

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

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

**FORMULARIO IN-T  
AL TRIMESTRE DEL 30 DE SEPTIEMBRE 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](mailto:contactenos@multibank.com.pa)  
[Davil.Gonzalez@multibank.com.pa](mailto: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)*

*Davy*

## I PARTE

### ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A) LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2014, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US\$ 839 millones que representa el 36.5% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US\$ 356 millones, lo que representa el 15.5% del total de los depósitos de clientes y 10.2% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US\$ 327 millones, que representa 9.4% del total de activos totales, de donde el 29% se localizaban en la región local y el 71% 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\$ 478 millones y, representa el 13.8% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (1.5%) Deuda Soberana Extranjera (44.9%), Inversiones en EEUU y otros países (34.9%) e Inversiones locales (18.7%)

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 30 de septiembre de 2014:

	<b>30 de septiembre 2014</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>
<b>Al cierre</b>	<b>37.15%</b>	<b>36.90%</b>
Promedio del período	35.87%	40.25%
Máximo del período	38.92%	46.55%
Mínimo del período	32.61%	21.27%

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

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual regula a Multibank, Inc., establece por medio del Acuerdo 4-2008 de 24 de julio de 2008 (modificado por el Acuerdo No.9-2008, el Acuerdo No.10-2009 y el Acuerdo No.2-2011), que todo Banco de Licencia General y de Licencia Internacional debe mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. El acuerdo insta la participación activa de la Junta Directiva de cada banco en el monitoreo y control del riesgo liquidez. Al 30 de septiembre de 2014, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 51.27%.

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 30 de septiembre de 2014, éstos totalizaron US\$ 2,298 millones que representa el 73.6% del total de los pasivos. El crecimiento neto registrado durante el tercer trimestre fue de US\$ 96 millones ó 4.2%, 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 Septiembre de 2014

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA	
	SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE	
	30 DE SEPTIEMBRE DE 2014		30 DE JUNIO DE 2014		31 DE MARZO DE 2014	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	663,229,375	28.85%	622,679,416	28.26%	537,429,845	26.23%
Depósitos de ahorros	337,174,036	14.67%	306,960,804	13.93%	287,520,724	14.04%
Depósitos a plazo	1,298,487,868	56.48%	1,273,672,055	57.81%	1,223,579,936	59.73%
<b>Total de depósitos</b>	<b>2,298,891,279</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,203,312,275</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,048,530,505</b>	<b>100.00%</b>
Bonos por pagar	45,112,000		45,112,000		45,112,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,601,250		89,340,000		109,725,000	
Financiamientos recibidos	563,673,298		514,300,733		512,146,634	
<b>Total de otras fuentes</b>	<b>699,386,548</b>		<b>648,752,733</b>		<b>666,983,634</b>	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos y Bonos por Pagar, Totalizaron US\$ 699.4 millones y representaron el 22.4% del total de los pasivos. El banco mitiga el riesgo de contraparte al realizar estas operaciones, mediante la aplicación de la política y sus respectivos procedimientos de riesgo de contrapartes financieras.

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

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

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

## C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

### Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014, se registró ingresos financieros netos por US\$ 35.9 millones, mostrando un incremento en los ingresos financieros de US\$ 1,835 millones ó el 5.11% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US\$ 7.4 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JULIO - SEPTIEMBRE 2014	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES ABRIL - JUNIO 2014
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Total de intereses ganados	46,756,757	44,033,301
Total de comisiones ganadas	9,570,960	9,476,500
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>56,327,717</b>	<b>53,509,801</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses	18,350,131	17,445,216
Comisiones	2,059,375	1,981,260
<b>TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>20,409,506</b>	<b>19,426,476</b>
<b>INGRESOS ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>35,918,211</b>	<b>34,083,325</b>
<b>PROVISIONES</b>		
Provisión para posibles préstamos incobrables	5,405,728	(590,546)
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	-	12,716
<b>TOTAL DE PROVISIONES</b>	<b>5,405,728</b>	<b>(577,830)</b>
<b>INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN</b>	<b>30,512,483</b>	<b>34,661,155</b>
Pérdida (ganancia) en venta de valores	336,149	621,514
Otros ingresos (egresos), neto	647,530	385,317
Total de gastos generales y administrativos	22,277,594	20,508,700
<b>UTILIDAD ANTES DE I/R</b>	<b>9,218,568</b>	<b>15,159,286</b>
Corriente	2,273,751	1,933,157
Diferido	(470,204)	(205,765)
<b>UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE</b>	<b>7,415,021</b>	<b>13,431,894</b>
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	7,415,021	13,422,173
Intereses minoritarios	-	9,721
<b>UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE</b>	<b>7,415,021</b>	<b>13,431,894</b>

## Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 30 de septiembre de 2014, es de US\$ 37.1 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US\$ 34.7 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 106.7% en septiembre 2014. Además, de un índice de reserva de 1.55% con relación al total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera morosa y vencida se ubica por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

## Gastos Operativos

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

GASTOS OPERATIVOS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	TRES MESES JULIO - SEPT 2014	TRES MESES ABRIL - JUNIO 2014
Resumen de las operaciones		
Salarios y otras remuneraciones	11,033,783	11,017,683
Honorarios profesionales	1,899,812	1,259,012
Depreciación y amortización	1,339,366	1,267,128
Reparación y mantenimiento	745,599	624,913
Alquiler	1,211,697	1,300,908
Propaganda y promoción	618,618	408,659
Otros Gastos	5,428,719	4,630,397
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>22,277,594</b>	<b>20,508,700</b>

Durante el tercer trimestre 2014 se reflejó un aumento neto en los gastos operativos por el orden de US\$ 1.8 millones ó 7.9% en comparación con el trimestre anterior. Entre las principales variaciones de aumento i) Otros gastos 798 mil; ii) Honorarios profesionales US\$ 641 mil.

## **D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS**

Panamá continúa con perspectivas favorables, en este período de 2014, se mantiene los elementos potenciales que impulsarán la economía panameña, conservando su tendencia creciente en términos reales. Este entorno positivo es reflejo de un ambiente de negocios propicio en el país 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 de consolidar su calificación de riesgo internacional a largo plazo dentro del nivel de grado de inversión.



## II PARTE

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

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Trim. que Reporta Septiembre 2014</b>	<b>Trim. que Reporta Junio 2014</b>	<b>Trim. que Reporta Marzo 2014</b>	<b>Trim. que Reporta Diciembre 2013</b>
Préstamos	2,387,666,627	2,281,329,000	2,203,831,382	2,135,234,773
Activos totales	3,475,440,803	3,327,980,829	3,145,044,178	3,100,599,637
Depósitos totales	2,298,891,279	2,203,312,275	2,048,530,505	2,007,798,536
Deuda total	699,386,548	648,752,733	666,983,634	669,506,128
Acciones preferidas	93,269,700	82,000,000	73,370,300	73,370,300
Acciones Comunes	151,077,751	151,077,751	151,077,751	151,077,751
Dividendos pagados	8,974,541	5,741,759	2,791,257	11,460,240
Reservas para préstamos	37,097,320	34,313,739	35,238,626	34,945,571
Patrimonio total	350,539,936	341,436,685	320,581,626	304,239,800
<b>Razones Financieras</b>				
Dividendos pagados / Acción común	1.02%	1.02%	0.99%	0.99%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	1.82%	1.72%	1.76%	1.86%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.55	8.35	8.47	8.80
Préstamos / activos totales	68.7%	68.5%	70.1%	68.9%
Gastos de Operación / Ingresos totales	38.9%	37.6%	35.9%	33.0%

**Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias**

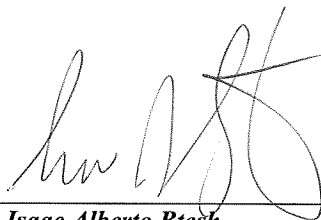
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>Trim. que Reporta Septiembre 2014</b>	<b>Trim. que Reporta Junio 2014</b>	<b>Trim. que Reporta Marzo 2014</b>	<b>Trim. que Reporta Diciembre 2013</b>
Ingresos por intereses	46,756,757	44,033,301	42,667,366	41,551,386
Gastos por intereses	18,350,131	17,445,216	17,835,308	17,688,524
Gastos de Operación	22,277,594	20,508,700	19,483,551	18,261,628
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,177,254	16,177,254	16,177,254	16,177,254
Acciones preferidas emitidas y en circulación	932,697	820,000	733,703	733,703
Utilidad o Pérdida por Acción	0.46	0.83	0.62	0.74
Utilidad o Pérdida del Periodo	7,415,021	13,431,894	10,016,983	12,027,454
Acciones comunes promedio del período	16,177,254	16,177,254	16,177,254	15,994,372
Acciones preferidas promedio del período	876,349	776,852	733,703	733,703

**Nota: Incluye Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias**

## **DIVULGACIÓN**

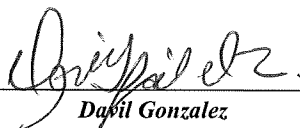
Este informe será divulgado a través de nuestro portal de Internet, [www.multibank.com.pa](http://www.multibank.com.pa), el cual es de acceso público, cumpliendo así las reglas de divulgación de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

La fecha de divulgación de este informe será a partir del día 29 de noviembre de 2014.



---

**Isaac Alberto Btesh**  
**Presidente Ejecutivo – CEO**



---

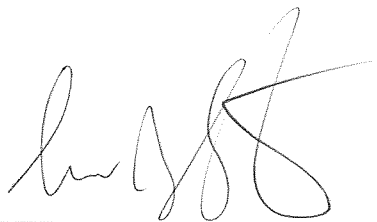
**David Gonzalez**  
**Vicepresidente Asistente de Normas Financieras**  
**y Regulatoria**  
**CPA-5558**

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

**Información Financiera Intermedia  
Consolidada Condensada e  
Información de Consolidación**

Al 30 de septiembre de 2014

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



---

**Isaac Alberto Btsh**  
Presidente Ejecutivo – CEO



---

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

**Anexo**

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

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado analíticamente los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, y los estado consolidado de ganancias y pérdidas, estado consolidado de utilidades (pérdidas) integrales, estado consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve primeros meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

### **Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios**

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

### **Responsabilidad del Contador Público**

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros consolidados intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve primeros meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



---

Lic. David González  
C.P.A. 5558

28 de noviembre de 2014  
Panamá, República de Panamá

---

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo y efectos de caja	4,8	28,570,018	28,020,699
Depósitos en bancos:	4,8		
A la vista - locales		18,008,461	20,849,405
A la vista - extranjeros		133,888,831	81,342,615
A plazo - locales		76,750,271	53,000,271
A plazo - extranjeros		<u>98,500,000</u>	<u>122,800,860</u>
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<u>327,147,563</u>	<u>277,993,151</u>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>		<u>355,717,581</u>	<u>306,013,850</u>
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	4,9	3,127,500	1,281,000
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	10	2,376,250	-
Valores disponibles para la venta	4,10	477,893,969	414,262,960
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4,10	158,729,773	160,170,813
Préstamos:	4,11,24		
Sector interno		1,723,222,710	1,539,719,400
Sector externo		<u>664,443,917</u>	<u>595,515,373</u>
		2,387,666,627	2,135,234,773
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		37,097,320	34,945,571
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		<u>12,785,710</u>	<u>10,889,237</u>
<b>Préstamos, neto</b>		<u>2,337,783,597</u>	<u>2,089,399,965</u>
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	46,842,058	45,688,797
Intereses acumulados por cobrar	24	21,181,210	20,214,811
Depósitos en garantía		720,519	803,750
Obligaciones de clientes por aceptaciones		3,358,690	2,057,595
Plusvalía	13	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	7	6,627,339	5,677,691
Bienes adjudicados para la venta, neto	14	6,640,448	4,326,635
Otros activos	15, 23	<u>47,724,671</u>	<u>43,984,572</u>
<b>Total de activos</b>		<u>3,475,440,803</u>	<u>3,100,599,637</u>

