

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

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

**FORMULARIO IN-T  
AL TRIMESTRE DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**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)  
[dfalcon@multibank.com.pa](mailto:dfalcon@multibank.com.pa)



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



## I PARTE

### ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### A) LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2019, la liquidez total de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, alcanzó los US\$ 862 millones que representa el 31.15% del total de los depósitos clientes. El saldo de los activos líquidos primarios, efectivo y depósitos fue de US\$ 255 millones, lo que representa el 9.22% del total de los depósitos de clientes y el 5.37% de la estructura del total de activos.

Las colocaciones interbancarias por US\$ 231 millones representan 4.87% del total de activos, del cual un 9.17% se encontraban concentrados a nivel local y 90.83% en el extranjero. Los depósitos colocados están pactados a corto plazo y son utilizados principalmente para el control de la liquidez, la cual se refleja como amplia, estable y suficiente.

Los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales, que forman parte de la liquidez secundaria, alcanzaron los US\$ 548 millones y representa el 10.58% del total de los activos. El total de la cartera de instrumentos de deuda está compuesta de la siguiente manera: Deuda Soberana Panameña (24.41%), Deuda Soberana Extranjera (73.61%), Inversiones locales (1.34%) e intereses por cobrar (0.64%).

A continuación, se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco al 31 de diciembre de 2019:

	<b>31 de diciembre 2019</b>	<b>31 de diciembre 2018</b>
Al cierre	48.94%	36.36%
Promedio del período	49.92%	38.22%
Máximo del período	54.06%	44.33%
Mínimo del período	43.26%	34.17%

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

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

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, la cual regula a Multibank, Inc., establece por medio del Acuerdo 4-2008 de 24 de julio de 2008 (modificado por el Acuerdo No.9-2008, el Acuerdo No.10-2009, el Acuerdo No.2-2011, el Acuerdo 6-2015 y el Acuerdo 9-2018), 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 diciembre de 2019, Multibank, Inc. posee un índice de liquidez regulatorio de 49,94%.

## **B) RECURSOS DE CAPITAL**

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

La principal fuente de fondos del Grupo la constituye los depósitos recibidos de clientes. Al 31 de diciembre de 2019, éstos totalizaron US\$ 2,810 millones que representa el 67.40% del total de los pasivos. Durante el cuarto trimestre se refleja una disminución neta de US\$ 14 millones o 0.51%, que se refleja principalmente en los depósitos a plazo. El objetivo para este trimestre ha sido mantener la captación de depósitos de acuerdo con el plan de negocios y de esa forma obtener el fondeo necesario que le permita al banco incrementar las colocaciones a través de nuevos negocios.



## Fuentes de Fondo al 31 de diciembre de 2019

FUENTE DE FONDOS	TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE QUE REPORTA	
	SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE	
	31 diciembre de 2019		30 septiembre de 2019		30 junio de 2019	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	359,898,989	12.81%	392,233,005	13.89%	434,472,918	14.76%
Depósitos de ahorros	384,322,132	13.68%	422,269,325	14.95%	415,740,714	14.12%
Depósitos a plazo	2,023,011,642	72.00%	1,968,612,868	69.71%	2,050,374,609	69.65%
Intereses pagar	42,510,497	1.51%	40,999,783	1.45%	43,436,597	1.48%
<b>Total de depósitos</b>	<b>2,824,114,981</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,824,114,981</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,944,024,838</b>	<b>100.00%</b>
Bonos por pagar	447,110,798		446,168,439		442,144,045	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	31,093,230		31,090,016		31,368,900	
Financiamientos recibidos	607,442,087		652,357,896		730,011,299	
Valores comerciales negociables	5,767,808		9,128,135		38,148,439	
<b>Total de otras fuentes</b>	<b>1,091,413,923</b>		<b>1,138,744,486</b>		<b>1,241,672,683</b>	

En cuanto a otras fuentes de fondeo, que comprenden los financiamientos recibidos de Bancos e Instituciones Financieras, Repos, Bonos por Pagar y Valores Comerciales Negociables, totalizaron US\$ 1,091 millones y representaron el 26.18% del total de los pasivos. El banco mitiga el riesgo de contraparte al realizar estas operaciones, mediante la aplicación de la política y sus respectivos procedimientos de riesgo de contrapartes financieras.

Multibank Inc. al 31 de diciembre de 2019, ha participado en programas de financiamiento tales como (i) el GTFP (Programa de Financiamiento del Comercio Exterior Mundial) del IFC (Corporación Financiera Internacional del Grupo Banco Mundial) en el cual se contó con facilidades por el orden de US\$50MM; (ii) el TFFP (Programa de Facilidades para Financiamiento de Comercio Exterior) del BID (Banco Interamericano de Desarrollo) por el orden de US\$40MM; (iii) GSM-102 (Programa de Garantías de Crédito a la Exportación) de la CCC (Commodity Credit Corporation) del Gobierno de E.U.A. con quienes tuvimos facilidades por US\$80MM, (iv) facilidades de crédito bajo acuerdos bilaterales, de Instituciones Financieras de Fomento (Proveedores anti cíclicos) tales como (a) CAF (Corporación Andina de Fomento) por US\$50MM; (b) La CII (Corporación Interamericana de Inversión) con una facilidad por US\$12MM para préstamos PYME; (c) PROPARCO – Multilateral Francesa (i) US\$30MM para proyectos relacionados con energía renovable y (ii) US\$49MM para el financiamiento de préstamos PyME a mediano plazo; (d) financiamiento a mediano plazo por US\$25MM de ECO Business Fund para apoyar

proyectos del Agro; (e) línea global de crédito por US\$50MM con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) para programas de comercio exterior, PyMes relacionados a energía renovable y energía eficiente, capital de trabajo, entre otros programas y (f) Préstamo Sindicado por USD160MM a tres años plazo con la participación de inversionistas de diversos bancos en Asia, Latinoamérica y de Estados Unidos.

