

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES****ACUERDO 18-00  
(11 de octubre de 2000)****FORMULARIO IN-T  
AL TRIMESTRE DEL 31 DE MARZO DE 2013****RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR****MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

Teléfonos y Fax del Emisor: Tel.: 294-3500 Fax: 264-4014  
Dirección del Emisor: Vía España, Edificio Prosperidad No. 127  
Ciudad de Panamá, Rep. de Panamá  
Correo Electrónico [contactenos@multibank.com.pa](mailto:contactenos@multibank.com.pa)  
[Jose.Garcia@multibank.com.pa](mailto:Jose.Garcia@multibank.com.pa)

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

## I PARTE

### ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A) LIQUIDEZ

Al 31 de marzo de 2013, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. alcanzó los US\$ 790 millones que representa el 43.9% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos, fue de US\$ 215 millones, lo que representa el 11.9% del total de los depósitos de clientes y 7.9% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US\$ 194 millones, que representa 7.1% del total de activos totales, de donde el 21% se localizaban en la región local y el 79% 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\$ 550 millones y, representa el 20.1% del total de los activos. El total de la cartera de inversiones en valores está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (8.2%), Deuda Soberana Extranjera (35%), Inversiones en EEUU y otros países (40%) e Inversiones locales (16.8%)

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 31 de marzo de 2013:

	<b>31 de Marzo 2013</b>	<b>31 de Diciembre 2012</b>
<b>Al cierre</b>	<b>46.03%</b>	<b>39.48%</b>
Promedio del período	43.56%	42.22%
Máximo del período	46.55%	47.30%
Mínimo del período	38.94%	32.73%

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

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual regula a Multibank, Inc., establece por medio del Acuerdo 4-2008 de 24 de julio de 2008, que todo Banco de Licencia General y de Licencia Internacional debe mantener un índice de liquidez mínimo del 30%. El acuerdo insta la participación activa de la Junta Directiva de cada banco en el monitoreo y control del riesgo liquidez. Al 31 de marzo de 2013, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez de 58.03%.

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

## **B) RECURSOS DE CAPITAL**

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

La principal fuente de fondos del Grupo la constituye los depósitos recibidos de clientes. Al 31 de marzo de 2013 éstos totalizaron US\$ 1,801 millones que representa el 73.16% del total de los pasivos. El crecimiento neto registrado durante el primer trimestre fue de US\$ 23 millones ó 1.27%, el cual proviene especialmente de nuevos clientes de depósitos a plazo. El objetivo para este trimestre ha sido mantener la captación de depósitos de acuerdo al plan de negocios y de esa

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

### Fuentes de Fondeo a Marzo de 2013

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA	
	SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE	
	31 DE MARZO DE 2013		31 DE DICIEMBRE DE 2012		30 DE SEPTIEMBRE DE 2012	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	448,757,510	24.91%	460,334,731	25.89%	405,125,736	23.93%
Depósitos de ahorros	249,463,770	13.85%	225,559,846	12.68%	208,665,091	12.32%
Depósitos a plazo	1,103,042,016	61.24%	1,092,484,263	61.43%	1,079,300,767	63.75%
<b>Total de depósitos</b>	<b>1,801,263,296</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,778,378,840</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,693,091,594</b>	<b>100.00%</b>
Bonos por pagar	21,120,000		21,120,000		22,920,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	92,900,106		36,107,106		101,295,941	
Financiamiento subordinado	15,000,000		15,000,000			
Financiamientos recibidos	427,288,286		355,026,698		310,429,164	
<b>Total de otras fuentes</b>	<b>556,308,392</b>		<b>427,253,804</b>		<b>434,645,105</b>	

En cuanto a otras fuentes de financiamientos, líneas de corresponsales, repos y bonos por pagar, el mismo totalizó US\$ 556 millones y representa el 22.59% del total de los pasivos. Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias verifica el riesgo país y las calificaciones de riesgo a corto y largo plazo de los bancos con los cuales realiza estas operaciones.

La Subsidiaria Multibank Inc., finalizado el primer trimestre del período 2013, posee acuerdos en programas de financiamiento tales como el Programa Mundial de Financiamiento al Comercio Exterior de la International Finance Corporation (IFC) - Banco Mundial por US\$ 70 millones, con el Banco Internacional de Desarrollo (BID) por US\$ 20 millones, Corporación Interamericana de Inversiones (CII) por US\$ 6 millones y con el Banco Nacional de Panamá por US\$ 10 millones.

### C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	TRES MESES ENE - MZO 2013	TRES MESES OCT - DIC 2012
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Total de intereses ganados	37,980,487	35,513,843
Total de comisiones ganadas	11,125,196	11,126,307
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>49,105,683</b>	<b>46,640,150</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses	15,231,701	15,154,007
Comisiones	2,209,325	2,598,082
<b>TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>17,441,026</b>	<b>17,752,089</b>
<b>INGRESOS ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>31,664,657</b>	<b>28,888,061</b>
<b>PROVISIONES</b>		
Provisión para posibles préstamos incobrables	3,967,727	2,797,169
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	11,460	(214,126)
Provisión para inversiones	-	-
<b>TOTAL DE PROVISIONES</b>	<b>3,979,187</b>	<b>2,583,043</b>
<b>INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN</b>	<b>27,685,470</b>	<b>26,305,018</b>
Ganancia en venta de valores	1,946,662	-113,649
Otros ingresos (egresos), neto	923,699	1,576,827
Total de gastos generales y administrativos	19,413,904	16,623,678
<b>UTILIDAD ANTES DE I/R</b>	<b>11,141,927</b>	<b>11,144,518</b>
Corriente	1,735,694	1,664,341
Diferido	(610,007)	-574,681
<b>UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE</b>	<b>10,016,240</b>	<b>10,054,858</b>
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	10,019,061	10,064,312
Intereses minoritarios	(2,821)	(9,454)
<b>UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE</b>	<b>10,016,240</b>	<b>10,054,858</b>

#### Ingresos Financieros antes de Provisión

El primer trimestre del año 2013 se registró ingresos financieros netos por US\$ 31.6 millones, mostrando un crecimiento en los ingresos financieros de US\$ 2.7 millones ó el 8.77% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US\$ 10.0 millones,

## Provisiones

El saldo de la provisión para préstamos incobrables al 31 de marzo de 2013 es de US\$ 34.1 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US\$ 28.5 millones; con este nivel de reservas para préstamos, Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias refleja una relación de cobertura sobre la cartera morosa y vencida de 119.5% en marzo 2013 vs. 127.5% a diciembre 2012. Además, de un índice de reserva de 1.81% con relación al total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera morosa y vencida se ubica por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

## Gastos Operativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos de operaciones incurridos durante el primer trimestre del año 2013, comparado con el trimestre anterior terminado en diciembre de 2012:

GASTOS OPERATIVOS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE QUE REPORTA
	TRES MESES ENERO - MARZO 2013	TRES MESES OCT - DIC 2012
<b>Resumen de las operaciones</b>		
Salarios y otras remuneraciones	9,642,404	10,139,879
Honorarios profesionales	1,371,897	292,390
Depreciación y amortización	934,816	708,594
Reparación y mantenimiento	668,215	739,272
Alquiler	1,312,095	1,259,531
Propaganda y promoción	756,150	(992,696)
Otros Gastos	4,728,327	4,476,708
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>19,413,904</b>	<b>16,623,678</b>

Para el primer trimestre 2013 se refleja un aumento neto en los gastos operativos por el orden de US\$ 2.7 millón ó 13.66% en comparación con el trimestre anterior, producto de las remodelaciones y expansión de las oficinas y sucursales. Entre las principales variaciones de aumento i) Honorarios por US\$ 1,079 millón y ii) Propaganda y promoción US\$ 1,748 millón. También se producen aumentos en depreciación y amortizaciones producto del incremento en inversiones tecnológicas y sucursales.

## **D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS**

Panamá continua con perspectivas favorables, en este período de 2013 se encuentra elementos potenciales que impulsarán la economía de Panamá, manteniendo la tendencia creciente registrada en los últimos años. Este entorno positivo es reflejo del próspero ambiente de negocios aunado a elevados niveles de inversión pública y privada, siendo que los indicadores muestran que el ritmo creciente se mantendrá para los siguientes trimestres. Es por ello que Multi Financial Group, Inc., a través de sus principales subsidiarias, mantiene como objetivo el aumentar sus activos productivos incrementando la participación en el mercado panameño a través de la consolidación de sus productos tradicionales, el desarrollo de nuevos negocios, aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes y a la creciente demanda del mercado local e internacional. Asimismo, continúa orientado a mejorar su eficiencia operativa, manteniendo su enfoque a la obtención de la calificación de riesgo internacional a largo plazo de grado de inversión.

## II PARTE

Resumen financiero del Balance General y Resultados Financieros del trimestre comprendido entre enero - marzo de 2013 y de los tres trimestres anteriores.

BALANCE GENERAL	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta
	Marzo 2013	Diciembre 2012	Septiembre 2012	Junio 2012
Préstamos	1,879,920,165	1,818,027,251	1,711,352,901	1,563,497,220
Activos totales	2,737,275,670	2,571,307,733	2,496,157,789	2,350,285,060
Depósitos totales	1,801,263,296	1,778,378,840	1,693,091,594	1,631,327,537
Deuda total	556,308,392	427,253,804	434,645,105	368,372,486
Acciones preferidas	73,370,300	73,370,300	70,432,400	67,795,400
Acciones Comunes	111,077,751	111,077,751	111,077,751	111,077,751
Dividendos pagados	2,623,657	9,825,730	7,265,859	4,727,659
Reservas para préstamos	34,104,269	31,511,271	29,759,585	27,068,435
Patrimonio total	275,184,797	271,051,670	264,850,016	251,709,913
<b>Razones Financieras</b>				
Dividendos pagados / Acción común	0.38%	0.37%	0.37%	0.36%
Dividendos pagados / Acciones preferidas	0.62%	0.56%	0.57%	0.48%
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	8.14	8.14	8.03	7.94
Préstamos / activos totales	70.7%	70.7%	68.6%	66.5%
Gastos de Operación / Ingresos totales	34.6%	34.6%	38.7%	39.1%

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

RESULTADOS FINANCIEROS	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta	Trim. que Reporta
	Marzo 2013	Diciembre 2012	Septiembre 2012	Junio 2012
Ingresos por intereses	37,980,487	35,513,843	32,184,576	31,946,899
Gastos por intereses	15,231,701	15,154,007	14,608,633	13,799,938
Gastos de Operación	19,413,904	16,623,678	18,895,261	17,733,249
Acciones comunes emitidas y en circulación	14,714,028	14,714,028	14,714,028	14,714,028
Acciones preferidas emitidas y en circulación	733,703	733,703	704,324	677,954
Utilidad o Pérdida por Acción	0.68	0.68	0.61	0.57
Utilidad o Pérdida del Periodo	10,016,240	10,054,858	8,964,646	8,455,791
Acciones comunes promedio del período	14,714,028	14,714,028	14,714,028	14,645,278
Acciones preferidas promedio del período	733,703	719,014	691,139	659,604

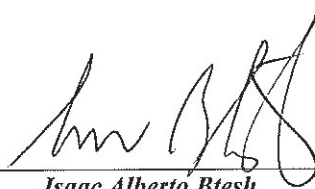
**Nota: Incluye Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias**



## 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 01 de junio de 2013.



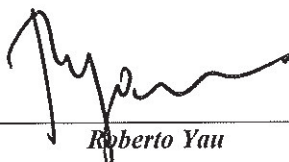
---

*Isaac Alberto Btsh*  
*Presidente Ejecutivo – CEO*



---

*Rafael Sánchez Garrós*  
*Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General –*  
*COO*



---

*Roberto Yau*  
*Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas – CFO*

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

## Estados Financieros Consolidados e Información Suplementaria de Consolidación (No auditados)

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 <sup>1</sup>



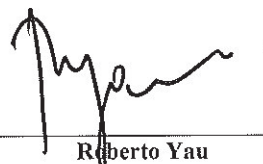
---

Isaac Alberto Btsh  
Presidente Ejecutivo – CEO



---

Rafael Sánchez Garrós  
Vicepresidente Ejecutivo y – COO  
Gerente General



---

Roberto Yau  
Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas - CFO  
CPA-28-2003

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de resultados	3
Estado consolidado de utilidades integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 69

**Multi Financiera Group, Inc. y Subsidiarias**
**Estado consolidado de situación financiera**  
**31 de marzo de 2013**  
**(En balboas)**

