

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

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

**FORMULARIO IN-T  
AL TRIMESTRE DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

**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	<a href="mailto:contactenos@multibank.com.pa">contactenos@multibank.com.pa</a> <a href="mailto:Davil.Gonzalez@multibank.com.pa">Davil.Gonzalez@multibank.com.pa</a>

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

## I PARTE

### ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A) LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2015, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US\$ 756 millones que representa el 33.1% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US\$ 277 millones, lo que representa el 12.1% del total de los depósitos de clientes y el 7.6% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US\$ 252 millones, que representa 6.9% del total de activos totales, de donde el 27.1% se localizaban en la región local y el 72.9% 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\$ 479 millones y, representa el 13.1% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (2%) Deuda Soberana Extranjera (55%), Inversiones en EEUU y otros países (23.8%) e Inversiones locales (19.2%).

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 2015:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
<b>Al cierre</b>	<b>34.33%</b>	<b>39.24%</b>
Promedio del período	37.06%	35.76%
Máximo del período	41.30%	39.24%
Mínimo del período	31.64%	32.61%

Multi Financiamiento 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 2015, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 38.55%.

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

## **B) RECURSOS DE CAPITAL**

Considerando los recursos financieros, Multi Financiamiento 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 2015, éstos totalizaron US\$ 2,287 millones que representa el 69.3% del total de los pasivos. Durante el tercer trimestre se refleja una disminución neta de US\$ 68.8 millones ó - 2.9%, esta variación es producto del efecto neto entre la disminución de los depósitos de ahorros y a plazo fijo y el incremento de los 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 Fondeo al 30 de septiembre de 2015

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 2015		30 DE JUNIO DE 2015		31 DE MARZO DE 2015	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	625,487,858	27.35%	613,779,658	26.05%	606,177,984	25.77%
Depósitos de ahorros	384,537,807	16.81%	395,349,613	16.78%	407,377,190	17.32%
Depósitos a plazo	1,276,884,547	55.83%	1,346,594,125	57.16%	1,338,266,211	56.90%
<b>Total de depósitos</b>	<b>2,286,910,212</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,355,723,396</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,351,821,385</b>	<b>100.00%</b>
Bonos por pagar	38,725,000		55,725,000		55,725,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	116,628,775		105,150,000		56,110,000	
Financiamientos recibidos	721,630,103		614,408,130		546,646,345	
<b>Total de otras fuentes</b>	<b>876,983,878</b>		<b>775,283,130</b>		<b>658,481,345</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\$ 877 millones y representaron el 26.6% 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. durante el período 2015, 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\$67MM, (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\$30MM; (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US\$12MM para préstamos PYME's; (c) IFC – International Finance Corporation por la suma de US\$40MM para préstamos PYME's, de Eficiencia Energética y

Proyectos de Energía Renovable; (d) US\$30MM con PROPARCO – Multilateral Francesa para proyectos relacionados con energía renovable; y (e) USD20MM con OFID – The OPEC Fund for International Development para el financiamiento de operaciones de comercio exterior en Panamá a mediano plazo (3 años).



## C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

### Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015, se registró ingresos financieros netos por US\$ 30.2 millones, mostrando una disminución en los ingresos financieros de US\$ 6 millones ó del -16.7% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US\$ 10 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	TRES MESES JULIO - SEPTIEMBRE 2015	TRES MESES ABRIL - JUNIO 2015
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Total de intereses ganados	43,575,719	49,979,257
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	4,209,947	4,496,113
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>47,785,666</b>	<b>54,475,370</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses	17,603,874	18,254,143
Comisiones	-	-
<b>TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>17,603,874</b>	<b>18,254,143</b>
<b>INGRESOS ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>30,181,792</b>	<b>36,221,227</b>
<b>PROVISIONES</b>		
Provisión para posibles préstamos incobrables	5,040,411	4,705,076
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	(50,951)	12,088
<b>TOTAL DE PROVISIONES</b>	<b>4,989,460</b>	<b>4,717,164</b>
<b>INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN</b>	<b>25,192,332</b>	<b>31,504,063</b>
Honorarios y otras comisiones ganadas	5,231,248	5,160,115
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	328,441	500,850
Ganancia en moneda extranjera	834,006	671,783
Primas de seguros, netas	816,315	1,133,980
Comisiones incurridas	(2,492,748)	(2,418,270)
Otros, neto	1,424,868	(92,763)
Total de gastos generales y administrativos	19,762,954	20,825,267
<b>UTILIDAD ANTES DE I/R</b>	<b>11,571,508</b>	<b>15,634,491</b>
Corriente	2,290,159	3,167,372
Diferido	(739,768)	(1,124,030)
<b>UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE</b>	<b>10,021,117</b>	<b>13,591,149</b>
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	10,021,117	13,591,149
<b>UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE</b>	<b>10,021,117</b>	<b>13,591,149</b>

## Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 30 de septiembre de 2015, es de US\$ 36.6 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US\$ 37 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 98.7% en septiembre de 2015. Además, de un índice de reserva de 1.39% 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 2015, comparado con el trimestre anterior terminado en junio 2015:

GASTOS OPERATIVOS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	TRES MESES	TRES MESES
Resumen de las operaciones	JULIO - SEPT 2015	ABRIL - JUNIO 2015
Salarios y otros costos de personal	11,542,156	11,868,469
Honorarios profesionales	1,603,450	1,954,925
Depreciación y amortización	994,012	1,010,386
Mantenimiento de locales y equipo	1,414,237	1,381,450
Alquiler	1,003,637	1,059,643
Impuestos varios	642,959	1,266,962
Otros Gastos	2,562,503	2,283,432
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>19,762,954</b>	<b>20,825,267</b>

Durante el tercer trimestre 2015 se reflejó una disminución neta en los gastos operativos por el orden de US\$ 1.06 millones ó -5.1% en comparación con el trimestre anterior. Las principales variaciones se observan en los rubros de i) Impuestos varios por -US\$624 mil; ii) Honorarios profesionales por -US\$ 351 mil y en los iii) Salarios y otros costos de personal por -US\$ 326 mil.

## **D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS**

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



## II PARTE

Resumen financiero del Estado Consolidado de Situación Financiera y Estado Consolidado de Resultados del trimestre comprendido entre (julio – septiembre) 2015 y de los tres trimestres anteriores.

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Trim. que Reporta Septiembre 2015</b>	<b>Trim. que Reporta Junio 2015</b>	<b>Trim. que Reporta Marzo 2015</b>	<b>Trim. que Reporta Diciembre 2014</b>
Préstamos	2,644,567,802	2,517,296,481	2,416,521,529	2,451,761,339
Activos totales	3,660,316,149	3,660,849,753	3,513,880,781	3,617,385,811
Depósitos totales	2,286,910,212	2,355,723,396	2,351,821,385	2,359,216,520
Deuda total	876,983,878	680,648,130	658,481,345	754,565,339
Acciones preferidas	102,000,000	102,000,000	102,000,000	99,000,000
Acciones Comunes	155,647,703	155,647,703	171,181,741	155,076,691
Dividendos pagados	11,003,081	6,774,040	3,325,597	12,193,413
Reservas para préstamos	36,651,399	35,942,543	37,204,633	35,011,937
Patrimonio total	359,745,794	377,492,196	368,195,543	363,535,719
<b>Razones Financieras</b>				
Dividendos pagados / Acción común	1.04%	1.04%	0.90%	0.99%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	2.55%	1.79%	1.75%	1.70%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.79	8.04	8.18	8.57
Préstamos / activos totales	72.2%	68.8%	68.8%	67.8%
Gastos de Operación / Ingresos totales	39.9%	37.9%	38.0%	36.5%

Nota: Incluye Multi Financial Group y Subsidiarias


<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>Trim. que Reporta Septiembre 2015</b>	<b>Trim. que Reporta Junio 2015</b>	<b>Trim. que Reporta Marzo 2015</b>	<b>Trim. que Reporta Diciembre 2014</b>
Ingresos por intereses	43,575,719	49,979,257	46,124,493	48,306,891
Gastos por intereses	17,603,874	18,254,143	18,163,823	18,789,066
Gastos de Operación	19,762,954	20,825,267	19,484,979	21,641,962
Acciones comunes emitidas y en circulación	16,576,352	16,576,352	16,532,821	16,529,590
Acciones preferidas emitidas y en circulación	1,020,000	1,020,000	1,020,000	990,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.60	0.82	0.72	0.76
Utilidad o Pérdida del Periodo	10,021,117	13,591,149	11,853,014	12,504,095
Acciones comunes promedio del período	16,561,842	16,554,587	16,531,206	16,353,422
Acciones preferidas promedio del período	1,020,000	1,020,000	1,020,000	961,349

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 30 de noviembre de 2015.



---

**Isaac Alberto Btsh**  
**Presidente Ejecutivo – CEO**



---

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

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

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

Por los nueve meses terminados  
el 30 de septiembre de 2015



---

**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

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

**Anexo**

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

---



## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

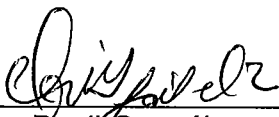
Hemos revisado analíticamente los estados financieros intermedios que se acompañan de Multi Financial Group, y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015, y los estado consolidado de resultados, estado consolidado de utilidades integrales, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

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

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

### **Responsabilidad del Contador Público**

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Financial Group, y Subsidiarias. al 30 de septiembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve 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

17 de noviembre de 2015  
Panamá, República de Panamá

---

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2014 (Auditado)</b>
Efectivo y efectos de caja		24,676,700	24,811,124
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		24,651,382	19,200,569
A la vista - extranjeros		75,739,108	135,975,462
A plazo - locales		43,725,940	89,300,272
A plazo - extranjeros		107,791,012	118,150,067
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<b>251,907,442</b>	<b>362,626,370</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	4, 9	<b>276,584,142</b>	<b>387,437,494</b>
Valores disponibles para la venta	4, 11	479,373,280	520,254,949
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4, 11	152,600,914	157,984,738
Préstamos, neto	4, 12, 25	2,597,627,883	2,407,939,201
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	53,853,327	53,024,018
Intereses acumulados por cobrar	24	22,636,970	22,780,623
Obligaciones de clientes por aceptaciones		1,748,431	3,529,246
Plusvalía	14	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	7	7,854,879	5,529,864
Otros activos	15, 24	61,319,125	52,188,480
<b>Total de activos</b>		<b>3,660,316,149</b>	<b>3,617,385,811</b>

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

<b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b>30 de septiembre de <u>2015</u> <u>(No Auditado)</u></b>	<b>31 de diciembre <u>2014</u> <u>(Auditado)</u></b>
<b>Pasivos:</b>			
<b>Depósitos de clientes:</b>			
	4, 25		
A la vista - locales		236,416,672	273,149,012
A la vista - extranjeros		389,071,186	376,508,888
De ahorros		384,537,807	381,270,321
A plazo fijo - locales		961,061,851	934,938,115
A plazo fijo - extranjeros		315,822,696	393,350,184
<b>Total de depósitos de clientes</b>		<b>2,286,910,212</b>	<b>2,359,216,520</b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4,16	116,628,775	112,000,000
Financiamientos recibidos	4,17	721,630,103	603,910,339
Bonos por pagar	4,18	38,725,000	38,655,000
Cheques de gerencia y certificados		29,775,132	24,213,922
Intereses acumulados por pagar	25	31,839,306	30,711,294
Aceptaciones pendientes		1,748,431	3,529,246
Otros pasivos	19, 25	73,313,396	81,613,771
<b>Total de pasivos</b>		<b>3,300,570,355</b>	<b>3,253,850,092</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	20	155,647,703	155,076,691
Acciones preferidas	20	102,000,000	99,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	20	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		(28,921,501)	(3,294,247)
Utilidades no distribuidas		136,626,519	118,360,202
<b>Total Patrimonio</b>		<b>359,745,794</b>	<b>363,535,719</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>3,660,316,149</b>	<b>3,617,385,811</b>

**MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	(No Auditado)	
		2015	2014
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>			
Intereses ganados sobre:	26		
Préstamos		123,355,363	118,391,670
Depósitos a plazo		634,660	544,183
Inversiones		15,689,446	14,521,571
Comisiones sobre préstamos		12,521,748	12,985,678
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>152,201,217</u>	<u>146,443,102</u>
<b>Gastos por intereses:</b>	26		
Depósitos		40,512,603	40,399,824
Financiamientos		12,158,491	11,800,261
Bonos		1,350,746	1,430,570
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>54,021,840</u>	<u>53,630,655</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>		<u>98,179,377</u>	<u>92,812,447</u>
<b>Provisiones por deterioro en activos financieros:</b>			
Provisión para pérdidas en préstamos	12	14,697,457	8,237,692
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	15	49,153	46,843
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>		<u>83,432,767</u>	<u>84,527,912</u>
<b>Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:</b>			
Honorarios y otras comisiones	6	15,545,280	16,649,571
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores y valuación de derivados	8, 11	1,106,791	(208,492)
Ganancia neta en moneda extranjera		2,142,306	1,175,948
Primas de seguros, netas		2,940,085	3,069,461
Comisiones incurridas		(7,002,699)	(6,315,920)
Otros, neto		2,345,604	(1,068,186)
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>		<u>17,077,367</u>	<u>13,302,382</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios y otros costos de personal	25	34,257,702	34,539,481
Honorarios profesionales		5,157,046	4,076,316
Depreciación y amortización	13	3,011,293	3,846,037
Mantenimiento de locales y equipo		4,215,090	4,303,193
Alquiler	22, 25	3,078,927	3,815,341
Impuestos varios		3,112,853	3,600,874
Otros		7,240,289	8,088,603
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>60,073,200</u>	<u>62,269,845</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		40,436,934	35,560,449
Impuesto sobre la renta, neto	7	(4,971,654)	(4,696,551)
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>35,465,280</u>	<u>30,863,898</u>
<b>Atribuible a:</b>			
Compañía controladora		35,465,280	30,752,466
Participación no controladora		0	111,432
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>35,465,280</u>	<u>30,863,898</u>
<b>Utilidad neta por acción atribuible a participación controladora:</b>	20		
Básica y diluida		<u>1.77</u>	<u>1.63</u>

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



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

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>(No Auditado)</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del período		35,465,280	30,863,898
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales:</b>			
<b>Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:</b>			
Reserva por revaluación de inmueble		(225,814)	5,413
Impuesto diferido		4,064	0
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:</b>			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(9,422,978)	(2,525,267)
Reserva para valuación de inversiones en valores:	11		
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		(21,049,166)	11,516,883
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento		1,267,151	769,260
Pérdida neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados		(550,770)	265,345
Ganancia transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura		(1,080,016)	(3,196,831)
<b>Total de otras pérdidas integrales, neto</b>		<u>(31,057,529)</u>	<u>6,834,803</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u>4,407,751</u>	<u>37,698,701</u>
Utilidades integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		4,407,751	37,587,269
Participación no controladora en subsidiaria		0	111,432
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u>4,407,751</u>	<u>37,698,701</u>

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



**MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	<i>No Auditado</i>	
		2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del período		35,465,280	30,863,898
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas de préstamos	12	14,697,457	8,237,692
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	15	49,153	46,843
Depreciación y amortización	13	3,011,293	3,846,037
Impuesto sobre la renta	7	4,971,654	4,696,551
Ganancia (pérdida) neta en valores	8	1,106,791	(208,492)
Ingreso por intereses		(139,679,469)	(133,457,424)
Gasto por intereses		54,021,840	53,630,655
Pérdida en retiros de propiedades mobiliarios y equipos	14	486,087	0
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos en bancos a más de 90 días		9,114,348	(23,995,733)
Préstamos		(28,458,351)	(252,440,705)
Otros activos		(6,189,110)	(7,336,698)
Depósitos de clientes		(153,428,168)	292,021,823
Otros pasivos		(11,178,094)	1,509,709
Valores a valor razonable, neto	11	0	(2,376,250)
Intereses cobrados		141,752,875	132,636,562
Intereses pagados		(56,740,203)	(52,886,382)
Impuesto sobre la renta pagado		(5,313,358)	(4,874,640)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación</b>		<u>(136,309,975)</u>	<u>49,913,446</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Valores comprados (redimidos) bajo acuerdos de reventa	10	0	(1,846,500)
Compra de valores disponibles para la venta	11	(387,555,395)	(513,441,740)
Venta y redenciones de valores disponibles para la venta	11	406,837,128	458,396,127
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	11	(6,116,050)	(221,464)
Redención en valores hasta su vencimiento		12,767,025	2,431,764
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	13	(4,326,689)	(4,999,298)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>21,606,019</u>	<u>(59,681,111)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		4,628,775	523,250
Financiamientos recibidos		301,116,991	320,836,454
Financiamientos cancelados y amortizaciones		(280,669,610)	(297,644,625)
Emisión de bonos por pagar		70,000	2,828,000
Emisión de acciones comunes	20	571,012	0
Emisión de acciones preferidas	20	3,000,000	19,899,400
Adquisición de participación no controladora		0	(1,474,997)
Dividendos pagados de acciones comunes	20	(4,779,566)	(4,575,770)
Dividendos pagados de acciones preferidas	20	(6,223,515)	(4,398,771)
<b>Efectivo neto proveniente (utilizado en) de las actividades de financiamiento</b>		<u>17,714,087</u>	<u>35,992,941</u>
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		(4,749,135)	(517,278)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(101,739,004)	25,707,998
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		353,072,874	296,259,311
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	9	<u>251,333,870</u>	<u>321,967,309</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**

**30 de septiembre de 2015**

---

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

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

30 de septiembre de 2015

(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 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>2015</u>	<u>2014</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%

Mediante Resolución No.0116, fechada 9 de febrero de 2015, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.) a funcionar y desarrollar en todo el territorio de la República de Colombia las actividades propias del negocio de banca.

El 28 de noviembre de 2014 se efectuó la venta del 100% de las acciones de Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S. A. y Subsidiarias.

El 23 de octubre de 2014, la Junta Directiva de Multi Financial Group Inc. y Multibank Inc., tomaron la decisión de realizar una reorganización de algunas subsidiarias del Grupo, por lo que para el 31 de diciembre de 2014 se realizó la siguiente transacción entre entidades bajo control común:

- Venta del 100% las acciones de Inversiones Prosperidad, S. A., por parte de Multi Investment Inc. a favor de Multibank, Inc., a su valor en libros.

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

#### (2) Base de Preparación

##### (a) *Declaración de Cumplimiento*

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

Estos estados financieros intermedios consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 17 de noviembre de 2015.

##### (b) *Base de Medición*

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

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

##### (d) *Cambios en políticas de contabilidad*

###### (d.1) *Medición posterior de propiedades, mobiliario y equipo*

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014, el Grupo adoptó la metodología de costo revaluado establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N°16 *Propiedades, Planta y Equipo* para la medición posterior de sus terrenos y edificaciones. Producto de este cambio, el Grupo reconoció B/.7,208,489 como reserva por revaluación de inmuebles en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

##### (a) Base de Consolidación

###### (a.1) Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de patrimonio, bajo el rubro de "Ajuste por conversión de moneda extranjera".

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

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

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

##### (b) *Medición de Valor Razonable*

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

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



## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

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

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

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

#### (c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

#### (d) *Valores 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:

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

(e.1) Cobertura de valor razonable

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

Si el activo cubierto está clasificado como disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la porción cubierta de la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en el patrimonio, permanecerá allí 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 futuros estimados descontados en base al rendimiento efectivo ajustado.

(e.2) Otros derivados

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

(f) *Inversiones en Valores*

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

##### (f.2) Valores Disponibles para la Venta:

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

##### *Deterioro de Valores Disponibles para la Venta*

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

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

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

##### (f.3) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

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 de patrimonio al estado consolidado de resultados.

En el caso de un activo financiero que no tenga un vencimiento fijo, cuando el activo financiero se disponga, la ganancia o pérdida no realizada se reconocerá en las ganancias o pérdidas del período.

#### (g) *Préstamos*

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y 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 devengados y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengados se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

#### (h) *Arrendamientos Financieros por Cobrar*

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

#### (i) *Factoraje por Cobrar*

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*(j) Reserva para Pérdidas en Préstamos*

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

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

**(j.1) Préstamos Individualmente Evaluados**

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

**(j.2) Préstamos Colectivamente Evaluados**

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

(j.3) Reversión por Deterioro

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

(j.4) Préstamos Reestructurados

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

(k) *Compensación de activos y pasivos financieros*

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

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

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

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

##### (m) *Plusvalía y Activos Intangibles*

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

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

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

##### (n) *Depósitos, Bonos por Pagar, Financiamientos Recibidos, Valores Comerciales Negociables e Instrumentos de Capital*

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

##### (o) *Garantías Financieras*

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

##### (p) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

#### (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 futuros de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no consideran las pérdidas futuras de crédito.

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

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

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

##### (r) *Ingresos por Dividendos*

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

##### (s) *Plan de Aportaciones Definidas*

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

##### (t) *Operaciones de Seguros*

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



## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

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

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

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

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

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

#### (u) Operaciones de Fideicomiso

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

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

#### (v) Acciones Preferidas

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

(w) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

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

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

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

(y) *Información 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.

(z) *Moneda Extranjera*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

#### **(4) Administración de Riesgos Financieros**

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

El Grupo cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que monitorean cada uno de los riesgos identificados y enunciados en el manual. Adicionalmente, ha provisto al sistema de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

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

- Aprobar las estrategias para asumir riesgos, asegurándose de que tales estrategias representen una adecuada relación riesgo-retorno y optimicen el uso del capital económico del Grupo.
- Aprobar los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo del Grupo.
- Aprobar las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones del Grupo a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.
- Informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Grupo.

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

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

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

##### (a) *Riesgo de Crédito*

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

- Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito
- Otros factores que sean relevantes en el momento.

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

*Establecimiento de Límites de Autorización:*

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

*Límites de Exposición:*

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

*Límites de Concentración:*

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

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

*Revisión de Cumplimiento con Políticas:*

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

***Análisis de la Calidad Crediticia***

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

	<u>Valores bajo Acuerdos de Reventa</u>		<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	31 de diciembre de 2014 (Auditado)
Máxima exposición						
Valor en libros	897,600	0	2,597,627,883	2,407,939,201	623,765,464	672,632,999
<b>A costo amortizado</b>						
Grado 1: Normal	0	0	2,546,184,495	2,370,005,085	152,600,914	157,984,738
Grado 2: Mención especial	0	0	61,326,701	37,385,308	0	0
Grado 3: Subnormal	0	0	8,599,034	13,543,238	0	0
Grado 4: Dudoso	0	0	15,091,693	13,321,317	0	0
Grado 5: Irrecuperable	0	0	13,365,879	17,506,391	0	0
Monto bruto	0	0	2,644,567,802	2,451,761,339	152,600,914	157,984,738
Reserva por deterioro	0	0	(36,651,399)	(35,011,937)	0	0
Intereses y comisiones descontados no ganados	0	0	(10,288,520)	(8,810,201)	0	0
Valor en libros, neto	0	0	2,597,627,883	2,407,939,201	152,600,914	157,984,738
<b>Valores a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta</b>						
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	0	471,164,550	514,648,261
Valor en libros	0	0	0	0	471,164,550	514,648,261
Reserva por deterioro	0	0	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	0	0	471,164,550	514,648,261
No morosos ni deteriorado						
Grado 1	0	0	2,546,184,495	2,370,005,085	0	0
Grado 2	0	0	61,326,701	37,385,308	0	0
Sub-total	0	0	2,607,511,196	2,407,390,393	0	0
<b>Individualmente deteriorado</b>						
Grado 3	0	0	8,599,034	13,543,238	0	0
Grado 4	0	0	15,091,693	13,321,317	0	0
Grado 5	0	0	13,365,879	17,506,391	0	0
Sub-total	0	0	37,056,606	44,370,946	0	0
<b>Reserva por deterioro</b>						
Específica	0	0	8,054,974	7,653,833	0	0
Colectiva	0	0	28,596,425	27,358,104	0	0
Total reserva por deterioro	0	0	36,651,399	35,011,937	0	0
<b>Operaciones fuera de balance</b>						
Grado 1: Riesgo bajo						
Cartas de crédito	0	0	12,376,302	22,777,317	0	0
Garantías emitidas	0	0	93,480,451	94,319,231	0	0
Promesas de pago	0	0	129,408,152	103,558,880	0	0
	0	0	235,264,905	220,655,428	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;
  - Flujos de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario o emisor;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Inicio de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario o emisor; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

- Morosos pero no deteriorados:

Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

- Préstamos reestructurados:

Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa 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 son reconocidos como pérdidas cuando se determina que son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del préstamo en la gestión de cobros realizada.