 5  


## C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

### Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019, se registró ingresos financieros netos por US\$ 31.7 millones, mostrando una disminución en los ingresos financieros de US\$ 44 mil o del 0.14% comparados con el trimestre anterior. La utilidad neta del trimestre fue de US\$ 6.6 millones.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCT - DIC 2019	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JUL - SEPT 2019
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Total de intereses ganados	64,974,485	65,018,836
Total de comisiones ganadas sobre préstamos	3,088,976	3,353,915
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>68,063,461</b>	<b>68,372,751</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses	36,397,639	36,751,311
<b>TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>36,397,639</b>	<b>36,751,311</b>
<b>INGRESOS ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>31,665,822</b>	<b>31,621,440</b>
<b>PROVISIONES</b>		
Provisión para posibles préstamos incobrables	7,416,498	6,329,052
Provisión para otras cuentas por cobrar	-241,943	64
Provisión para pérdidas de instrumentos de deuda a costo amortizado	-152,046	79,615
Reversión de provisión para pérdidas de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	-172,155	15,820
<b>TOTAL DE PROVISIONES</b>	<b>6,850,354</b>	<b>6,424,551</b>
<b>INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISIÓN</b>	<b>24,815,468</b>	<b>25,196,889</b>
Honorarios y otras comisiones ganadas	6,144,905	5,736,171
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores y valuación de derivados	310,221	3,249,423
Ganancia en moneda extranjera	310,555	476,343
Primas de seguros, netas	2,281,585	2,269,938
Comisiones incurridas	-4,066,149	-3,766,792
Otros, neto	-1,588,990	6,635,175
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	-12,867	-59,529
Total de gastos generales y administrativos	20,202,734	24,702,705
<b>UTILIDAD ANTES DE I/R</b>	<b>7,991,994</b>	<b>15,034,913</b>
Corriente	1,830,390	3,597,046
Diferido	-455,483	-502,806
<b>UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE</b>	<b>6,617,087</b>	<b>11,940,673</b>
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	6,617,087	11,940,673
<b>UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE</b>	<b>6,617,087</b>	<b>11,940,673</b>

*[Handwritten signature]*  
6

## Provisiones

El saldo de la reserva para préstamos incobrables al 31 de diciembre de 2019 es de US\$ 54.6 millones y el total de los préstamos morosos y vencidos es de US\$ 78.9 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 69.20% y un índice de reserva de 1.59% con relación al total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que el indicador de cobertura sobre la cartera morosa y vencida se ubica por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional.

## Gastos Operativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos de operaciones incurridos durante el cuarto trimestre del año 2019, comparado con el trimestre anterior terminado en septiembre 2019:

<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES OCT - DIC 2019</b>	<b>TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JUL - SEPT 2019</b>
<b>Resumen de las operaciones</b>		
Salarios y otros costos de personal	14,777,877	12,942,550
Honorarios profesionales	954,820	4,302,402
Depreciación y amortización	1,715,217	2,297,774
Mantenimiento de locales y equipo	2,653,536	2,078,353
Alquiler	427,997	478,901
Impuestos varios	970,616	1,082,948
Otros Gastos	-1,297,329	1,519,777
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>20,202,734</b>	<b>24,702,705</b>

Durante el cuarto trimestre 2019 se reflejó una disminución neta en los gastos operativos por el orden de US\$ 4.5 millones o 18.22% en comparación con el trimestre anterior. Las principales variaciones se observan en los rubros de i) Salarios y otros costos de personal, ii) Honorarios profesionales y iii) Otros gastos.

## **D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS**

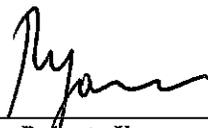
Luego del leve descenso de la actividad económica interna en el año 2019, como consecuencia de un entorno mundial de menor dinamismo comercial y económico, para el año 2020 se registraría una leve recuperación en el ritmo de crecimiento real, reflejo de la inversión prevista en los sectores de servicio y logístico, así como a nuevos proyectos de infraestructura. En este contexto, los principales agregados del sistema bancario de Panamá experimentarían una tendencia creciente para los próximos meses, particularmente los préstamos locales. Es por lo que Multi Financial Group, Inc., y Subsidiarias, mantienen como objetivo aumentar sus activos productivos ampliando su participación en el mercado panameño consolidando sus productos tradicionales, desarrollando nuevos negocios y aumentando las ventas cruzadas, enfocado a las necesidades de los clientes. Asimismo, continúa orientado a mejorar sus niveles de rentabilidad y eficiencia operativa, continuar afianzando sus fuentes de fondeo y manteniendo buenos indicadores de solvencia y calidad de activos.