	Notas	2013 (No auditado)	2012 (Auditado)		Notas	2013 (No auditado)	2012 (Auditado)
<b>Activos</b>				<b>Pasivos y patrimonio</b>			
Efectivo y efectos de caja	8	20,751,798	35,696,783	Pasivos			
Depósitos en bancos:	8			Depósitos de clientes:	7		
A la vista - locales		16,569,687	17,206,716	A la vista - locales		153,094,558	171,297,540
A la vista - extranjeros		43,136,076	72,649,951	A la vista - extranjeros		295,662,952	289,037,191
A plazo - locales		24,250,272	41,282,572	De ahorros		249,463,770	225,559,846
A plazo - extranjeros		110,534,397	89,144,683	A plazo fijo - locales		778,548,379	789,012,656
Total de depósitos en bancos		194,490,432	220,283,922	A plazo fijo - extranjeros		324,493,637	303,471,607
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		215,242,230	255,980,705	Total de depósitos de clientes		1,801,263,296	1,778,378,840
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	9	549,263	-	Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	11, 19	92,900,106	36,107,106
Valores a valor razonable con cambios a resultados	10	649,980	4,137,256	Financiamientos recibidos	20	427,288,286	355,026,698
Valores disponibles para la venta	11, 19	550,211,376	422,414,189	Financiamiento subordinado	21	15,000,000	15,000,000
Valores mantenidos hasta su vencimiento	12	23,652,163	3,162,865	Bonos por pagar	22	21,120,000	21,120,000
Préstamos:	7 y 13			Pasivos varios:			
Sector interno		1,384,025,423	1,357,576,269	Cheques de gerencia y certificados		22,961,425	12,875,279
Sector externo		495,894,742	460,450,982	Intereses acumulados por pagar	7	21,188,750	23,166,949
		1,879,920,165	1,818,027,251	Aceptaciones pendientes		2,768,638	610,551
Menos:				Otros pasivos	7, 23	57,600,372	57,970,640
Reserva para posibles préstamos incobrables		34,104,269	31,511,271	Total de pasivos		104,519,185	94,623,419
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		7,768,137	7,099,102			2,462,090,873	2,300,256,063
Préstamos, neto		1,838,047,759	1,779,416,878	Patrimonio:			
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14	27,777,735	27,726,425	Acciones comunes	24	111,077,751	111,077,751
Activos varios:				Acciones preferidas	25	73,370,300	73,370,300
Intereses acumulados por cobrar	7	17,309,382	15,544,163	Ajuste por conversión de moneda extranjera		1,295,665	1,562,913
Depósitos en garantía		895,347	850,083	Reservas	14, 15 y 26	(3,234,251)	(3,137,469)
Obligaciones de clientes por aceptaciones		2,768,638	610,551	Cambios netos de valores disponibles para la venta		(5,259,540)	(2,259,857)
Plusvalía	15	6,717,198	6,717,198	Utilidades no distribuidas		96,739,629	89,239,968
Impuesto sobre la renta diferido	16	7,074,096	6,477,373	Total de patrimonio atribuible de los accionistas mayoritarios		273,989,554	269,853,606
Bienes adjudicados para la venta, neto	17	5,326,210	5,266,085	Participación no controladora en subsidiaria		1,195,243	1,198,064
Otros activos	7 y 18	41,054,293	43,003,962	Total de patrimonio		275,184,797	271,051,670
Total de activos varios		81,145,164	78,469,415			2,737,275,670	2,571,307,733
<b>Total de activos</b>		<b>2,737,275,670</b>	<b>2,571,307,733</b>	<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>2,737,275,670</b>	<b>2,571,307,733</b>

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Estado consolidado de resultados Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013 (En balboas)

	Notas	2013 (No auditado)	2012
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	7		
Préstamos		33,842,370	26,310,576
Depósitos a plazo		111,867	191,452
Inversiones		<u>4,026,250</u>	<u>3,885,096</u>
Total de intereses ganados		<u>37,980,487</u>	<u>30,387,124</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		3,012,756	2,199,435
Cartas de crédito		307,080	337,292
Cobranzas		39,964	37,654
Transferencias, giros, cheques de gerencia		1,819,704	1,616,479
Remesas	27	3,929,279	2,630,040
Otras		<u>2,016,413</u>	<u>2,669,253</u>
Total de comisiones ganadas		<u>11,125,196</u>	<u>9,490,153</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		<u>49,105,683</u>	<u>39,877,277</u>
Gastos de intereses y comisiones:	7		
Intereses		15,231,701	13,489,444
Comisiones		<u>2,209,325</u>	<u>2,316,992</u>
Total de gastos por intereses y comisiones		<u>17,441,026</u>	<u>15,806,436</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		31,664,657	24,619,986
Provisión para pérdida en préstamos	13	3,967,727	3,744,364
(Reversión) provisión para pérdidas en bienes adjudicados	17	<u>11,460</u>	<u>3,425</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>27,685,470</u>	<u>20,872,197</u>
Otros ingresos (egresos):			
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	11	1,507,472	2,344,573
Ganancia neta en venta de valores a valor razonable	10	(101,681)	250,155
Ganancia (pérdida) neta no realizada de valores a valor razonable con, cambios en resultados	10	63,482	163,342
Ganancia en moneda extranjera	32	477,389	505,949
Primas de seguros, netas		1,298,251	907,914
Otros egresos, neto		<u>(374,552)</u>	<u>(614,093)</u>
Total de otros ingresos, neto		<u>2,870,361</u>	<u>3,557,840</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>30,555,831</u>	<u>24,430,037</u>
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otras remuneraciones	7	9,642,404	8,129,960
Otros gastos de personal		495,067	326,928
Honorarios profesionales		1,371,897	1,361,505
Propaganda y promoción		756,150	707,406
Depreciación y amortización	14	934,816	596,051
Mantenimiento de equipos		668,215	744,672
Mantenimiento de locales		649,866	641,808
Alquiler	7 y 28	1,312,095	1,182,666
Impuestos varios		758,343	549,257
Comunicaciones		518,122	439,561
Transporte y movilización		323,884	282,386
Papelería y útiles		259,173	224,460
Viajes y reuniones		193,676	157,389
Seguros		198,160	201,192
Otros		<u>1,329,316</u>	<u>817,754</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>19,411,184</u>	<u>16,362,995</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		11,144,647	7,517,897
Impuesto sobre la renta, neto	30	<u>(1,128,407)</u>	<u>(736,725)</u>
Utilidad neta del período		<u>10,016,240</u>	<u>6,781,172</u>
Atribuible a:			
Compañía controladora		10,019,061	6,803,189
Participación no controladora en subsidiaria		<u>(2,821)</u>	<u>(22,017)</u>
Utilidad neta del período		<u>10,016,240</u>	<u>6,781,172</u>
Utilidad neta por acción atribuible a accionistas mayoritarios:	24		
Básica		<u>0.59</u>	<u>0.39</u>

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

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Estado consolidado de utilidades integrales

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

	Nota	2013 <i>(No auditado)</i>	2012
Utilidad neta del período		10,016,240	6,781,172
Otras utilidades integrales:			
Cambio neto en valores disponibles para la venta	11	(2,999,683)	8,552,394
Ajustes por conversión de moneda extranjera		<u>(267,248)</u>	<u>961,325</u>
Total de utilidades integrales neta del período		<u>6,749,309</u>	<u>16,294,891</u>
<b>Total de utilidades integrales neta del año atribuible a:</b>			
Compañía controladora		6,752,130	16,316,908
Participación no controladora en subsidiaria		<u>(2,821)</u>	<u>(22,017)</u>
Utilidades integrales neta del período		<u>6,749,309</u>	<u>16,294,891</u>

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

**Multi Financiar Group, Inc. y Subsidiarias**

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas**  
**Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013**  
 (En balboas)

Patrimonio atribuible al accionista mayoritario															
Notas	Acciones comunes	Acciones Preferidas	Ajuste de conversión de moneda extranjera	RESERVAS					Total de Reservas	Cambio netos de valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio atribuible de los accionistas mayoritarios	Participación no controladora en subsidiaria	Total de patrimonio	
				Capital pagado en exceso	Reserva de contingencia	Reserva regulatoria de seguros	Reserva regulatoria de capital	Revaluación de inmueble							
	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Auditado)</b>	106,687,407	59,977,500	406,153	(5,454,054)	1,001,513	21,981	-	-	(4,430,560)	(12,469,085)	65,811,720	215,983,135	-	215,983,135
	Más utilidad integral compuesta por:														
	Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34,333,403	34,333,403	-	(76,936)	34,256,467
11	Cambio neto en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	10,209,228	-	10,209,228	-	-	10,209,228
	Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	1,156,760	-	-	-	-	-	-	-	-	1,156,760	-	1,156,760
	Total de utilidades integrales del año	-	-	1,156,760	-	-	-	-	-	10,209,228	34,333,403	45,699,391	-	(76,936)	45,622,455
	Emisión de acciones comunes	4,390,344	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,390,344	1,275,000	-	5,665,344
	Emisión de acciones preferidas	-	13,392,800	-	-	-	-	-	-	-	-	13,392,800	-	-	13,392,800
24	Dividendos pagados - acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,935,369)	(4,935,369)	-	-	(4,935,369)
25	Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,890,361)	(4,890,361)	-	-	(4,890,361)
	Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(548,833)	(548,833)	-	-	(548,833)
	Ajuste de reserva de contingencias	-	-	-	735,313	-	-	-	735,313	-	(45,510)	689,803	-	-	689,803
	Ajuste de reserva regulatoria de seguros	-	-	-	-	273,484	-	-	273,484	-	(273,484)	-	-	-	-
	Ajuste de reserva regulatoria de capital	-	-	-	-	-	211,598	-	211,598	-	(211,598)	-	-	-	-
	Ajuste por revaluación de inmueble	-	-	-	-	-	-	72,696	72,696	-	-	-	72,696	-	72,696
	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012 (Auditado)</b>	111,077,751	73,370,300	1,562,913	(5,454,054)	1,736,826	295,465	211,598	72,696	(3,137,469)	(2,259,857)	89,239,968	269,853,606	1,198,064	271,051,670
	Más utilidad integral compuesta por:														
	Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,019,061	10,019,061	-	(2,821)	10,016,240
11	Cambio neto en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,999,683)	-	(2,999,683)	-	-	(2,999,683)
	Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	(267,248)	-	-	-	-	-	-	-	(267,248)	-	-	(267,248)
	Total de utilidades integrales del período	-	-	(267,248)	-	-	-	-	-	(2,999,683)	10,019,061	6,752,130	-	(2,821)	6,749,309
	Emisión de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Emisión de acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24	Dividendos pagados - acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,260,992)	(1,260,992)	-	-	(1,260,992)
25	Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,362,665)	(1,362,665)	-	-	(1,362,665)
	Ajuste de reserva de contingencias	-	-	-	(91,192)	-	-	-	(91,192)	-	130,292	39,100	-	-	39,100
	Ajuste de reserva regulatoria de seguros	-	-	-	-	25,958	-	-	25,958	-	(25,958)	-	-	-	-
	Ajuste de reserva regulatoria de capital	-	-	-	-	-	77	-	77	-	(77)	-	-	-	-
	Ajuste por revaluación de inmueble	-	-	-	-	-	-	(31,625)	(31,625)	-	-	(31,625)	-	-	(31,625)
	<b>Saldo al 31 de marzo de 2013</b>	111,077,751	73,370,300	1,295,665	(5,454,054)	1,645,634	321,423	211,675	41,071	(3,234,251)	(5,259,540)	96,739,629	273,989,554	1,195,243	275,184,797

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

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del período		10,016,240	6,781,172
Ajustes por:			
Provisión para préstamos incobrables	13	3,967,727	3,744,364
(Reversión) provisión para pérdidas en bienes adjudicados	17	11,460	3,425
(Ganancia) pérdida no realizada en valores a valor razonable con, cambios en resultados		(63,482)	163,342
Depreciación y amortización	14	934,816	596,051
Impuesto sobre la renta	30	1,735,694	1,098,009
Impuesto sobre la renta diferido	30	(596,723)	(361,284)
Ingreso por intereses		(37,980,487)	(30,387,124)
Gasto de intereses		15,231,701	13,489,444
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósito a más de 90 días		(850,272)	(581,246)
Aumento en préstamos		(62,598,608)	(96,367,881)
Aumento en otros activos		1,733,557	(6,349,562)
Aumento en depósitos de clientes		22,884,456	89,017,964
Aumento (disminución) en otros pasivos		7,720,411	20,022,071
Compra en valores a valor razonable con cambios en resultados	10	(33,284,242)	(72,872,252)
Venta y redenciones en valores a valor razonable	10	36,385,000	72,385,740
Intereses cobrados		36,215,268	31,146,381
Intereses pagados		(17,209,900)	(11,970,562)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(15,747,384)	19,558,052
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de valores disponibles para la venta	11	(293,621,094)	(560,696,375)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	11	162,824,224	537,467,751
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	12	(20,489,298)	(1,049,579)
Adiciones de activos fijos, neto de retiro	14	(986,126)	(1,859,640)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(152,272,294)	(26,137,843)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Valores readquiridos bajo acuerdos de recompra	19	56,793,000	(28,968,723)
Financiamientos recibidos	20	72,261,588	31,049,018
Emisión de acciones comunes		-	945,969
Emisión de acciones preferidas		-	4,147,900
Dividendos pagados de acciones comunes	24	(1,260,992)	(1,175,189)
Dividendos pagados de acciones preferidas	25	(1,362,665)	(721,394)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		126,430,931	5,277,581
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(41,588,747)	(1,302,210)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		252,580,705	215,484,136
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	210,991,958	214,181,926

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



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### 1. Información general

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

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

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

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

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

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

- Hemisphere Bank Inc., Ltd., sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Turcas & Caicos el 29 de junio de 1993. La entidad se dedica al negocio de banca comercial fuera de las Islas Turcas & Caicos.
- Gran Financiera, S. A., compañía panameña que inició operaciones en enero de 1969. Su principal actividad es otorgar préstamos de consumo.
- Multi Securities, Inc., compañía panameña que inició operaciones en agosto de 2004. Su principal actividad es la de negociar, ejecutar y procesar la compra venta de valores; local e internacionalmente, y administrar portafolios de inversión, entre otros.
- Multi Capital Company, Inc., sociedad constituida en la Isla Nevis, Charlestown e inició operaciones en agosto de 1996. Su principal actividad es prestar servicios de asesoría en el exterior.
- Multi Trust, Inc. sociedad constituida el 26 de julio de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es la de promover, establecer, administrar y manejar fideicomisos y prestar servicios como fiduciario. Inició

## **Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias**

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de marzo de 2013 (Interinos)**

(En balboas)

---

operaciones el 1 de octubre de 2006. La Superintendencia mediante Resolución No.006-2006 del 1 de agosto de 2006 le otorgó licencia fiduciaria.