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

	<u>Nota</u>	<u>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</u>
<b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>			
Pasivos			
Depósitos de clientes:	4,24		
A la vista - locales		260,659,126	189,175,579
A la vista - extranjeros		402,570,249	307,774,125
De ahorros		337,174,036	287,857,517
A plazo fijo - locales		917,523,919	880,341,462
A plazo fijo - extranjeros		380,963,949	342,649,853
<b>Total de depósitos de clientes</b>		<u>2,298,891,279</u>	<u>2,007,798,536</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,16	90,601,250	90,078,000
Financiamientos recibidos	4,17	563,673,298	537,144,128
Bonos por pagar	4,18	45,112,000	42,284,000
Cheques de gerencia y certificados		25,265,936	18,250,352
Intereses acumulados por pagar	24	28,890,169	28,431,187
Aceptaciones pendientes		3,358,690	2,057,595
Otros pasivos	19, 24	69,108,245	70,316,039
<b>Total de pasivos</b>		<u>3,124,900,867</u>	<u>2,796,359,837</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	151,077,751	151,077,751
Acciones preferidas	20	93,269,700	73,370,300
Exceso en adquisición de participación no controladora	20	(5,606,927)	(5,454,054)
Reservas regulatorias y de capital		30,222,865	2,933,752
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	10	(15,425,877)	(24,011,274)
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	10	(10,363,449)	(11,132,709)
Ajuste por conversión de moneda extranjera		(3,920,317)	(1,395,050)
Utilidades no distribuidas		111,286,190	117,640,392
		350,539,936	303,029,108
Participación no controladora en subsidiaria	1	-	1,210,692
<b>Total de patrimonio</b>		<u>350,539,936</u>	<u>304,239,800</u>
Compromisos y contingencias	21		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>3,475,440,803</u>	<u>3,100,599,637</u>

**MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	25		
Préstamos		118,391,670	104,907,842
Depósitos a plazo		544,183	369,543
Inversiones		14,521,571	14,290,772
Comisiones sobre préstamos		12,985,678	9,467,868
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>146,443,102</u>	<u>129,036,025</u>
Gastos por intereses:	25		
Depósitos		40,399,824	35,374,747
Financiamientos		11,800,261	11,508,054
Bonos		1,430,570	983,481
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>53,630,655</u>	<u>47,866,282</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>		<u>92,812,447</u>	<u>81,169,743</u>
<b>Provisión por deterioro en activos financieros:</b>			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	8,237,692	9,209,058
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	46,843	294,356
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>		<u>84,527,912</u>	<u>71,666,329</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones	6	16,649,571	24,264,816
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores	10	(208,492)	(2,654,294)
Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados	10	-	117,425
Ganancia en moneda extranjera		1,175,948	1,459,413
Primas de seguros, netas		3,069,461	1,999,342
Otros ingresos (gastos), neto		(1,068,186)	893,628
Gasto por comisiones		(6,315,920)	(6,401,978)
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>		<u>13,302,382</u>	<u>19,678,352</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	24	34,539,481	32,329,314
Honorarios profesionales		4,076,316	4,329,591
Depreciación y amortización	12	3,846,037	2,804,771
Mantenimiento de locales y equipo		4,303,193	3,720,764
Alquiler	21, 24	3,815,341	3,967,473
Impuestos varios		3,600,874	2,167,278
Otros		8,088,603	10,216,529
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>62,269,845</u>	<u>59,535,720</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		35,560,449	31,808,961
Impuesto sobre la renta, neto	7	(4,696,551)	(4,711,026)
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>30,863,898</u>	<u>27,097,935</u>
Atribuible a:			
Compañía controladora		30,752,466	27,119,368
Participación no controladora		111,432	(21,433)
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>30,863,898</u>	<u>27,097,935</u>
Utilidad neta por acción atribuible a accionistas mayoritarios:	20		
Básica		<u>1.63</u>	<u>1.50</u>

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



**MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de utilidades integrales**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

		<i>(No Auditado)</i>	
	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta del periodo		30,863,898	27,097,935
<b>Otras utilidades integrales:</b>			
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado de resultados:</b>			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(2,525,267)	(3,030,497)
Reserva para valuación de inversiones en valores:	10		
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		11,782,228	(22,376,727)
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		(3,196,831)	1,137,094
Transferencia de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento		-	(11,551,455)
Transferencia a resultados de pérdida no realizadas en valores transferidos hasta su vencimiento		769,260	-
<b>Total de otras utilidades (pérdidas) integrales, neto</b>		<u>6,829,390</u>	<u>(35,821,585)</u>
<b>Total de utilidades (pérdidas) integrales del periodo</b>		37,693,288	(8,723,650)
Utilidades (pérdidas) integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		37,581,856	(8,724,195)
Participación no controladora en subsidiaria		111,432	545
<b>Total de utilidades (pérdidas) integrales del periodo</b>		<u><u>37,693,288</u></u>	<u><u>(8,723,650)</u></u>

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

Atribuido a la Participación Controladora														
Reservas regulatorias y de capital														
Nota	Acciones Comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación no controladora	Reserva dinámica	Reserva de contingencia	Reserva regulatoria de negocios de seguros	Reserva regulatoria de capital	Revaluación de inmueble	Reserva para valoración de inversiones disponibles para la venta	Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas	Participación no controladora	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)</b>	<b>111,077,751</b>	<b>73,370,300</b>	<b>(5,454,054)</b>	<b>0</b>	<b>1,736,826</b>	<b>295,485</b>	<b>211,598</b>	<b>72,896</b>	<b>(2,250,857)</b>	<b>0</b>	<b>1,562,813</b>	<b>80,230,968</b>	<b>1,198,064</b>	<b>271,051,670</b>
<b>Utilidades Integrales:</b>														
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	27,097,300	545	27,097,935
Otras utilidades integrales:														
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,030,497)	0	0	(3,030,497)
Reserva para valoración de inversiones en valores:														
Cambios netos en valoración de valores disponibles para la venta, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	(33,928,181)	0	0	0	0	(33,928,181)
Transferencia de pérdida no realizada sobre valores	0	0	0	0	0	0	0	0	11,551,455	(11,551,455)	0	0	0	0
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	1,137,094	0	0	0	0	1,137,094
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	(21,239,632)	(11,551,455)	(3,030,497)	0	0	(35,821,584)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	(21,239,632)	(11,551,455)	(3,030,497)	27,097,300	545	(9,723,649)
<b>Otras transacciones de patrimonio:</b>														
Emisión de acciones comunes	30,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,000,000
Reserva de contingencias	0	0	0	0	271,178	0	0	0	0	0	0	(271,178)	0	0
Reserva por revaluación de inmueble	0	0	0	0	0	0	0	(28,370)	0	0	0	0	0	(28,370)
Reserva regulatoria de riesgos de seguros	0	0	0	0	0	81,786	0	0	0	0	0	(20,000)	0	61,766
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	201,742	0	0	0	0	(201,742)	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio	30,000,000	0	0	0	271,178	81,786	201,742	(28,370)	0	0	0	(492,923)	0	30,033,391
<b>Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:</b>														
Dividendos pasados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,056,858)	0	(4,056,858)
Dividendos pasados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,534,381)	0	(4,534,381)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	957,116	0	957,116
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,733,923)	0	(7,733,923)
Producto de venta de sociedades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	258,743	0	258,743
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2013 (No auditado)</b>	<b>141,077,751</b>	<b>73,370,300</b>	<b>(5,454,054)</b>	<b>0</b>	<b>2,008,002</b>	<b>377,231</b>	<b>413,340</b>	<b>44,326</b>	<b>(3,499,489)</b>	<b>(11,651,455)</b>	<b>(1,487,684)</b>	<b>109,869,255</b>	<b>1,198,609</b>	<b>284,886,232</b>
<b>Utilidades Integrales:</b>														
Utilidad neta del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,752,468	111,432	30,863,898
Otras utilidades integrales:														
Ajuste por conversión de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,525,287)	0	0	(2,525,287)
Reserva para valoración de inversiones en valores:														
Cambios netos en valoración de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	11,782,228	0	0	0	0	11,782,228
Reclasificación en valores mantenidos hasta su vencimiento transferida a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	769,260	0	0	0	769,260
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,196,831)	0	0	0	0	(3,196,831)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	8,585,397	769,260	(2,525,287)	0	0	6,829,390
Total de (pérdidas) utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	8,585,397	769,260	(2,525,287)	30,752,468	111,432	37,693,288
<b>Otras transacciones de patrimonio:</b>														
Reserva dinámica	0	0	0	24,099,685	0	0	0	0	0	0	0	(24,099,685)	0	0
Reserva de contingencias	0	0	0	0	228,698	0	0	0	0	0	0	(668,572)	0	(441,874)
Reserva por revaluación de inmueble	0	0	0	0	0	0	0	5,413	0	0	0	0	0	5,413
Reserva regulatoria de riesgos de seguros	0	0	0	0	0	94,287	0	0	0	0	0	(64,267)	0	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	2,803,070	0	0	0	0	(2,803,070)	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	24,099,685	228,698	94,287	2,803,070	5,413	0	0	0	(7,733,574)	0	(438,461)
<b>Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas:</b>														
Emisión de acciones preferidas	0	19,899,400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,899,400
Dividendos pasados - acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,575,770)	0	(4,575,770)
Dividendos pasados - acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(4,398,771)	0	(4,398,771)
Adquisición de participación no controladora en subsidiaria que no resulta en cambio de control	0	0	(152,873)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,322,124)	(1,322,124)	(1,474,997)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(418,149)	0	(418,149)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones a los accionistas	0	19,899,400	(152,873)	0	0	0	0	0	0	0	0	(9,309,699)	(1,322,124)	6,931,713
Efecto de desconsolidación de subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(348,818)	0	(348,818)
Producto de venta de sociedades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11,598	0	11,598
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>151,077,751</b>	<b>83,289,700</b>	<b>(5,606,927)</b>	<b>24,099,685</b>	<b>1,915,332</b>	<b>829,016</b>	<b>3,261,597</b>	<b>117,255</b>	<b>(15,425,877)</b>	<b>(10,383,440)</b>	<b>(3,820,317)</b>	<b>111,066,190</b>	<b>0</b>	<b>350,535,936</b>

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

**MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado consolidado de flujos de efectivo**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	30 de septiembre	
		2014	2013
		<i>(No auditados)</i>	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		30,863,898	27,097,935
Ajustes por:			
Provisión para préstamos incobrables	11	8,237,692	9,209,058
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados (Ganancia) pérdida no realizada en valores a valor razonable con, cambios en resultados	14	46,843	294,356
Depreciación y amortización	10	-	(117,425)
Impuesto sobre la renta	12	3,846,037	2,804,771
Impuesto sobre la renta diferido	10	5,646,199	5,302,902
Ganancia ó (pérdida) en revaluación de derivados	7	(949,648)	(591,876)
Ingreso por intereses		145,205	(1,221,206)
Gasto de intereses		(133,457,424)	(119,568,157)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		53,630,655	47,866,282
Depósito a más de 90 días		(23,995,733)	(600,133)
Aumento en préstamos		(256,621,324)	(218,047,181)
Aumento en otros activos		(7,311,320)	(5,527,989)
Aumento en depósitos de clientes		291,092,743	136,606,886
(Disminución) aumento en otros pasivos		(2,058,098)	17,266,535
Compra en valores a valor razonable con cambios en resultados	10	(18,820,000)	(99,251,259)
Venta y redenciones en valores a valor razonable	10	16,443,750	103,505,940
Intereses cobrados		132,491,025	116,754,062
Intereses pagados		(53,171,673)	(47,866,214)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>46,058,827</u>	<u>(26,082,713)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		(1,846,500)	-
Compra de valores disponibles para la venta	10	(513,441,740)	(537,571,044)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	10	458,396,127	402,706,210
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	10	(221,464)	(21,000,000)
Amortización de capital de valores mantenidos hasta su vencimiento	10	2,431,764	79,587
Adiciones de activos fijos, neto de retiro	12	(4,999,298)	(2,710,864)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(59,681,111)</u>	<u>(158,496,111)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		523,250	36,907,894
Financiamientos recibidos		26,529,170	108,430,154
Financiamiento subordinado		-	(15,000,000)
Emisión de bonos por pagar		2,828,000	16,084,000
Emisión de acciones comunes		-	30,000,000
Emisión de acciones preferidas	20	19,899,400	-
Cambios en participación de subsidiarias		(1,474,997)	-
Dividendos pagados de acciones comunes	20	(4,575,770)	(4,056,658)
Dividendos pagados de acciones preferidas	20	(4,398,771)	(4,534,381)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		<u>39,330,282</u>	<u>167,831,009</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		25,707,998	(16,747,815)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>296,259,311</u>	<u>252,580,705</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	<u>321,967,309</u>	<u>235,832,890</u>

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

**MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados Financieros Intermedios Consolidados (interinos)**  
**30 de septiembre de 2014**

---

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

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
6. Comisiones ganadas sobre remesas
7. Impuesto sobre la Renta
8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
9. Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
10. Inversiones en Valores
11. Préstamos
12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
13. Plusvalía
14. Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta
15. Otros Activos
16. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra
17. Financiamientos Recibidos
18. Bonos por pagar
19. Otros Pasivos
20. Patrimonio
21. Compromisos y Contingencias
22. Administración de contratos fiduciarios, cartera de inversiones
23. Instrumentos financieros derivados
24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
25. Información de Segmentos
26. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
27. Principales leyes y regulaciones aplicables

---

*(Handwritten mark)*

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

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

30 de junio de 2014

(Cifras en Balboas)

**(1) Información General**

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

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

El Grupo es dueño o controla las siguientes compañías subsidiarias:

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

Al 30 de abril de 2014, Multi Facilities Holding Corporation, una subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., adquirió el 25% restante de la participación de MB Créditos, S. A. para así tener a partir de esa fecha el 100% de participación de esa subsidiaria.