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

#### Depósitos colocados en Bancos

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.251,907,442, al 30 de septiembre de 2015 (31 de diciembre de 2014: B/.362,626,370). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte.

#### Garantías y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		<u>Tipo de Garantía</u>
	30 de septiembre de <u>2015</u> (No Auditado)	31 de diciembre de <u>2014</u> (Auditado)	
Valores bajo acuerdos de recompra	100%	100%	Títulos de Deuda
Préstamos por cobrar	71%	67%	Efectivo, Propiedades y Equipo



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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	20,615,163	22,188,775
51% - 70%	48,993,120	49,486,666
71% - 90%	124,735,266	114,369,023
91% - 100%	158,497,288	117,303,557
Más de 100%	<u>3,621,701</u>	<u>1,798,464</u>
Total	<u>356,402,538</u>	<u>305,146,485</u>

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

Activos Recibidos en Garantía

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

	<b>30 de septiembre de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Propiedades	5,204,502	3,393,619
Autos	<u>457,297</u>	<u>243,192</u>
Total	<u>5,661,799</u>	<u>3,636,811</u>

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

Concentración del Riesgo de Crédito

El siguiente cuadro detalla la composición de activos financieros del Grupo que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación de acuerdo con su grado de calificación:

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

	<u>Valores bajo Acuerdos de Reventa</u>		<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de deuda</u>	
	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Sector:						
Corporativo	0	0	1,722,398,274	1,580,093,303	207,042,519	224,425,776
Consumo	0	0	875,229,609	827,845,898	0	0
Gobierno	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>416,722,945</u>	<u>448,207,223</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,597,627,883</u>	<u>2,407,939,201</u>	<u>623,765,464</u>	<u>672,632,999</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	0	0	2,031,575,573	1,740,780,805	150,913,680	148,293,272
América Latina y el Caribe	0	0	550,638,610	654,007,799	198,433,356	235,212,791
Estados Unidos de América	0	0	8,448,845	8,121,685	260,111,771	267,625,989
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,964,855</u>	<u>5,028,912</u>	<u>14,306,657</u>	<u>21,500,947</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,597,627,883</u>	<u>2,407,939,201</u>	<u>623,765,464</u>	<u>672,632,999</u>
			<u>Garantías recibidas</u>		<u>Promesas de pago</u>	
	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Sector:						
Corporativo	12,376,302	22,777,317	92,998,377	91,374,540	13,534,645	13,204,347
Consumo	0	0	482,074	2,944,691	115,873,507	90,354,533
	<u>12,376,302</u>	<u>22,777,317</u>	<u>93,480,451</u>	<u>94,319,231</u>	<u>129,408,152</u>	<u>103,558,880</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	9,511,281	4,774,092	39,558,867	20,515,338	129,408,152	103,553,080
América Latina y el Caribe	646,120	491,574	1,906,330	3,511,386	0	0
Estados Unidos de América	2,199,999	11,341,875	3,767,115	7,138,777	0	5,800
Otros	<u>18,902</u>	<u>6,169,776</u>	<u>48,248,139</u>	<u>63,153,730</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>12,376,302</u>	<u>22,777,317</u>	<u>93,480,451</u>	<u>94,319,231</u>	<u>129,408,152</u>	<u>103,558,880</u>

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

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

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

##### Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

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 Gestión Integral de Riesgo y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y la aprobación de la Junta Directiva.

##### Exposición del Riesgo de Liquidez:

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>
Al cierre del	34.33%	39.24%
Promedio del período / año	37.06%	35.76%
Máximo del período / año	41.30%	39.24%
Mínimo del período / año	31.64%	32.61%

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

<b>30 de septiembre de 2015 (No 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 en Libros</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	(1,828,593,218)	(409,240,627)	(90,507,241)	(485,735)	(2,328,826,821)	2,286,910,212
Valores de recompra	(116,671,805)	0	0	0	(116,671,805)	116,628,775
Financiamientos recibidos	(480,043,404)	(151,421,458)	(87,169,915)	(108,864,068)	(827,498,845)	721,630,103
Bonos por pagar	(34,083,789)	(5,765,396)	0	0	(39,849,185)	38,725,000
Cartas de crédito	(12,376,302)	0	0	0	(12,376,302)	0
Garantías financieras emitidas	(61,122,500)	(3,918,810)	(11,895,974)	(16,543,167)	(93,480,451)	0
Compromisos de préstamos	(127,698,457)	(1,709,695)	0	0	(129,408,152)	0
Instrumentos derivados	(1,598,635)	(2,347,956)	(1,369,696)	(2,301,696)	(7,617,983)	7,410,805
	<u>(2,662,188,110)</u>	<u>(574,403,942)</u>	<u>(190,942,826)</u>	<u>(128,194,666)</u>	<u>(3,555,729,544)</u>	<u>3,171,304,895</u>
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes	275,687,506	1,859,746	0	0	277,547,252	276,584,142
Valores disponibles para la venta	0	36,044,570	71,136,231	433,220,094	540,400,895	479,373,280
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	11,615,117	16,442,002	147,945,997	176,003,116	152,600,914
Préstamos, neto	<u>1,043,743,642</u>	<u>513,807,206</u>	<u>536,855,084</u>	<u>1,404,007,668</u>	<u>3,498,413,600</u>	<u>2,597,627,883</u>
	<u>1,319,431,148</u>	<u>563,326,639</u>	<u>624,433,317</u>	<u>1,985,173,759</u>	<u>4,492,364,863</u>	<u>3,506,186,219</u>
<b>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>						
<b>31 de diciembre de 2014 (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 en Libros</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	(1,930,187,417)	(440,357,904)	(109,156,584)	(3,222,708)	(2,482,924,613)	2,359,216,520
Valores de recompra	(112,034,418)	0	0	0	(112,034,418)	112,000,000
Financiamientos recibidos	(395,697,698)	(155,642,366)	(64,958,801)	(68,145,263)	(684,444,128)	603,910,339
Bonos por pagar	(21,813,635)	(19,182,716)	0	0	(40,996,351)	38,655,000
Cartas de crédito	(19,682,011)	(2,992,651)	(102,655)	0	(22,777,317)	0
Garantías financieras emitidas	(16,194,444)	(46,016,936)	(32,107,851)	0	(94,319,231)	0
Compromisos de préstamos	(31,977,044)	(71,581,836)	0	0	(103,558,880)	0
Instrumentos derivados	0	0	0	(6,250,292)	(6,250,292)	6,250,292
	<u>(2,527,586,667)</u>	<u>(735,774,409)</u>	<u>(206,325,891)</u>	<u>(77,618,263)</u>	<u>(3,547,305,230)</u>	<u>3,120,032,151</u>
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes	381,929,362	8,249,725	0	0	390,179,087	387,437,494
Valores disponibles para la venta	38,510,422	55,125,000	78,538,571	352,981,176	525,155,169	520,254,949
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10,382,711	5,500,000	17,625,000	129,495,200	163,002,911	157,984,738
Préstamos, neto	<u>942,397,842</u>	<u>473,148,291</u>	<u>467,495,718</u>	<u>1,318,828,594</u>	<u>3,201,870,445</u>	<u>2,407,939,201</u>
	<u>1,373,220,337</u>	<u>542,023,016</u>	<u>563,659,289</u>	<u>1,801,304,970</u>	<u>4,280,207,612</u>	<u>3,473,616,382</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

A la fecha de estos estados financieros intermedios consolidados, el Grupo mantiene compromisos en concepto del pago de dividendos de acciones preferidas. Al 30 de septiembre de 2015, en base a las acciones preferidas emitidas y en circulación, el pago de dividendos comprometidos para los próximos seis meses del año 2015 asciende a la suma de B/.1,861,111.

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 reporte:

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	1,714,247	0
Valores disponibles para la venta	443,294,086	487,509,556
Valores mantenidos hasta su vencimiento	150,764,735	150,087,188
Préstamos, netos	<u>1,641,084,895</u>	<u>1,476,183,345</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>2,236,857,963</u></b>	<b><u>2,113,780,089</u></b>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos a plazo	498,139,661	524,637,513
Financiamientos recibidos	295,797,611	237,924,517
Bonos por pagar	<u>5,670,000</u>	<u>18,655,000</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>799,607,272</u></b>	<b><u>781,217,030</u></b>

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

	<b>30 de septiembre de 2015</b>						
	<b>(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	24,676,700	0	0	0	0	0	24,676,700
Depósitos en bancos	234,112,123	16,081,072	1,714,247	0	0	0	251,907,442
Valores disponibles para la venta	8,980,120	18,890,344	35,135,645	13,713,172	394,445,269	8,208,730	479,373,280
Valores hasta su vencimiento	725,954	1,110,225	10,716,675	15,263,790	124,784,270	0	152,600,914
Préstamos, netos	<u>431,622,019</u>	<u>516,864,968</u>	<u>327,476,365</u>	<u>387,035,710</u>	<u>926,572,820</u>	<u>8,056,001</u>	<u>2,597,627,883</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>700,116,916</u></b>	<b><u>552,946,609</u></b>	<b><u>375,042,932</u></b>	<b><u>416,012,672</u></b>	<b><u>1,445,802,359</u></b>	<b><u>16,264,731</u></b>	<b><u>3,506,186,219</u></b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	625,487,858	0	0	0	0	0	625,487,858
Depósitos de ahorros	384,537,807	0	0	0	0	0	384,537,807
Depósitos a plazo	187,151,746	591,593,140	400,557,600	88,467,801	9,114,260	0	1,276,884,547
Valores bajo acuerdos de recompra	116,628,775	0	0	0	0	0	116,628,775
Financiamientos recibidos	142,555,898	283,276,594	111,297,611	84,500,000	100,000,000	0	721,630,103
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>33,055,000</u>	<u>5,670,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,725,000</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>1,456,362,084</u></b>	<b><u>907,924,734</u></b>	<b><u>517,525,211</u></b>	<b><u>172,967,801</u></b>	<b><u>109,114,260</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3,163,894,090</u></b>
<b>Compromisos y contingencias</b>	<b><u>48,205,296</u></b>	<b><u>154,251,659</u></b>	<b><u>32,807,950</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>235,264,905</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

	<b>31 de diciembre de 2014</b> (Auditado)						<b>Total</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>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	24,811,124	0	0	0	0	0	24,811,124
Depósitos en bancos	362,626,370	0	0	0	0	0	362,626,370
Valores disponibles para la venta	7,680,869	19,457,837	55,106,719	78,400,044	354,002,792	5,606,688	520,254,949
Valores hasta su vencimiento	6,808,866	1,088,684	5,500,407	19,408,141	125,178,640	0	157,984,738
Préstamos, netos	<u>527,381,189</u>	<u>404,374,668</u>	<u>292,490,912</u>	<u>345,479,666</u>	<u>838,212,766</u>	<u>0</u>	<u>2,407,939,201</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>929,308,418</u>	<u>424,921,189</u>	<u>353,098,038</u>	<u>443,287,851</u>	<u>1,317,394,198</u>	<u>5,606,688</u>	<u>3,473,616,382</u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	649,657,900	0	0	0	0	0	649,657,900
Depósitos de ahorros	381,270,321	0	0	0	0	0	381,270,321
Depósitos a plazo	315,864,714	487,786,072	414,903,674	104,117,539	5,616,300	0	1,328,288,299
Valores bajo acuerdos de recompra	112,000,000	0	0	0	0	0	112,000,000
Financiamientos recibidos	129,642,435	236,343,387	127,924,517	50,000,000	60,000,000	0	603,910,339
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>20,000,000</u>	<u>18,655,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,655,000</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>1,588,435,370</u>	<u>744,129,459</u>	<u>561,483,191</u>	<u>154,117,539</u>	<u>65,616,300</u>	<u>0</u>	<u>3,113,781,859</u>
Compromisos y contingencias	<u>67,853,499</u>	<u>120,591,422</u>	<u>32,210,507</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>220,655,428</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 esas exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