- Macrofinanciera, S. A., Compañía de Financiamiento Comercial, sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Colombia, constituida el 30 de septiembre de 1968. La sociedad está inscrita y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 3140 del 24 de septiembre de 1993. Su principal actividad es prestar servicios de remesas e intermediación financiera.
- Multileasing Financiero, S.A., sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 16 de mayo de 2009. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en todas o cualesquiera de sus modalidades.
- Multibank Seguros, S.A., constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 2 de julio de 2010. Su principal actividad es el negocio de seguros.
- Multi Facilities Holding Corporation, sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 3 de diciembre de 2010. Su principal actividad es la de compra y venta de préstamos. Multi Facilities Holding Corporation es subsidiarias 100% de Multibank, Inc. y mantiene una participación accionaria del 75% en MB Crédito, S.A.
- MB Crédito, S.A., sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica el 12 de agosto de 2009. Su principal actividad es la de ofrecer financiamiento de autos.
- Multibank Factoring Inc., sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 25 de octubre de 2011. Su principal actividad es el negocio de factoraje.
- Multibank Cayman Inc., sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Caymán el 17 de septiembre de 2012. Su principal actividad es el negocio de banca comercial fuera de las Islas Cayman.

Multi Investment, Inc., compañía panameña que inició operaciones en septiembre de 1995. Su principal actividad es la de bienes raíces, y ésta a su vez posee el 100% de las acciones comunes de Multi Real Estate, S. A., e Inversiones Prosperidad, S. A.

- Multi Real Estate, S.A., compañía panameña que inició operaciones en junio de 1991. Su principal actividad es prestar servicios de consultoría gerencial, administración de bienes inmuebles, mercadeo y administración de microempresas. Esta compañía posee el 100% de las acciones de sociedades creadas para registrar los bienes inmuebles cedidos, traspasados y/o adjudicados a Multibank, Inc.

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

- Inversiones Prosperidad, S. A., sociedad constituida el 7 de abril de 1967 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es prestar servicios de alquiler y de bienes raíces.

Instituto de Microfinanzas, S. A., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 1998. El Instituto se dedica principalmente a la capacitación técnica de administración de pequeñas y medianas empresas.

Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S. A., compañía panameña constituida en febrero de 2005, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles. Esta compañía posee el 100% de las acciones de Terrano Real Estate, S. A. y Western Village Development, S. A., cuya principal actividad es la de bienes raíces.

Multigiros S. A., compañía constituida bajo las leyes panameñas el 30 de junio de 2008 e inició operaciones el 3 de octubre de 2008. Su principal actividad es establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de remesa de dinero desde y hacia Panamá o cualquier parte del mundo.

### Aspectos Regulatorios

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

### Operaciones de Seguros

Las operaciones de seguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 12 de 3 de abril de 2012 “que regula la actividad de seguros y dicta otras disposiciones”.

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

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

### 2.1 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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

- NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

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

- NIIF 11 - Negocios Conjuntos

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

- NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en otras entidades

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

- NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 y el resto de las nuevas normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

La Administración prevé que las nuevas NIIF's serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Banco para los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2013 (para el resto de las normas) y para el 1 de enero de 2015 (para la NIIF 9) respectivamente. La aplicación de las nuevas normas podría afectar los montos reportados en los estados financieros consolidados y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros consolidados.

### 3. Políticas de contabilidad más significativas

#### 3.1 Base de presentación

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

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

#### 3.2 Principio de consolidación

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

El control se obtiene cuando el Grupo tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

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

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

Los intereses no controlantes en las subsidiarias se identifican por separado del patrimonio del Grupo. Los intereses de los accionistas no controlantes pueden ser inicialmente medidos ya sea al valor razonable o a la parte proporcional de intereses no controlantes del valor razonable de los activos netos identificables de la parte que adquirió. La elección de la base de medición se realiza sobre una base de adquisición por adquisición. Posterior a la adquisición, el valor en libros de

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

intereses no controlantes es el importe de esos intereses en el reconocimiento inicial, más la cuota de intereses no controlantes de los cambios posteriores en el patrimonio. El ingreso global total se atribuye a intereses no controlantes incluso si esto resulta en intereses no controlantes que tienen un saldo en déficit.

### 3.3 *Cambios en las participaciones de propiedad del Banco en subsidiarias existentes*

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

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

### 3.4 *Moneda extranjera*

#### *Moneda funcional y de presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados para cada entidad del Grupo son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados están presentados en Balboas, la moneda funcional y de presentación del Grupo. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### Transacciones

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

### Entidades del Grupo

La moneda funcional de la subsidiaria MB Créditos, S.A. (Costa Rica) antes conocida como (Multi Resuelve, S.A.) es el dólar de los Estados Unidos de América. Los resultados y la situación financiera de la entidad del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

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

### 3.5 *Activos financieros*

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

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

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

#### Valores disponibles para la venta

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

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

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

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

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

### Valores mantenidos hasta el vencimiento

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

### Préstamos

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

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



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### Baja de activos financieros

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

### **3.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo**

#### Clasificación como deuda o patrimonial

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

#### Instrumentos de patrimonio

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

#### Pasivos de contratos de garantías financieras

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

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

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

### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

### Otros pasivos financieros

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

### Baja en cuentas de pasivos financieros

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

### **3.7 Instrumentos financieros derivados**

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### *Derivados Implícitos*

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

### **3.8 Operaciones de cobertura**

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

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

- Cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debido a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir.
- Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierta (“eficacia retrospectiva”).
- Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

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

Cobertura de valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonables son registrados en el estado consolidado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable de los activos y pasivos cubiertos que no son atribuibles al riesgo cubierto. El resultado no es incluido como ineffectividad de cobertura.

### **3.9 Ingreso y gasto por intereses**

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

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

### **3.10 Ingreso por comisiones**

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

### **3.11 Ingresos y egresos por operaciones de seguros**

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

- Las primas son reconocidas en el año en que se emite la póliza de seguros. El ingreso por primas correspondiente al período contratado previsto en la póliza se reconoce al momento del inicio de la cobertura sin considerar el estado de pago

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

de la prima. La cobertura se inicia con la aceptación de la solicitud del seguro por parte de la Empresa y con el pago de la prima, el cual podrá ser en forma fraccionada o diferida cuando se pague en prima única.

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

### 3.12 Deterioro de los activos financieros

#### Préstamos

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

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

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

El Grupo primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existen pruebas

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

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

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

### Activos clasificados como disponibles para la venta

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

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

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

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

### Valores mantenidos hasta el vencimiento

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

- Disminución de la calificación de crédito por una agencia calificadora local o internacional.
- El valor razonable se tome significativamente menor que el costo.
- Disminución del valor razonablemente por un período largo de tiempo (más de un año).
- Reducción material, no temporal, a menos que haya evidencia de que su cobro es probable;
- Deterioro de la condición de la industria o del área geográfica;
- Reducción de la capacidad de continuar como un negocio en marcha.
- Las inversiones en valores que no tengan precios confiables y no estén cotizados dentro de un mercado organizado activo.
- Ocurra un deterioro importante en el riesgo cambiario, o un deterioro significativo del riesgo país, o inversiones en plazas bancarias que carezcan de regulaciones prudenciales acordes con los estándares internacionales y que no hayan sido debidamente cubiertas.

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### *3.13 Arrendamiento financiero por cobrar*

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

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

### *3.14 Valores comprados bajo acuerdo de reventa*

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Banco 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 futura se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

### *3.15 Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras*

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

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

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

Los activos que están sujetos a depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

### 3.16 *Reserva de contingencias*

El Grupo ha constituido reserva de patrimonio apropiándola de sus utilidades retenidas, para contingencias producto de bienes para la venta B/. 1,645,634 (Diciembre 2012: B/. 1,736,826).

La reserva regulatoria de bienes adjudicados registrada en una cuenta del patrimonio se establece producto de que por efectos regulatorio, la Superintendencia de Bancos de Panamá fija en cinco (5) años, contado a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el banco no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del mismo para establecer si este ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF's.

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

### 3.17 *Plusvalía*

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

### 3.18 *Contratos de seguros y reaseguro*

Los contratos de seguros son aquellos contratos en los que la subsidiaria Multibank Seguros, S.A., ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Como regla general, el grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguros, mediante la comparación de los beneficios pagados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

En el curso normal de sus operaciones, Multibank Seguros, S.A., ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores, para los ramos de Auto y Colectivo de Vida.

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

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

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

### ***3.19 Deterioro del valor de activos no financieros***

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo futuros estimados.

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

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

Al 31 de marzo de 2013, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

### **3.20 Valores vendidos bajo acuerdo de recompra**

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

### **3.21 Financiamientos**

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

### **3.22 Acciones preferidas**

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

# **Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias**

## **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de marzo de 2013 (Interinos)**

(En balboas)

---

### ***3.23 Beneficios a empleados***

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

### ***3.24 Impuesto sobre la renta***

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

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

### ***3.25 Operaciones de fideicomisos***

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

### ***3.26 Equivalentes de efectivo***

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### *3.27 Información de segmentos*

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

## **4. Administración de riesgo financiero**

### *4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros*

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

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

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

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

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

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

- 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.

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

### 4.2 *Riesgo de crédito*

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

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### *Formulación de Políticas de Crédito:*

Las políticas de crédito son emitidas por Gestión de Riesgos y revisadas por el comité de Gestión Integral de Riesgos y Junta Directiva, considerando los siguientes factores:

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

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

### *Establecimiento de Límites de Autorización:*

Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo la representatividad de cada monto en el capital del Grupo. Estos niveles de límites son presentados al Comité de Riesgo, quienes a su vez someten los mismos a la aprobación de la Junta Directiva.

### *Límites de Exposición:*

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

### *Límites de Concentración:*

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

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

### Revisión de Cumplimiento con Políticas:

Cada unidad de negocios es responsable de la calidad y el desempeño de los créditos de sus portafolios, así como, por el control y el monitoreo de sus riesgos. Sin embargo, a través de 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.

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

	31 de marzo de 2013 (No auditado)		31 de diciembre de 2012 (Auditado)	
	<u>Préstamos</u>	<u>Garantías</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Garantías</u>
<i>Análisis del deterioro individual:</i>				
Mención especial	6,584,038	13,035,800	2,259,494	2,092,128
Subnormal	3,838,888	1,868,918	3,686,764	3,919,500
Dudoso	11,989,482	2,374,371	6,641,892	2,046,120
Irrecuperable	1,590,900	1,432,077	855,717	1,049,000
Monto bruto	<u>24,003,308</u>	<u>18,711,166</u>	<u>13,443,867</u>	<u>9,106,748</u>
Menos: provisión por deterioro	<u>(8,789,234)</u>	<u>-</u>	<u>(7,955,435)</u>	<u>-</u>
Valor en libros	<u>15,214,074</u>	<u>18,711,166</u>	<u>5,488,432</u>	<u>9,106,748</u>
<i>Análisis del deterioro colectivo:</i>				
Monto bruto	1,855,916,857	1,300,829,735	1,804,583,384	1,239,912,189
Menos: provisión por deterioro	<u>(25,315,035)</u>	<u>-</u>	<u>(23,555,836)</u>	<u>-</u>
Valor en libros	<u>1,830,601,822</u>	<u>1,300,829,735</u>	<u>1,781,027,548</u>	<u>1,239,912,189</u>
Total de valor bruto	1,879,920,165	1,319,540,900	1,818,027,251	1,249,018,937
Menos:				
Total de provisión por deterioro	(34,104,269)	-	(31,511,271)	-
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(7,768,137)</u>	<u>-</u>	<u>(7,099,102)</u>	<u>-</u>
Préstamos neto	<u>1,838,047,759</u>	<u>1,319,540,900</u>	<u>1,779,416,878</u>	<u>1,249,018,937</u>

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

- *Deterioro en préstamos* - El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, en base a los términos contractuales.
- *Préstamos renegociados* - Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte del Grupo.