El 01 de septiembre de 2014, se efectuó venta de la subsidiaria Multigiros, S. A. y adicionalmente, el 16 de agosto de 2014; por decisión de la Gerencia se consideró disolver Orbis Reinsurance, L.T.D.

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

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

---

**(2) Base de Preparación**

*(a) Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros intermedios consolidados condensados del Grupo, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta norma no requiere de todas las revelaciones que se incluyen al preparar estados financieros anuales.

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 25 de noviembre de 2014.

*(b) Base de Medición*

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

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

*(c) Moneda Funcional y de Presentación*

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

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

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

*(a) Base de Consolidación*

*(a.1) Subsidiarias*

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

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

---

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

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

La participación no controladora en las subsidiarias se identifica por separado en el patrimonio del Grupo. La participación no controladora de las accionistas puede ser inicialmente medidas ya sea al valor razonable, o a la parte proporcional de la participación no controladora del valor razonable de los activos netos identificables de la 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 la participación no controladora es el importe de esos intereses en el reconocimiento inicial, más la cuota de la participación no controladora de los cambios posteriores en el patrimonio. La utilidad integral se atribuye a la participación no controladora incluso si esto resulta en la participación no controladora que tengan un saldo en déficit.

*(a.2) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

*(a.3) Transacciones Eliminadas en la Consolidación*

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

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

La moneda funcional de la subsidiaria de Multibank llamada Macrofinanciera, S. A. (Colombia) es el peso colombiano. Los resultados y la situación financiera de la entidad 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, bajo el rubro de "Ajuste por conversión de moneda extranjera".

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

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

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

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 otra utilidad integral y acumulada en el patrimonio, los importes previamente reconocidos en el otra utilidad 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 utilidades retenidas tal como se especifica en la Norma aplicable). El valor razonable de la inversión retenida en la anterior subsidiaria, a la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de acuerdo con la *NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición* o, cuando proceda, como el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o en una entidad controlada de forma conjunta.

##### (b) Medición de Valor Razonable

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

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

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



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

---

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

*(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

*(d) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

*(e) Instrumentos Financieros Derivados*

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

*(e.1) Cobertura de valor razonable*

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

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

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

*QW*

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

---

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

(e.3) Otros derivados

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

(f) *Inversiones en Valores*

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

- *Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados:*

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

- *Valores Disponibles para la Venta:*

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

*Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*

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

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

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

---

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

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

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

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

- *Transferencias entre categorías*  
El Grupo revisa en cada período que informa la clasificación de todas sus inversiones y evalúa si existe algún cambio en la intención o la capacidad de 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 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 hubiese reconocido en otras utilidades integrales, se contabilizará de la siguiente forma:

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

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

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

---

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

*(g) Préstamos*

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

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

El factoraje consiste en la compra de facturas, los cuales se presentan al valor presente del contrato.

*(h) Reserva para Pérdidas en Préstamos*

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

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

*- Préstamos Individualmente Evaluados*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

##### *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

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

##### *Reversión por Deterioro*

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

##### *Préstamos Reestructurados*

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

#### (i) *Provisión Dinámica*

La provisión dinámica es una partida patrimonial que se abonara o acreditará con cargo a la cuenta de utilidades no distribuidas y es constituida por requerimiento del acuerdo 4-2013, para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas y se rige por criterios prudenciales emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá. La misma se analiza de forma trimestral teniendo en cuenta los datos del último día del trimestre y una serie de componentes establecidos en la regulación. La provisión dinámica al 30 de septiembre es constituida por el 1,25%, de los activos ponderados por riesgo.

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

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

---

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

*(j) Compensación de activos y pasivos financieros*

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

*(k) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras comprenden edificios, mobiliarios y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliarios, equipo y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

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

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

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

(l) *Plusvalía*

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

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

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

(m) *Depósitos de Clientes, Bonos por Pagar, Financiamientos Recibidos y Valores Comerciales Negociables*

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

(n) *Garantías Financieras*

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

(o) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

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

##### (p) *Ingresos por Honorarios y Comisiones*

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

Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos incurridos en la gestión de otorgamiento, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

##### (q) *Ingresos por Dividendos*

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

##### (r) *Operaciones de Seguros*

Los contratos de seguros son aquellos contratos en los que se ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) 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, ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores.

El reaseguro cedido por pagar es la porción de primas que se cede 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 liberan al Grupo de las obligaciones contraídas, conservando la responsabilidad ante el asegurado, tenedores de las pólizas o beneficiarios.



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

---

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

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

Las ganancias o pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en el estado consolidado de resultados inmediatamente a la fecha de las contrataciones y no son amortizadas.

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

Las primas son reconocidas durante el período en que esté vigente 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 gastos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y gastos relacionados con la emisión de la póliza, son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas.

*(s) Operaciones de Fideicomiso*

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

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

*(t) 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.

*(u) Impuesto sobre la Renta*

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

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

---

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

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

*(v) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta*

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados a través de una venta y no mediante su uso continuo, son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverá a medir de acuerdo a las políticas contables del Grupo. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial del Grupo de activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.

Para efectos regulatorios la Superintendencia fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el Grupo no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del bien para establecer si 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 asignación en el siguiente orden de: a) sus utilidades retenidas; y b) utilidades del período, a las cuales se realizarán cargos con base en los siguientes porcentajes del valor del bien adjudicado:

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

(v) *Información de Segmentos*

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

(w) *Transacciones en Moneda Extranjera*

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

(x) *Información comparativa*

Algunas cifras del 2013 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros intermedios consolidados condensados del 30 de junio de 2014.

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

A la fecha de los estados financieros intermedios consolidados condensados existe una norma que no ha sido aplicada en su preparación:

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

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

---

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

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

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

**(4) Administración de Riesgos Financieros**

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 Grupo, 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 Grupo.
- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo del Grupo.
- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones del Grupo a los distintos riesgos y la interrelación de los mismos y sugerir las estrategias de mitigación cuando sean requeridas.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Grupo.

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

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

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

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

---

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

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

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

*(a) Riesgo de Crédito*

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

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, 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).

*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.

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

---

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

- Otros factores que sean relevantes en el momento.

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas, aprobadas por el CPER, 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 de la representatividad de cada monto en el Capital del Grupo. Estos niveles de límites son presentados al Comité de Gestión Integral de Riesgo (CGIR) y ratificados en Junta Directiva.

*Límites de Exposición:*

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

*Límites de Concentración:*

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

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

*Revisión de Cumplimiento con Políticas:*

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

*2019*

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

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

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

*Análisis de la Calidad Crediticia*

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

	<u>Valores bajo Acuerdo de Reventa</u>		<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Deuda</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>(No auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
<b>Máxima exposición</b>						
Valor en libros	<u>3,127,500</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,337,783,597</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>630,839,087</u>	<u>568,185,832</u>
<b>A costo amortizado</b>						
Grado 1: Normal	3,127,500	1,281,000	2,294,473,849	2,012,396,123	158,729,773	160,170,813
Grado 2: Mención especial	0	0	47,724,625	82,794,535	0	0
Grado 3: Subnormal	0	0	11,503,623	16,485,535	0	0
Grado 4: Dudoso	0	0	24,562,665	14,266,498	0	0
Grado 5: Irrecuperable	0	0	9,401,865	9,292,082	0	0
Monto bruto	<u>3,127,500</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,387,666,627</u>	<u>2,135,234,773</u>	<u>158,729,773</u>	<u>160,170,813</u>
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	(12,785,710)	(10,889,237)	0	0
Reserva por deterioro	0	0	(37,097,320)	(34,945,571)	0	0
Valor en libros, neto	<u>3,127,500</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,337,783,597</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>158,729,773</u>	<u>160,170,813</u>
<b>Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas y disponibles para la venta</b>						
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	0	472,109,314	408,015,019
Valor en libros	0	0	0	0	472,109,314	408,015,019
Reserva por deterioro	0	0	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	0	0	472,109,314	408,015,019
<b>No morosos ni deteriorados</b>						
Grado 1	0	0	2,294,473,849	2,012,396,123	0	0
Grado 2	0	0	47,724,625	82,794,535	0	0
Sub-total	0	0	2,342,198,474	2,095,190,658	0	0
<b>Individualmente deteriorados</b>						
Grado 3	0	0	11,503,623	16,485,535	0	0
Grado 4	0	0	24,562,665	14,266,498	0	0
Grado 5	0	0	9,401,865	9,292,082	0	0
Sub-total	0	0	45,468,153	40,044,115	0	0
<b>Reserva por deterioro</b>						
Específica	0	0	9,263,098	6,822,106	0	0
Colectiva	0	0	27,834,222	28,123,465	0	0
Total reserva por deterioro	0	0	37,097,320	34,945,571	0	0

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

- **Deterioro en préstamos e inversiones en títulos de deuda:**  
La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos e inversiones en títulos de deuda, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

- Morosos pero no deteriorados:  
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos reestructurados:  
Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y cuando el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías). Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte del Grupo.
- Castigos:  
Los préstamos se reconocen como pérdidas cuando se determina que son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

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

#### **Depósitos colocados en Bancos**

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.327,147,563, al 30 de septiembre de 2014 (31 de diciembre de 2013: B/.277,993,151). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo para contrapartes.