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

**Administración de Riesgo de Mercado:**

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

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	Pesos Colombianos expresados en USD	Euros expresados en USD	Otras monedas expresadas en USD	Total
Tasa de cambio	<u>3,087.44</u>	<u>1.12</u>		
<b>Activos:</b>				
Efectivo y depósitos	10,129,266	36,932,218	11,164,743	58,226,227
Valores disponibles para la venta	179,514	12,913,684	1,793,256	14,886,454
Valores hasta su vencimiento	1,836,180	0	0	1,836,180
Préstamos, netos	<u>74,473,111</u>	<u>742,302</u>	<u>0</u>	<u>75,215,413</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>86,618,071</u>	<u>50,588,204</u>	<u>12,957,999</u>	<u>150,164,274</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos de clientes	34,838,322	59,702,595	12,940,736	107,481,653
Financiamientos recibidos	<u>24,863,632</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24,863,632</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>59,701,954</u>	<u>59,702,595</u>	<u>12,940,736</u>	<u>132,345,285</u>
<b>Posición neta en el estado consolidado de situación financiera</b>	<u>26,916,117</u>	<u>(9,114,391)</u>	<u>17,263</u>	<u>17,818,989</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

31 de diciembre de <u>2014</u> (Auditado)	Pesos Colombianos expresados en USD	Euros expresados en USD	Otras monedas expresadas en USD	Total
Tasa de cambio	<u>2,375.65</u>	<u>1.21</u>		
<b>Activos:</b>				
Efectivo y depósitos	28,035,483	64,952,122	27,861,107	120,848,712
Valores disponibles para la venta	596,003	15,498,686	1,767,720	17,862,409
Valores hasta su vencimiento	2,686,054	0	0	2,686,054
Préstamos, netos	<u>177,862,870</u>	<u>328</u>	<u>384</u>	<u>177,863,582</u>
Total de activos financieros	<u>209,180,410</u>	<u>80,451,136</u>	<u>29,629,211</u>	<u>319,260,757</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos de clientes	82,511,818	80,522,429	29,469,275	192,503,522
Financiamientos recibidos	<u>82,028,427</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82,028,427</u>
Total de pasivos financieros	<u>164,540,245</u>	<u>80,522,429</u>	<u>29,469,275</u>	<u>274,531,949</u>
<b>Posición neta en el estado consolidado de situación financiera</b>	<u>44,640,165</u>	<u>(71,293)</u>	<u>159,936</u>	<u>44,728,808</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 no anticipadas en las tasas de interés. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Gestión del Riesgo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Gestión Integral de Riesgo.

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



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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados****(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

<b><u>Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:</u></b>	<b><u>50 pb de incremento</u></b>	<b><u>50 pb de disminución</u></b>	<b><u>100 pb de incremento</u></b>	<b><u>100 pb de disminución</u></b>
<b><u>2015 (No Auditado)</u></b>				
Al 30 de septiembre	10,618,819	(10,618,819)	21,237,637	(21,237,637)
Promedio del período	10,077,069	(10,077,069)	20,154,138	(20,154,138)
Máximo del período	9,556,689	(9,556,689)	19,113,379	(19,113,379)
Mínimo del período	10,618,819	(10,618,819)	21,237,637	(21,237,637)
<b><u>2014 (Auditado)</u></b>				
Al 31 de diciembre	8,708,153	(8,708,153)	17,416,305	(17,416,305)
Promedio del año	8,249,391	(8,249,391)	16,498,783	(16,498,783)
Máximo del año	8,708,153	(8,708,153)	17,416,305	(17,416,305)
Mínimo del año	7,751,070	(7,751,070)	15,502,139	(15,502,139)
<b><u>Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas:</u></b>				
	<b><u>50 pb de incremento</u></b>	<b><u>50 pb de disminución</u></b>	<b><u>100 pb de incremento</u></b>	<b><u>100 pb de disminución</u></b>
<b><u>2015 (No Auditado)</u></b>				
Al 30 de junio	(962,385)	962,385	(1,924,769)	1,924,769
Promedio del período	(2,369,188)	2,369,188	(4,738,375)	4,738,375
Máximo del período	(2,024,514)	2,024,514	(4,049,028)	4,049,028
Mínimo del período	(2,465,162)	2,465,162	(4,930,325)	4,930,325
<b><u>2014 (Auditado)</u></b>				
Al 31 de septiembre	(3,207,427)	3,207,427	(6,414,854)	6,414,854
Promedio del año	(5,244,460)	5,244,460	(10,488,920)	10,488,920
Máximo del año	(7,143,753)	7,143,753	(14,287,505)	14,287,505
Mínimo del año	(3,207,427)	3,207,427	(6,414,854)	6,414,854

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)						Sin tasa de interés	Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años			
<b>Activos financieros:</b>								
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	24,676,700	24,676,700	
Depósitos en bancos	234,112,123	16,081,072	1,714,247	0	0	0	251,907,442	
Valores disponibles para la venta	64,498,234	77,056,513	34,495,136	13,713,172	281,401,495	8,208,730	479,373,280	
Valores hasta su vencimiento	16,477,888	1,110,227	5,216,675	15,263,790	114,532,334	0	152,600,914	
Préstamos, netos	<u>1,482,052,746</u>	<u>262,994,491</u>	<u>145,257,164</u>	<u>171,156,484</u>	<u>528,110,997</u>	<u>8,056,001</u>	<u>2,597,627,883</u>	
<b>Total de activos financieros</b>	<u>1,797,140,991</u>	<u>357,242,303</u>	<u>186,683,222</u>	<u>200,133,446</u>	<u>924,044,826</u>	<u>40,941,431</u>	<u>3,506,186,219</u>	
<b>Pasivos financieros:</b>								
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	625,487,858	625,487,858	
Depósitos de ahorros	384,537,807	0	0	0	0	0	384,537,807	
Depósitos a plazo	187,151,746	591,593,140	400,557,600	88,467,801	9,114,260	0	1,276,884,547	
Valores de recompra	116,628,775	0	0	0	0	0	116,628,775	
Financiamientos recibidos	142,555,898	283,276,594	111,297,611	84,500,000	100,000,000	0	721,630,103	
Bonos por pagar	0	<u>33,055,000</u>	<u>5,670,000</u>	0	0	0	<u>38,725,000</u>	
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>830,874,226</u>	<u>907,924,734</u>	<u>517,525,211</u>	<u>172,967,801</u>	<u>109,114,260</u>	<u>625,487,858</u>	<u>3,163,894,090</u>	
<b>Total de sensibilidad a tasas de interés</b>	<u>966,266,765</u>	<u>(550,682,431)</u>	<u>(330,841,989)</u>	<u>27,165,645</u>	<u>814,930,566</u>	<u>(584,546,427)</u>	<u>342,292,129</u>	
	31 de diciembre de 2014 (Auditado)							
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total	
<b>Activos financieros:</b>								
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	0	24,811,124	24,811,124	
Depósitos en bancos	362,626,370	0	0	0	0	0	362,626,370	
Valores disponibles para la venta	130,938,278	19,457,837	55,106,718	76,513,932	232,631,496	5,606,688	520,254,949	
Valores hasta su vencimiento	15,933,866	1,088,684	407	15,783,141	125,178,640	0	157,984,738	
Préstamos, netos	<u>1,508,234,480</u>	<u>165,500,894</u>	<u>154,096,192</u>	<u>168,038,592</u>	<u>412,069,043</u>	0	<u>2,407,939,201</u>	
<b>Total de activos financieros</b>	<u>2,017,732,994</u>	<u>186,047,415</u>	<u>209,203,317</u>	<u>260,335,665</u>	<u>769,879,179</u>	<u>30,417,812</u>	<u>3,473,616,382</u>	
<b>Pasivos financieros:</b>								
Depósitos a la vista	0	0	0	0	0	649,657,900	649,657,900	
Depósitos de ahorros	381,270,321	0	0	0	0	0	381,270,321	
Depósitos a plazo	315,864,715	487,786,071	414,903,674	104,117,539	5,616,300	0	1,328,288,299	
Valores de recompra	112,000,000	0	0	0	0	0	112,000,000	
Financiamientos recibidos	129,642,434	236,343,388	127,924,517	50,000,000	60,000,000	0	603,910,339	
Bonos por pagar	0	<u>20,000,000</u>	<u>18,655,000</u>	0	0	0	<u>38,655,000</u>	
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>938,777,470</u>	<u>744,129,459</u>	<u>561,483,191</u>	<u>154,117,539</u>	<u>65,616,300</u>	<u>649,657,900</u>	<u>3,113,781,859</u>	
<b>Total de sensibilidad a tasas de interés</b>	<u>1,078,955,524</u>	<u>(558,082,044)</u>	<u>(352,279,874)</u>	<u>106,218,126</u>	<u>704,262,879</u>	<u>(619,240,088)</u>	<u>359,834,523</u>	

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

- *Riesgo de precio:*

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

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

(d) *Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios*

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

La estructura de Administración de Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los 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 Gestión Integral de Riesgo y ratificado en Junta Directiva.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

*(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 promedio ponderados en base a riesgo. El Grupo cumple con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeto.

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

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Grupos con subsidiarias bancarias de licencia general mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado 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 respectivo de la Superintendencia.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

La subsidiaria bancaria, Multibank, Inc., mantiene una posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los bancos de licencia general, basado en el Acuerdo No.5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo No.4-2009 del 9 de julio de 2009, que se compone de la siguiente manera al 30 de septiembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014:

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>
<b>Capital Primario (Pilar 1)</b>		
Acciones comunes	171,617,051	171,046,039
Acciones preferidas	102,000,000	99,000,000
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,606,927)	(5,606,927)
Provisión dinámica	33,558,323	25,380,285
Utilidades no distribuidas	123,399,353	104,657,572
Menos: plusvalía	<u>(6,717,198)</u>	<u>(6,717,198)</u>
<b>Total de capital regulatorio</b>	<u>418,250,602</u>	<u>387,759,771</u>
 <b>Total de activos ponderados por riesgo</b>	 <u>2,596,446,051</u>	 <u>2,465,400,426</u>
 <b>Índices de Capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	<u>16.11%</u>	<u>15.73%</u>
Total del Pilar 1 expresado en porcentaje de los activos ponderados en base a riesgo	<u>16.11%</u>	<u>15.73%</u>

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

*(b) Pérdidas por Deterioro en Préstamos:*

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

*(c) Valor razonable de Instrumentos derivados:*

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

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

- (5) **Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación**
- (d) *Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta:*  
El Grupo determina que las inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.
- (e) *Deterioro de la Plusvalía:*  
El Grupo determinará si la plusvalía es deteriorada anualmente o cuando haya indicio de posible deterioro. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de 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 esperados.
- (f) *Impuesto sobre la renta:*  
El Grupo está sujeto a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Grupo reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta corrientes y diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.
- (6) **Comisiones Ganadas sobre Remesas**  
Las comisiones ganadas sobre remesas, incluidas en el rubro honorarios y otras comisiones por B/.22,848 (30 de septiembre 2014: B/.1,894,442), fueron generadas por la subsidiaria Banco Multibank, S. A. (anteriormente 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 banca.
- (7) **Impuesto sobre la Renta**  
Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

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

Para las subsidiarias no bancarias del Grupo domiciliadas en Panamá, 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 de impuesto sobre la renta</u>	<u>Períodos vigentes para revisión</u>
Colombia	39%	2015
Costa Rica	30%	2013 en adelante

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

	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>
<b>Impuesto corriente:</b>		
Impuesto estimado	7,202,797	5,629,391
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	92,008	27,397
<b>Impuesto diferido:</b>		
Originación y reversión de diferencias temporales	<u>(2,323,151)</u>	<u>(960,237)</u>
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>4,971,654</u>	<u>4,696,551</u>

El impuesto sobre la renta diferido por B/.360,424, correspondiente a la revaluación de inmuebles de 2014, se reconoció en otras utilidades integrales. Durante el 2015, se reversó un monto de B/.4,064, quedando un saldo en B/.356,361.