## 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 02 de marzo de 2020.



---

**Roberto Yau**  
*Gerente General y Director Estratégico*



---

**Isaac Btsh**  
*Representante Legal*



---

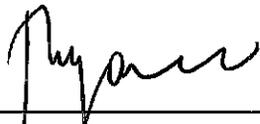
**Kadhira Campos**  
*VPA Control Financiero*  
*CPA – 0389-05*

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Intermedios Consolidados  
e Información de Consolidación**

Al 31 de diciembre de 2019



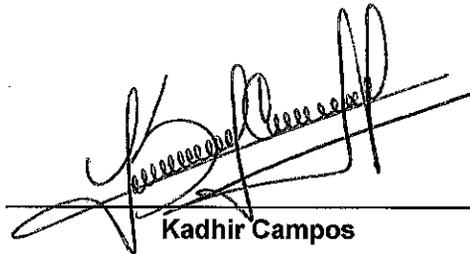
---

**Roberto Yau**  
**Gerente General y Director Estratégico**



---

**Isaac Btsh**  
**Representante Legal**



---

**Kadhira Campos**  
**VPA – Control Financiero**  
**CPA – 0389-05**

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

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público

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

**Anexo**

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

---

*[Handwritten signature]*

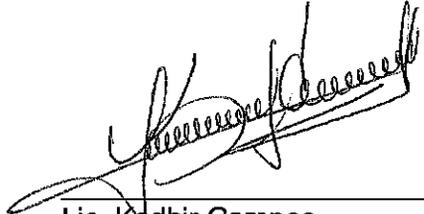
*[Handwritten mark]*

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado analíticamente los estados financieros intermedios que se acompañan de Multi Financial Group y Subsidiarias los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información.

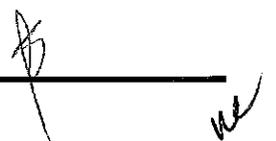
La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que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

No tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios que se acompañan. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multibank Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Kadhira Campos  
C.P.A. 0389-05

22 de enero de 2020  
Panamá, República de Panamá



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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Efectivo y efectos de caja		23,875,586	27,171,005
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		12,696,882	23,204,003
A la vista - extranjeros		86,092,251	117,396,979
A plazo - locales		8,500,000	15,160,963
A plazo - extranjeros		123,920,941	138,950,000
Reserva para posible deterioro en depósitos en bancos		(10,104)	(10,104)
Intereses por cobrar		112,538	111,474
<b>Total de efectivo, efectos de caja, depósitos en bancos a costo amortizado</b>	4, 8	<b>255,188,094</b>	<b>321,984,320</b>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	4, 9	0	1,175,072
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a valor razonable	25	0	1,119,743
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10	59,226,261	71,932,575
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	4, 10	547,785,376	677,391,682
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	4, 10	85,300,248	78,786,869
Préstamos:			
Sector interno		3,135,920,458	3,023,391,759
Sector externo		301,789,349	404,590,176
Intereses acumulados por cobrar		39,459,363	31,834,877
Reserva para pérdidas crediticias esperadas		(54,575,217)	(44,814,918)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(2,532,283)	(3,213,778)
Préstamos a costo amortizado	4, 11, 26	3,420,061,670	3,411,788,116
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	104,418,078	71,281,183
Obligaciones de clientes por aceptaciones	4	115,506,674	109,031,124
Impuesto sobre la renta diferido	6	12,733,159	9,218,407
Otros activos	14, 26	149,238,095	150,171,083
<b>Total de activos</b>		<b>4,749,457,655</b>	<b>4,903,880,174</b>

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

<b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</u></b>	<b><u>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</u></b>
<b>Pasivos:</b>			
<b>Depósitos de clientes:</b>			
A la vista - locales		186,884,329	203,307,457
A la vista - extranjeros		173,014,660	313,883,582
De ahorros		384,322,132	413,389,338
A plazo fijo - locales		1,444,340,481	1,382,966,128
A plazo fijo - extranjeros		578,671,161	578,984,363
Intereses por pagar		42,510,497	42,674,341
<b>Total de depósitos de clientes</b>	4, 26	<u>2,809,743,260</u>	<u>2,935,205,209</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4, 15	31,093,230	75,475,448
Financiamientos recibidos	4, 16	607,442,087	684,613,257
Bonos por pagar	4, 17	447,110,798	438,380,392
Valores comerciales negociables	18	55,098,511	37,309,849
Aceptaciones pendientes	4	115,506,674	109,031,124
Instrumentos financieros derivados utilizados para cobertura a valor razonable	4, 25	5,767,808	3,769,626
Cheques de gerencia y certificados		26,747,227	29,895,014
Otros pasivos	19	70,201,972	63,350,068
<b>Total de pasivos</b>		<u>4,168,711,567</u>	<u>4,377,029,987</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	21	167,676,545	167,676,545
Acciones preferidas	21	110,000,000	110,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	21	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		55,883,862	33,267,090
Utilidades no distribuidas		252,792,608	221,513,479
<b>Total patrimonio</b>		<u>580,746,088</u>	<u>526,850,187</u>
Compromisos y contingencias	23		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>4,749,457,655</u>	<u>4,903,880,174</u>

**MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

		<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
		<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	26	236,388,303	233,594,682
Depósitos a plazo		4,742,936	3,341,595
Inversiones		20,351,641	24,826,805
Comisiones sobre préstamos		<u>12,620,596</u>	<u>13,011,595</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>274,103,476</u>	<u>274,774,677</u>
<b>Gastos por intereses:</b>			
Depósitos	26	92,262,053	82,521,742
Financiamientos		34,817,704	32,821,396
Bonos		<u>18,215,379</u>	<u>16,687,739</u>
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>145,295,136</u>	<u>132,030,877</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>		<u>128,808,340</u>	<u>142,743,800</u>
<b>Provisiones por deterioro en activos financieros:</b>			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	25,806,308	8,695,326
Provisión para pérdidas en otras cuentas por cobrar	14	45,154	0
Provisión para pérdidas en instrumentos de deuda a costo amortizado	10	1,670	865,346
Reversión de provisión para pérdidas de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	10	<u>(527,468)</u>	<u>(694,890)</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones</b>		<u>103,482,676</u>	<u>133,878,018</u>
<b>Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:</b>			
Honorarios y otras comisiones ganadas		24,075,909	23,847,021
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	9,173,044	8,522,428
Ganancia neta en moneda extranjera		1,719,827	2,766,945
Primas de seguros, netas		11,506,793	8,839,080
Comisiones incurridas		(14,872,188)	(12,569,178)
Otros, neto		11,516,628	2,907,228
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	<u>(105,662)</u>	<u>(56,385)</u>
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>		<u>43,014,351</u>	<u>34,257,139</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios y otros costos de personal	25	55,253,750	55,559,300
Honorarios profesionales		8,540,177	7,072,405
Depreciación y amortización	12	7,752,899	4,886,826
Mantenimiento de locales y equipo		8,538,852	7,177,128
Alquiler	23, 26	1,775,343	3,022,317
Impuestos varios		4,159,930	4,193,322
Otros		5,687,953	17,655,861
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>91,708,904</u>	<u>99,567,159</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		54,788,123	68,567,998
Impuesto sobre la renta, neto	6	<u>(6,151,904)</u>	<u>(12,011,439)</u>
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>48,636,219</u>	<u>56,556,559</u>
<b>Utilidad neta por acción:</b>			
Básica y diluida	21	<u>2.41</u>	<u>2.88</u>

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

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

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Utilidad neta del período		48,636,219	56,556,559
<b>Otras utilidades integrales:</b>			
<b>Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:</b>			
Reserva por revaluación de inmueble		0	5,645,001
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		12,885	(269,325)
Impuesto diferido relacionado con baja de inmuebles revaluados		0	294,431
Deterioro de activos revaluados		(6,965)	0
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:</b>			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		(234,155)	(2,437,757)
Ganancia neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		64,411	933,065
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales		30,050,650	(17,016,419)
Ganancia neta en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales transferidas a resultados	7, 10	(6,464,948)	(1,056,844)
Cambio neto en instrumentos de deuda a valor razonable reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable	7	(1,945,820)	1,071,083
Reversión de provisión para pérdidas de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	10	(527,468)	(694,890)
Cambio en el valor razonable de cobertura de flujos de efectivo		(1,357,133)	895,046
<b>Total de otras (pérdidas) utilidades integrales, neto</b>		<u>19,591,457</u>	<u>(12,636,609)</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>		<u>68,227,676</u>	<u>43,919,950</u>

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

A

W

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	Provisiones dinámicas	Exceso de reserva de crédito	Reserva de bienes adjudicados	Reserva de negocios de seguros	Reserva de capital	Reservas		Ajuste por conversión de moneda extranjera	Cobertura de flujos de efectivo	Utilidades no distribuidas	Total
									Ravaluación de inmuebles	Reserva para valuación de instrumentos a valor razonable con cambios en utilidades integrales				
<b>Saldo al 1 de enero de 2018 (Auditado)</b>	167,676,545	110,000,000	(5,606,927)	51,504,903	13,756,809	4,148,928	3,311,104	78,248	5,783,252	(11,176,803)	(21,528,063)	(23,477)	180,517,580	498,442,079
Utilidades Integrales:														
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	56,556,559	56,556,559
Otras utilidades Integrales:														
Reserva por revaluación de inmueble	0	0	0	0	0	0	0	0	5,645,001	0	0	0	0	5,645,001
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	0	(289,325)	0	0	0	0	(289,325)
Impuesto diferido relacionado con baja de inmuebles revaluados	0	0	0	0	0	0	0	0	294,431	0	0	0	0	294,431
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,437,757)	0	0	(2,437,757)
Ganancia neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	933,065	0	0	933,065
Cambios netos en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(17,016,419)	0	0	0	(17,016,419)
Ganancia neta en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades Integrales transferidos a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,056,844)	0	0	0	(1,056,844)
Cambio neto en valor razonable de inversiones reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,071,083	0	0	0	1,071,083
Provisión reconocida en resultados por deterioro en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otras utilidades Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(694,890)	0	0	0	(694,890)
Cambio en valor razonable de porción efectiva de cobertura de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	895,046	0	895,046
Provisión dinámica	29	0	0	1,942,242	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,942,242)	0
Reserva regulatoria de crédito	29	0	0	0	619,623	0	0	0	0	0	0	0	(619,623)	0
Reserva de bienes adjudicados	0	0	0	0	0	2,541,170	0	0	0	0	0	0	(2,541,170)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,147,432)	0	0	0	6,147,432	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros	0	0	0	0	0	0	993,674	0	0	0	0	0	(993,674)	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	0	99,521	0	0	0	0	(99,521)	0
Total de otras pérdidas Integrales	0	0	0	1,942,242	619,623	2,541,170	993,674	99,521	(477,325)	(17,697,070)	(1,504,692)	895,046	(48,798)	(12,636,609)
Total de utilidades Integrales	0	0	0	1,942,242	619,623	2,541,170	993,674	99,521	(477,325)	(17,697,070)	(1,504,692)	895,046	56,507,761	43,919,950
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:														
Dividendos declarados - acciones comunes	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,377,454)	(7,377,454)
Dividendos declarados - acciones preferidas	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,944,833)	(7,944,833)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(189,555)	(189,555)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,511,842)	(15,511,842)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>	167,676,545	110,000,000	(5,606,927)	53,447,145	14,376,432	6,690,098	4,304,778	177,769	5,305,927	(28,873,873)	(23,032,755)	871,569	221,513,479	526,850,187
Utilidades Integrales:														
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	48,636,219	48,636,219
Otras utilidades Integrales:														
Reserva por revaluación de inmueble	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	0	12,885	0	0	0	0	12,885
Impuesto diferido relacionado con baja de inmuebles revaluados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(234,155)	0	0	(234,155)
Ganancia neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	64,411	0	0	64,411
Cambios netos en valuación de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30,050,650	0	0	0	30,050,650
Ganancia neta en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades Integrales transferidos a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,464,948)	0	0	0	(6,464,948)
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión reconocida en resultados por deterioro en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otras utilidades Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(527,468)	0	0	0	(527,468)
Cambio neto en instrumentos de deuda a valor razonable reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,945,820)	0	0	0	(1,945,820)
Cambio en valor razonable de porción efectiva de cobertura de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,357,133)	0	(1,357,133)
Provisión dinámica	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva regulatoria de crédito	28	0	0	0	(689,114)	0	0	0	0	0	0	0	689,114	0
Reserva de bienes adjudicados	0	0	0	0	0	2,810,697	0	0	0	0	0	0	(2,810,697)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(257,692)	0	0	0	257,692	0
Deterioro de activos revaluados	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,965)	0	0	0	0	(6,965)
Reserva regulatoria de negocios de seguros	0	0	0	0	0	0	1,161,424	0	0	0	0	0	(1,161,424)	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otras (pérdidas) utilidades Integrales	0	0	0	0	(689,114)	2,810,697	1,161,424	0	(251,772)	21,112,414	(169,744)	(1,357,133)	(3,025,315)	19,591,457
Total de utilidades Integrales	0	0	0	0	(889,114)	2,810,697	1,161,424	0	(251,772)	21,112,414	(169,744)	(1,357,133)	45,610,904	68,227,676
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:														
Dividendos declarados - acciones comunes	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,944,121)	(5,944,121)
Dividendos declarados - acciones preferidas	21, 22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,944,833)	(7,944,833)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(442,821)	(442,821)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,331,775)	(14,331,775)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	167,676,545	110,000,000	(5,606,927)	53,447,145	13,687,318	9,500,795	5,466,202	177,769	5,054,155	(7,761,459)	(23,202,499)	(485,564)	252,792,608	580,746,088