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

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

---

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

Garantías y su Efecto Financiero

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

	<b>% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías</b>		
	<b><u>30 de septiembre</u> <u>2014</u> <u>(No auditado)</u></b>	<b><u>31 de diciembre 2013</u> <u>(Auditado)</u></b>	<b><u>Tipo de Garantía</u></b>
Valores bajo acuerdo de reventa	100%	100%	Títulos de Deuda
Préstamos por cobrar	63%	62%	Efectivo, Propiedades y Equipos

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

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

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

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

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

Activos Recibidos en Garantía

A continuación, se presentan el total de las garantías que el Grupo ha recibido para asegurar el cobro de los préstamos:

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado) Garantías</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado) Garantías</b>
<b>Análisis del deterioro individual:</b>		
Mención especial	28,479,296	50,323,865
Subnormal	6,630,583	14,483,385
Dudoso	15,380,153	8,230,385
Irrecuperable	<u>6,516,622</u>	<u>5,157,025</u>
Monto bruto	<u>57,006,654</u>	<u>78,194,660</u>
<b>Análisis del deterioro colectivo:</b>		
Normal	<u>1,444,661,085</u>	<u>1,248,153,510</u>
	1,501,667,739	1,326,348,170

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

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>				
	<b>(No auditado)</b>				
	<b>Valores bajo acuerdo de reventa</b>	<b>Valores a valor razonable con cambios a ganancias o pérdidas</b>	<b>Valores disponibles para la venta - deuda</b>	<b>Valores mantenidos hasta su vencimiento</b>	<b>Total</b>
Grado de inversión	0	0	389,148,990	135,646,212	524,795,202
Monitoreo estándar	0	2,046,250	58,572,504	0	60,618,754
Sin calificación	<u>3,127,500</u>	<u>330,000</u>	<u>22,011,570</u>	<u>23,083,561</u>	<u>48,552,631</u>
Total	<u>3,127,500</u>	<u>2,376,250</u>	<u>469,733,064</u>	<u>158,729,773</u>	<u>633,966,587</u>

*Handwritten mark*

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

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

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

	<b>31 de diciembre de 2013</b>			<b>Total</b>
	<b>(Auditado)</b>			
	<b>Valores bajo acuerdo de reventa</b>	<b>Valores disponibles para la venta - deuda</b>	<b>Valores mantenidos hasta su vencimiento</b>	
Grado de inversión	0	352,014,635	136,049,966	488,064,601
Monitoreo estándar	0	32,639,946	0	32,639,946
Sin calificación	<u>1,281,000</u>	<u>23,360,438</u>	<u>24,120,847</u>	<u>48,762,285</u>
<b>Total</b>	<u>1,281,000</u>	<u>408,015,019</u>	<u>160,170,813</u>	<u>569,466,832</u>

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

	<b>Valores bajo Acuerdo de Reventa</b>		<b>Préstamos por Cobrar</b>		<b>Inversiones en Valores</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>Concentración por sector:</b>						
Corporativo	0	0	1,526,328,127	1,341,178,830	246,668,847	220,384,534
Consumo	0	0	811,455,470	748,221,135	0	0
Gobierno	<u>3,127,500</u>	<u>1,281,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>384,170,240</u>	<u>347,801,298</u>
	<u>3,127,500</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,337,783,597</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>630,839,087</u>	<u>568,185,832</u>
<b>Concentración geográfica:</b>						
Panamá	3,127,500	1,281,000	1,666,922,224	1,471,891,150	161,504,761	140,628,759
América Latina y el Caribe	0	0	658,603,152	587,716,986	259,509,900	183,501,030
Estados Unidos de América	0	0	7,952,023	17,112,882	201,190,216	227,276,120
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,306,198</u>	<u>12,678,947</u>	<u>8,634,211</u>	<u>16,779,923</u>
	<u>3,127,500</u>	<u>1,281,000</u>	<u>2,337,783,597</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>630,839,087</u>	<u>568,185,832</u>

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

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

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

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

---

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

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

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

Exposición del Riesgo de Liquidez:

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

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

	<b>30 de septiembre de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	<b><u>(No auditado)</u></b>	<b><u>(Auditado)</u></b>
Al cierre del	37.15%	36.90%
Promedio del período / año	35.87%	40.25%
Máximo del período / año	38.92%	46.55%
Mínimo del período / año	32.61%	21.27%

*cbw*

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

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

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

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>				<b>Total monto bruto nominal (entrada/salida)</b>	<b>Valor Libros</b>
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>		
<b>(No auditado)</b>						
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	1,889,134,473	425,691,020	105,197,802	1,222,926	2,421,246,221	2,298,891,279
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,624,057	0	0	0	90,624,057	90,601,250
Financiamientos recibidos	350,733,761	102,579,099	139,039,124	68,832,692	661,184,676	563,673,298
Bonos por pagar	9,570,902	49,392,911	0	0	58,963,813	45,112,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>2,340,063,193</b>	<b>577,663,030</b>	<b>244,236,926</b>	<b>70,055,618</b>	<b>3,232,018,767</b>	<b>2,998,277,825</b>
Cartas de crédito	16,204,017	0	0	0	16,204,017	0
Garantías financieras emitidas	68,033,215	7,607,330	0	0	75,640,545	0
Compromisos de préstamos	106,677,476	71,990	0	0	106,749,466	0
Instrumentos derivados	0	0	0	4,437,888	4,437,888	0
<b>31 de diciembre de 2013</b>						
<b>(Auditado)</b>						
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total monto bruto nominal (entrada/salida)</b>	<b>Valor Libros</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	1,599,774,997	410,407,332	106,581,240	1,050,003	2,117,813,572	2,007,798,536
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,101,847	0	0	0	90,101,847	90,078,000
Financiamientos recibidos	362,558,566	87,395,553	104,481,226	24,967,637	579,402,982	537,144,128
Bonos por pagar	42,408,521	5,566,629	20,582	0	47,995,732	42,284,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>2,094,843,931</b>	<b>503,369,514</b>	<b>211,083,048</b>	<b>26,017,640</b>	<b>2,835,314,133</b>	<b>2,677,304,664</b>
Cartas de crédito	3,518,809	0	0	0	3,518,809	0
Garantías financieras emitidas	30,475,100	0	0	0	30,475,100	0
Compromisos de préstamos	106,739,599	0	0	0	106,739,599	0
Instrumentos derivados	0	0	0	671,431	671,431	0

A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo mantiene compromisos contractuales en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. Al 30 de septiembre de 2014, en base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos para los próximos seis meses del año 2014 asciende a la suma de B/. 1,688,557.

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

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

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

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

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
<b>Activos:</b>		
Valores disponibles para la venta	447,083,229	383,452,740
Valores hasta su vencimiento	150,350,380	156,674,966
Préstamos, netos	<u>1,407,742,386</u>	<u>1,268,179,122</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>2,005,175,995</u></b>	<b><u>1,808,306,828</u></b>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos a plazo	537,064,308	508,507,394
Financiamientos recibidos	254,929,614	199,288,426
Bonos por pagar	<u>25,112,000</u>	<u>42,284,000</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>817,105,922</u></b>	<b><u>750,079,820</u></b>

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

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>						
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	28,570,018	0	0	0	0	0	28,570,018
Depósitos en bancos	293,397,291	33,750,272	0	0	0	0	327,147,563
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	3,127,500	0	0	0	0	3,127,500
Valores a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas	330,000	0	0	2,046,250	0	0	2,376,250
Valores disponibles para la venta	2,369,235	21,132,137	17,267,805	61,352,222	368,463,201	7,309,368	477,893,969
Valores hasta su vencimiento	1,043,527	7,335,866	909	25,131,963	125,217,508	0	158,729,773
Préstamos, netos	<u>420,404,232</u>	<u>492,846,860</u>	<u>266,944,061</u>	<u>297,971,313</u>	<u>842,827,012</u>	<u>16,790,119</u>	<u>2,337,783,597</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>746,114,303</u></b>	<b><u>558,192,635</u></b>	<b><u>284,212,775</u></b>	<b><u>386,501,748</u></b>	<b><u>1,336,507,721</u></b>	<b><u>24,099,487</u></b>	<b><u>3,335,628,668</u></b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	663,229,375	0	0	0	0	0	663,229,375
Depósitos de ahorros	337,174,036	0	0	0	0	0	337,174,036
Depósitos a plazo	210,621,861	550,801,699	434,210,465	101,465,604	1,388,239	0	1,298,487,868
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,601,250	0	0	0	0	0	90,601,250
Financiamientos recibidos	107,108,895	201,634,789	73,400,365	121,529,249	60,000,000	0	563,673,298
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>20,000,000</u>	<u>25,112,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>45,112,000</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>1,408,735,417</u></b>	<b><u>772,436,488</u></b>	<b><u>532,722,830</u></b>	<b><u>222,994,853</u></b>	<b><u>61,388,239</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>2,998,277,827</u></b>
<b>Compromisos y contingencias</b>	<b><u>62,897,497</u></b>	<b><u>128,017,211</u></b>	<b><u>7,679,320</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>198,594,028</u></b>

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

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

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

	<b>31 de diciembre de 2013</b>						
	<b>(Auditado)</b>						
	<b>Hasta 3</b>	<b>3 meses a</b>			<b>Más de</b>	<b>Sin</b>	
	<b>meses</b>	<b>1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>5 años</b>	<b>vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	28,020,699	0	0	0	0	0	28,020,699
Depósitos en bancos	268,238,612	9,754,539	0	0	0	0	277,993,151
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	8,442,488	15,858,889	39,436,374	55,195,081	289,082,187	6,247,941	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	0	3,495,847	5,529,255	10,858,612	140,287,099	0	160,170,813
Préstamos, netos	<u>409,182,816</u>	<u>379,604,105</u>	<u>180,700,581</u>	<u>253,507,191</u>	<u>833,971,350</u>	<u>32,433,922</u>	<u>2,089,399,965</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u><b>715,165,615</b></u>	<u><b>408,713,380</b></u>	<u><b>225,666,210</b></u>	<u><b>319,560,884</b></u>	<u><b>1,263,340,636</b></u>	<u><b>38,681,863</b></u>	<u><b>2,971,128,588</b></u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	496,949,704	0	0	0	0	0	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	0	0	0	0	0	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	0	1,222,991,315
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,078,000	0	0	0	0	0	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	0	537,144,128
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,614,000</u>	<u>3,670,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>42,284,000</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u><b>1,281,225,285</b></u>	<u><b>645,999,559</b></u>	<u><b>518,869,425</b></u>	<u><b>205,160,336</b></u>	<u><b>26,050,059</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>2,677,304,664</b></u>
<b>Compromisos y contingencias</b>	<u><b>54,038,207</b></u>	<u><b>87,141,841</b></u>	<u><b>7,815,107</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>148,995,155</b></u>

**(c) Riesgo de Mercado**

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

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

**Administración de Riesgo de Mercado:**

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

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

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

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

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

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

	<b>30 de septiembre de 2014</b>			<b>Total</b>
	<b>(No auditado)</b>			
	Pesos colombianos expresados en <u>USD</u>	Euros expresados en <u>USD</u>	Otras monedas expresados en <u>USD</u>	
Tasa de cambio	<u>2,024.86</u>	<u>1.26</u>		
<b>Activos:</b>				
Efectivo y depósitos	14,482,356	53,142,358	31,711,306	99,336,020
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	0	0	2,046,250	2,046,250
Valores disponibles para la venta	299,487	15,906,425	1,834,009	18,039,921
Valores hasta su vencimiento	3,087,661	0	0	3,087,661
Préstamos, netos	<u>206,781,718</u>	<u>608</u>	<u>10,585</u>	<u>206,792,911</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>224,651,222</u>	<u>69,049,391</u>	<u>35,602,150</u>	<u>329,302,763</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos a clientes	98,350,552	69,192,363	33,406,196	200,949,111
Financiamientos recibidos	<u>73,123,549</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73,123,549</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>182,483,839</u>	<u>69,192,363</u>	<u>33,406,196</u>	<u>274,072,660</u>
<b>Posición neta en el estado consolidado de situación financiera</b>	<u>53,177,121</u>	<u>(142,972)</u>	<u>2,195,954</u>	<u>55,230,103</u>



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

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

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

	<u>31 de diciembre de 2013</u> (No auditado)			<u>Total</u>
	Pesos colombianos expresados en USD	Euros expresados en USD	Otras monedas expresados en USD	
Tasa de cambio	<u>1,929.51</u>	<u>1.38</u>		
<b>Activos:</b>				
Efectivo y depósitos	10,985,498	7,776,034	4,001,426	22,762,958
Valores disponibles para la venta	288,896	18,788,520	0	19,077,416
Valores hasta su vencimiento	3,495,847	0	0	3,495,847
Préstamos, netos	<u>192,075,322</u>	<u>563</u>	<u>0</u>	<u>192,075,885</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>206,845,563</u>	<u>26,565,117</u>	<u>4,001,426</u>	<u>237,412,106</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos a clientes	92,735,556	32,338,256	2,240,223	127,314,035
Financiamientos recibidos	<u>61,383,599</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61,383,599</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>154,119,155</u>	<u>32,338,256</u>	<u>2,240,223</u>	<u>188,697,634</u>
<b>Posición neta en el estado consolidado de situación financiera</b>	<u>52,726,408</u>	<u>(5,773,139)</u>	<u>1,761,203</u>	<u>48,714,472</u>

• *Riesgo de tasa de interés:*

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

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Grupo ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 y 200 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	<u>30 de septiembre de 2014</u> (No auditado)			
	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>	<u>200 pb de incremento</u>	<u>200 pb de disminución</u>
<b>Al 30 de septiembre</b>	574,813	(574,813)	1,149,627	(1,149,627)
Promedio del período	191,604	(191,604)	383,209	(383,209)
Máximo del período	1,310,885	(1,310,885)	2,621,769	(2,621,769)
Mínimo del período	(530,564)	530,564	(1,061,129)	1,061,129