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

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

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

### Grado de calificación

Grado de inversión  
Monitoreo estándar  
Monitoreo especial  
Sin calificación

### Calificación externa

AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-  
BB+, BB, BB-, B, B-  
CCC a C  
-

# Multi Financiam Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

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

<u>31 de marzo de 2013 (No auditado)</u>	<u>Valor comprado bajo acuerdo de reventa</u>	<u>Valores a valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Valor Valores disponibles para la venta</u>	<u>Valores mantenidos hasta su vencimiento</u>	<u>Total</u>
Grado de inversión	-	247,480	453,013,354	3,327,163	456,587,997
Monitoreo estándar	-	-	34,556,063	20,325,000	54,881,063
Sin clasificación	549,263	402,500	62,641,958	-	63,593,721
Total	549,263	649,980	550,211,376	23,652,163	575,062,782
<b><u>31 de diciembre de 2012 (Auditado)</u></b>					
Grado de inversión	-	3,935,281	354,084,450	3,162,865	361,182,596
Monitoreo estándar	-	201,975	39,048,262	-	39,250,237
Sin clasificación	-	-	29,281,477	-	29,281,477
Total	-	4,137,256	422,414,189	3,162,865	429,714,310

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones</u>	
	<u>31 de marzo de 2013 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2012 (Auditado)</u>	<u>31 de marzo de 2013 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2012 (Auditado)</u>
Concentración por sector:				
Corporativos	1,197,121,147	1,176,616,239	250,465,202	115,637,310
Consumo	640,926,612	602,800,639	-	-
Gobierno	-	-	324,597,580	314,077,000
	<u>1,838,047,759</u>	<u>1,779,416,878</u>	<u>575,062,782</u>	<u>429,714,310</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	1,318,497,805	1,297,899,647	143,579,741	127,673,703
América Latina y el Caribe	501,271,078	464,280,118	221,265,158	125,307,765
Estados Unidos de América	10,911,660	10,433,438	182,123,119	155,426,992
Otros	7,367,216	6,803,674	28,094,764	21,305,850
	<u>1,838,047,759</u>	<u>1,779,416,878</u>	<u>575,062,782</u>	<u>429,714,310</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

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

### 4.3 *Riesgo de liquidez y mercado*

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

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

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

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

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

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

Los contratos de canje de interés (interest rate swaps) que involucran el intercambio de tasa fija por flotante han sido designados como coberturas de valor razonable respecto a las tasas de interés. Durante este año, la cobertura fue

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

altamente efectiva en cubrir la exposición de valor razonable a los movimientos de tasas de interés y como resultado los activos financieros fueron ajustados (B/.2,278,735) (diciembre B/.2,684,083) en resultados al mismo tiempo que el valor razonable de los swaps de tasa de interés incluidos en pérdidas y ganancias (B/.23,674) (diciembre B/. 100,177)

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

<u>31 de marzo de 2013</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Hasta</u> <u>3 meses</u>	<u>De 3 a</u> <u>1 año</u>	<u>De 1 a</u> <u>3 años</u>	<u>3 a 5 años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Sin tasa de</u> <u>interés</u>	<u>Total</u>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	20,751,798	20,751,798
Depósitos en bancos	84,639,669	10,285,000	-	13,000,000	10,000,000	76,565,763	194,490,432
Valores de reventa	549,263	-	-	-	-	-	549,263
Valores para negociar	-	-	-	-	649,980	-	649,980
Valores para la venta	175,285,425	36,180,755	63,496,366	20,010,336	249,052,802	6,185,692	550,211,376
Valores hasta su vencimiento	-	-	-	5,500,000	18,152,163	-	23,652,163
Préstamos, netos	<u>1,097,629,929</u>	<u>154,385,098</u>	<u>71,518,172</u>	<u>73,598,775</u>	<u>432,127,276</u>	<u>8,788,509</u>	<u>1,838,047,759</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>1,358,104,286</u>	<u>200,850,853</u>	<u>135,014,538</u>	<u>112,109,111</u>	<u>709,982,221</u>	<u>112,291,762</u>	<u>2,628,352,771</u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	448,757,510	448,757,510
Depósitos de ahorros	249,463,770	-	-	-	-	-	249,463,770
Depósitos a plazo	238,793,439	408,528,452	342,488,715	97,093,410	16,138,000	-	1,103,042,016
Valores de recompra	87,504,942	1,890,720	3,504,444	-	-	-	92,900,106
Financiamientos recibidos	152,984,236	176,255,056	79,112,264	18,936,730	-	-	427,288,286
Financiamiento subordinado	-	-	-	-	15,000,000	-	15,000,000
Bonos por pagar	-	14,663,000	6,457,000	-	-	-	21,120,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>728,746,387</u>	<u>601,337,228</u>	<u>431,562,423</u>	<u>116,030,140</u>	<u>31,138,000</u>	<u>448,757,510</u>	<u>2,357,571,688</u>
<b>Total de sensibilidad a tasa de interés</b>	<u>629,357,899</u>	<u>(400,486,375)</u>	<u>(296,547,885)</u>	<u>(3,921,029)</u>	<u>678,844,221</u>	<u>(336,465,748)</u>	<u>270,781,083</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

<u>31 de diciembre de 2012</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Hasta</u> <u>3 meses</u>	<u>De 3 a</u> <u>1 año</u>	<u>De 1 a</u> <u>3 años</u>	<u>3 a 5 años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Sin tasa de</u> <u>interés</u>	<u>Total</u>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	35,696,783	35,696,783
Depósitos en bancos	94,059,955	3,367,300	10,000,000	13,000,000	10,000,000	89,856,666	220,283,921
Valores para negociar	-	-	-	-	4,137,256	-	4,137,256
Valores para la venta	96,083,671	17,512,277	83,800,943	11,216,368	212,614,628	1,186,302	422,414,189
Valores hasta su vencimiento	1,380,294	1,781,577	474	520	-	-	3,162,865
Préstamos, netos	<u>1,119,088,505</u>	<u>113,099,494</u>	<u>75,810,337</u>	<u>55,436,914</u>	<u>411,688,607</u>	<u>4,293,021</u>	<u>1,779,416,878</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>1,310,612,425</u>	<u>135,760,648</u>	<u>169,611,754</u>	<u>79,653,802</u>	<u>638,440,491</u>	<u>131,032,772</u>	<u>2,465,111,892</u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	460,334,731	460,334,731
Depósitos de ahorros	225,559,846	-	-	-	-	-	225,559,846
Depósitos a plazo	317,265,587	369,454,516	296,045,763	98,121,745	11,596,652	-	1,092,484,263
Valores de recompra	26,250,720	6,351,942	3,504,444	-	-	-	36,107,106
Financiamientos recibidos	131,466,220	145,886,223	57,744,555	19,929,700	-	-	355,026,698
Financiamiento subordinado	-	-	-	-	15,000,000	-	15,000,000
Bonos por pagar	-	14,663,000	-	6,457,000	-	-	21,120,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>700,542,373</u>	<u>536,355,681</u>	<u>357,294,762</u>	<u>124,508,445</u>	<u>26,596,652</u>	<u>460,334,731</u>	<u>2,205,632,644</u>
<b>Total de sensibilidad a tasa de interés</b>	<u>610,070,052</u>	<u>(400,595,033)</u>	<u>(187,683,008)</u>	<u>(44,854,643)</u>	<u>611,843,840</u>	<u>(329,301,959)</u>	<u>259,479,248</u>

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

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

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>	<u>200pb de incremento</u>	<u>200pb de disminución</u>
31 de marzo de 2013				
No Auditado	(377,362)	377,362	(754,723)	754,723
Promedio del período	(125,787)	125,787	(251,574)	251,574
Máximo del período	601,487	(601,487)	1,202,975	(1,202,975)
Mínimo del período	(700,472)	700,472	(1,400,945)	1,400,945
	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>	<u>200pb de incremento</u>	<u>200pb de disminución</u>
31 de diciembre de 2012				
Auditado	(312,223)	312,223	(624,445)	624,445
Promedio del período	(104,074)	104,074	(208,148)	208,148
Máximo del período	632,951	(632,951)	1,265,902	(1,265,902)
Mínimo del período	(685,012)	685,012	(1,370,024)	1,370,024

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

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

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de marzo de 2013 (Interinos) (En balboas)

<b>31 de marzo de 2013 (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	20,751,798	-	-	-	-	-	20,751,798
Depósitos en bancos	161,205,432	10,285,000	-	13,000,000	10,000,000	-	194,490,432
Valores bajo acuerdo de reventa	549,263	-	-	-	-	-	549,263
Valores para negociar	-	-	-	-	649,980	-	649,980
Valores disponibles para la venta	13,016,574	29,541,847	65,180,577	26,496,836	409,789,849	6,185,692	550,211,376
Valores hasta su vencimiento	-	-	-	5,500,000	18,152,163	-	23,652,163
Préstamos, netos	<u>526,704,605</u>	<u>389,656,263</u>	<u>205,654,273</u>	<u>165,214,120</u>	<u>534,875,419</u>	<u>15,943,079</u>	<u>1,838,047,759</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u><b>722,227,672</b></u>	<u><b>429,483,111</b></u>	<u><b>270,834,850</b></u>	<u><b>210,210,956</b></u>	<u><b>973,467,411</b></u>	<u><b>22,128,771</b></u>	<u><b>2,628,352,771</b></u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	448,757,510	-	-	-	-	-	448,757,510
Depósitos de ahorros	249,463,770	-	-	-	-	-	249,463,770
Depósitos a plazo	238,793,439	408,528,452	342,488,715	97,093,410	16,138,000	-	1,103,042,016
Valores bajo acuerdo de recompra	87,504,942	1,890,720	3,504,444	-	-	-	92,900,106
Financiamientos recibidos	152,984,236	176,255,056	79,112,264	18,936,730	-	-	427,288,286
Financiamiento subordinado	-	-	-	-	15,000,000	-	15,000,000
Bonos por pagar	-	14,663,000	6,457,000	-	-	-	21,120,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u><b>1,177,503,897</b></u>	<u><b>601,337,228</b></u>	<u><b>431,562,423</b></u>	<u><b>116,030,140</b></u>	<u><b>31,138,000</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>2,357,571,688</b></u>
<b>Compromisos y contingencias</b>	<u><b>51,208,982</b></u>	<u><b>116,087,756</b></u>	<u><b>10,929,167</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>178,225,906</b></u>
<b>31 de diciembre de 2012 (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	35,696,783	-	-	-	-	-	35,696,783
Depósitos en bancos	183,916,622	3,367,300	10,000,000	13,000,000	10,000,000	-	220,283,922
Valores para negociar	-	-	-	-	4,137,256	-	4,137,256
Valores disponibles para la venta	16,921,092	26,675,215	90,185,478	12,236,768	275,209,334	1,186,302	422,414,189
Valores hasta su vencimiento	1,380,294	1,781,577	474	520	-	-	3,162,865
Préstamos, netos	<u>533,661,066</u>	<u>298,291,890</u>	<u>198,382,894</u>	<u>136,615,851</u>	<u>596,097,927</u>	<u>16,367,249</u>	<u>1,779,416,877</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u><b>771,575,857</b></u>	<u><b>330,115,982</b></u>	<u><b>298,568,846</b></u>	<u><b>161,853,139</b></u>	<u><b>885,444,517</b></u>	<u><b>17,553,551</b></u>	<u><b>2,465,111,892</b></u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	460,334,731	-	-	-	-	-	460,334,731
Depósitos de ahorros	225,559,846	-	-	-	-	-	225,559,846
Depósitos a plazo	317,265,587	369,454,516	296,045,763	98,121,745	11,596,652	-	1,092,484,263
Valores bajo acuerdo de recompra	26,250,720	6,351,942	3,504,444	-	-	-	36,107,106
Financiamientos recibidos	131,466,220	145,886,223	57,744,555	19,929,700	-	-	355,026,698
Financiamiento subordinado	-	-	-	-	15,000,000	-	15,000,000
Bonos por pagar	-	14,663,000	-	6,457,000	-	-	21,120,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u><b>1,160,877,104</b></u>	<u><b>536,355,681</b></u>	<u><b>357,294,762</b></u>	<u><b>124,508,445</b></u>	<u><b>26,596,652</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>2,205,632,644</b></u>
<b>Compromisos y contingencias</b>	<u><b>49,900,296</b></u>	<u><b>117,780,831</b></u>	<u><b>18,726,474</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>186,407,601</b></u>

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

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

	<b>Menor a <u>1 mes</u></b>	<b>1 a 3 <u>meses</u></b>	<b>3 meses a <u>1 año</u></b>	<b><u>1-5 años</u></b>	<b>Más de <u>5 años</u></b>
<b>31 de marzo de 2013</b>					
<i>(No auditado)</i>					
Flujo neto					
Interest Rate Swap	<u>(97,835)</u>	<u>(81,479)</u>	<u>(360,247)</u>	<u>(1,897,334)</u>	<u>(728,573)</u>
	<b><u>(97,835)</u></b>	<b><u>(81,479)</u></b>	<b><u>(360,247)</u></b>	<b><u>(1,897,334)</u></b>	<b><u>(728,573)</u></b>
<b>31 de diciembre de 2012</b>					
<i>(Auditado)</i>					
Flujo Neto					
Interest Rate Swap	(91,559)	(76,252)	(337,137)	(1,775,618)	(681,834)
Contratos - Futuros	-	-	1,460	-	-
	<b><u>(91,559)</u></b>	<b><u>(76,252)</u></b>	<b><u>(335,677)</u></b>	<b><u>(1,775,618)</u></b>	<b><u>(681,834)</u></b>

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

	<b>31 de marzo de 2013 (No auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2012 (Auditado)</b>
<b>Al cierre del</b>	<b>46.03%</b>	<b>39.48%</b>
Promedio del período	43.56%	42.22%
Máximo del período	46.55%	47.30%
Mínimo del período	38.94%	32.73%

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



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

	Valor en libros	Flujo no descontado	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 1 a 5 años	Más de 5 años
<b>31 de marzo de 2013</b>						
<b>(No auditado)</b>						
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	1,801,263,296	1,915,350,537	1,452,185,160	348,727,471	98,764,276	15,673,631
Valores de recompra	92,900,106	93,051,824	89,524,691	3,527,132	-	-
Financiamientos recibidos	427,288,286	458,746,197	345,823,465	90,185,037	22,737,695	-
Financiamiento subordinado	15,000,000	15,982,206	-	-	-	-
Bonos por pagar	21,120,000	23,144,923	16,052,917	7,092,006	-	-
Total de pasivos financieros	<u>2,357,571,689</u>	<u>2,506,275,687</u>	<u>1,903,586,233</u>	<u>449,531,646</u>	<u>121,501,971</u>	<u>15,673,631</u>
<b>31 de diciembre de 2012</b>						
<b>(Auditado)</b>						
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	1,778,378,840	1,887,660,222	1,444,318,584	327,756,973	103,837,418	11,747,247
Valores de recompra	36,107,106	36,249,619	32,715,387	3,534,232	-	-
Financiamientos recibidos	355,026,698	385,219,155	292,393,357	68,658,074	24,167,724	-
Financiamiento subordinado	15,000,000	16,205,318	-	-	-	16,205,318
Bonos por pagar	21,120,000	23,542,256	16,321,791	714,268	6,506,197	-
Total de pasivos financieros	<u>2,205,632,644</u>	<u>2,348,876,570</u>	<u>1,785,749,119</u>	<u>400,663,547</u>	<u>134,511,339</u>	<u>27,952,565</u>

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

En cuanto al riesgo de moneda extranjera o Riesgo de Tipo de Cambio, entendido éste como la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones de la tasa de cambio.