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

**MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

		<b>31 de diciembre de</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>Nota</b>	<b>(No Auditado)</b>	<b>(Auditado)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del período		48,636,219	56,556,559
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en préstamos	11	25,806,308	8,695,326
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	105,662	56,385
Provisión para pérdidas en instrumentos de deuda a costo amortizado	10	1,670	865,346
Reversión de pérdidas en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	10	(527,468)	(694,890)
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	(9,173,044)	(8,522,428)
Depreciación y amortización	12	7,752,899	4,886,826
Impuesto sobre la renta	6	6,151,904	12,011,439
Deterioro de plusvalía	13	0	6,717,198
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(128,808,340)	(142,743,800)
Pérdida en retiros de propiedades, mobiliario y equipo		1,924,766	713
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Depósitos efectuados en bancos a más de 90 días		(8,910,104)	(13,436,588)
Préstamos		(26,437,254)	(267,467,737)
Otros activos		2,004,542	(64,045,555)
Depósitos de clientes		(125,298,121)	92,823,743
Otros pasivos		7,995,643	5,113,691
Valores a valor razonable, neto	10	15,298,408	1,626,193
Intereses cobrados		268,896,454	267,606,283
Intereses pagados		(146,904,767)	(119,309,126)
Impuesto sobre la renta pagado		(11,855,277)	(7,561,481)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(73,339,900)</b>	<b>(166,821,903)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		1,173,377	1,958,623
Compra de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	10	(978,926,742)	(187,495,254)
Venta y redenciones de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	10	1,136,577,186	250,931,756
Compra de instrumentos de deuda a costo amortizado		(12,584,147)	(45,661,811)
Amortización de capital y redenciones en instrumentos a costo amortizado		5,704,204	37,745,384
Adiciones de propiedades mobiliarios y equipos	12	(20,580,970)	(7,695,454)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión</b>		<b>131,362,908</b>	<b>49,783,244</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(44,724,436)	24,828,620
Financiamientos recibidos		316,849,128	499,565,288
Financiamientos cancelados y amortizaciones, neto		(415,890,649)	(507,620,765)
Emisión de bonos por pagar		6,000,000	1,000,000
Redención de bonos por pagar y amortizaciones, neto		0	(14,081,808)
Emisión de valores comerciales negociables		17,812,324	25,837,662
Dividendos pagados sobre acciones comunes	21	(5,944,121)	(7,377,454)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	21	(7,228,000)	(7,228,000)
Impuesto complementario		(442,821)	(189,555)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<b>(133,568,575)</b>	<b>14,733,888</b>
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		(161,827)	(1,218,011)
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(75,707,394)	(103,522,782)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		302,143,054	405,665,836
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<b>226,435,660</b>	<b>302,143,054</b>
<b>Transacciones que no generaron flujos de efectivo</b>			
Revaluación de propiedades mobiliario y equipos	12	0	5,645,001
Transferencia de activos	12	0	17,078,229
Incorporación de derecho de uso en propiedades, mobiliario y equipos, producto de la adopción de NIIF 16	12, 30	22,240,555	0
Dividendos en acciones preferidas declaradas y no pagadas	19, 21	716,833	716,833
Efecto de adopción inicial de la NIIF 9	4	0	646,975