*Handwritten mark*

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

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

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

	<b>31 de diciembre de 2013</b>			
	<b>(Auditado)</b>			
	<b>100pb de incremento</b>	<b>100pb de disminución</b>	<b>200 pb de incremento</b>	<b>200 pb de disminución</b>
<b>Al 31 de diciembre</b>	361,545	(361,545)	723,090	(723,090)
Promedio del año	120,515	(120,515)	241,030	(241,030)
Máximo del año	1,142,080	(1,142,080)	2,284,160	(2,284,160)
Mínimo del año	(618,987)	618,987	(1,237,974)	1,237,974

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>						<b>Total</b>
	<b>(No auditado)</b>						
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin tasa de interés</b>	
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	28,570,018	28,570,018
Depósitos en bancos	263,647,563	30,000,000	21,500,000	12,000,000	0	0	327,147,563
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	3,127,500	0	0	0	0	3,127,500
Valores razonable con cambios en ganancias o pérdidas	330,000	0	0	2,046,250	0	0	2,376,250
Valores disponibles para la venta	147,802,549	21,380,445	12,075,047	55,439,929	233,886,631	7,309,368	477,893,969
Valores hasta su vencimiento	0	6,154,658	909	15,881,963	136,692,243	0	158,729,773
Préstamos, netos	1,436,139,365	220,498,712	140,096,697	77,175,620	459,592,208	4,280,995	2,337,783,597
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,847,919,477</b>	<b>281,161,315</b>	<b>173,672,653</b>	<b>162,543,762</b>	<b>830,171,082</b>	<b>40,160,381</b>	<b>3,335,628,670</b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	663,229,375	663,229,375
Depósitos de ahorros	337,174,036	0	0	0	0	0	337,174,036
Depósitos a plazo	210,621,860	550,801,700	434,210,465	101,465,604	1,388,239	0	1,298,487,868
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,601,250	0	0	0	0	0	90,601,250
Financiamientos recibidos	107,108,895	201,634,789	73,400,365	121,529,249	60,000,000	0	563,673,298
Bonos por pagar	0	20,000,000	25,112,000	0	0	0	45,112,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>745,506,041</b>	<b>772,436,489</b>	<b>532,722,830</b>	<b>222,994,853</b>	<b>61,388,239</b>	<b>663,229,375</b>	<b>2,998,277,827</b>
<b>Total de sensibilidad a tasa de interés</b>	<b>1,102,413,436</b>	<b>(491,275,174)</b>	<b>(359,050,177)</b>	<b>(60,451,091)</b>	<b>768,782,843</b>	<b>(623,068,994)</b>	<b>337,350,843</b>

*Deis*

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

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

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

	<b>31 de diciembre de 2013</b>						<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>(Auditado) 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin tasa de interés</b>	
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	28,020,699	28,020,699
Depósitos en bancos	277,993,151	0	0	0	0	0	277,993,151
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	0	0	0	0	0	1,281,000
Valores disponibles para la venta	95,411,069	46,359,346	39,436,374	55,195,081	171,613,149	6,247,941	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	0	0	5,529,255	10,858,612	143,782,946	0	160,170,813
Préstamos, netos	1,447,958,754	123,629,482	62,791,433	64,692,258	382,588,732	7,739,306	2,089,399,965
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>1,822,643,974</u></b>	<b><u>169,988,828</u></b>	<b><u>107,757,062</u></b>	<b><u>130,745,951</u></b>	<b><u>697,984,827</u></b>	<b><u>42,007,946</u></b>	<b><u>2,971,128,588</u></b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	0	0	0	0	0	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	0	1,222,991,315
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,078,000	0	0	0	0	0	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	0	537,144,128
Bonos por pagar	0	0	38,614,000	3,670,000	0	0	42,284,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>784,275,581</u></b>	<b><u>645,999,559</u></b>	<b><u>518,869,425</u></b>	<b><u>205,160,336</u></b>	<b><u>26,050,059</u></b>	<b><u>496,949,704</u></b>	<b><u>2,677,304,664</u></b>
<b>Total de sensibilidad a tasa de interés</b>	<b><u>1,038,368,393</u></b>	<b><u>(476,010,731)</u></b>	<b><u>(411,112,363)</u></b>	<b><u>(74,414,385)</u></b>	<b><u>671,934,768</u></b>	<b><u>(454,941,758)</u></b>	<b><u>293,823,924</u></b>

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, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

- *Riesgo de precio:*

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

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

(d) *Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios*

El riesgo operacional es la probabilidad de ocurrencia de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos, el recurso humano, los sistemas tecnológicos o por eventos 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.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

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

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

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

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

#### (e) Administración de Capital

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

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

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

La subsidiaria bancaria, Multibank, Inc. mantiene una posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia establecidas para los bancos de licencia general, basado en el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de julio de 2009 que se compone de la siguiente manera para el período terminado el 30 de septiembre de 2014 y el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
<b>Capital Primario (pilar 1)</b>		
Acciones comunes	167,047,099	167,047,099
Acciones preferidas	93,269,700	73,370,300
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,606,927)	(5,454,054)
Provisión dinámica	24,099,665	0
Utilidades retenidas	97,933,333	102,813,037
Participación no controladora en subsidiaria	0	1,210,692
Menos: plusvalía	<u>(6,717,198)</u>	<u>(6,717,198)</u>
<b>Total de capital regulatorio</b>	<b><u>370,025,672</u></b>	<b><u>332,269,876</u></b>
<b>Activos ponderados en base a riesgo</b>		
Banca de inversión	285,838,948	222,347,184
Banca de consumo, corporativo y tesorería	1,966,004,343	1,720,911,463
Otros activos	127,109,866	102,571,075
Contingencias	<u>52,066,116</u>	<u>40,657,323</u>
<b>Total de activos de riesgo ponderado</b>	<b><u>2,431,019,273</u></b>	<b><u>2,086,487,045</u></b>
<b>Indices de Capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activos ponderados en base a riesgo	<u>15.22%</u>	<u>15.92%</u>
Total del pilar 1 expresado en porcentaje de activos ponderados en base a riesgo	<u>15.22%</u>	<u>15.92%</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

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

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

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

##### (a) *Determinación del Control sobre Entidades Participadas:*

Los indicadores de control que se indican en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y pueden tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en entidades estructuradas y fondos de inversión.

##### - *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

(c) *Valor razonable de Instrumentos Derivados:*

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

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

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

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

(e) *Deterioro de la Plusvalía*

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

(f) *Impuesto sobre la renta*

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

#### (6) Comisiones Ganadas sobre Remesas

Las comisiones ganadas sobre remesas por B/.1,894,442 (septiembre 2013: B/.10,225,270), son generadas por la subsidiaria Macrofinanciera, S. A., establecida en la República de Colombia. Durante el mes de julio 2014, el Grupo tomó la decisión de no continuar realizando estas operaciones en ese país para que la subsidiaria se dedique principalmente al negocio de intermediación financiera.

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

---

**(7) Impuesto sobre la Renta**

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

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

Antes del 1 de enero de 2014	27.5%
------------------------------	-------

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

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

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

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

<u>País</u>	<u>Tasa impuesto sobre la renta</u>	<u>Período disponibles para revisión</u>
Colombia	34%	2013 en adelante
Costa Rica	30%	2013 en adelante



**MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados****(7) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>	<b>30 de septiembre de 2013</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(No auditado)</b>
<b>Impuesto corriente:</b>		
Impuesto estimado	5,629,391	5,353,602
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	27,397	(50,700)
<b>Impuesto diferido:</b>		
Originación y reversión de diferencias temporales	<u>(960,237)</u>	<u>(591,876)</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>4,696,551</u>	<u>4,711,026</u>

Conciliación de la utilidad antes del gasto por impuesto sobre la renta:

	<b>30 de septiembre de 2014</b>	<b>30 de septiembre de 2013</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(No auditado)</b>
Utilidad neta financiera	30,863,898	27,097,935
Gastos por impuesto sobre la renta	<u>4,696,551</u>	<u>4,711,026</u>
Utilidad financieras antes del impuesto de operaciones continuadas y discontinuadas	<u>35,560,449</u>	<u>31,808,961</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>13.21%</u>	<u>14.81%</u>

Al 30 de septiembre de 2014, la tasa impositiva de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación fiscal vigente es del 25% (2013: entre 25% y 27.5%).

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
	<b>Activo</b>	<b>Activo</b>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>6,627,339</u>	<u>5,677,691</u>
	<u>6,627,339</u>	<u>5,677,691</u>

En base en los resultados actuales y proyectados, la administración del Grupo y sus subsidiarias consideran que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

Al 30 de septiembre de 2014, el Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.603,240 (31 de diciembre de 2013: B/.603,240). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

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

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

---

**(7) Impuesto sobre la Renta, continuación**

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2014	196,647
2015	140,011
2016	118,962
2017	106,514
2018	41,107

**(8) Efectivo y Efectos de Caja**

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>	<b>30 de septiembre de 2013</b>
	<b><u>(No auditado)</u></b>	<b><u>(No auditado)</u></b>
Efectivo y efectos de caja	28,570,018	30,217,174
Depósitos a la vista en bancos	151,897,292	66,165,716
Depósitos a plazo en bancos	<u>175,250,271</u>	<u>143,450,133</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	355,717,581	239,833,023
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores a 90 días y pignoraciones	<u>33,750,272</u>	<u>4,000,133</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo</b>	<b><u>321,967,309</u></b>	<b><u>235,832,890</u></b>

**(9) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa**

Al 30 de septiembre de 2014, los valores comprados bajo acuerdos de reventa ascendían a B/.3,127,500 (diciembre 2013: B/.1,281,000), los cuales tenían fecha de vencimiento en septiembre 2015 y una tasa de interés de 0.05%. Estos valores estaban garantizados con notas del tesoro de los Estados Unidos, que ascendían a B/.3,000,000.

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

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

**(10) Inversiones en Valores**

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

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

Al 30 de septiembre de 2014, el Banco vendió valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas por B/.16,443,750 (30 de septiembre de 2013: B/.103,505,940), generando una pérdida de B/.71,661 (30 de septiembre 2013: pérdida B/.309,372).

**Valores Disponibles para la Venta**

Las inversiones en valores disponibles para la venta se detallan como sigue:

	<u>30 de septiembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>(No auditado)</u>		<u>(Auditado)</u>	
	<u>Valor</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>	<u>Costo</u>
	<u>Razonable</u>	<u>amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>amortizado</u>
Acciones comunes extranjero	85,885	107,138	748,368	775,257
Acciones preferidas	30,770	26,000	27,995	26,000
Bonos corporativos extranjeros	160,407,710	162,966,560	109,555,804	116,569,369
Bonos corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	50,364,964	50,401,526	53,067,210	53,708,340
Bonos de la República de Panamá	4,232,315	4,120,436	535,000	536,228
Bonos de otros gobiernos	81,323,894	87,138,348	62,075,484	72,436,187
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	133,413,519	136,565,461	123,093,154	128,552,530
Certificado de Participacion Negociable	31,893,141	31,893,141	33,587,517	33,587,517
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	3,036,779	3,036,779	134,190	134,190
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	5,060,742	5,439,110	25,966,660	25,985,214
Acciones locales	<u>8,044,250</u>	<u>8,268,262</u>	<u>5,471,578</u>	<u>5,485,262</u>
	<u>477,893,969</u>	<u>489,962,761</u>	<u>414,262,960</u>	<u>437,796,094</u>

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

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.458,396,127 (30 de septiembre de 2013: B/.402,706,210) generando una pérdida en venta de B/.265,345 (30 de septiembre de 2013: pérdida B/.1,966,656).

Al 30 de septiembre de 2014, valores con valor de mercado de B/.70,383,059 (diciembre 2013: B/.73,725,675) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra. Véase Nota 16.