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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>2014</b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(No Auditado)</b>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta, incluyendo participación no controladora	40,191,226	35,560,449
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(24,699,386)	(23,674,264)
Costos y gastos no deducibles	5,933,604	9,090,799
Arrastre de pérdidas de años anteriores	(3,078,611)	0
Renta gravable neta	<u>18,346,833</u>	<u>20,976,984</u>
25% Impuesto sobre la renta a la tasa nacional	4,586,708	5,244,246
Efectos por la aplicación de diferentes rentas impositivas de varias jurisdicciones	<u>2,616,089</u>	<u>385,145</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>7,202,797</u>	<u>5,629,391</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>2014</b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(No Auditado)</b>
Utilidad antes de impuestos	<u>40,191,226</u>	<u>35,560,449</u>
Gasto de impuesto y tasa fiscal aplicable a la utilidad según libros	<u>4,971,654</u>	<u>4,696,551</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>12.37%</u>	<u>13.21%</u>

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

	<b>30 de septiembre de 2015</b>			<b>31 de diciembre de 2014</b>		
	<b>(No Auditado)</b>			<b>(Auditado)</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Reserva para pérdidas en préstamos	6,992,615	0	6,992,615	5,456,302	0	5,456,302
Revaluación de propiedades	0	(356,361)	(356,361)	0	(360,424)	(360,424)
Gastos pagados por anticipado	62,317	0	62,317	0	0	0
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>799,947</u>	<u>0</u>	<u>799,947</u>	<u>73,562</u>	<u>0</u>	<u>73,562</u>
Total	<u>7,854,879</u>	<u>(356,361)</u>	<u>7,498,518</u>	<u>5,529,864</u>	<u>(360,424)</u>	<u>5,169,440</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 presentan en el estado consolidado de situación financiera.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

El Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.2,125,710 (31 de diciembre de 2014: B/.294,247). Las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2016	725,865
2017	725,865
2018	673,979

### (8) Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Valores y Valuación de Derivados

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

	<u>30 de septiembre de 2015</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>30 de septiembre de 2014</u> <u>(No Auditado)</u>
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores con cambios en resultados	103,714	(71,661)
Pérdida neta en venta de valores disponibles para la venta	1,192,543	(265,345)
(Pérdida) no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	1,080,016	3,196,831
Ganancia (pérdida) neta en revaluación de instrumentos derivados	(1,160,513)	(3,051,627)
Pérdida neta en venta de otros instrumentos financieros	<u>(108,969)</u>	<u>(16,690)</u>
	<u>1,106,791</u>	<u>(208,492)</u>

### (9) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>30 de septiembre de 2015</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u> <u>(Auditado)</u>
Efectivo y efectos de caja	24,676,700	24,811,124
Depósitos a la vista en bancos	100,390,490	155,176,031
Depósitos a plazo en bancos	<u>151,516,952</u>	<u>207,450,339</u>
<b>Total de efectivo, efecto de caja y depósitos en bancos</b>	276,584,142	387,437,494
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	<u>25,250,272</u>	<u>34,364,620</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo</b>	<u>251,333,870</u>	<u>353,072,874</u>

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

### (10) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, el grupo no mantuvo valores comprados bajo acuerdos de reventa.

### (11) Inversiones en Valores

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

#### Valores a valor razonable con cambios en resultados

El Grupo vendió la totalidad de sus valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.2,669,521; (30 de septiembre de 2014: B/.16,443,750), generando una ganancia de B/.103,714 (septiembre 2014: pérdida de B/.71,661).

#### Valores Disponibles para la Venta

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

	30 de septiembre de <u>2015</u> <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre de <u>2014</u> <u>(Auditado)</u>
Acciones comunes extranjeras	22,125	78,059
Acciones preferidas	8,163,400	30,635
Acciones locales	23,205	5,497,994
Bonos corporativos extranjeros	114,074,236	146,846,172
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	54,787,815	45,321,981
Bonos de la República de Panamá	1,342,152	0
Bonos de otros gobiernos	73,562,843	80,131,898
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	185,247,515	206,786,260
Certificados de participación negociables	29,067,307	31,742,595
Certificados de pago negociable décimo tercer mes	8,130,924	3,819,355
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	4,951,758	0
	<u>479,373,280</u>	<u>520,254,949</u>

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.190,207 (31 de diciembre de 2014: B/.190,207), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Grupo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro permanente por el cual se deba ajustar el valor de la inversión.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.426,215,302 (30 de septiembre de 2014: B/.458,396,127) generando una ganancia en venta de B/.550,769 (30 de septiembre de 2014: pérdida B/.265,345).

Valores con valor de mercado de B/.132,849,000 (2014: B/.113,080,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra. Véase Nota 16.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

Valores con valor nominal de B/.213,187,000 (31 de diciembre de 2014: B/.167,737,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

**Valores Mantenidos hasta su Vencimiento**

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.152,600,914 (31 de diciembre de 2014: B/.157,984,738).

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

	<b>30 de septiembre de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Bonos corporativos extranjeros	14,396,976	15,157,477
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	25,169,673	19,786,200
Bonos de la República de Panamá	42,052,224	47,623,141
Bonos de otros gobiernos	26,691,531	26,892,534
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	36,678,788	40,951,648
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	<u>7,611,722</u>	<u>7,573,738</u>
	<u>152,600,914</u>	<u>157,984,738</u>

Valores con valor nominal de B/.27,350,000 (31 de diciembre de 2014: B/.31,850,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.116,628,775 (31 de diciembre de 2014: B/.112,000,000). Véase Nota 16.

Valores con valor nominal de B/.54,475,000 (2014: B/.49,825,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase Nota 17.

**Reclasificación de disponible para la venta hacia mantenido hasta su vencimiento**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	<u>Monto Reclasificado</u>	<u>30 de septiembre de 2015</u> <u>(No Auditado)</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u> <u>(Auditado)</u>	
		<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos corporativos extranjeros	13,971,147	12,560,796	12,973,960	12,471,422	13,388,227
Bonos públicos extranjeros	73,616,215	69,276,839	72,219,225	75,417,921	79,209,050
Bonos públicos locales	<u>48,609,703</u>	<u>42,052,224</u>	<u>43,343,359</u>	<u>47,471,257</u>	<u>48,506,845</u>
<b>Total</b>	<u>136,197,065</u>	<u>123,889,859</u>	<u>128,536,544</u>	<u>135,360,600</u>	<u>141,104,122</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>			
	<u>2015</u> <u>(No Auditado)</u>		<u>2014</u> <u>(No Auditado)</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>
Ingresos por intereses	<u>4,202,409</u>	<u>0</u>	<u>4,457,036</u>	<u>0</u>
Cambio neto en valor razonable	<u>0</u>	<u>(10,102,806)</u>	<u>0</u>	<u>(11,132,709)</u>
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del período	<u>(1,267,151)</u>	<u>1,267,151</u>	<u>(769,260)</u>	<u>769,260</u>

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

	<u>30 de septiembre de</u>			
	<u>2015</u> <u>(No Auditado)</u>		<u>2014</u> <u>(No Auditado)</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>
Ingresos por intereses	<u>4,202,409</u>	<u>0</u>	<u>4,457,036</u>	<u>0</u>
Cambio neto en el valor razonable	<u>0</u>	<u>2,502,622</u>	<u>0</u>	<u>(5,497,457)</u>

La tasa de interés efectiva de los activos financieros reclasificados oscila entre 0.98% y 4.62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo por B/.123 millones.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(12) Préstamos**

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

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>
Comercial	942,066,990	870,726,987
Personales, autos y tarjetas	425,674,640	440,904,484
Hipotecarios Residenciales	356,402,538	305,146,485
Financiamiento interino y construcción	314,910,004	237,086,196
Prendario	164,596,620	179,682,011
Agropecuario	142,744,401	124,257,441
Industriales	88,783,834	81,796,332
Factoraje	72,231,458	84,889,979
Jubilados	65,079,192	56,710,304
Turismo y servicios	25,617,387	27,443,238
Arrendamientos financieros	34,317,038	27,349,047
Hipotecarios comerciales	12,143,700	15,768,835
<b>Total</b>	<b><u>2,644,567,802</u></b>	<b><u>2,451,761,339</u></b>
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	36,651,399	35,011,937
Intereses y comisiones descontados no ganados	10,288,520	8,810,201
<b>Total préstamos, neto</b>	<b><u>2,597,627,883</u></b>	<b><u>2,407,939,201</u></b>

El 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 2015, se ha otorgado B/.8,386,247, del monto total de ese préstamo.

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

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del período/año	35,011,937	34,945,571
Provisión cargada a gastos	14,697,457	10,113,094
Préstamos castigados	(14,729,407)	(12,531,092)
Recuperaciones	1,671,412	2,484,364
<b>Saldo al final del período/año</b>	<b><u>36,651,399</u></b>	<b><u>35,011,937</u></b>

La administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.8,054,974 (31 de diciembre 2014: B/.7,653,833) 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/.28,596,425 (31 de diciembre 2014: B/.27,358,104) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.36,651,399 (31 de diciembre 2014: B/.35,011,937).

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(12) Préstamos, continuación**

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

	<b>30 de septiembre de 2015</b> <b>(No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b> <b>(Auditado)</b>
Pagos mínimos hasta 1 año	11,188,295	8,552,556
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>23,128,743</u>	<u>18,796,491</u>
Total de pagos mínimos	34,317,038	27,349,047
Menos: intereses y comisiones descontados no ganados	<u>181,900</u>	<u>168,881</u>
Total de arrendamientos financieros	<u><u>34,135,138</u></u>	<u><u>27,180,166</u></u>

Durante el mes de mayo 2015, la subsidiaria Banco Multibank S. A., (anteriormente Macrofinanciera, S. A. C.F.), efectuó la venta parcial de su cartera de préstamos por B/.26,792,565, la cual generó una ganancia de B/.2,911,282, con el fin de alinear la composición del portafolio de préstamos de la subsidiaria a los lineamientos estratégicos del Grupo en la región.

