securities, Inc.	Multi Trust, Inc	Macrofinanciera, S. A.	Multi Capital Company, Inc.	Multibank Seguros S.A.	Multileasing Financiero, S.A.	Multi Facilities Holding Corp.	Multibank Factoring, Inc	Multibank Cayman Inc	Orbis Real Estate, Inc	Multi Investment Inc. y Subsidiaria	Eliminaciones	Sub-Total	Multi Investment, Inc.	Multi Real Estate, S. A.	Inversiones Prosperidad, S.A.
800,000	400,000	40,637,181	300,000	4,000,000	2,500,000	1,000	2,500,000	15,000,000	-	1,250,000	1,039,665	2,289,665	1,250,000	139,665	900,000
800,000	400,000	40,637,181	300,000	4,000,000	2,500,000	1,000	2,500,000	15,000,000	-	1,250,000	1,039,665	2,289,665	1,250,000	139,665	900,000
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(877,919)	-	-	-	(52,927)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(722,014)	-	-	-	(380,012)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(1,599,933)	-	-	-	(432,939)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	734,749	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	30,294	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	765,043	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	398,527	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	2,792,378	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	3,190,905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	234,411	-	-	-	-	-	-	2,037,500	-	12,400,000	12,400,000	-	-	12,400,000
-	-	20,578	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	254,989	-	-	-	-	-	-	2,037,500	-	12,400,000	12,400,000	-	-	12,400,000
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
219,006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10,920	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
229,926	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
233,883	561,439	8,764,144	3,235,283	1,308,192	(127,140)	6,036,572	309,902	1,899,320	-	(2,362,601)	(400,000)	(2,762,601)	(1,161,827)	(1,919,535)	318,761
(50,855)	35,264	(637,146)	337,195	423,966	26,965	303,264	147,686	567,359	-	(187,382)	-	(187,382)	818	(191,423)	3,223
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(30,294)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(3,652,258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
183,028	596,723	4,474,740	3,572,478	1,701,864	(100,175)	6,339,836	457,588	2,466,679	-	2,984	(400,000)	2,984	(1,161,009)	2,984	321,984
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,546,999)	-	(2,946,999)	(1,161,009)	(2,107,974)	-
-	-	-	-	-	-	1,210,692	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	101,711	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1,312,403	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,252,889	961,459	49,156,344	3,535,283	6,042,941	2,372,860	7,195,337	2,809,902	16,899,320	2,037,500	(1,112,601)	13,039,665	11,927,064	88,173	(1,779,870)	13,618,761
(39,935)	35,264	(2,198,462)	337,195	423,966	26,965	24,963	147,686	567,359	-	(184,398)	-	(184,398)	818	(188,439)	3,223
1,212,934	996,723	46,957,882	3,872,478	6,466,907	2,399,825	7,220,300	2,957,588	17,466,679	2,037,500	(1,296,999)	13,039,665	11,742,666	88,991	(1,968,309)	13,621,984

Davis