La Junta Directiva fija los límites del nivel de exposición por moneda, que son monitoreados diariamente. La tabla a continuación resume la exposición del Grupo al riesgo de la tasa de cambio de moneda extranjera.

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

<u>31 de marzo de 2013 (No auditado)</u>	<u>Balboas</u>	<u>Pesos Colombianos</u>	<u>Euro</u>	<u>Otra</u>	<u>Total</u>
<b>Activos:</b>					
Efectivo y depósitos	184,931,127	12,427,063	11,587,844	6,296,195	215,242,230
Valor de reventa	549,263	-	-	-	549,263
Valores al valor razonable	649,980	-	-	-	649,980
Valores para la venta	523,739,368	260,369	26,211,639	-	550,211,376
Valores hasta su vencimiento	20,325,000	3,327,163	-	-	23,652,163
Préstamos, netos	<u>1,657,645,338</u>	<u>180,402,249</u>	<u>172</u>	-	<u>1,838,047,759</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>2,387,840,077</u>	<u>196,416,844</u>	<u>37,799,655</u>	<u>6,296,195</u>	<u>2,628,352,771</u>
<b>Pasivos:</b>					
Depósitos a clientes	1,684,326,999	74,460,738	38,092,143	4,383,416	1,801,263,296
Valores de recompra	92,900,106	-	-	-	92,900,106
Financiamientos recibidos	354,578,693	72,709,593	-	-	427,288,286
Financiamiento subordinado	15,000,000	-	-	-	15,000,000
Bonos por pagar	<u>21,120,000</u>	-	-	-	<u>21,120,000</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>2,167,925,798</u>	<u>147,170,331</u>	<u>38,092,143</u>	<u>4,383,416</u>	<u>2,357,571,688</u>
<u>31 de diciembre de 2012 (Auditado)</u>	<u>Balboas</u>	<u>Pesos Colombianos</u>	<u>Euro</u>	<u>Otra</u>	<u>Total</u>
<b>Activos:</b>					
Efectivo y depósitos	224,942,679	18,155,965	7,007,757	5,874,303	255,980,704
Valores al valor razonable	4,137,256	-	-	-	4,137,256
Valores para la venta	393,882,019	234,054	28,298,116	-	422,414,189
Valores hasta su vencimiento	-	3,162,865	-	-	3,162,865
Préstamos, netos	<u>1,604,357,497</u>	<u>174,766,134</u>	<u>283,531</u>	<u>9,716</u>	<u>1,779,416,878</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>2,227,319,451</u>	<u>196,319,018</u>	<u>35,589,404</u>	<u>5,884,019</u>	<u>2,465,111,892</u>
<b>Pasivos:</b>					
Depósitos a clientes	1,658,049,005	80,944,940	35,407,389	3,977,506	1,778,378,840
Valores de recompra	36,107,106	-	-	-	36,107,106
Financiamientos recibidos	288,578,131	66,448,567	-	-	355,026,698
Financiamiento subordinado	15,000,000	-	-	-	15,000,000
Bonos por pagar	<u>21,120,000</u>	-	-	-	<u>21,120,000</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>2,018,854,242</u>	<u>147,393,507</u>	<u>35,407,389</u>	<u>3,977,506</u>	<u>2,205,632,644</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>	<u>186,407,601</u>	-	-	-	<u>186,407,601</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### 4.4 *Riesgo operacional y continuidad de negocios*

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

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

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

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

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

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

y normas de negocio establecidas en el Código de Ética del Banco.

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

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

### 4.5 *Administración de Capital*

El Banco administra su capital para asegurar:

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

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

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

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

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado de consolidado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

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

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

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

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

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

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

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
<b>Capital primario (pilar 1)</b>		
Acciones comunes	127,047,099	127,047,099
Acciones preferidas	73,370,300	73,370,300
Capital pagado en exceso	(5,454,054)	(5,454,054)
Utilidades retenidas	81,753,354	74,174,270
Participación no controladora en subsidiaria	1,195,243	1,198,064
Menos: plusvalía	(6,717,198)	(6,717,198)
Total	<u>271,194,744</u>	<u>263,618,481</u>
<b>Capital secundario (pilar 2)</b>		
Reserva genérica de préstamos	4,530,811	4,236,091
Financiamiento subordinado	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
<b>Total de capital regulatorio</b>	<u>290,725,555</u>	<u>282,854,572</u>
<b>Activos ponderados en base a riesgo</b>		
Banca de inversión	210,551,569	131,391,509
Banca de consumo, corporativa y tesorería	1,518,784,717	1,485,981,373
Otros activos	81,079,248	79,084,186
Contingencias	<u>42,789,627</u>	<u>29,977,306</u>
Total de activos de riesgo ponderado	<u>1,853,205,161</u>	<u>1,726,434,374</u>
<b>Índices de capital</b>		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>15.69%</u>	<u>16.38%</u>
Total del pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	<u>14.63%</u>	<u>15.27%</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### 5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

- (a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables - El Grupo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados. El Grupo efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.
- (b) Deterioro de inversiones disponibles para la venta - El Grupo determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.
- (c) Valores mantenidos hasta su vencimiento - El Grupo para clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo en esta categoría, requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Grupo evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta su vencimiento. Si el Grupo deja de mantener estas inversiones hasta su vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificadas permitidas por el Acuerdo 7-2000, se requerirá reclasificar la cartera completa como disponible para la venta.

### 6. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- *Depósitos a la vista y a plazo* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

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

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



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)		31 de diciembre de 2012 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	97,317,561	97,317,561	125,553,450	125,553,450
Depósitos a plazo en bancos	117,924,669	117,924,669	130,427,255	130,427,255
Inversiones hasta su vencimiento	23,652,163	23,652,163	3,162,865	3,162,865
Préstamos, netos	<u>1,838,047,759</u>	<u>1,863,745,624</u>	<u>1,779,416,878</u>	<u>1,801,494,001</u>
	<u>2,076,942,152</u>	<u>2,102,640,017</u>	<u>2,038,560,447</u>	<u>2,060,637,570</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a la vista	448,757,510	448,757,510	460,334,731	460,334,731
Depósitos de ahorros	249,463,770	249,463,770	225,559,846	225,559,845
Depósitos a plazo	1,103,042,016	1,217,129,257	1,092,484,263	1,202,319,004
Valores de recompra	92,900,106	93,051,824	36,107,106	36,249,619
Financiamientos recibidos	427,288,286	458,746,197	355,026,698	385,069,820
Financiamiento subordinado	15,000,000	15,982,206	15,000,000	16,205,318
Bonos por pagar	<u>21,120,000</u>	<u>23,144,923</u>	<u>21,120,000</u>	<u>23,542,257</u>
	<u>2,357,571,689</u>	<u>2,506,275,687</u>	<u>2,205,632,644</u>	<u>2,349,280,594</u>

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Grupo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

	<b>Medición utilizada</b>			
	<b><u>Total</u></b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>
<b>31 de marzo de 2013 (No Auditado)</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Valores a valor razonable	649,980	649,980	-	-
Valores disponibles para la venta	<u>550,211,376</u>	<u>486,353,948</u>	<u>60,573,197</u>	<u>3,284,231</u>
<b>Total</b>	<u>550,861,356</u>	<u>487,003,928</u>	<u>60,573,197</u>	<u>3,284,231</u>
<b>31 de diciembre de 2012 (Auditado)</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Valores a valor razonable	4,137,256	4,137,256	-	-
Valores disponibles para la venta	<u>422,414,189</u>	<u>351,902,235</u>	<u>63,991,820</u>	<u>6,520,134</u>
<b>Total</b>	<u>426,551,445</u>	<u>356,039,491</u>	<u>63,991,820</u>	<u>6,520,134</u>

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

	<b>31 de marzo de 2013 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2012 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del período	6,520,134	303,753
Compras	-	6,460,996
Ventas y redenciones	<u>(3,235,903)</u>	<u>(244,615)</u>
Saldo al final del período	<u>3,284,231</u>	<u>6,520,134</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

### 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	
	Empresas relacionadas	Accionistas, Directores y ejecutivos clave
<i>Saldos con partes relacionadas</i>		
<b>Activos</b>		
Préstamos	10,861,466	4,396,296
Intereses por cobrar	<u>27,362</u>	<u>11,344</u>
	<u>10,888,828</u>	<u>4,407,641</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	475,320	42,799
Depósitos de ahorro	194,905	1,695,935
Depósitos a plazo fijo	24,666,790	1,107,379
Intereses por pagar	<u>355,475</u>	<u>22,777</u>
	<u>25,692,489</u>	<u>2,868,890</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>		
Garantías emitidas	72,957	738,257
Promesa de pago	<u>-</u>	<u>339,850</u>
	<u>72,957</u>	<u>1,078,107</u>
<i>Transacciones con partes relacionadas</i>		
<b>Tres meses terminados al 31 de marzo de 2013 (No auditado)</b>		
<b>Intereses devengados sobre:</b>		
Préstamos	<u>136,707</u>	<u>41,433</u>
<b>Gastos de intereses:</b>		
Depósitos	<u>269,271</u>	<u>10,533</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	-	31,722
Salarios y otros beneficios	-	608,570
Alquileres	<u>355,239</u>	<u>-</u>
	<u>355,239</u>	<u>640,292</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de marzo de 2013 (Interinos) (En balboas)

	<b>31 de diciembre 2012</b>	
	<b>(Auditado)</b>	
	<u>Empresas relacionadas</u>	<u>Accionistas, Directores y ejecutivos clave</u>
<i><u>Saldos con partes relacionadas</u></i>		
<b>Activos</b>		
Préstamos	10,665,787	4,622,264
Intereses por cobrar	40,129	12,368
	<u>10,705,915</u>	<u>4,634,632</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	1,143,067	149,532
Depósitos de ahorro	202,084	1,716,534
Depósitos a plazo fijo	22,750,921	1,103,138
Intereses por pagar	547,346	24,360
	<u>24,643,418</u>	<u>2,993,564</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>		
Garantías emitidas	-	796,612
Promesa de pago	350,000	339,850
	<u>350,000</u>	<u>1,136,462</u>
<i><u>Transacciones con partes relacionadas</u></i>		
	<b>Tres meses terminados al</b>	
	<b>31 de marzo de 2012 (No auditado)</b>	
<b>Intereses devengados sobre:</b>		
Préstamos	153,897	33,051
<b>Gastos de intereses:</b>		
Depósitos	253,213	9,215
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	-	20,313
Salarios y otros beneficios	-	612,192
Alquileres	379,835	-
	<u>379,835</u>	<u>632,505</u>

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios de abril 2013 hasta marzo de 2043 (diciembre 2012: julio de 2042) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 5.00% y 18.00% (diciembre 2012: 5.00% y 15.00%)

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por el orden de los B/.8,041,260 (diciembre 2012: B/.8,024,285), garantías de bienes inmuebles por B/.5,637,567 (diciembre 2012: B/.5,401,916) y garantía de bienes inmuebles por B/.279,777 (diciembre 2012: B/.315,114)

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

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

#### 8. Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	20,751,798	35,696,783
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	59,705,763	89,856,667
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros	<u>134,784,669</u>	<u>130,427,255</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	215,242,230	255,980,705
Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos, con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>4,250,272</u>	<u>3,400,000</u>
Total de equivalentes de efectivo	<u>210,991,958</u>	<u>252,580,705</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.05% y 4.00% (diciembre 2012: 0.14% y 3.75%).

#### 9. Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Al 31 de marzo de 2013 los valores comprados bajo acuerdo de reventa ascendían a B/.549,263 con tasa de interés de 4.00%.

#### 10. Valores a valor razonable con cambios a resultados

La cartera de valores a valor razonable con cambios a resultados ascendía a B/.649,980 (diciembre 2012: B/.4,137,256) y está compuesta de nota estructurada y bonos con tasa de interés que oscilaban entre 3.69% y 6.68%; con vencimientos varios hasta junio de 2042 (diciembre 2012: nota estructurada y bonos con vencimientos varios hasta junio de 2042).

El movimiento de los valores a valor razonable se resume a continuación:

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo al inicio del período	4,137,256	1,931,600
Compras	33,284,242	205,146,281
Ventas y redenciones	(36,835,000)	(203,319,674)
Cambios en valor razonable	63,482	379,049
	<u>649,980</u>	<u>4,137,256</u>

Al 31 de marzo de 2013 el Banco registró pérdida por ventas de inversiones a valor razonable por B/.101,681 (marzo 2012 ganancia por B/.250,155).

### 11. Valores disponibles para la venta

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
<u>Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	24,800	21,370
Títulos de deuda privada-extranjeros	188,663,412	80,115,226
Títulos de deuda privada-locales	14,573,756	9,892,818
Títulos de deuda gubernamental-locales	47,056,922	71,359,919
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	236,035,057	190,512,902
	<u>486,353,948</u>	<u>351,902,235</u>
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Títulos de deuda privada-locales	25,316,488	28,463,041
Títulos de deuda gubernamental-locales	35,256,709	35,528,779
	<u>60,573,197</u>	<u>63,991,820</u>
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al costo):</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	476,803	444,103
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	2,760,369	4,034,054
Títulos de deuda privada-extranjeros	47,059	2,041,977
	<u>3,284,231</u>	<u>6,520,134</u>
	<u>550,211,376</u>	<u>422,414,189</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

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

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldo al inicio del período	422,414,189	406,014,633
Compras	293,621,094	1,371,376,718
Ventas y redenciones	(162,824,224)	(1,365,186,390)
Cambios en el valor razonable, neto	<u>(2,999,683)</u>	<u>10,209,228</u>
Saldo al final del período	<u>550,211,376</u>	<u>422,414,189</u>

Las operaciones de ventas durante el periodo generaron ganancia neta de B/.1,507,472 (marzo 2012: B/.2,344,573).