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

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

**Estados Financieros Intermedios Consolidados**

31 de diciembre de 2019

---

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

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
6. Impuesto sobre la Renta
7. Ganancia Neta en Valores y Valuación de Derivados
8. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
9. Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa
10. Inversiones en Valores
11. Préstamos
12. Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
13. Plusvalía
14. Otros Activos
15. Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra
16. Financiamientos Recibidos
17. Bonos por Pagar
18. Valores Comerciales Negociables
19. Otros Pasivos
20. Provisiones de los Contratos de Seguros
21. Patrimonio
22. Utilidad por Acción
23. Compromisos y Contingencias
24. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
25. Instrumentos Financieros Derivados
26. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
27. Información por Segmentos
28. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
29. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables
30. Flujos de Efectivo Consolidados de los Pasivos Financieros

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

### (1) Información General

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

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

El Grupo es dueño de la totalidad de la participación accionaria de las siguientes compañías subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>
Multibank, Inc. y Subsidiarias	Negocios de banco local y en el exterior	Panamá, Colombia y Costa Rica
Multi Investment, Inc. y Subsidiarias	Bienes raíces	Panamá
Instituto de Microfinanzas, S. A.	Capacitación técnica de administración de pequeñas y medianas empresas	Panamá
Promotora Prosperidad, S. A. y Subsidiarias	Administración de bienes inmuebles	Panamá

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

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

En fecha 31 de mayo de 2019, la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de activos, pasivos y contratos por parte de Banco Multibank, S. A. a Coltefinanciera, S. A., como parte del proceso aprobado por la Junta Directiva de desmontaje voluntario de la Subsidiaria.

Con fecha 31 de octubre, se notifica la firma de la promesa de compra venta de las acciones de Multi Financial Group por parte del Grupo AVAL (con sede en Colombia) a través de su subsidiaria Leasing Bogotá, S. A. Panamá. La transacción se espera que cierre en el segundo trimestre del 2020, en espera de completar las aprobaciones regulatorias.

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

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

### (2) Base de Preparación

#### (a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros intermedios consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 22 de enero de 2020 y ratificados por la Junta Directiva el 23 de enero de 2020.

#### (b) Base de Medición

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

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

#### (c) Moneda Funcional y de Presentación

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

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

Excepto por lo incorporado en el acápite (i); las políticas de contabilidad detallados a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Grupo a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios consolidados.

#### (a) Base de Consolidación

##### (a.1) Subsidiarias

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dadas de baja durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según corresponda.

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

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

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

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

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

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

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del año;
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del año respectivo;
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico;
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de patrimonio, bajo el rubro de "Ajuste por conversión de moneda extranjera".

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

Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en subsidiarias, que no den lugar a la pérdida de control, se contabilizan dentro del patrimonio.

**(b) Medición de Valor Razonable**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

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

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

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

*(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

*(d) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra*

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

Los valores entregados como colaterales seguirán contabilizados en el estado financiero intermedio consolidado, ya que la contraparte no tiene derecho de propiedad sobre los valores a menos que haya un incumplimiento del contrato por parte del Grupo.

*(e) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

##### (f) *Instrumentos Financieros Derivados*

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

##### (f.1) Cobertura de Valor Razonable

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

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

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

##### (f.2) Cobertura de Flujos de Efectivo

Los instrumentos derivados designados para cobertura de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. La parte efectiva de cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente como otras utilidades integrales, y se presenta como una reserva por cobertura de flujos de efectivo dentro del patrimonio, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado consolidado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán los resultados.

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

Si el derivado de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido, o si la cobertura ya no cumple los criterios de contabilidad de cobertura de flujos de efectivo, o si la designación de cobertura es revocada, entonces la contabilidad de cobertura se discontinúa prospectivamente y cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de resultados.

En caso de que se considere que la transacción prevista no ocurrirá, el saldo mantenido en otras utilidades integrales se reclasificará inmediatamente al estado consolidado de resultados.

##### (f.3) Cobertura de Inversión Neta

Cuando un instrumento derivado o pasivo financiero no derivado es designado como un instrumento de cobertura en la estrategia de cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, la parte efectiva de cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura es reconocida directamente en otras utilidades integrales y presentada en la reserva de ajuste por conversión de moneda extranjera en el patrimonio. Cualquier parte inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado es reconocida inmediatamente en el estado consolidado de resultados. El monto reconocido en otras utilidades integrales será reclasificado al estado consolidado de resultados como ajuste de reclasificación cuando se efectúe la venta del negocio en el extranjero.

##### (f.4) Otros Derivados

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

##### (g) *Inversiones en Valores y Otros Activos Financieros*

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

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

##### *Clasificación y medición – Activos financieros*

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

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

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

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

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

*Evaluación del modelo de negocio*

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

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la Administración del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)*

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

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

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

*Reclasificación entre categorías de activos y pasivos financieros*

El Grupo no reclasifica sus activos financieros después de su designación inicial a menos que ocurra alguna circunstancia excepcional en donde el Grupo pueda, mas no es limitativo, adquirir, venda algún portafolio de inversiones o surjan condiciones de mercado que ameriten una revaluación de los modelos de negocio. Pasivos financieros nunca serán reclasificados. El Grupo no ha reclasificado ninguno de sus activos y pasivos financieros en el 2019 y 2018.