Al 30 de septiembre de 2014, valores con valor nominal de B/.153,838,584 (diciembre 2013: B/.127,787,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

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

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

**(10) Inversiones en Valores, continuación**

**Valores Mantenedas hasta su Vencimiento**

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.158,729,773 (diciembre 2013: B/.160,170,813)

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento se detalla a continuación:

	<u>30 de septiembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>(No auditado)</u>		<u>(Auditado)</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>
	<u>amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Bonos corporativos extranjeros	15,530,434	16,573,915	15,855,520	16,236,483
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	19,995,900	20,143,344	20,625,000	20,003,628
Bonos de la República de Panamá	47,825,037	48,656,950	48,423,823	47,729,790
Bonos de otros gobiernos	26,963,497	28,432,901	27,168,964	27,428,169
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	40,853,599	42,591,528	40,578,022	39,914,856
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	<u>7,561,306</u>	<u>7,646,230</u>	<u>7,519,484</u>	<u>7,318,281</u>
	<u>158,729,773</u>	<u>164,044,868</u>	<u>160,170,813</u>	<u>158,631,207</u>

Al 30 de septiembre de 2014, valores con valor nominal de B/.31,850,000 (diciembre 2013: B/.31,850,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de B/.90,601,250 (diciembre 2013: B/.90,078,000). Véase Nota 16.

Al 30 de septiembre de 2014, valores con valor nominal de B/.50,825,000 (diciembre 2013: B/.41,325,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

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 "Reserva para valuación 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se ha amortizado B/.769,260 y B/.418,768 respectivamente, quedando un saldo pendiente de B/.10,363,449 y de B/.11,132,709, respectivamente. La tasa de interés efectiva oscila entre 0.98% y 4.62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo.

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

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

---

**(11) Préstamos**

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

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
Comercial	851,971,576	755,199,909
Personales, autos y tarjetas	444,932,970	414,419,512
Hipotecarios residenciales	294,484,472	259,155,068
Financiamiento interino y construcción	222,437,025	173,278,922
Prendario	163,743,581	171,961,985
Agropecuario	120,906,052	97,156,401
Industriales	86,161,288	83,750,896
Factoraje	82,302,404	59,835,021
Jubilados	54,785,453	49,995,941
Turismo y servicios	26,435,521	27,942,249
Arrendamientos financieros	24,711,736	19,269,524
Hipotecarios comerciales	14,794,549	23,269,345
<b>Total</b>	<u>2,387,666,627</u>	<u>2,135,234,773</u>

En fecha 11 de abril de 2014, el Grupo estructuró en conjunto con otras instituciones financieras un préstamo sindicado de B/.37,670,000. Al 30 de septiembre de 2014, se ha otorgado B/.8,386,247, del monto total del préstamo.

El saldo de capital de los préstamos morosos ascendía a B/.15,673,673 (diciembre 2013: B/. 10,500,839) y vencidos ascendían a B/.19,091,173 (diciembre 2013: B/.18,598,666).

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

El saldo de los préstamos reestructurados al 30 de septiembre de 2014, ascendía a B/.2,372,748 (diciembre 2013: B/.4,036,813).

Los préstamos en estado de no acumulación de interés ascendían a B/.13,319,614 (diciembre 2013: 10,174,930).

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

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

**(11) Préstamos, continuación**

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

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del año	34,945,571	31,511,271
Provisión cargada a gastos	8,237,692	9,287,518
Préstamos castigados	(7,792,274)	(13,013,553)
Recuperaciones	<u>1,706,331</u>	<u>7,160,335</u>
Saldo al final del año	<u>37,097,320</u>	<u>34,945,571</u>

Al 30 de septiembre de 2014, la administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.9,263,098 (31 de diciembre de 2013: B/.6,822,106) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.27,834,222 (31 de diciembre de 2013: B/.28,123,465) por lo cual el monto total de la reserva de B/.37,097,320 (31 de diciembre de 2013: B/.34,945,571) representa el 1.55% (31 de diciembre de 2013: 1.64%) del total de la cartera.

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

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
Pagos mínimos hasta 1 año	3,069,296	5,237,161
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>21,832,572</u>	<u>14,258,214</u>
Total de pagos mínimos	24,901,868	19,495,375
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>190,164</u>	<u>225,851</u>
Total de arrendamientos financieros	<u>24,711,736</u>	<u>19,269,524</u>

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

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

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

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>						
	<b>(No Auditado)</b>						
	<b>Terreno</b>	<b>Edificio</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Mobiliario</b>	<b>Equipo de oficina</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>							
Saldo al inicio de período	17,622,269	12,592,111	14,123,667	3,802,724	22,965,390	846,166	71,952,327
Compras	0	579,908	2,164,780	204,996	2,529,530	82,985	5,562,199
Ventas y descartes	0	(233,541)	(506,773)	(6,507)	(642,802)	(48,383)	(1,438,006)
Saldo al final del período	<u>17,622,269</u>	<u>12,938,478</u>	<u>15,781,674</u>	<u>4,001,213</u>	<u>24,852,118</u>	<u>880,768</u>	<u>76,076,520</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>							
Saldo al inicio de período	0	116,300	8,327,285	1,993,442	15,304,557	521,946	26,263,530
Gastos del período	0	187,494	776,655	165,944	2,622,070	93,874	3,846,037
Ventas y descartes	0	(167,597)	(57,576)	(2,057)	(604,890)	(42,985)	(875,105)
Saldo al final del período	0	<u>136,197</u>	<u>9,046,364</u>	<u>2,157,329</u>	<u>17,321,737</u>	<u>572,835</u>	<u>29,234,462</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>17,622,269</u>	<u>12,802,281</u>	<u>6,735,310</u>	<u>1,843,884</u>	<u>7,530,381</u>	<u>307,933</u>	<u>46,842,058</u>
	<b>31 de diciembre de 2013</b>						
	<b>(Auditado)</b>						
	<b>Terreno</b>	<b>Edificio</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Mobiliario</b>	<b>Equipo de oficina</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>							
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	0	642,486	716,272	6,164,289	174,838	22,397,885
Ventas y descartes	(359,454)	0	(3,959)	(1,626)	(490,886)	(60,900)	(916,825)
Saldo al final del año	<u>17,622,269</u>	<u>12,592,111</u>	<u>14,123,667</u>	<u>3,802,724</u>	<u>22,965,390</u>	<u>846,166</u>	<u>71,952,327</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>							
Saldo al inicio de año	0	108,300	6,917,049	1,750,794	13,488,865	479,834	22,744,842
Gastos del año	0	8,000	1,410,236	242,853	2,186,195	103,013	3,950,297
Ventas y descartes	0	0	0	(205)	(370,503)	(60,901)	(431,609)
Saldo al final del año	0	<u>116,300</u>	<u>8,327,285</u>	<u>1,993,442</u>	<u>15,304,557</u>	<u>521,946</u>	<u>26,263,530</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>17,622,269</u>	<u>12,475,811</u>	<u>5,796,382</u>	<u>1,809,282</u>	<u>7,660,833</u>	<u>324,220</u>	<u>45,688,797</u>

Al 30 de septiembre de 2014, la subsidiaria Macrofinanciera, S. A. en cumplimiento con la regulación del país, efectuó un avalúo técnico de sus activos fijos representados por bienes inmuebles. El ajuste por revaluación asciende a un monto de B/.117,255 (31 de diciembre de 2013: B/.111,842) y se registra una línea separada en el estado consolidado de cambio en el patrimonio como revaluación de inmueble. Se utiliza el método comparativo del mercados.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

### (13) Plusvalía

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

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

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

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el período.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios, por períodos de 8 años, e igualmente se define un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan en base a la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 20% y 25%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 2% y 5%.

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

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

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



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

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

**(14) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta, neto**

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
	<b><u>(No auditado)</u></b>	<b><u>(Auditado)</u></b>
Inmuebles	6,461,928	4,847,261
Equipo rodante y otros	<u>216,968</u>	<u>143,089</u>
	6,678,896	4,990,350
Reserva para posibles pérdidas	<u>(38,448)</u>	<u>(663,715)</u>
Total, neto	<u><u>6,640,448</u></u>	<u><u>4,326,635</u></u>

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
	<b><u>(No auditado)</u></b>	<b><u>(Auditado)</u></b>
Saldo al inicio del período/año	663,715	147,743
Provisión registrada en resultados	46,843	628,151
Pérdida en ventas de activos	<u>(672,110)</u>	<u>(112,179)</u>
Total, neto	<u><u>38,448</u></u>	<u><u>663,715</u></u>

**(15) Otros Activos**

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
	<b><u>(No auditado)</u></b>	<b><u>(Auditado)</u></b>
Cuenta por cobrar	10,198,740	5,545,037
Cuentas por cobrar - clientes	13,949,497	13,021,543
Gastos pagados por anticipado	13,150,902	11,899,725
Impuestos pagados por anticipado	3,955,150	6,773,551
Primas por cobrar	1,615,924	1,152,885
Partidas en tránsito	4,410,765	4,828,604
Otros	<u>443,693</u>	<u>763,227</u>
Total	<u><u>47,724,671</u></u>	<u><u>43,984,572</u></u>

**(16) Valores vendidos bajo acuerdos de recompra**

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.90,601,250 (diciembre 2013: B/.90,078,000) con vencimientos a octubre 2014 (diciembre 2013: junio 2014) y tasas de interés anual del 0.36 % al 2.25% (diciembre 2013: 0.36 %). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.70,383,059 y B/.31,850,000 respectivamente (diciembre 2013: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.73,275,675, y B/.31,850,000, respectivamente). Véase Nota 10.

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

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

**(17) Financiamientos Recibidos**

Al 30 de junio de 2014, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan a continuación:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
			<u>(No auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
			<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor en Libros</u>
Línea de Crédito	De 1.44% a 2.76%	Varios hasta Diciembre 2014	84,641,475	339,976,078
Línea de Crédito	De 0.53% a 7.67%	Varios hasta Noviembre 2015	223,580,180	43,181,813
Línea de Crédito	2.35%	Enero 2016	43,597,587	25,000,000
Línea de Crédito	De 0.56% a 6.54%	Varios hasta Octubre 2017	87,334,498	74,943,760
Línea de Crédito	De 1.64% a 3.15%	Varios hasta Diciembre 2018	53,852,128	54,042,477
Línea de Crédito	De 1.74% a 1.78%	Junio 2019	10,667,430	0
Línea de Crédito	3.78%	Marzo 2021	30,000,000	0
Línea de Crédito	5.31%	Abril 2024	<u>30,000,000</u>	<u>0</u>
Total			<u>563,673,298</u>	<u>537,144,128</u>

Al 30 de septiembre de 2014, financiamientos por B/.144,500,000, (diciembre 2013: B/.139,943,760) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.153,838,584 y B/.50,825,000 (diciembre 2013: B/.127,787,000 y B/.41,325,000) respectivamente. Véase Nota 10.

**(18) Bonos por pagar**

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

<u>Serie</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
			<u>(No auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
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.

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

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

---

**(18) Bonos por pagar, continuación**

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 bonos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de 20 años cada uno, contados a partir del vencimiento del período original de 20 años.

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

**(19) Otros Pasivos**

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Cuentas por pagar	25,421,891	28,054,915
Partidas en tránsito	31,248,232	33,814,119
Depósitos de clientes	1,538,239	1,610,435
Prestaciones laborales x pagar	827,141	1,263,055
Provisiones laborales	4,772,868	2,405,609
Otros	1,756,114	750,440
Gastos acumulados por pagar	<u>3,543,760</u>	<u>2,417,466</u>
Total	<u>69,108,245</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/.3,946,072 (31 de diciembre de 2013: B/.1,248,262).

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

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

**(20) Patrimonio**

**Acciones comunes:**

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
Acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>50,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente al inicio del período/año	16,177,254	14,714,028
Acciones emitidas y pagadas totalmente	<u>0</u>	<u>1,463,226</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, neto	<u>16,177,254</u>	<u>16,177,254</u>

A continuación los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes:

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes en el período/año	<u>4,575,770</u>	<u>5,558,749</u>

**Acciones preferidas:**

La subsidiaria Multibank, Inc. está autorizada a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100. Al 30 de septiembre de 2014, el número de acciones preferidas en circulación asciende a 932,697 (31 de diciembre de 2013: 733,703), estas emisiones de acciones preferidas fueron de carácter público.

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

Multibank Inc.