Las tasas de interés anual que devengan los valores disponibles para la venta oscilaban entre 0.05% y 6.35% (diciembre 2012: 0.56% y 8.31%).

Valores disponibles para la venta con valor de mercado de B/.103,560,812 (diciembre 2012: B/.41,322,576) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de B/.92,900,106 (Diciembre 2012: B/.36,107,106). Véase Nota 19.

## 12. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, registrados a su costo amortizado, consisten en títulos de deuda gubernamental por B/.23,652,163 (diciembre 2012: B/.3,162,865)

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

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo al inicio del período	3,162,865	2,237,201
Compra	23,989,298	925,664
Venta	<u>(3,500,000)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u>23,652,163</u>	<u>3,162,865</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 2.73% y 5.75% (diciembre 2012: 1.16% y 3.84%).

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

### 13. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Sector interno:		
Comerciales	499,321,436	509,132,733
Personales, autos y tarjetas	216,383,583	198,755,745
Prendarios en efectivo	125,408,909	181,436,209
Hipotecarios residenciales	199,825,823	131,157,407
Financiamiento interino y construcción	110,836,616	108,400,790
Efectos descontados	69,521,814	61,447,095
Agropecuarios	50,657,003	64,250,282
Jubilados	46,803,290	46,266,229
Hipotecarios comerciales	26,900,418	22,259,131
Arrendamiento financiero	8,166,648	3,768,560
Turismo	29,407,613	29,898,353
Industriales	792,270	803,735
Total sector interno	<u>1,384,025,423</u>	<u>1,357,576,269</u>
Sector externo:		
Comerciales	189,146,824	210,503,537
Personales, autos y tarjetas	154,949,297	145,147,813
Industriales	73,669,522	62,457,021
Efectos descontados	29,335,752	27,095,987
Prendarios en efectivo	48,481,448	15,246,624
Hipotecarios Comerciales	311,899	-
Total sector externo	<u>495,894,742</u>	<u>460,450,982</u>

El saldo a capital de los préstamos morosos ascendía a B/.12,575,665 (diciembre 2012: B/.8,346,201) y vencidos ascendía a B/.15,943,079 (diciembre 2012: B/.16,367,185).

El saldo de los préstamos reestructurados durante del período ascendía a B/.472,631 (diciembre 2012: B/.1,441,358).

Los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.8,788,509 (diciembre 2012: B/.8,985,818).



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

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

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo al inicio del período	31,511,271	28,881,425
Provisión cargada a gastos	3,967,727	10,847,778
Préstamos castigados	(1,409,741)	(12,247,152)
Recuperaciones	<u>35,012</u>	<u>4,029,220</u>
Saldo al final del período	<u><u>34,104,269</u></u>	<u><u>31,511,271</u></u>

## 14. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2013 (No auditado)						Total
	Terreno inmueble	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	
<b>Costo</b>							
Saldo al inicio de período	3,281,723	12,592,111	13,485,140	3,088,078	17,291,987	732,228	50,471,267
Compras	-	-	52,742	186,180	716,243	67,000	1,022,165
Ventas y descartes	<u>(36,039)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(36,039)</u>
Saldo al final del período	<u>3,245,684</u>	<u>12,592,111</u>	<u>13,537,882</u>	<u>3,274,258</u>	<u>18,008,230</u>	<u>799,228</u>	<u>51,457,393</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>							
Saldo al inicio de período	-	108,300	6,917,049	1,750,794	13,488,865	479,834	22,744,842
Gastos del año	-	3,964	337,945	170,702	400,735	21,470	934,816
Ventas y descartes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final del período	<u>-</u>	<u>112,264</u>	<u>7,254,994</u>	<u>1,921,496</u>	<u>13,889,600</u>	<u>501,304</u>	<u>23,679,658</u>
Saldo neto	<u>3,245,684</u>	<u>12,479,847</u>	<u>6,282,888</u>	<u>1,352,762</u>	<u>4,118,630</u>	<u>297,924</u>	<u>27,777,735</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

	31 de diciembre de 2012 (Auditado)						
	<u>Terreno inmueble</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>							
Saldo al inicio de año	1,548,499	12,574,963	11,625,686	2,245,025	16,038,331	696,252	44,728,756
Compras	1,850,000	17,148	2,139,454	858,278	1,279,919	42,824	6,187,623
Ventas y descartes	<u>(116,776)</u>	<u>-</u>	<u>(280,000)</u>	<u>(15,225)</u>	<u>(26,263)</u>	<u>(6,848)</u>	<u>(445,111)</u>
Saldo al final del año	<u>3,281,723</u>	<u>12,592,111</u>	<u>13,485,140</u>	<u>3,088,078</u>	<u>17,291,987</u>	<u>732,228</u>	<u>50,471,267</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>							
Saldo al inicio de año	-	108,300	5,753,946	1,538,183	12,319,072	382,323	20,101,824
Gastos del año	-	-	1,171,269	227,836	1,181,715	103,675	2,684,494
Ventas y descartes	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8,166)</u>	<u>(15,225)</u>	<u>(11,922)</u>	<u>(6,163)</u>	<u>(41,476)</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>108,300</u>	<u>6,917,049</u>	<u>1,750,794</u>	<u>13,488,865</u>	<u>479,835</u>	<u>22,744,842</u>
Saldo neto	<u>3,281,723</u>	<u>12,483,811</u>	<u>6,568,091</u>	<u>1,337,284</u>	<u>3,803,122</u>	<u>252,393</u>	<u>27,726,425</u>

Al 31 de marzo de 2013 la subsidiaria Macrofinanciera en cumplimiento de la regulación efectuó un avalúo técnico de sus activos fijos representados en bienes inmuebles. El ajuste por revaluación asciende a un monto de B/.41,071 (diciembre 2012: B/.72,696) y se registra en un línea separada en el estado consolidado de cambio en el patrimonio como revaluación de inmueble. Se utiliza el método comparativo del mercado.

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### 15. Plusvalía

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

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

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

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

### 16. Impuesto diferido

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

El impuesto sobre la renta diferido activo está compuesto por el efecto temporal en la aplicación fiscal de la reserva para posibles préstamos incobrables por B/.7,074,096 (2012: B/.6,477,373).

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

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

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo al inicio del período	6,477,373	6,376,408
Reserva para posibles préstamos incobrables	861,378	2,332,420
Disminución por préstamos castigados	<u>(264,657)</u>	<u>(2,231,455)</u>
Saldo al final del período	<u>7,074,094</u>	<u>6,477,373</u>

## 17. Bienes adjudicados

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

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Inmuebles	5,338,112	5,334,784
Equipo rodante y otros	<u>92,964</u>	<u>79,044</u>
	5,431,076	5,413,828
Reserva para posibles pérdidas	<u>(104,866)</u>	<u>(147,743)</u>
Total, neto	<u>5,326,210</u>	<u>5,266,085</u>

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

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo al inicio del período	147,743	58,051
Provisión (reversión) registrada en resultados	11,460	(12,068)
Ganancia (pérdida) neta en ventas de activos	<u>(54,337)</u>	<u>101,760</u>
Saldo al final del período	<u>104,866</u>	<u>147,743</u>

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

La reserva regulatoria de bienes adjudicados por B/.1,645,634 (2012: B/.1,736,826) presentada dentro del patrimonio, representa la reserva requerida en cumplimiento del regulador.

#### 18. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Cuentas por cobrar	25,731,403	26,495,555
Gastos pagados por anticipado	12,283,537	9,684,227
Impuestos pagados por anticipado	2,303,107	6,156,636
Otros	<u>736,246</u>	<u>667,544</u>
Total	<u><u>41,054,293</u></u>	<u><u>43,003,962</u></u>

#### 19. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdo de recompra por B/.92,900,106 (diciembre 2012: B/.36,107,106) con vencimientos varios hasta julio 2013 (diciembre 2012: hasta abril de 2013) y tasas de interés anual con rango entre el 0.38 % hasta el 1.10% (diciembre 2012: 0.38 % hasta el 1.10%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta por B/.103,560,812 (diciembre 2012: B/.41,322,576). Véase Nota 11.

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### 20. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	31 de marzo de <b>2012</b> (No auditado)	31 de diciembre de <b>2011</b> (Auditado)
Líneas de crédito para capital de trabajo y comercio exterior, con vencimiento hasta diciembre de 2013, tasa de interés anual entre 1.67% a 3.05%.	281,089,740	285,818,138
Líneas de crédito para capital de trabajo con vencimientos hasta diciembre 2014 y con tasa de interés anual entre 1.95% a 2.06%.	81,947,550	30,400,247
Líneas de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos hasta octubre 2015, y con tasas de interés anual entre 2.25% a 3.44%	20,314,266	18,950,940
Línea de crédito para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta octubre de 2017, y tasa de interés anual entre 2.35% a 3.35%	<u>43,936,730</u>	<u>19,857,373</u>
	<u>427,288,286</u>	<u>355,026,698</u>

### 21. Financiamiento subordinado

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### 22. Bonos por pagar

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

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Serie B- emisión de agosto de 2010	Libor (3) + 5.25%	Ago. 2013	14,663,000	14,663,000
Serie D- emisión de agosto de 2010	Libor (3) +5.15%	Feb. 2016	<u>6,457,000</u>	<u>6,457,000</u>
			<u>21,120,000</u>	<u>21,120,000</u>

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

#### Emisión de agosto 2010

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

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

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

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

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### 23. Otros pasivos

Los otros pasivos, se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Cuentas por pagar	31,353,149	33,044,546
Dépositos de clientes - Casa de Valores	11,770,430	12,582,161
Partidas en tránsito	10,865,161	9,373,951
Otros pasivos laborales	3,496,966	2,863,802
Prestaciones por pagar	<u>114,666</u>	<u>106,181</u>
	<u>57,600,372</u>	<u>57,970,640</u>

El Banco mantenía registrado bajo cuentas por pagar el valor razonable de los canjes de tasa de interés (interest rate swaps) por B/.2,255,062 (diciembre 2012: B/. B/.2,583,907). Véase Nota 32.

### 24. Acciones comunes

El capital autorizado de Multi Financial Group, Inc. está constituido por 50,000,000 (2012: 50,000,000) de acciones comunes sin valor nominal. Las acciones comunes en circulación ascienden a 14,714,028 (2012: 14,714,028).

Al 31 de diciembre de 2012 la empresa emitió un total de 175,954 de acciones comunes por un monto de B/.4,390,344.

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

Al 31 de marzo de 2013, Multi Financial Group, Inc. no ha realizado ninguna oferta pública de acciones comunes.



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

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

	<b>31 de marzo 2013</b>	<b>31 de marzo 2012</b>
	<b>(No auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>Cálculo de la utilidad neta por acción básica</b>		
Utilidad neta atribuible a los accionistas mayoritarios	10,019,061	6,803,189
Menos dividendos pagados – acciones preferidas	<u>(1,362,665)</u>	<u>(1,175,189)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>8,656,396</u>	<u>5,628,000</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	14,714,028	14,554,430
Utilidad neta por acción básica	<u>0.59</u>	<u>0.39</u>

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2013, se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/.1,260,992 (año terminado en diciembre 2012: B/.4,935,369).

### 25. Acciones preferidas

Multibank, Inc., está autorizado a emitir hasta 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100.00 cada una (2012: 1,500,000 acciones) y ha realizado varias emisiones públicas de acciones preferidas, todas registradas en la Comisión Nacional de Valores de Panamá y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

Al 31 de marzo de 2013, el número de acciones preferidas en circulación asciende a 733,703 (diciembre 2012: 733,703) acciones con un valor nominal de B/.100.00 cada una y sin fecha de vencimiento.

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes al 31 de marzo de las diferentes emisiones cuyos términos y condiciones están establecidos en sus respectivos Prospectos Informativos:

<u>Emisiones</u>	<u>31 de marzo de 2013 (No auditado)</u>	<u>31 de diciembre 2012 (Auditado)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
2007	20,000,000	20,000,000	7.75%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.0%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.7%	No acumulativos	B
2011	<u>15,046,600</u>	<u>15,046,600</u>	7.0%	No acumulativos	C
	<u>73,370,300</u>	<u>73,370,300</u>			

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

- Las Acciones Preferidas No Acumulativas no tienen fecha de vencimiento. Multibank, Inc. podrá, a su entera discreción redimir las acciones luego de cumplidos los 3 años de la fecha de emisión, parcial o totalmente, de acuerdo al mecanismo establecido en la sección 3.7 del Capítulo III del Prospecto. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-2008 del 1 de octubre de 2008, emitido por la Superintendencia de Bancos, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- Los dividendos podrán pagarse, una vez sean declarados por la Junta Directiva. Sin embargo, los dividendos no serán acumulativos.
- Los dividendos de las acciones preferidas serán pagados al tenedor registrado de forma trimestral hasta la redención de la presente emisión (4 veces al año), hasta que el emisor decida redimir dichas acciones preferidas. Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen que i) para la Serie "A" emitida bajo la Resolución No.326-07 de 20 de diciembre de 2007, los días de pago de dividendos son los 26 de

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año; ii) para las Series “B” y “C” emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre y, iii) mientras que para las Series “A”, “B” y “C” emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre.

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

Al 31 de marzo de 2013 se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por un total de B/.1,362,665 (año terminado en diciembre 2012: B/.4,890,361).

## 26. Reserva regulatoria

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

Las compañías de seguros deberán establecer en su pasivo, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencia. El pasivo se calcula en base a un importe no mayor del 21/2% y no menor del 1%, en base a la prima neta retenida para todos los ramos. Multibank Seguros, S.A. establece su reserva sobre la base del 1%.