**(h) Préstamos**

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado generalmente al proveer fondos a deudores en calidad de préstamos. Los préstamos son medidos inicialmente a su valor razonable más aquellos costos directos incrementales; subsecuentemente son medidos a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*(i) Arrendamientos*

*Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019*

El Grupo aplicó inicialmente el 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado, igualando el activo por derecho de uso con el pasivo por arrendamiento.

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

También en relación con los arrendamientos conforme a la NIIF 16, el Grupo ha reconocido depreciación y gastos de intereses, en lugar de gastos de arrendamiento operativo. Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019, el Grupo reconoció B/.2,512,206 de gastos de depreciación y B/.1,338,907 de gastos de intereses de estos arrendamientos. No se reconoce depreciación para el activo por derecho de uso que cumple con la definición de propiedad de inversión.

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo evalúa si:

- el contrato implica el uso de un activo identificado: esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- El Grupo tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- El Grupo tiene el derecho de dirigir el uso del activo. La Entidad tiene este derecho cuando tiene los derechos de tomar decisiones que son más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predeterminada, la Entidad tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
  - El Grupo tiene el derecho de operar el activo; o
  - El Grupo diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

Esta política se aplica a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019. Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, El Grupo asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, el Grupo ha optado por no separar los componentes de no arrendamiento y tener en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*(i.1) Como Arrendatario*

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que corresponde al monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o al final del plazo del arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos de derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si existen, y se ajusta producto de posibles reevaluaciones del pasivo financiero por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si la tasa no puede determinarse fácilmente, se utilizara la tasa incremental de los financiamientos que mantiene el Grupo. Generalmente, el Grupo usa su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de interés sobre el pasivo por arrendamiento y disminuye por el pago del canon de arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando se produce un cambio en los futuros pagos de arrendamiento de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación de la cantidad que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o sea apropiado, cambios en la evaluación de la opción de compra o extensión si es razonablemente segura de ejercer o si una opción de terminación anticipada es razonablemente seguro de no ser ejercida.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- montos que se espera sean pagaderos bajo una garantía de valor residual; y

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

- el precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Entidad puede razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si la Entidad está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Entidad esté razonablemente segura de no realizar una finalización anticipada.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se realiza una remediación cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Entidad del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Entidad cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

*Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

El Grupo ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos de maquinaria a corto plazo que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor, incluidos equipos de TI. El Grupo reconoce el pago de arrendamiento asociado con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

*(i.2) Como Arrendador*

El Grupo como arrendador clasificará cada uno de sus arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero.

Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general para determinar si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados con la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

El Grupo reconocerá los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos operativos como ingresos de forma lineal o de acuerdo con otra base sistemática.

Los ingresos por arrendamiento de contratos de arrendamiento en los que el Grupo actúa como arrendador son los siguientes:

	<u>2019</u>
<u>Arrendamiento operativo</u>	
Ingresos de arrendamiento	<u>715,858</u>

Arrendamientos hasta el 31 de diciembre de 2018

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

**Con base en NIC 17**

En el período comparativo, como arrendatario, el Grupo clasificó los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros. Cuando este fue el caso, los activos arrendados se midieron inicialmente por un monto igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos mínimos por arrendamiento fueron los pagos durante el plazo del arrendamiento que el arrendatario estaba obligado a realizar, excluyendo cualquier renta contingente. Posteriormente, los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera de la Entidad. Los pagos realizados en virtud de arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

**Política aplicable previo al 1 de enero de 2019**

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Entidad determinó si el acuerdo era o contenía un contrato de arrendamiento basado en la evaluación de si:

- El cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- El acuerdo había transmitido el derecho a utilizar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía una de las siguientes condiciones:
- El comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;
- El comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

- Los hechos y circunstancias indicaban que era remoto que otras partes obtuvieran más que una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijado por unidad de producción ni igual al precio de mercado corriente por unidad de producción.

*(j) Factorajes por Cobrar*

El factoraje consiste en la compra de facturas, las cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro menos los intereses y comisiones no devengadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Estas facturas por cobrar reflejan el valor presente del contrato.

*(k) Deterioro de Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

*Medición de la PCE*

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdidas crediticias esperadas y es medida de la siguiente manera:

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

*Definición de incumplimiento*

El Grupo considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

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

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

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

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

*Incremento significativo en el riesgo de crédito*

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

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

*Calificación de riesgo de crédito para el modelo de pérdidas crediticias esperadas*

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*Baja de activos financieros*

Un activo financiero (o, en su caso una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se dan de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.
- El Grupo se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero.
- Cuando el Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continúa la participación del Grupo en el activo. En ese caso, el Grupo también reconoce un pasivo asociado que se presenta neto de las cuentas de activos correspondiente para reflejar la exposición neta de la transacción. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que el Grupo ha retenido. La continua participación que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración de que el Grupo podría ser obligado a pagar.

*Activos Financieros Modificados o Restructurados*

Los términos contractuales de los créditos pueden ser modificados por varias razones, tales como dificultades en la capacidad de pago del deudor, cambios en las condiciones de mercado, retención del cliente u otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito.

El Grupo renegocia préstamos a clientes en dificultades financieras para optimizar las oportunidades de recuperación y reducir la probabilidad de incumplimiento. Las políticas del Grupo consideran el otorgamiento de concesiones que generalmente corresponden a disminuciones en las tasas de interés, modificación en los plazos o modificación en los pagos.

Luego de un periodo de seguimiento el Grupo evaluará si de acuerdo a su capacidad de pago y cumplimiento de sus obligaciones, existen bases para su clasificación a una categoría de menor riesgo o por el contrario se deberá clasificar en una categoría mayor.