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

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

	<b>30 de septiembre de 2015</b> <b>(No Auditado)</b>					
	<b>Terrenos y edificios</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Mobiliario</b>	<b>Equipo de oficina</b>	<b>Equipo rodante</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>						
Al inicio de período	36,085,526	17,703,301	3,062,422	20,458,154	978,342	78,287,745
Compras	108,653	515,412	134,232	3,500,337	68,055	4,326,689
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>(778,211)</u>	<u>(246,323)</u>	<u>(1,818)</u>	<u>(53,977)</u>	<u>(1,080,329)</u>
Al final del período	<u>36,194,179</u>	<u>17,440,502</u>	<u>2,950,331</u>	<u>23,956,673</u>	<u>992,420</u>	<u>81,534,105</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Al inicio de período	1,503,301	9,180,284	1,256,265	12,759,125	564,754	25,263,729
Gastos del período	317,475	547,016	279,569	1,772,831	94,402	3,011,293
Descartes	<u>0</u>	<u>(294,503)</u>	<u>(246,323)</u>	<u>(2,707)</u>	<u>(50,711)</u>	<u>(594,244)</u>
Al final del período	<u>1,820,776</u>	<u>9,432,797</u>	<u>1,289,511</u>	<u>14,529,249</u>	<u>608,445</u>	<u>27,680,778</u>
Saldo neto	<u><u>34,373,403</u></u>	<u><u>8,007,705</u></u>	<u><u>1,660,820</u></u>	<u><u>9,427,424</u></u>	<u><u>383,975</u></u>	<u><u>53,853,327</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(13) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación**

	<b>31 de diciembre de 2014</b>					<b>Total</b>
	<b>(Auditado)</b>					
<b>Costo</b>	<b>Terrenos y edificios</b>	<b>Mejoras</b>	<b>Mobiliario</b>	<b>Equipo de oficina</b>	<b>Equipo rodante</b>	
Al inicio de año	30,214,380	14,123,667	3,802,724	22,965,390	846,166	71,952,327
Revaluación de activos	5,080,754	2,119,138	0	0	0	7,199,892
Compras	429,821	2,213,344	360,915	3,104,755	227,835	6,336,670
Ventas y descartes	<u>360,571</u>	<u>(752,847)</u>	<u>(1,101,217)</u>	<u>(5,611,990)</u>	<u>(95,659)</u>	<u>(7,201,142)</u>
Al final del año	<u>36,085,526</u>	<u>17,703,302</u>	<u>3,062,422</u>	<u>20,458,155</u>	<u>978,342</u>	<u>78,287,747</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Al inicio de año	116,300	8,327,285	1,993,442	15,304,557	521,946	26,263,530
Gastos del año	189,494	1,045,883	347,702	3,270,756	127,900	4,981,735
Descartes	<u>1,197,507</u>	<u>(192,884)</u>	<u>(1,084,879)</u>	<u>(5,816,188)</u>	<u>(85,092)</u>	<u>(5,981,536)</u>
Al final del año	<u>1,503,301</u>	<u>9,180,284</u>	<u>1,256,265</u>	<u>12,759,125</u>	<u>564,754</u>	<u>25,263,729</u>
Saldo neto	<u>34,582,225</u>	<u>8,523,018</u>	<u>1,806,157</u>	<u>7,699,030</u>	<u>413,588</u>	<u>53,024,018</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo efectuó avalúo técnico de sus terrenos y edificios. El ajuste por revaluación se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como revaluación de inmuebles.

**(14) Plusvalía**

La administración realiza la valoración de la plusvalía en la subsidiaria adquirida, aplicando el método de flujos futuros de efectivo descontados con base 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:

<b>Empresa</b>	<b>Fecha de adquisición</b>	<b>Participación originalmente adquirida</b>	<b>Saldo</b>
Banco Multibank, S. A. (anteriormente Macrofinanciera, S.A.), Colombia	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 9 años, e igualmente se definió un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el flujo terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan en base a la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 20% y 25%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está entre 2% y 5%.



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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

**(14) Plusvalía, continuación**

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

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

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

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

**(15) Otros Activos**

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre de</b> <b><u>2015</u></b> <b>(No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de</b> <b><u>2014</u></b> <b>(Auditado)</b>
Cuentas por cobrar	40,052,999	31,660,952
Gastos pagados por anticipado	8,843,784	8,555,686
Bienes adjudicados	7,824,631	7,353,567
Impuestos pagados por anticipado	1,978,167	3,243,869
Depósitos en garantía	1,474,685	787,490
Otros	<u>1,144,859</u>	<u>586,916</u>
Total	<u>61,319,125</u>	<u>52,188,480</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

**(15) Otros Activos, continuación**

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

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>
Inmuebles	10,879,427	7,096,476
Equipo rodante y otros	<u>395,685</u>	<u>257,091</u>
Total	<u>7,824,631</u>	<u>7,353,567</u>

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 30 de septiembre de 2014 tienen un saldo de B/.7,824,631 (31 de diciembre de 2014: B/.7,353,567), neto de ajustes por valor razonable de B/.15,373 (31 de diciembre de 2014: B/.5,742).

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

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del período/año	5,742	663,715
Provisión registrada en resultados	49,153	85,290
Ventas de activos	<u>(39,522)</u>	<u>(743,263)</u>
Total, neto	<u>15,373</u>	<u>5,742</u>

**(16) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra**

Al 30 de septiembre de 2015, los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.116,628,775 (31 de diciembre de 2014: B/.112,000,000) con vencimientos en octubre de 2015 (31 de diciembre de 2014: enero de 2015) y tasas de interés anual del 0.34% al 0.40% (31 de diciembre de 2014: del 0.36% al 0.40%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.132,849,000 y B/.27,350,000, respectivamente (31 de diciembre de 2014: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.113,080,000 y B/.31,850,000, respectivamente). Véase Nota 11.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(17) Financiamientos Recibidos**

Al 30 de septiembre de 2015, 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>2015</u>	<u>2014</u>
			<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
			<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor en Libros</u>
Línea de crédito	De 1.32% a 5.78%	Varios hasta diciembre 2015	137,889,548	348,734,393
Línea de crédito	De 1.83% a 2.56%	Varios hasta diciembre 2016	288,733,746	47,460,969
Línea de crédito	De 2.44% a 7.36%	Varios hasta octubre 2017	89,268,782	85,544,624
Línea de crédito	De 3.05% a 7.29%	Varios hasta diciembre 2018	87,752,355	53,078,105
Línea de crédito	De 2.58% a 7.34%	Varios hasta septiembre 2019	18,739,944	9,092,248
Línea de crédito	3.63%	Marzo 2021	29,588,252	30,000,000
Línea de crédito	5.31%	Abril 2024	29,657,473	30,000,000
Línea de Crédito	1.45%	Abril 2025	<u>40,000,000</u>	<u>0</u>
Total			<u>721,630,103</u>	<u>603,910,339</u>

Financiamientos por B/.172,000,000, (31 de diciembre de 2014: B/.144,500,000) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.213,187,000 y B/.54,475,000 (31 de diciembre de 2014: B/.167,737,000 y B/.49,825,000), respectivamente. Véase Nota 11.

**(18) Bonos por Pagar**

El Grupo mantiene 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>2015</u>	<u>2014</u>
			<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Serie B- emisión de septiembre de 2013	4.00%	Julio 2015	0	20,000,000
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Junio 2016	12,985,000	12,985,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Febrero 2017	5,670,000	5,670,000
Serie D- emisión de enero de 2015	2.88%	Enero 2016	17,070,000	0
Serie E- emisión de septiembre de 2015	2.88%	Septiembre 2016	<u>3,000,000</u>	<u>0</u>
			<u>38,725,000</u>	<u>38,655,000</u>

Durante el mes de julio de 2015, se realizó la cancelación de B/.20,000,000 que vencían en esa fecha.

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

**Emisión de diciembre de 2012 (colocada en 2013)**

Oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta B/.150,000,000 divididos en US\$100,000,000 de Bonos Corporativos Rotativos Clase A y US\$50,000,000 de Bonos Corporativos Rotativos Clase B, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución CNV No. 436-12 del 27 de diciembre de 2012 y por la Bolsa de Valores de Panamá. Durante el 2013 se realizaron colocaciones de esta autorización en los meses junio y septiembre. Durante el 2015 se realizaron colocaciones adicionales de esta autorización.

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

### (18) Bonos por Pagar, continuación

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

#### Emisión de agosto de 2010

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

Los Bonos son 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:

	30 de septiembre de <u>2015</u> <u>(No Auditado)</u>	31 de diciembre de <u>2014</u> <u>(Auditado)</u>
Cuentas por pagar	30,108,363	26,106,536
Partidas en tránsito	26,696,024	42,401,935
Instrumentos financieros derivados (Ver nota 24)	7,410,805	6,250,292
Pasivos laborales	5,650,124	2,774,588
Depósitos de clientes	1,629,903	1,553,048
Prestaciones por pagar	826,677	1,491,451
Impuesto sobre la renta diferido (Ver nota 7)	356,361	360,424
Otros	<u>635,139</u>	<u>675,497</u>
<b>Total</b>	<u><b>73,313,396</b></u>	<u><b>81,613,771</b></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

**(20) Patrimonio**

**Acciones comunes:**

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014 (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	16,529,590	16,177,254
Emitidas y pagadas durante el período/año	<u>46,762</u>	<u>352,336</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del período/año	<u>16,576,352</u>	<u>16,529,590</u>

Al 30 de septiembre de 2015 y diciembre de 2014, el Grupo realizó la emisión de 46,762 y 352,336 acciones comunes por el valor de B/.571,012 y B/.3,998,940, respectivamente.

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

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	<b>30 de septiembre de de 2014 (No Auditado)</b>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>4,779,566</u>	<u>4,575,770</u>

**Acciones preferidas:**

La subsidiaria Multibank, Inc. está autorizada a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100 cada una. Al 30 de septiembre de 2015, el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,020,000 (31 de diciembre de 2014: 990,000). Estas emisiones de acciones preferidas fueron en oferta pública.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(20) Patrimonio, continuación**

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

<u>Multibank Inc.</u>					
<u>Emisiones</u>	<u>30 de septiembre de</u>	<u>31 de diciembre de</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>			
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>			
2007	20,000,000	20,000,000	8.00%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	C
2014	3,676,300	3,676,300	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	4,953,400	7.00%	No acumulativos	C
2014	11,269,700	11,269,700	6.70%	No acumulativos	D
2014	899,000	899,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	1,101,000	1,101,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	3,730,300	3,730,300	6.70%	No acumulativos	D
2015	1,000,000	0	6.70%	No acumulativos	E
2015	800,000	0	6.70%	No acumulativos	E
2015	<u>1,200,000</u>	<u>0</u>	6.70%	No acumulativos	E
	<u>102,000,000</u>	<u>99,000,000</u>			

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

- Las acciones preferidas no acumulativas no tienen fecha de vencimiento. Multibank, Inc. podrá, a su entera discreción, redimir las acciones luego de cumplidos 3 años desde 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 de las acciones preferidas serán pagados al tenedor registrado de forma trimestral hasta la redención de la presente emisión (4 veces al año), hasta que el emisor decida redimir dichas acciones preferidas. Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen que i) para la Serie "A" emitida bajo la Resolución No.326-07 de 20 de diciembre 2007, los días de pago de dividendos son los 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año; ii) para las Series "B", "C" y "D" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto de 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre y, iii) mientras que para las Series "A", "B", "C" y "E" emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero de 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

#### (20) Patrimonio, continuación

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

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 se declararon dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/. B/6,223,515 (30 de septiembre de 2014: B/4,398,771).

#### **Exceso en adquisición de participación no controladora:**

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(21) Utilidad por Acción**

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

Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

	<b>30 de septiembre de</b>	
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
	<b>(No Auditado)</b>	
Utilidad del período atribuible a la participación controladora	35,465,280	30,752,466
Menos:		
Dividendos pagados – acciones preferidas	<u>(6,223,515)</u>	<u>(4,398,771)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>29,241,765</u>	<u>26,353,695</u>

Promedio ponderado de acciones comunes:

Acciones emitidas al 1 de enero	<u>16,529,590</u>	<u>16,177,254</u>
Promedio ponderado de acciones comunes al final del período/año	<u>16,561,303</u>	<u>16,177,254</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>1.77</u>	<u>1.63</u>

**(22) 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:

	<b>30 de septiembre de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
Cartas de crédito	12,376,302	22,777,317
Garantías emitidas	93,480,451	94,319,231
Promesas de pago	<u>129,408,152</u>	<u>103,558,880</u>
	<u>235,264,905</u>	<u>220,655,428</u>

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



## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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/.6,472,508 (31 de diciembre 2014: B/.5,437,277). La Administración y los abogados del Grupo en estos casos estiman que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado o la liquidez del Grupo.

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

<u>Años</u>	<u>Total</u>
2015	1,960,620
2016	3,387,275
2017	3,103,125
2018	2,837,774
2019	2,584,933

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.2,581,935 (30 de septiembre 2014: B/.3,152,355).

#### (23) Administración de Contratos Fiduciarios y Administración de Activos

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendieron en su totalidad a la suma de B/.92,238,748 (31 de diciembre de 2014: B/.200,601,993); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.89,919,474 (31 de diciembre de 2014: B/.193,951,806).