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Saldo al inicio del período	295,465	21,981
Apropiación del período	<u>25,958</u>	<u>273,484</u>
Saldo al final del período	<u><u>321,423</u></u>	<u><u>295,465</u></u>

La subsidiaria Macrofinanciera, S.A., mantiene una reserva legal que corresponde al 10% de las utilidades obtenidas en el año 2011; al 31 de marzo de 2013 la reserva es por un total de B/.211,675 (diciembre 2012: B/.211,598).

### 27. Comisiones ganadas sobre remesas

Las comisiones ganadas sobre remesas por B/.3,929,279 (marzo 2012: B/.2,630,040), son generadas por la subsidiaria Macrofinanciera, S.A., establecida en Colombia cuya actividad incluye prestar los servicios de remesas e intermediación financiera.

### 28. Compromisos y contingencias

#### *Compromisos*

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

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de diciembre de 2012 (Auditado)
Cartas de crédito	13,897,855	24,632,347
Garantías emitidas	40,190,479	45,855,422
Promesas de pago	<u>124,137,571</u>	<u>115,919,832</u>
	<u><u>178,225,906</u></u>	<u><u>186,407,601</u></u>

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Grupo en la aprobación de compromisos de crédito, garantías

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

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

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

Las promesas de pago son un compromiso que 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. El Grupo no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

### *Contingencias*

Existían juicios ordinarios en contra del Grupo por la suma de B/.961,471 (diciembre 2012: B/. B/.1,379,471). La Administración y los abogados del Grupo estiman un resultado favorable en dichos procesos.

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

<u>Años</u>	<u>Multibank, Inc.</u>	<u>Macrofinanciera, S.A.</u>	<u>Total</u>
2013	2,150,461	1,862,122	4,012,583
2014	2,001,248	1,955,228	3,956,475
2015	1,975,249	2,052,989	4,028,238
2016	1,894,856	2,155,639	4,050,495

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2013, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.1,172,650 (marzo 2012: B/.1,065,726).

## **29. Administración de contratos fiduciarios y cartera de inversiones**

La subsidiaria Multi Trust, Inc., mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendía a B/.171,085,983 (diciembre 2012: B/.177,813,846) de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.167,494,361 (diciembre 2012: B/.174,033,846).

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

La subsidiaria Multi Securities, Inc., mantenía en administración, cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían aproximadamente a B/.351,790,131 (diciembre 2012: B/.355,448,705).

### 30. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

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

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

	31 de marzo de 2013 (No auditado)	31 de marzo de 2012 (No auditado)
Impuesto sobre la renta corriente	1,735,694	1,098,009
Impuesto diferido por diferencia temporal	<u>(610,007)</u>	<u>(361,284)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>1,125,687</u>	<u>736,725</u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

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

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

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

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

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar para el período terminado el 31 de marzo de 2013 y 2012, se determinó de conformidad con el método tradicional establecido en el Código Fiscal.

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

	31 de marzo de 2013 (No Auditado)	31 de marzo de 2012 (No Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	8,953,193	7,517,897
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(3,539,799)	(3,943,879)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	<u>681,806</u>	<u>86,013</u>
Base impositiva	<u>6,095,200</u>	<u>3,660,031</u>
Impuesto sobre la renta	1,733,116	1,093,730
Impuesto sobre la renta de remesa	<u>2,578</u>	<u>4,279</u>
Gasto del impuesto sobre la renta corriente	<u><u>1,735,694</u></u>	<u><u>1,098,009</u></u>

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

### 31. Información por segmentos

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

31 de marzo de 2013 (No auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminación	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	48,818,257	233,005	65,984	(11,563)	49,105,683
Gasto de intereses y comisiones	17,365,014	74,925	1,087	-	17,441,026
Otros ingresos, neto	2,236,257	21,756	616,291	(3,943)	2,870,361
Provisión para pérdidas en préstamos	3,979,187	-	-	-	3,979,187
Gastos generales y administrativos	18,847,784	307,721	306,889	(48,490)	19,413,904
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>10,862,529</u>	<u>(127,885)</u>	<u>374,299</u>	<u>32,984</u>	<u>11,141,927</u>
Total de activos	<u>2,703,672,558</u>	<u>15,256,852</u>	<u>6,780,789</u>	<u>(11,565,471)</u>	<u>2,737,275,670</u>
Total de pasivos	<u>2,443,357,968</u>	<u>13,165,558</u>	<u>2,820,518</u>	<u>(2,746,829)</u>	<u>2,462,090,873</u>
31 de marzo de 2012 (No auditado)	Servicios Financieros	Administración de Fondos	Seguros	Eliminación	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	40,238,003	136,528	53,526	(1,635)	40,426,422
Gasto de intereses y comisiones	15,726,682	78,962	792	-	15,806,436
Otros ingresos, neto	3,043,173	221,471	295,968	(2,772)	3,557,840
Provisión para pérdidas en préstamos	3,747,789	-	-	-	3,747,789
Gastos generales y administrativos	16,501,310	189,609	224,221	(3,000)	16,912,140
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>7,305,395</u>	<u>89,428</u>	<u>124,481</u>	<u>(1,407)</u>	<u>7,517,897</u>
Total de activos	<u>2,209,404,200</u>	<u>22,487,687</u>	<u>4,487,748</u>	<u>(11,929,807)</u>	<u>2,224,449,828</u>
Total de pasivos	<u>1,973,825,141</u>	<u>20,487,439</u>	<u>1,325,864</u>	<u>(13,628,006)</u>	<u>1,982,010,438</u>

### 32. Instrumentos financieros derivados

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

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



# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

<b>31 de marzo de 2013 (No Auditado)</b>	<b>Valor nacional</b>	<b>Equivalente en balboas</b>	<b>Valor razonable en balboas</b>
<i>Compra de moneda</i>			
Contratos a futuro - pesos Colombianos	<u>2,710,569,672</u>	<u>1,448,728</u>	<u>35,842</u>
<i>Venta de moneda</i>			
Contratos a futuro - pesos Colombianos	<u>2,710,569,672</u>	<u>1,448,728</u>	<u>(35,842)</u>
Ganancia o (pérdida) no realizada			<u>-</u>
<b>31 de diciembre de 2012 (Auditado)</b>			
<i>Compra de moneda</i>			
Contratos a futuro - pesos Colombianos	<u>5,475,350,222</u>	<u>2,949,450</u>	<u>(380,654)</u>
Contratos a futuro - Euro	<u>500,000</u>	<u>622,441</u>	<u>(37,258)</u>
<i>Venta de moneda</i>			
Contratos a futuro - pesos Colombianos	<u>5,475,350,222</u>	<u>2,949,450</u>	<u>380,654</u>
Contratos a futuro - Euro	<u>500,000</u>	<u>623,900</u>	<u>35,799</u>
Ganancia o (pérdida) no realizada			<u>(1,459)</u>

El Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, ganancias netas realizadas por un valor de B/.477,389 (marzo 2012: B/.505,949) producto de las operaciones de compra y venta de moneda extranjera de clientes y de Multibank, Inc.

El Banco mantiene un contrato de intercambio de tasas de interés (Interest rate swap) a un valor nominal de B/.18,000,000 (diciembre 2012: B/.18,000,000). Este derivado se designó como instrumento de cobertura de valor razonable con el propósito de proteger el riesgo de tasa de interés, más no de crédito sobre ciertas inversiones, contra posibles alzas en las tasas de interés. El instrumento “swap” tiene como finalidad entregar el neto que resulte entre el cupón fijo que se recibe de las inversiones y una tasa de interés libor 6 meses más el spread correspondiente a la diferencia que registró la curva swap y la tasa fija de cada bono al momento que se pactó la transacción. El intercambio (pagos) entre la tasa fija y la tasa variable son semestrales y ocurren simultáneamente en las fechas en que los cupones son cobrados.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se estima utilizando modelos de valoración internos con información de mercado observada. El valor nominal y el valor razonable de los swaps de tasas de interés al 31 de marzo de 2013, se presentan en la siguiente tabla.

# Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2013 (Interinos)

(En balboas)

---

### 31 de marzo de 2013 (No Auditado)

<u>Tipo</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Derivados para coberturas de valor razonable:</u>		
Canjes de tasa de interés (interest rate swaps)	<u>18,000,000</u>	<u>(2,255,062)</u>

### 31 de diciembre de 2012 (Auditado)

<u>Tipo</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Derivados para coberturas de valor razonable:</u>		
Canjes de tasa de interés (interest rate swaps)	<u>18,000,000</u>	<u>(2,583,907)</u>

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

Se comparan ambos valores con la finalidad de determinar su efectividad de acuerdo con la regla del 80-125% de efectividad establecido por la normativa contable para mantener la contabilidad de cobertura. Cuando la cobertura es efectiva ambas valuaciones se registran contra el estado de resultados.

El valor razonable de canjes de tasa de interés (interest rate swaps) por B/.2,255,062 (diciembre 2012: B/.2,583,907) se encuentra incluido dentro de los otros pasivos bajo el rubro de cuentas por pagar por B/.31,353,149 (2012: B/.33,044,546). Véase Nota 22.

### 33. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados para el período terminado el 31 de marzo de 2013, fueron aprobados por el Comité Ejecutivo y autorizados para su emisión el 25 de abril de 2013.

\* \* \* \* \*

## Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

## Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

31 de marzo de 2013

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Multigiros	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A.	Multi Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
<b>Activos</b>										
Efectivo y efectos de caja	20,751,798	-	20,751,798	-	5,000	-	-	-	20,746,798	-
Depósitos en bancos:										
A la vista - locales	16,569,687	1,471,159	18,040,846	-	-	190,535	36	97,500	16,519,686	1,233,089
A la vista - extranjeros	43,136,076	-	43,136,076	-	-	-	-	-	43,136,076	-
A plazo - locales	24,250,272	-	24,250,272	-	-	-	-	-	24,250,272	-
A plazo - extranjeros	110,534,397	-	110,534,397	-	-	-	-	-	110,534,397	-
Total de depósitos en bancos	194,490,432	1,471,159	195,961,591	-	-	190,535	36	97,500	194,440,431	1,233,089
Total de efectivo y depósitos en bancos	215,242,230	1,471,159	216,713,389	-	5,000	190,535	36	97,500	215,187,229	1,233,089
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	549,263	-	549,263	-	-	-	-	-	549,263	-
Valores a valor razonable	649,980	-	649,980	-	-	-	-	-	649,980	-
Valores disponibles para la venta	550,211,376	-	550,211,376	-	-	-	-	-	550,211,376	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	23,652,163	-	23,652,163	-	-	-	-	-	23,652,163	-
Préstamos										
Sector interno	1,384,025,423	1,674,210	1,385,699,633	-	-	-	-	-	1,385,699,633	-
Sector externo	495,894,742	-	495,894,742	-	-	-	-	-	495,894,742	-
	1,879,920,165	1,674,210	1,881,594,375	-	-	-	-	-	1,881,594,375	-
Menos:										
Reserva para posibles préstamos incobrables	34,104,269	-	34,104,269	-	-	-	-	-	34,104,269	-
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	7,768,137	-	7,768,137	-	-	-	-	-	7,768,137	-
Préstamos, neto	1,838,047,759	1,674,210	1,839,721,969	-	-	-	-	-	1,839,721,969	-
Inversión en subsidiarias	-	111,502,751	111,502,751	111,502,751	-	-	-	-	-	-
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	27,777,735	-	27,777,735	-	51,990	25,995	1,395,684	-	11,537,440	14,766,626
Activos varios:										
Intereses acumulados por cobrar	17,309,382	7,104	17,316,486	-	-	-	-	-	17,316,486	-
Depósitos en garantía	895,347	-	895,347	-	300	-	-	-	891,611	3,436
Obligación de clientes por aceptación	2,768,638	-	2,768,638	-	-	-	-	-	2,768,638	-
Plusvalía	6,717,198	-	6,717,198	-	-	-	-	-	6,717,198	-
Impuesto sobre la renta diferido	7,074,096	-	7,074,096	-	-	-	-	-	7,074,096	-
Bienes adjudicados para la venta, neto	5,326,210	(1,098,192)	4,228,018	-	-	-	-	-	870,328	3,357,690
Otros activos	41,054,293	20,352,494	61,406,787	-	127,846	118,378	1,255,037	12,960	59,650,472	242,094
Total de activos varios	81,145,164	19,261,406	100,406,570	-	128,146	118,378	1,255,037	12,960	95,288,829	3,603,220
Total de activos	2,737,275,670	133,909,526	2,871,185,196	111,502,751	185,136	334,908	2,650,757	110,460	2,736,798,249	19,602,935

Multi Financiamiento, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera (continuación)