<u>Emisiones</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
2007	20,000,000	20,000,000	7.75%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	C
2014	3,676,300	0	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	0	7.00%	No acumulativos	C
2014	<u>11,269,700</u>	<u>0</u>	6.70%	No acumulativos	D
	<u>93,269,700</u>	<u>73,370,300</u>			

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

---

**(20) Patrimonio, continuación**

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

- Las Acciones Preferidas No Acumulativas no tienen fecha de vencimiento. Multibank, Inc. podrá, a su entera discreción redimir las acciones luego de cumplidos los 3 años de la fecha de emisión, parcial o totalmente, de acuerdo al mecanismo establecido en la sección 3.7 del Capítulo III del Prospecto. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-2008 del 1 de octubre de 2008, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia.
- Los dividendos podrán pagarse, una vez que sean declarados por la Junta Directiva. Sin embargo, los dividendos no serán acumulativos.
- Los dividendos sobre las acciones preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral hasta la redención de la presente emisión (4 veces al año), hasta que el Emisor decida redimir dichas Acciones Preferidas. Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen que i) para la Serie "A" emitida bajo la Resolución No.326-07 de 20 de diciembre 2007, los días de pago de dividendos son los 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año; ii) para las Series "B" y "C" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre de cada año 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 de cada año.
- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio, de declarar o no dividendos. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.
- Multibank, Inc. no puede garantizar, ni garantiza el pago de dividendos.
- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando Multibank, Inc. no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.
- Los dividendos de las acciones preferidas, serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse del Grupo.
- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Grupo y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

Durante el año 2014 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.4,398,771 (2013: B/.5,901,491).

**MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados****(20) Patrimonio, continuación****Exceso en adquisición de participación no controladora:**

El siguiente cuadro resume el saldo del exceso pagado por el Grupo, en la adquisición de participaciones no controladoras en las siguientes subsidiarias:

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

**Provisión dinámica:**

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

<u>Empresa</u>	<u>30 de septiembre de 2014</u>
Multibank Inc	19,180,671
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	127,761
Gran Financiera, S.A.	149,079
Macrofinanciera, S.A.	2,583,365
Multileasing Financiero, S.A.	308,819
Multi Facilities Holding Corp	729,954
Multibank Factoring, Inc.	218,662
Multibank Cayman, Inc.	801,354
	<u>24,099,665</u>

**(21) Compromisos y Contingencias****Compromisos:**

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

	<u>30 de septiembre de 2014</u> <u>(No auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u> <u>(Auditado)</u>
Cartas de crédito	16,204,017	3,518,809
Garantías emitidas	75,640,545	38,736,747
Promesas de pago	<u>106,749,466</u>	<u>106,739,599</u>
	<u>198,594,028</u>	<u>148,995,155</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

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

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:

Existen juicios ordinarios en contra del Grupo por la suma de B/.5,650,588 (31 de diciembre de 2013: B/.1,649,422). La Administración y los abogados del Grupo estiman un resultado favorable en dichos procesos.

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

<u>Años</u>	<u>Total</u>
2014	1,018,478
2015	3,969,982
2016	4,042,735
2017	3,592,920
2018	3,658,818

Durante el semestre terminado el 30 de septiembre de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.3,152,858 (30 de septiembre de 2013: B/.3,198,175).

#### (22) Administración de contratos fiduciarios, cartera de inversiones.

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes ascendió en su totalidad la suma de B/.201,269,055 (31 de diciembre de 2013: B/.145,649,439); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.197,677,434 (31 de diciembre de 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/.568,708,025 (31 de diciembre de 2013: B/.474,139,206).

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

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

**(23) Instrumentos Financieros Derivados**

El Grupo utiliza contratos de canje de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. El Grupo reduce su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones financiera. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

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

<u>Métodos de contabilización</u>	<u>Vencimiento remanente del valor nominal</u>		<u>30 de septiembre de 2014 (No Auditado)</u>	
	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Valor razonable</u>	
			<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Cobertura de valor razonable	0	87,056,000	0	3,946,072

<u>Métodos de contabilización</u>	<u>Vencimiento remanente del valor nominal</u>		<u>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</u>	
	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Valor razonable</u>	
			<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Cobertura de valor razonable	0	87,056,600	353,815	1,248,262

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

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

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

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

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

<u>Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados</u>	
<u>2014</u>	<u>Nivel 2</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>3,946,072</u>
<u>2013</u>	<u>Nivel 2</u>
Activos financieros a valor razonable	<u>353,815</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>1,248,262</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 5.

*Handwritten mark*





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

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

**(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación**

	<b>31 de diciembre de 2013</b> <b>(Auditado)</b>	
	<b>Compañías</b> <b>relacionadas</b>	<b>Accionistas,</b> <b>Directores y</b> <b>Ejecutivos clave</b>
<b>Activos:</b>		
Préstamos	<u>11,137,495</u>	<u>4,590,427</u>
Intereses por cobrar	<u>50,243</u>	<u>10,371</u>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos a la vista	<u>404,202</u>	<u>44,842</u>
Depósitos de ahorro	<u>140,996</u>	<u>1,467,609</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>17,703,988</u>	<u>2,307,423</u>
Intereses por pagar	<u>481,175</u>	<u>17,397</u>
<b>Compromisos y contingencias:</b>		
Garantías emitidas	<u>72,957</u>	<u>732,112</u>
<b>30 de septiembre de 2013</b> <b>(No auditado)</b>		
<b>Intereses devengados sobre:</b>		
Préstamos	<u>401,045</u>	<u>137,437</u>
<b>Gastos de intereses:</b>		
Depósitos	<u>466,959</u>	<u>16,783</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	<u>0</u>	<u>51,455</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>1,423,551</u>
Alquileres	<u>1,166,532</u>	<u>0</u>

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios de septiembre 2014 hasta marzo de 2044 (31 de diciembre de 2013: julio de 2043) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.25% y 24.00% (31 de diciembre de 2013: 2.25% y 18.00%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por el orden de los B/.5,147,646 (31 de diciembre de 2013: B/.7,574,000), garantía de bienes inmuebles por B/.7,746,953 (31 de diciembre de 2013: B/.5,693,572) y garantías de bienes muebles por B/.304,347 (31 de diciembre de 2013: B/.255,699).

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

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

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

**(25) Información de Segmentos**

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

	<u>30 de septiembre de 2014</u> (No auditado)				<u>Total Consolidado</u>
	<u>Servicios Financieros</u>	<u>Administración de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	
Ingresos por intereses y comisiones	161,941,429	874,338	276,906	0	163,092,673
Gasto de intereses y comisiones	59,809,552	132,859	4,164	0	59,946,575
Otros ingresos, neto	846,191	61,709	2,181,968	(121,137)	2,968,731
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	8,284,535	0	0	0	8,284,535
Gastos generales y administrativos	<u>60,036,216</u>	<u>1,323,635</u>	<u>1,017,631</u>	<u>(107,637)</u>	<u>62,269,845</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>34,657,317</u>	<u>(520,447)</u>	<u>1,437,079</u>	<u>(13,500)</u>	<u>35,560,449</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>3,466,524,185</u></b>	<b><u>3,395,211</u></b>	<b><u>11,057,623</u></b>	<b><u>(5,536,216)</u></b>	<b><u>3,475,440,803</u></b>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>3,123,803,388</u></b>	<b><u>679,613</u></b>	<b><u>3,768,996</u></b>	<b><u>(3,351,131)</u></b>	<b><u>3,124,900,867</u></b>

	<u>30 de septiembre de 2013</u> (No auditado)				<u>Total Consolidado</u>
	<u>Servicios Financieros</u>	<u>Administración de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	
Ingresos por intereses y comisiones	152,131,787	1,007,484	200,215	(38,645)	153,300,841
Gasto de intereses y comisiones	53,994,875	269,373	4,012	0	54,268,260
Otros ingresos, neto	(516,588)	295,028	2,050,197	(13,123)	1,815,514
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	9,503,414	0	0	0	9,503,414
Gastos generales y administrativos	<u>57,654,538</u>	<u>1,130,858</u>	<u>881,304</u>	<u>(130,980)</u>	<u>59,535,720</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>30,462,372</u>	<u>(97,719)</u>	<u>1,365,096</u>	<u>79,212</u>	<u>31,808,961</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>2,880,600,290</u></b>	<b><u>14,006,908</u></b>	<b><u>8,024,423</u></b>	<b><u>(10,697,370)</u></b>	<b><u>2,891,934,251</u></b>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>2,593,722,447</u></b>	<b><u>11,904,005</u></b>	<b><u>3,161,821</u></b>	<b><u>(1,740,254)</u></b>	<b><u>2,607,048,019</u></b>

**(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

*Amis*

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

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

**(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

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

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

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

	<u>30 de septiembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>(No auditado)</u>		<u>(Auditado)</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	180,467,309	180,467,309	130,212,719	130,212,719
Depósitos a plazo en bancos	175,250,272	174,820,885	175,801,131	175,801,131
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3,127,500	3,127,500	1,281,000	1,281,000
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	2,376,250	2,376,250		
Valores disponibles para la venta	477,893,969	477,893,969	414,262,960	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	158,729,773	164,044,868	160,170,813	158,631,207
Préstamos, netos	<u>2,337,783,597</u>	<u>2,353,287,312</u>	<u>2,089,399,965</u>	<u>2,109,151,389</u>
	<u>3,186,720,260</u>	<u>3,211,554,189</u>	<u>2,971,128,588</u>	<u>2,989,340,406</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a la vista	663,229,375	663,229,375	496,949,704	496,949,704
Depósitos de ahorros	337,174,036	337,174,036	287,857,517	287,857,517
Depósitos a plazo	1,298,487,868	1,308,964,744	1,222,991,315	1,304,903,159
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,601,250	90,546,095	90,078,000	90,036,196
Financiamientos recibidos	563,673,297	564,878,941	537,144,128	547,214,175
Bonos por pagar	<u>45,112,000</u>	<u>46,356,108</u>	<u>42,284,000</u>	<u>42,917,585</u>
	<u>2,998,277,826</u>	<u>3,011,149,299</u>	<u>2,677,304,664</u>	<u>2,769,878,336</u>



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

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

**(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

	<b>30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del período / año	2,426,383	6,520,134
Compras	2,449,302	5,082,318
Ventas y redenciones	(250,000)	(4,239,522)
Cambios en valor razonable	12,431	(10,478)
Reclasificación de categoría	0	4,959,092
Reclasificación a resultado	0	33,023
Saldo al final del período / año	<u>4,638,116</u>	<u>2,426,383</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes de los instrumentos financieros de Nivel 2:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos Corporativos y Bonos de las República de Panamá.	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado y la tasa libre de riesgo de la República de Panamá, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	(1,2,3)
Acciones y Bonos de Agencia de los Estados Unidos	Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos.	(1,2)
Fondos Mutuos	Valor de los Activos Netos ("Net Asset Value").	(1,2)

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

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

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

**(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

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

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

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

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

	<b>30 de septiembre de 2014</b>		
	<b>(No auditado)</b>		
	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos a plazo en bancos	0	174,820,885	174,820,885
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	3,127,500	3,127,500
Valores hasta su vencimiento	160,957,207	3,087,661	164,044,868
Préstamos, netos	0	<u>2,353,287,312</u>	<u>2,353,287,312</u>
	<u>160,957,207</u>	<u>2,534,323,358</u>	<u>2,695,280,565</u>
<b>Pasivos</b>			
Depósitos a plazo	0	1,308,964,744	1,308,964,744
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	90,546,095	90,546,095
Financiamientos recibidos	0	564,878,941	564,878,941
Bonos por pagar	0	<u>46,356,108</u>	<u>46,356,108</u>
	<u>0</u>	<u>2,010,745,888</u>	<u>2,010,745,888</u>

*DS*

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

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

**(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

	<b>31 de diciembre de 2013</b>		
	<b>Nivel 2</b>	<b>(No auditado) Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>			
Depósitos a plazo en bancos	0	175,801,131	175,801,131
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	1,281,000	1,281,000
Valores hasta su vencimiento	155,468,342	3,162,865	158,631,207
Préstamos, netos	0	2,109,151,389	2,109,151,389
	<u>155,468,342</u>	<u>2,289,396,385</u>	<u>2,444,864,727</u>
<b>Pasivos</b>			
Depósitos a plazo	0	1,304,903,159	1,304,903,159
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	336,196	336,196
Financiamientos recibidos	0	547,214,175	547,214,175
Bonos por pagar	0	46,917,585	46,917,585
	<u>0</u>	<u>1,895,371,115</u>	<u>1,895,371,115</u>

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

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

**(27) Principales leyes y regulaciones aplicables**

Leyes y regulaciones generales

(a) *Ley Bancaria*

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



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

---

**(27) Principales leyes y regulaciones aplicables, continuación**

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Grupos de Panamá, el Grupo debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el cálculo respectivo determinado bajo NIIF, el exceso de reserva se reconocerá en una reserva regulatoria de patrimonio. Este cambio será aplicable a partir del 30 de septiembre de 2014.