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/.565,627,798 (31 de diciembre de 2014: B/.535,230,827).

#### (24) Instrumentos Financieros Derivados

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

### (24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

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

<u>30 de septiembre de 2015</u> <u>(No Auditado)</u> <u>Método de contabilización</u>	<u>Vencimiento</u> <u>remanente del valor</u> <u>nominal</u> <u>Más de 1 año</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Valor razonable	77,056,000	0	7,410,805

<u>31 de diciembre de 2014</u> <u>(Auditado)</u> <u>Método de contabilización</u>	<u>Vencimiento</u> <u>remanente del valor</u> <u>nominal</u> <u>Más de 1 año</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Valor razonable	87,056,000	0	6,250,292

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

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

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

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

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

<u>Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados</u>	
	<u>30 de septiembre de 2015</u> <u>(No Auditado)</u>
	<u>Nivel 2</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>7,410,805</u>
	<u>31 de diciembre de 2014</u> <u>(Auditado)</u>
	<u>Nivel 2</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>6,250,292</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 26.

Durante el mes de agosto 2015, la administración realizó la venta de los valores y cancelación del derivado de cobertura sobre títulos a valor nominal de B/. 10,000,000, dada una relación casi perfecta que existía entre ellos.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación**

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

<u>Derivados</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Factores utilizados</u>	<u>Nivel</u>
Over the Counter (OTC)	Flujos futuros de efectivo descontados	Curvas de rendimiento Tasas de divisas Margen de crédito.	2

**(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<b>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</b>	
	<u>Compañías relacionadas</u>	<u>Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave</u>
<b>Activos:</b>		
Préstamos	13,082,013	6,282,498
Intereses acumulados por cobrar	<u>57,739</u>	<u>17,411</u>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos a la vista	945,201	36,293
Depósitos de ahorros	416,641	986,303
Depósitos a plazo fijo	25,297,164	598,948
Intereses acumulados por pagar	<u>943,372</u>	<u>19,393</u>
<b>Compromisos y contingencias:</b>		
Garantías emitidas	<u>0</u>	1,224,844
<b>Intereses devengados sobre:</b>		
Préstamos	<u>291,517</u>	<u>135,877</u>
<b>Gastos de intereses:</b>		
Depósitos	<u>708,124</u>	<u>18,143</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	<u>0</u>	4,500
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	1,567,031
Alquileres	<u>1,224,580</u>	<u>0</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

	<b>31 de diciembre de 2014</b> <b>(Auditado)</b>	
	<b>Compañías relacionadas</b>	<b>Accionistas, Directores y Ejecutivos Clave</b>
<b>Activos:</b>		
Préstamos	<u>11,240,515</u>	<u>7,970,474</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>50,191</u>	<u>9,842</u>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos a la vista	<u>481,049</u>	<u>307,368</u>
Depósitos de ahorro	<u>399,670</u>	<u>634,825</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>24,136,211</u>	<u>40,000</u>
Intereses por pagar	<u>520,100</u>	<u>4,729</u>
<b>Compromisos y contingencias:</b>		
Garantías emitidas	<u>0</u>	<u>712,740</u>
<b>30 de septiembre de 2014</b> <b>(No Auditado)</b>		
<b>Intereses devengados sobre:</b>		
Préstamos	<u>349,469</u>	<u>83,598</u>
<b>Gastos de intereses:</b>		
Depósitos	<u>214,605</u>	<u>40,910</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	<u>0</u>	<u>37,285</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>958,918</u>
Alquileres	<u>1,199,863</u>	<u>0</u>

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios de septiembre 2015 hasta octubre de 2045 (31 de diciembre de 2014: julio de 2043) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.25% y 24.00% (2014: 2.25% y 24.00%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por el orden de los B/.4,400,000 (2014: B/.4,855,000), garantía de bienes inmuebles por B/.13,950,554 (31 de diciembre de 2014: B/.7,218,503) y garantías de bienes muebles por /.476,203 (31 de diciembre de 2014: B/.246,733).

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**

**(26) Información de Segmentos**

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

<u>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</u>	<u>Servicios Financieros</u>	<u>Administración de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	151,855,645	24,855	320,717	0	152,201,217
Gastos por intereses	54,031,869	0	0	(10,029)	54,021,840
Otros ingresos, neto	13,033,619	1,304,007	2,747,712	(179,426)	17,077,367
Provisiones para pérdidas en préstamos y bienes adjudicados	14,662,089	0	0	0	14,746,610
Gastos generales y administrativos	<u>57,409,792</u>	<u>1,164,595</u>	<u>1,292,905</u>	<u>0</u>	<u>60,073,200</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>38,785,514</u>	<u>164,267</u>	<u>1,775,524</u>	<u>(169,397)</u>	<u>40,436,934</u>
Total de activos	<u>3,647,830,739</u>	<u>3,676,608</u>	<u>15,489,343</u>	<u>(6,680,541)</u>	<u>3,660,316,149</u>
Total de pasivos	<u>3,298,253,734</u>	<u>707,480</u>	<u>5,466,080</u>	<u>(3,856,939)</u>	<u>3,300,570,355</u>
<u>30 de septiembre de 2014 (No Auditado)</u>	<u>Servicios Financieros</u>	<u>Administración de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	146,207,442	18,798	216,862	0	146,443,102
Gastos por intereses y comisiones	53,630,323	332	0	0	53,630,655
Otros ingresos, neto	9,835,860	1,349,811	2,237,848	(121,137)	13,302,382
Provisiones 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>34,092,228</u>	<u>44,642</u>	<u>1,437,079</u>	<u>(13,500)</u>	<u>35,560,449</u>
<u>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</u>					
Total de activos	<u>3,607,853,990</u>	<u>3,330,587</u>	<u>12,881,161</u>	<u>(6,679,927)</u>	<u>3,617,385,811</u>
Total de pasivos	<u>3,252,506,322</u>	<u>479,067</u>	<u>4,217,041</u>	<u>(3,352,338)</u>	<u>3,253,850,092</u>

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

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

	30 de septiembre de <u>2015</u> (No Auditado)		31 de diciembre de <u>2014</u> (Auditado)	
	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
<b>Activos</b>				
Depósitos a plazo en bancos	151,516,952	151,485,215	207,450,339	205,874,090
Valores disponibles para la venta	479,373,280	479,373,280	520,254,949	520,254,949
Valores hasta su vencimiento	152,600,914	157,242,491	157,984,738	163,785,170
Préstamos, netos	<u>2,597,627,883</u>	<u>2,686,329,240</u>	<u>2,407,939,201</u>	<u>2,429,906,678</u>
	<u>3,381,119,029</u>	<u>3,474,430,226</u>	<u>3,293,629,227</u>	<u>3,319,820,887</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a plazo	1,276,884,547	1,292,194,215	1,328,288,299	1,338,990,892
Valores de recompra	116,628,775	116,594,353	112,000,000	111,918,987
Financiamientos recibidos	721,630,103	724,424,155	603,910,339	605,080,305
Bonos por pagar	<u>38,725,000</u>	<u>38,852,892</u>	<u>38,655,000</u>	<u>39,654,205</u>
	<u>2,153,868,425</u>	<u>2,172,065,615</u>	<u>2,082,853,638</u>	<u>2,095,644,389</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

30 de septiembre de 2015 (No Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Valores disponibles para la venta:</b>				
Acciones Comunes Extranjera	0	0	22,125	22,125
Acciones Locales	0	0	7,973,193	7,973,193
Acciones preferidas	0	0	23,205	23,205
Bonos Corporativos Extranjeros	0	110,077,439	3,996,798	114,074,237
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija Locales	0	10,086,414	44,701,400	54,787,814
Bonos de la República de Panamá	0	0	1,342,152	1,342,152
Bonos de Otros Gobiernos	0	65,289,815	8,273,028	73,562,843
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	96,800,294	88,447,221	185,247,515
Certificados de Participación Negociable	0	0	29,067,307	29,067,307
Certificados de Pago Negociable Décimo Tercer Mes	0	0	8,130,924	8,130,924
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	0	4,951,758	0	4,951,758
<b>Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable</b>	<u>0</u>	<u>287,205,720</u>	<u>191,977,353</u>	<u>479,183,073</u>

31 de diciembre de 2014 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Valores disponibles para la venta:</b>				
Acciones comunes extranjera	0	54,036	24,023	78,059
Acciones locales	0	5,031,194	276,593	5,307,787
Acciones preferidas	0	30,635	0	30,635
Bonos corporativos extranjeros	88,705,270	57,544,899	596,003	146,846,172
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	30,034,521	15,287,460	45,321,981
Bonos de otros gobiernos	22,346,560	56,410,338	1,375,000	80,131,898
Bonos del gobierno de EEUU y agencias	81,311,985	125,474,275	0	206,786,260
Certificado de participacion negociable	0	0	31,742,595	31,742,595
Certificados de pago negociable décimo tercer mes	0	0	3,819,355	3,819,355
<b>Total de valores disponibles para la venta medidos a valor razonable</b>	<u>192,363,815</u>	<u>274,579,898</u>	<u>53,121,029</u>	<u>520,064,742</u>

Al 30 de septiembre de 2015, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2, producto de la baja negociación de ciertos instrumentos financieros que mantiene el Grupo.

Al 30 de septiembre de 2015, no hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(27) 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 2015</b> <b>(No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b> <b>(Auditado)</b>
Saldo al inicio del período/año	53,121,029	49,020,750
Compras	0	6,216,867
Ventas y redenciones	(12,719,332)	(2,094,922)
Cambios en valor razonable	3,455,002	(21,666)
Reclasificación de categoría	<u>148,120,654</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período/año	<u>191,977,353</u>	<u>53,121,029</u>

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

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

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada no observables significativos 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 futuros de efectivo descontados	Tasa de descuento ajustada con un "margen" 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 futuros de efectivo descontados	Ajuste de un "margen" 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).



# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

### (27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

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

	30 de septiembre de 2015 (No Auditado)			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	151,485,215	151,485,215
Valores hasta su vencimiento	0	70,599,314	86,643,177	157,242,491
Préstamos, netos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,686,329,240</u>	<u>2,686,329,240</u>
	<u>0</u>	<u>70,599,314</u>	<u>2,924,457,632</u>	<u>2,995,056,946</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a plazo	0	0	1,292,194,215	1,292,194,215
Valores de recompra	0	0	116,594,353	116,594,353
Financiamientos recibidos	0	0	724,424,155	724,424,155
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,852,892</u>	<u>38,852,892</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,172,065,615</u>	<u>2,172,065,615</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

	<b>31 de diciembre de</b>			<b>Total</b>
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	
	<b>2014</b>			
	<b>(Auditado)</b>			
<b>Activos</b>				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	205,874,090	205,874,090
Valores hasta su vencimiento	16,262,879	129,443,663	18,078,628	163,785,170
Préstamos, netos	0	0	2,425,835,991	2,425,835,991
	<u>16,262,879</u>	<u>129,443,663</u>	<u>2,649,788,709</u>	<u>2,795,495,251</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a plazo	0	0	1,338,990,892	1,338,990,892
Valores de recompra	0	0	111,918,987	111,918,987
Financiamientos recibidos	0	0	605,080,305	605,080,305
Bonos por pagar	0	0	39,654,205	39,654,205
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,095,644,389</u>	<u>2,095,644,389</u>

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

<b>Instrumento Financiero</b>	<b>Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados</b>
Valores hasta su vencimiento	Flujos de efectivo futuros descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado más el riesgo país de Panamá y un margen de crédito propio de cada instrumento, 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 futuros descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

**(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

Leyes y regulaciones generales

(a) *Ley Bancaria*

*Regulación en la República de Panamá*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Para efectos de cumplimiento con normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Grupo debe preparar un cálculo de la reserva de crédito en base a lineamientos regulatorios. En caso que el cálculo regulatorio resulte mayor que el cálculo respectivo determinado bajo NIIF, el exceso de reserva se reconocerá en una reserva regulatoria de patrimonio.