31 de marzo de 2013

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financiamiento Group Inc.	Multigiros	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A.	Multi Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
<b>Pasivos y patrimonio</b>										
<b>Pasivos</b>										
Depósitos de clientes:										
A la vista - locales	153,094,558	1,424,972	154,519,530	-	-	-	-	-	154,519,530	-
A la vista - extranjeros	295,662,952	47,500	295,710,452	-	-	-	-	-	295,710,452	-
De ahorros	249,463,770	-	249,463,770	-	-	-	-	-	249,463,770	-
A plazo fijo - locales	778,548,379	-	778,548,379	-	-	-	-	-	778,548,379	-
A plazo fijo - extranjeros	324,493,637	-	324,493,637	-	-	-	-	-	324,493,637	-
Total de depósitos de clientes	1,801,263,296	1,472,472	1,802,735,768	-	-	-	-	-	1,802,735,768	-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	92,900,106	-	92,900,106	-	-	-	-	-	92,900,106	-
Financiamientos recibidos	427,288,286	1,687,080	428,975,366	-	50,497	-	1,636,583	-	427,288,286	-
Financiamiento subordinado	15,000,000	-	15,000,000	-	-	-	-	-	15,000,000	-
Bonos por pagar	21,120,000	-	21,120,000	-	-	-	-	-	21,120,000	-
Pasivos varios:										
Cheques de gerencia y certificados	22,961,425	-	22,961,425	-	-	-	-	-	22,961,425	-
Intereses acumulados por pagar	21,188,750	7,104	21,195,854	-	-	-	7,104	-	21,188,750	-
Aceptaciones pendientes	2,768,638	-	2,768,638	-	-	-	-	-	2,768,638	-
Otros pasivos	57,600,372	21,140,689	78,741,061	425,000	141,062	41,866	2,088,749	-	55,765,598	20,278,786
Total de pasivos varios	104,519,185	21,147,793	125,666,978	425,000	141,062	41,866	2,095,853	-	102,684,411	20,278,786
Total de pasivos	2,462,090,873	24,307,345	2,486,398,218	425,000	191,559	41,866	3,732,436	-	2,461,728,571	20,278,786
<b>Patrimonio:</b>										
Acciones comunes	111,077,751	128,723,099	239,800,850	111,077,751	275,000	1,000	-	150,000	127,047,099	1,250,000
Acciones preferidas	73,370,300	-	73,370,300	-	-	-	-	-	73,370,300	-
Ajuste por conversión de moneda extranjera	1,295,665	-	1,295,665	-	-	-	-	-	1,295,665	-
Reservas	(3,234,251)	(1,098,192)	(4,332,443)	-	-	-	-	-	(4,332,443)	-
Cambios netos de valores disponibles para venta	(5,259,540)	-	(5,259,540)	-	-	-	-	-	(5,259,540)	-
Utilidades no distribuidas	96,739,629	(18,022,726)	78,716,903	-	(281,423)	292,042	(1,081,679)	(39,540)	81,753,354	(1,925,851)
Total de patrimonio del accionista mayoritario	273,989,554	109,602,181	383,591,735	111,077,751	(6,423)	293,042	(1,081,679)	110,460	273,874,435	(675,851)
Participación no controladora en subsidiaria	1,195,243	-	1,195,243	-	-	-	-	-	1,195,243	-
Total de patrimonio	275,184,797	109,602,181	384,786,978	111,077,751	(6,423)	293,042	(1,081,679)	110,460	275,069,678	(675,851)
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,737,275,670</b>	<b>133,909,526</b>	<b>2,871,185,196</b>	<b>111,502,751</b>	<b>185,136</b>	<b>334,908</b>	<b>2,650,757</b>	<b>110,460</b>	<b>2,736,798,249</b>	<b>19,602,935</b>

Veáse el informe de los auditores independientes que se acompaña.

**Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias**

**Información de consolidación sobre el estado de resultados**  
**Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013**  
**(En balboas)**

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financial Group Inc.	Multigiros	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A.	Multi Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
Ingresos por intereses y comisiones:										
Intereses ganados sobre:										
Préstamos	33,842,370	21,154	33,863,524	-	-	-	-	-	33,863,524	-
Depósitos a plazo	111,867	-	111,867	-	-	-	-	-	111,867	-
Inversiones	4,026,250	-	4,026,250	-	-	-	-	-	4,026,250	-
Total de intereses ganados	37,980,487	21,154	38,001,641	-	-	-	-	-	38,001,641	-
Comisiones ganadas sobre:										
Préstamos	3,012,756	-	3,012,756	-	-	-	-	-	3,012,756	-
Cartas de créditos	307,080	-	307,080	-	-	-	-	-	307,080	-
Cobranzas	39,964	-	39,964	-	-	-	-	-	39,964	-
Transferencias, giros y cheques de gerencias	1,819,704	-	1,819,704	-	-	-	-	-	1,819,704	-
Remesas	3,929,279	-	3,929,279	-	-	-	-	-	3,929,279	-
Otras	2,016,413	-	2,016,413	-	42,813	-	-	-	1,973,600	-
Total de comisiones ganadas	11,125,196	-	11,125,196	-	42,813	-	-	-	11,082,383	-
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	49,105,683	21,154	49,126,837	-	42,813	-	-	-	49,084,024	-
Gastos de intereses y comisiones:										
Intereses	15,231,701	21,154	15,252,855	-	311	-	21,123	-	15,231,421	-
Comisiones	2,209,325	-	2,209,325	-	-	-	21	-	2,209,304	-
Total de gastos de intereses y comisiones	17,441,026	21,154	17,462,180	-	311	-	21,144	-	17,440,725	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	31,664,657	-	31,664,657	-	42,502	-	(21,144)	-	31,643,299	-
Provisión para pérdida en préstamos	3,967,727	-	3,967,727	-	-	-	-	-	3,967,727	-
Reversión de provisión para bienes adjudicados	11,460	39,100	50,560	-	-	-	-	-	11,460	39,100
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	27,685,470	(39,100)	27,646,370	-	42,502	-	(21,144)	-	27,664,112	(39,100)
Otros ingresos (egresos):										
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	1,507,472	-	1,507,472	-	-	-	-	-	1,507,472	-
Ganancia neta en valores a valor razonable	(101,681)	-	(101,681)	-	-	-	-	-	(101,681)	-
Ganancia (pérdida) neta no realizada en valores a valor razonable	63,482	-	63,482	-	-	-	-	-	63,482	-
Ganancia en moneda extranjera	477,389	-	477,389	-	(6,867)	-	-	-	484,256	-
Primas de seguros, netas	1,298,251	-	1,298,251	-	-	-	-	-	1,298,251	-
Otros ingresos (egresos), neto	(374,552)	1,320,992	946,440	1,260,992	(543)	(16,920)	13,607	-	(376,696)	66,000
Total de otros ingresos, neto	2,870,361	1,320,992	4,191,353	1,260,992	(7,410)	(16,920)	13,607	-	2,875,084	66,000
Total de ingresos operacionales, neto	30,555,831	1,281,892	31,837,723	1,260,992	35,092	(16,920)	(7,537)	-	30,539,196	26,900
Gastos generales y administrativos:										
Salarios y otras remuneraciones	9,642,404	-	9,642,404	-	27,052	-	5,736	-	9,609,616	-
Otros gastos de personal	495,067	-	495,067	-	731	-	-	-	494,336	-
Honorarios profesionales	1,371,897	-	1,371,897	-	-	467	1,000	1,280	1,369,150	-
Propaganda y promoción	756,150	-	756,150	-	5,025	-	-	-	751,125	-
Depreciación y amortización	934,816	-	934,816	-	4,602	1,533	-	-	915,935	12,746
Mantenimiento de equipos	668,215	-	668,215	-	1,268	508	-	-	665,620	819
Mantenimiento de locales	649,866	-	649,866	-	4,979	3,142	-	-	639,318	2,427
Alquiler	1,312,095	60,000	1,372,095	-	6,362	-	300	-	1,365,433	-
Impuestos varios	758,343	-	758,343	-	1,759	1,081	1,051	160	744,868	9,424
Comunicaciones	518,122	-	518,122	-	3,336	460	24	-	514,302	-
Transporte y movilización	323,884	-	323,884	-	173	652	-	-	323,059	-
Papelera y útiles	259,173	-	259,173	-	1,237	237	16	-	257,683	-
Viajes y reuniones	193,676	-	193,676	-	15	-	-	-	193,661	-
Seguros	198,160	-	198,160	-	-	-	-	-	198,160	-
Otros	1,329,316	-	1,329,316	-	106	255	4,149	-	1,303,933	20,873
Total de gastos generales y administrativos	19,411,184	60,000	19,471,184	-	56,645	8,335	12,276	1,440	19,346,199	46,289
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	11,144,647	1,221,892	12,366,539	1,260,992	(21,553)	(25,255)	(19,813)	(1,440)	11,192,997	(19,389)
Impuesto sobre la renta										
Corriente	1,735,694	-	1,735,694	-	1,054	30,019	-	-	1,704,621	-
Diferido	(607,287)	-	(607,287)	-	-	-	-	-	(607,287)	-
Total de impuesto sobre la renta, neto	1,128,407	-	1,128,407	-	1,054	30,019	-	-	1,097,334	-
Utilidad neta	10,016,240	1,221,892	11,238,132	1,260,992	(22,607)	(55,274)	(19,813)	(1,440)	10,095,663	(19,389)
Atribuible a:										
Compañía controladora	10,019,061	1,221,892	11,240,953	1,260,992	(22,607)	(55,274)	(19,813)	(1,440)	10,098,484	(19,389)
Participación no controladora en subsidiaria	(2,821)	-	(2,821)	-	-	-	-	-	(2,821)	-
Utilidad neta	10,016,240	1,221,892	11,238,132	1,260,992	(22,607)	(55,274)	(19,813)	(1,440)	10,095,663	(19,389)

**Multi Financiar Group, Inc. y Subsidiarias**

**Información de consolidación sobre el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas**

**Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2013**

**(En balboas)**

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Financiar Group Inc.	Multigiros	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inv. y Desarrollo, S. A.	Multi Reinsurance, Ltd	Multibank, Inc. y Subsidiarias	Multi Investment Inc. y Subsidiaria
<b>Acciones comunes</b>										
Saldo al inicio del año	111,077,751	128,723,099	239,800,850	111,077,751	275,000	1,000	-	150,000	127,047,099	1,250,000
Emisión de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	111,077,751	128,723,099	239,800,850	111,077,751	275,000	1,000	-	150,000	127,047,099	1,250,000
<b>Acciones preferidas</b>										
Saldo al inicio del año	73,370,300	-	73,370,300	-	-	-	-	-	73,370,300	-
Emisión de acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	73,370,300	-	73,370,300	-	-	-	-	-	73,370,300	-
<b>Capital pagado en exceso</b>										
Saldo al inicio del año	(5,454,054)	-	(5,454,054)	-	-	-	-	-	(5,454,054)	-
Capital pagado en exceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(5,454,054)	-	(5,454,054)	-	-	-	-	-	(5,454,054)	-
<b>Ajuste por conversión de moneda extranjera</b>										
Saldo al inicio del año	1,562,913	-	1,562,913	-	-	-	-	-	1,562,913	-
Cambios netos del año	(267,248)	-	(267,248)	-	-	-	-	-	(267,248)	-
Saldo al final del año	1,295,665	-	1,295,665	-	-	-	-	-	1,295,665	-
<b>Reservas regulatoria de bienes adjudicados</b>										
Saldo al inicio del año	1,736,826	(1,059,092)	677,734	-	-	-	-	-	677,734	-
Establecimiento nueva reserva	(91,192)	(39,100)	(130,292)	-	-	-	-	-	(130,292)	-
Saldo al final del año	1,645,634	(1,098,192)	547,442	-	-	-	-	-	547,442	-
<b>Reserva regulatoria de seguros</b>										
Saldo al inicio del año	295,465	-	295,465	-	-	-	-	-	295,465	-
Reserva regulatoria de bienes adjudicados	25,958	-	25,958	-	-	-	-	-	25,958	-
Saldo al final del año	321,423	-	321,423	-	-	-	-	-	321,423	-
<b>Reserva regulatoria de capital</b>										
Saldo al inicio del año	211,598	-	211,598	-	-	-	-	-	211,598	-
Reserva regulatoria de capital	77	-	77	-	-	-	-	-	77	-
Saldo al final del año	211,675	-	211,675	-	-	-	-	-	211,675	-
<b>Revaluación de inmueble</b>										
Saldo al inicio del año	41,071	-	41,071	-	-	-	-	-	41,071	-
<b>Cambios netos en valores disponibles para la venta</b>										
Saldo al inicio del año	(2,259,857)	-	(2,259,857)	-	-	-	-	-	(2,259,857)	-
Cambios netos del año	(2,999,683)	-	(2,999,683)	-	-	-	-	-	(2,999,683)	-
Saldo al final del año	(5,259,540)	-	(5,259,540)	-	-	-	-	-	(5,259,540)	-
<b>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)</b>										
Saldo al inicio del año	89,239,968	(17,983,626)	71,256,342	-	(258,816)	347,316	(1,061,866)	(38,100)	74,174,270	(1,906,462)
Utilidad (pérdida) neta del año	10,019,061	1,221,892	11,240,953	1,260,992	(22,607)	(55,274)	(19,813)	(1,440)	10,098,484	(19,389)
Dividendos pagados - acciones comunes	(1,260,992)	(1,260,992)	(2,521,984)	(1,260,992)	-	-	-	-	(1,260,992)	-
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,362,665)	-	(1,362,665)	-	-	-	-	-	(1,362,665)	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste de reserva regulatoria para bienes adjudicados	130,292	-	130,292	-	-	-	-	-	130,292	-
Ajuste de reserva regulatoria de seguros	(25,958)	-	(25,958)	-	-	-	-	-	(25,958)	-
Ajuste de reserva de capital	(77)	-	(77)	-	-	-	-	-	(77)	-
Saldo al final del año	96,739,629	(18,022,726)	78,716,903	-	(281,423)	292,042	(1,081,679)	(39,540)	81,753,354	(1,925,851)
<b>Participación no controladora en subsidiaria</b>										
Saldo al inicio del año	1,198,064	-	1,198,064	-	-	-	-	-	1,198,064	-
Participación no controladora del capital pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación no controladora sobre pérdida	(2,821)	-	(2,821)	-	-	-	-	-	(2,821)	-
Saldo al final del año	1,195,243	-	1,195,243	-	-	-	-	-	1,195,243	-
<b>Total de patrimonio de los accionista mayoritario</b>										
Saldo al inicio del año	271,020,045	109,680,381	380,700,426	111,077,751	16,184	348,316	(1,061,866)	111,900	270,864,603	(656,462)
Cambios netos del año	4,164,752	(78,200)	4,086,552	-	(22,607)	(55,274)	(19,813)	(1,440)	4,205,075	(19,389)
Saldo al final del año	275,184,797	109,602,181	384,786,978	111,077,751	(6,423)	293,042	(1,081,679)	110,460	275,069,678	(675,851)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.