(c) *Ley de Empresas Financieras*

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

(d) *Ley de Arrendamientos Financieros*

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

(e) *Ley de Seguros y Reaseguros*

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

(f) *Ley de Valores*

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

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

(g) *Ley de Fideicomiso*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

---

#### (28) Eventos posteriores

*(a) Conversión de subsidiaria Macrofinanciera a Banco*

Durante el mes de octubre 2014, mediante resolución 1913, de la Superintendencia Financiera de Colombia, autoriza la conversión de Macrofinanciera C.F. S.A., a Banco Multibank, S.A.

*(b) Contrato de forward*

Durante el mes de noviembre de 2014, se firma contrato de compromiso de venta de divisas por B/. 5,000,000 con vencimiento enero 2015, para cubrir la exposición de moneda en Costa Rica.

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

30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financial Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas</u>	<u>Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
Efectivo y efectos de caja	28,570,018	0	28,570,018	0	0	0	28,570,018	0
Depósitos en bancos:								
A la vista - locales	18,008,461	(1,907,193)	19,915,654	39,523	384,542	755	18,008,461	1,482,373
A la vista - extranjeros	133,888,831	0	133,888,831	0	0	0	133,888,831	0
A plazo - locales	76,750,271	0	76,750,271	0	0	0	76,750,271	0
A plazo - extranjeros	98,500,000	0	98,500,000	0	0	0	98,500,000	0
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>327,147,563</b>	<b>(1,907,193)</b>	<b>329,054,756</b>	<b>39,523</b>	<b>384,542</b>	<b>755</b>	<b>327,147,563</b>	<b>1,482,373</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>355,717,581</b>	<b>(1,907,193)</b>	<b>357,624,774</b>	<b>39,523</b>	<b>384,542</b>	<b>755</b>	<b>355,717,581</b>	<b>1,482,373</b>
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3,127,500	0	3,127,500	0	0	0	3,127,500	0
Valores a valor razonable	2,376,250	0	2,376,250	0	0	0	2,376,250	0
Valores disponibles para la venta	477,893,969	0	477,893,969	0	0	0	477,893,969	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	158,729,773	0	158,729,773	0	0	0	158,729,773	0
Préstamos:								
Sector interno	1,723,222,710	(1,350,000)	1,724,572,710	0	0	0	1,724,572,710	0
Sector externo	664,443,917	0	664,443,917	0	0	0	664,443,917	0
	2,387,666,627	(1,350,000)	2,389,016,627	0	0	0	2,389,016,627	0
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	37,097,320	0	37,097,320	0	0	0	37,097,320	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	12,785,710	0	12,785,710	0	0	0	12,785,710	0
<b>Préstamos, neto</b>	<b>2,337,783,597</b>	<b>(1,350,000)</b>	<b>2,339,133,597</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,339,133,597</b>	<b>0</b>
Inversión en subsidiarias	0	(151,077,751)	151,077,751	151,077,751	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	46,842,058	0	46,842,058	0	16,795	1,156,409	30,978,705	14,690,149
Intereses acumulados por cobrar	21,181,210	(6,187)	21,187,397	0	0	0	21,187,397	0
Depósitos en garantía	720,519	0	720,519	0	0	0	720,519	0
Obligación de clientes por aceptación	3,358,690	0	3,358,690	0	0	0	3,358,690	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	0	6,717,198	0
Impuesto sobre la renta diferido	6,627,339	0	6,627,339	0	0	0	6,627,339	0
Bienes adjudicados para la venta, neto	6,640,448	1,556,026	5,084,422	0	0	0	859,762	4,224,660
Otros activos	47,724,671	(22,610,707)	70,335,378	65,132	61,003	294,622	69,821,540	93,081
<b>Total de activos</b>	<b>3,475,440,803</b>	<b>(175,395,812)</b>	<b>3,650,836,615</b>	<b>151,182,406</b>	<b>462,340</b>	<b>1,451,786</b>	<b>3,477,249,820</b>	<b>20,490,263</b>

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

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

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financiac Group Inc.	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
<b>Pasivos y patrimonio</b>								
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista - locales	260,659,126	(1,867,670)	262,526,796	0	0	0	262,526,796	0
A la vista - extranjeros	402,570,249	(39,523)	402,609,772	0	0	0	402,609,772	0
De ahorros	337,174,036	0	337,174,036	0	0	0	337,174,036	0
A plazo fijo - locales	917,523,919	0	917,523,919	0	0	0	917,523,919	0
A plazo fijo - extranjeros	380,963,949	0	380,963,949	0	0	0	380,963,949	0
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>2,298,891,279</b>	<b>(1,907,193)</b>	<b>2,300,798,472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,300,798,472</b>	<b>0</b>
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,601,250	0	90,601,250	0	0	0	90,601,250	0
Financiamientos recibidos	563,673,298	(1,350,000)	565,023,298	0	0	1,350,000	563,673,298	0
Bonos por pagar	45,112,000	0	45,112,000	0	0	0	45,112,000	0
Cheques de gerencia y certificados	25,265,936	0	25,265,936	0	0	0	25,265,936	0
Intereses acumulados por pagar	28,890,169	(6,187)	28,896,356	0	0	6,188	28,890,168	0
Aceptaciones pendientes	3,358,690	0	3,358,690	0	0	0	3,358,690	0
Otros pasivos	69,108,245	(22,610,707)	91,718,952	525,000	33,352	1,176,691	67,949,604	22,034,305
<b>Total de pasivos</b>	<b>3,124,900,867</b>	<b>(25,874,087)</b>	<b>3,150,774,954</b>	<b>525,000</b>	<b>33,352</b>	<b>2,532,879</b>	<b>3,125,649,418</b>	<b>22,034,305</b>
Patrimonio:								
Acciones comunes	151,077,751	(168,298,099)	319,375,850	151,077,751	1,000	0	167,047,099	1,250,000
Acciones preferidas	93,269,700	0	93,269,700	0	0	0	93,269,700	0
Capital pagado en exceso	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	0	(5,606,927)	0
Reservas legales y capital	30,222,865	1,556,025	28,666,840	0	0	0	28,666,840	0
Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	(15,425,877)	0	(15,425,877)	0	0	0	(15,425,877)	0
Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	(10,363,449)	0	(10,363,449)	0	0	0	(10,363,449)	0
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(3,920,317)	0	(3,920,317)	0	0	0	(3,920,317)	0
Utilidades no distribuidas	111,286,190	17,220,349	94,065,841	(420,345)	427,988	(1,081,093)	97,933,333	(2,794,042)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>350,539,936</b>	<b>(149,521,725)</b>	<b>500,061,661</b>	<b>150,657,406</b>	<b>428,988</b>	<b>(1,081,093)</b>	<b>351,600,402</b>	<b>(1,544,042)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>3,475,440,803</b>	<b>(175,395,812)</b>	<b>3,650,836,615</b>	<b>151,182,406</b>	<b>462,340</b>	<b>1,451,786</b>	<b>3,477,249,820</b>	<b>20,490,263</b>

*DWS*

Anexo de consolidación - Información sobre el Estado consolidado de resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financiamiento Group Inc.	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>								
Intereses ganados sobre:								
Préstamos	118,391,670	(61,154)	118,452,824	0	0	0	118,452,824	0
Depósitos a plazo	544,183	0	544,183	0	0	0	544,183	0
Inversiones	14,521,571	0	14,521,571	0	0	0	14,521,571	0
Comisiones de préstamos	12,985,678	0	12,985,678	0	0	0	12,985,678	0
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>146,443,102</b>	<b>(61,154)</b>	<b>146,504,256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146,504,256</b>	<b>0</b>
<b>Gastos de intereses:</b>								
Depósitos	40,338,670	(61,154)	40,399,824	0	0	0	40,399,824	0
Financiamientos	11,861,415	0	11,861,415	0	0	61,533	11,799,882	0
Bonos	1,430,570	0	1,430,570	0	0	0	1,430,570	0
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>53,630,655</b>	<b>(61,154)</b>	<b>53,691,809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61,533</b>	<b>53,630,276</b>	<b>0</b>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>	<b>92,812,447</b>	<b>0</b>	<b>92,812,447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(61,533)</b>	<b>92,873,980</b>	<b>0</b>
<b>Provisión por deterioro en activos financieros:</b>								
Provisión para pérdidas en préstamos	8,237,692	0	8,237,692	0	0	0	8,237,692	0
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	46,843	(259,832)	306,675	0	0	0	(1,597)	308,272
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>	<b>84,527,912</b>	<b>259,832</b>	<b>84,268,080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(61,533)</b>	<b>84,637,885</b>	<b>(308,272)</b>
<b>Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:</b>								
Honorarios y otras comisiones	16,649,571	0	16,649,571	-	-	160,774	16,488,797	-
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores	(208,492)	0	(208,492)	-	-	-	(208,492)	-
Ganancia en moneda extranjera	1,175,948	0	1,175,948	-	-	-	1,175,948	-
Primas de seguros, netas	3,069,461	0	3,069,461	-	-	-	3,069,461	-
Otros ingresos (gastos), neto	(1,068,186)	(4,755,770)	3,687,584	4,575,770	(36,768)	(90,705)	(958,833)	198,120
Gasto por comisiones	(6,315,920)	0	(6,315,920)	-	-	(62)	(6,315,858)	-
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>	<b>13,302,382</b>	<b>(4,755,770)</b>	<b>18,058,152</b>	<b>4,575,770</b>	<b>(36,768)</b>	<b>70,007</b>	<b>13,251,023</b>	<b>198,120</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>								
Salarios y otros costos de personal	34,539,481	0	34,539,481	-	-	23,811	34,515,670	-
Honorarios profesionales	4,076,316	0	4,076,316	1,427	1,965	8,691	4,059,293	4,940
Depreciación y amortización	3,846,037	0	3,846,037	-	4,600	-	3,803,198	38,239
Mantenimiento de locales y equipos	4,303,193	0	4,303,193	-	5,910	-	4,290,393	6,890
Alquiler	3,815,341	(180,000)	3,995,341	-	34,794	1,350	3,959,197	-
Impuestos varios	3,600,874	0	3,600,874	-	8,368	14,385	3,517,288	60,833
Otros	8,088,603	(348,619)	8,437,222	418,918	3,144	22,181	7,881,256	111,723
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>62,269,845</b>	<b>(528,619)</b>	<b>62,798,464</b>	<b>420,345</b>	<b>58,781</b>	<b>70,418</b>	<b>62,026,295</b>	<b>222,625</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	35,560,449	(3,967,319)	39,527,768	4,155,425	(95,549)	(61,944)	35,862,613	(332,777)
Impuesto sobre la renta, neto	(4,696,551)	0	(4,696,551)	-	(38,466)	-	(4,551,827)	(106,258)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>30,863,898</b>	<b>(3,967,319)</b>	<b>34,831,217</b>	<b>4,155,425</b>	<b>(134,015)</b>	<b>(61,944)</b>	<b>31,310,786</b>	<b>(439,035)</b>
<b>Atribuible a:</b>								
Compañía controladora	30,752,466	(3,967,319)	34,719,785	4,155,425	(134,015)	(61,944)	31,199,354	(439,035)
Participación no controladora	111,432	0	111,432	-	-	-	111,432	-
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>30,863,898</b>	<b>(3,967,319)</b>	<b>34,831,217</b>	<b>4,155,425</b>	<b>(134,015)</b>	<b>(61,944)</b>	<b>31,310,786</b>	<b>(439,035)</b>

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