##### *Regulación en la República de Colombia*

Las operaciones de la subsidiaria de Colombia están reguladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la ley 510 de 1999, donde se dictan las disposiciones en relación con el sistema financiero y asegurador, el mercado público de valores.

(b) *Ley de Empresas Financieras*

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

(c) *Ley de Arrendamientos Financieros*

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

(d) *Ley de Seguros y Reaseguros*

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

(e) *Ley de Valores*

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

Las operaciones de las casas de valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo No.4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo No.8-2013 y No.3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, las cuales indican que las casas de valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(f) *Ley de Fideicomiso*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(g) *Bienes Adjudicados*

Con base al Acuerdo No.3-2009, 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 éste ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF.

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

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

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

El Grupo mantiene una reserva regulatoria por B/.2,251,076 (31 de diciembre de 2014: B/. 1,998,950) conforme al Acuerdo No.3-2009.

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

*Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013* de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF según lo requiere el *Acuerdo No.006-2012* de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio. Esta Resolución General entró en vigencia para los períodos contables que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

#### (28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

*Acuerdo No. 004-2013* de fecha 28 de mayo de 2013, el cual establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Banco. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del Acuerdo No.2-2003 de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de septiembre de 2014.

#### **Provisiones específicas**

El Acuerdo No.004-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamo del Grupo Panameño en base al Acuerdo No.004-2013 al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014:

	<u>30 de septiembre de 2015</u> <u>(No Auditado)</u> <u>Acuerdo No.004-2013</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u> <u>(Auditado)</u> <u>Acuerdo No.004-2013</u>	
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>
<b>Análisis del deterioro individual:</b>				
Mención especial	61,326,701	7,859,849	37,385,307	5,065,519
Subnormal	8,599,034	2,146,224	13,543,238	2,638,021
Dudoso	15,091,693	9,142,435	13,321,317	6,586,360
Irrecuperable	<u>13,365,879</u>	<u>8,836,619</u>	<u>17,509,242</u>	<u>9,213,233</u>
Monto bruto	<u>98,383,307</u>	<u>27,985,127</u>	<u>81,759,104</u>	<u>23,503,133</u>
<b>Análisis del deterioro colectivo:</b>				
Normal	<u>2,435,954,074</u>	<u>0</u>	<u>2,370,002,235</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,644,567,802</u>	<u>27,985,127</u>	<u>2,451,761,339</u>	<u>23,503,133</u>

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

Los préstamos en estado de no acumulación de interés ascendían a B/.17,805,122 (31 de diciembre de 2014: B/.14,187,569).

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

El Acuerdo No.004-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidas cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

Al 30 de septiembre de 2015, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No.004-2013 se detallan a continuación:

<u>30 de septiembre de 2015 (No Auditado)</u>		
<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
<u>12,830,250</u>	<u>24,293,461</u>	<u>37,123,711</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

**(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

<u>31 de diciembre de 2014 (Auditado)</u>		
<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
<u>10,234,146</u>	<u>20,084,372</u>	<u>30,318,518</u>

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

El saldo de préstamos reestructurados al 30 de septiembre de 2015, ascendía a B/.3,232,801 (31 de diciembre de 2014: B/.4,948,193).

Por otro lado, en base al acuerdo No.008-2014, se suspende el reconocimiento de intereses a ingreso en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente:

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

**Provisión dinámica**

El Acuerdo No.004-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

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

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

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

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

30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financial Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
<b>Activos</b>							
Efectivo y efectos de caja	24,676,700	0	24,676,700	0	0	24,676,700	0
Depósitos en bancos:							
A la vista - locales	24,651,382	(836,273)	25,487,655	192,440	152,995	24,651,382	490,838
A la vista - extranjeros	75,739,108	0	75,739,108	0	0	75,739,108	0
A plazo - locales	43,725,940	0	43,725,940	0	0	43,725,940	0
A plazo - extranjeros	107,791,012	0	107,791,012	0	0	107,791,012	0
<b>Total de depósitos en bancos</b>	<b>251,907,442</b>	<b>(836,273)</b>	<b>252,743,715</b>	<b>192,440</b>	<b>152,995</b>	<b>251,907,442</b>	<b>490,838</b>
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>276,584,142</b>	<b>(836,273)</b>	<b>277,420,415</b>	<b>192,440</b>	<b>152,995</b>	<b>276,584,142</b>	<b>490,838</b>
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	0	0	0	0	0
Valores a valor razonable con cambios en ganancias ó pérdidas	0	0	0	0	0	0	0
Valores disponibles para la venta	479,373,280	0	479,373,280	0	0	479,373,280	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	152,600,914	0	152,600,914	0	0	152,600,914	0
<b>Préstamos, neto</b>	<b>2,597,627,883</b>	<b>0</b>	<b>2,597,627,883</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,597,627,883</b>	<b>0</b>
Inversión en subsidiarias	0	(155,647,703)	155,647,703	155,647,703	0	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	53,853,327	0	53,853,327	0	14,167	51,989,160	1,850,000
Intereses acumulados por cobrar	22,636,970	0	22,636,970	0	0	22,636,970	0
Obligación de clientes por aceptaciones	1,748,431	0	1,748,431	0	0	1,748,431	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	6,717,198	0
Impuesto sobre la renta diferido	7,854,879	0	7,854,879	0	0	7,854,879	0
Otros activos	61,319,125	(9,068,402)	70,387,527	450	114,808	64,930,164	5,342,105
<b>Total de activos</b>	<b>3,660,316,149</b>	<b>(165,552,378)</b>	<b>3,825,868,527</b>	<b>155,840,593</b>	<b>281,970</b>	<b>3,662,063,021</b>	<b>7,682,943</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**

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financiera Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
<b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>							
Pasivos:							
Depósitos de clientes:							
A la vista - locales	236,416,672	(643,833)	237,060,505	0	0	237,060,505	0
A la vista - extranjeros	389,071,186	(192,440)	389,263,626	0	0	389,263,626	0
De ahorros	384,537,807	0	384,537,807	0	0	384,537,807	0
A plazo fijo - locales	961,061,851	0	961,061,851	0	0	961,061,851	0
A plazo fijo - extranjeros	315,822,696	0	315,822,696	0	0	315,822,696	0
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>2,286,910,212</b>	<b>(836,273)</b>	<b>2,287,746,485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,287,746,485</b>	<b>0</b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	116,628,775	0	116,628,775	0	0	116,628,775	0
Financiamientos recibidos	721,630,103	0	721,630,103	0	0	721,630,103	0
Bonos por pagar	38,725,000	0	38,725,000	0	0	38,725,000	0
Cheques de gerencia y certificados	29,775,132	0	29,775,132	0	0	29,775,132	0
Intereses acumulados por pagar	31,839,306	0	31,839,306	0	0	31,839,306	0
Aceptaciones pendientes	1,748,431	0	1,748,431	0	0	1,748,431	0
Otros pasivos	73,313,396	(10,995,598)	84,308,994	525,000	1,391	73,409,008	10,373,595
<b>Total de pasivos</b>	<b>3,300,570,355</b>	<b>(11,831,871)</b>	<b>3,312,402,226</b>	<b>525,000</b>	<b>1,391</b>	<b>3,301,502,240</b>	<b>10,373,595</b>
Patrimonio:							
Acciones comunes	155,647,703	(172,868,051)	328,515,754	155,647,703	1,000	171,617,051	1,250,000
Acciones preferidas	102,000,000	0	102,000,000	0	0	102,000,000	0
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	(5,606,927)	0
Reservas	(28,921,501)	1,927,195	(30,848,696)	0	0	(30,848,696)	0
Utilidades no distribuidas	136,626,519	17,220,349	119,406,170	(332,110)	279,579	123,399,353	(3,940,652)
<b>Total de patrimonio</b>	<b>359,745,794</b>	<b>(153,720,507)</b>	<b>513,466,301</b>	<b>155,315,593</b>	<b>280,579</b>	<b>360,560,781</b>	<b>(2,690,652)</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>3,660,316,149</b>	<b>(165,552,378)</b>	<b>3,825,868,527</b>	<b>155,840,593</b>	<b>281,970</b>	<b>3,662,063,021</b>	<b>7,682,943</b>

Anexo de consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financiamiento Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>							
Intereses ganados sobre:							
Préstamos	123,355,363	0	123,355,363	0	0	123,355,363	0
Depósitos a plazo	634,660	0	634,660	0	0	634,660	0
Inversiones	15,689,446	0	15,689,446	0	0	15,689,446	0
Comisiones de préstamos	12,521,748	0	12,521,748	0	0	12,521,748	0
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>	<b>152,201,217</b>	<b>0</b>	<b>152,201,217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152,201,217</b>	<b>0</b>
<b>Gastos por intereses:</b>							
Depósitos	40,512,603	0	40,512,603	0	0	40,512,603	0
Financiamientos	12,158,491	0	12,158,491	0	0	12,158,491	0
Bonos	1,350,746	0	1,350,746	0	0	1,350,746	0
<b>Total de gastos por intereses</b>	<b>54,021,840</b>	<b>0</b>	<b>54,021,840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54,021,840</b>	<b>0</b>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>	<b>98,179,377</b>	<b>0</b>	<b>98,179,377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98,179,377</b>	<b>0</b>
<b>Provisiones por deterioro en activos financieros:</b>							
Provisión para pérdidas en préstamos	14,697,457	0	14,697,457	0	0	14,697,457	0
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	49,153	(322,890)	372,043	0	0	(35,368)	407,411
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>	<b>83,432,767</b>	<b>322,890</b>	<b>83,109,877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83,517,288</b>	<b>(407,411)</b>
<b>Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:</b>							
Honorarios y otras comisiones	15,545,280	0	15,545,280	0	0	15,545,280	0
Ganancia neta en venta de valores	1,106,791	0	1,106,791	0	0	1,106,791	0
Ganancia en moneda extranjera	2,142,306	0	2,142,306	0	0	2,142,306	0
Primas de seguros, netas	2,940,085	0	2,940,085	0	0	2,940,085	0
Gasto por comisiones	(7,002,699)	0	(7,002,699)	0	0	(7,002,699)	0
Otros ingresos (gastos), neto	2,345,604	(4,779,566)	7,125,170	4,779,566	(1,280)	2,174,149	172,735
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>	<b>17,077,367</b>	<b>(5,096,922)</b>	<b>21,856,933</b>	<b>4,779,566</b>	<b>(1,280)</b>	<b>16,905,912</b>	<b>172,735</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>							
Salarios y otros costos de personal	34,257,702	0	34,257,702	0	0	34,257,702	0
Honorarios profesionales	5,157,046	0	5,157,046	19,559	2,607	5,126,514	8,366
Depreciación y amortización	3,011,293	0	3,011,293	0	4,055	3,007,238	0
Mantenimiento de locales y equipos	4,215,090	0	4,215,090	0	13,957	4,198,833	2,300
Alquiler	3,078,927	0	3,078,927	0	36,144	3,042,783	0
Impuestos varios	3,112,853	0	3,112,853	0	5,146	3,105,198	2,509
Otros	7,240,289	0	7,240,289	34,166	1,413	7,129,024	75,686
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>60,073,200</b>	<b>0</b>	<b>60,073,200</b>	<b>53,725</b>	<b>63,322</b>	<b>59,867,292</b>	<b>88,861</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	40,436,934	(4,456,676)	44,893,610	4,725,841	(64,602)	40,555,908	(323,537)
Impuesto sobre la renta, neto	(4,971,654)	0	(4,971,654)	0	0	(4,971,654)	0
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>35,465,280</b>	<b>(4,440,195)</b>	<b>49,865,264</b>	<b>4,725,841</b>	<b>(64,602)</b>	<b>45,527,562</b>	<b>(323,537)</b>
<b>Atribuible a:</b>							
Compañía controladora	35,465,280	(4,456,676)	39,921,956	4,725,841	(64,602)	35,584,254	(323,537)
Participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>35,465,280</b>	<b>(4,456,676)</b>	<b>39,921,956</b>	<b>4,725,841</b>	<b>(64,602)</b>	<b>35,584,254</b>	<b>(323,537)</b>

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