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación del Grupo, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad del Grupo para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas del Grupo de acciones similares.

Generalmente los indicadores de reestructuración son un factor relevante de incremento en el riesgo de crédito. Por consiguiente, un deudor reestructurado necesita demostrar un comportamiento de pagos consistente sobre un período de tiempo antes de no ser considerado más como un crédito deteriorado.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación del Grupo, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad del Grupo para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas del Grupo de acciones similares. Como parte de este proceso el Grupo evalúa el cumplimiento de los pagos por el deudor contra los términos modificados de la deuda y considera varios indicadores de comportamiento de dicho deudor o grupo de deudores modificados.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo efectuó reestructuraciones de préstamos de B/.40,658,366, y que generaron un incremento en la reserva para pérdidas crediticias esperadas de B/.8,021,778.

#### (l) *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*

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

#### (m) *Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*

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

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

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

- Edificios	60 años
- Mobiliario y equipo de oficina	3 - 10 años
- Equipo tecnológico	3 - 7 años
- Equipo rodante	3 - 7 años
- Mejoras a la propiedad	5 - 10 años
- Derechos de uso	2 - 10 años

El monto equivalente al gasto por depreciación asociado con la revaluación de edificios se traspasa de la cuenta de patrimonio de reserva por revaluación de inmuebles a utilidades no distribuidas a medida que se utilizan esos activos, sin afectar los resultados de operación.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

*(n) Plusvalía*

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

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La plusvalía, no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicio de posible deterioro.

La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compare con su valor en libros. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro, de haber alguna, se reflejan en el estado consolidado de resultados.

*(o) Propiedades de Inversión*

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluidos los costos de transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el estado consolidado de resultados en el período en que surgen.

Una propiedad de inversión se da de baja en el momento de la disposición o cuando la propiedad de inversión se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja al dar de baja a la propiedad (calculada como la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado consolidado de resultados en el período en el cual la propiedad se da de baja en cuentas.

*(p) Depósitos, Bonos por Pagar, Financiamientos Recibidos y Valores Comerciales Negociables*

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que el Grupo recibe y son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que el Grupo decida registrar a valor razonable con cambios en resultados.

*(q) Garantías Financieras*

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso de que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable; este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Posteriormente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

*(r) Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

*(s) Ingresos por Honorarios y Comisiones*

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

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

*(t) Ingresos por Dividendos*

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

*(u) Plan de Aportaciones Definidas*

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

*(v) Operaciones de Seguros*

Los contratos de seguros son aquellos contratos en los que se ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecte de forma adversa al asegurado o beneficiario. Como regla general, el Grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguro, mediante la comparación de los beneficios cobrados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren. En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

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

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

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

Las primas por cobrar son reconocidas cuando se emite la póliza de seguros. El ingreso por primas correspondiente al período contratado previsto en la póliza se reconoce al momento del inicio de la cobertura sin considerar el estado de pago de la prima. La cobertura se inicia con la aceptación de la solicitud del seguro por parte del cliente y con el cobro de la prima, el cual podrá ser en forma fraccionada y se difiere su reconocimiento como ingreso cuando se cobre una prima única, durante la vigencia de la póliza.

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

*(w) Operaciones de Fideicomiso*

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

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

*(x) Acciones Preferidas*

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*(y) Impuesto sobre la Renta*

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

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

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

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

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

*(aa) Información por Segmentos*

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

*(bb) Moneda Extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas (B/. ) a la tasa de cambio vigente a la fecha de reporte. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de resultados. (Véase nota 3(a.4)).

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

#### (cc) Impacto en la Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2019. Los requerimientos de la NIIF 16 representan un cambio significativo respecto de la NIC 17 Arrendamiento.

A continuación, se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables del Grupo producto de la adopción de la NIIF 16.

- La NIIF 16 introdujo un modelo contable único, de arrendamiento en balance para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso, el cual representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones al reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la actual Norma: es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.
- La NIIF 16 reemplaza las guías de arrendamientos existentes, incluida la NIC 17 sobre Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, arrendamientos operativos, SIC-15 - Incentivos y SIC-27 evaluando la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

#### *Arrendamientos en los que el Grupo actúa como arrendatario*

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

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

En la transición a la NIIF 16, el Grupo ha reconocido activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento financiero y provisiones. El resumen del impacto se presenta a continuación al 1 de enero de 2019.

**1 de enero de  
2019**

Derecho de uso reconocido en propiedades, mobiliario y equipos	<u>5,477,287</u>
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>(5,380,341)</u>
Provisión por desmantelamiento	<u>(96,946)</u>

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

En la medición de los pasivos por arrendamiento financiero, el Grupo ha descontado los pagos incrementales al 1 de enero de 2019, usando una tasa de 6.36%.

	<b>1 de enero de 2019</b>
Arrendamiento operativos comprometidos al 31 de diciembre de 2018 revelado en los estados financieros consolidados	16,260,144
Contratos aceptados antes del 31 de diciembre de 2018 pero con aplicación a comienzos del 2019	<u>(8,016,000)</u>
	<u>8,244,144</u>
Monto descontando, usando la tasa (%) incrementa al 1 de enero de 2019.	7,250,867
- Exclusión por montos menores	(6,786)
- Exclusión por arrendamientos a corto plazo	(5,185,183)
- Aplicación de la NIIF 16 verificación de plazo contractual más plazo de renovación ejercitable en vez de solamente plazo contractual NIC 17.	<u>3,321,443</u>
<b>Total pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019</b>	<b><u>5,380,341</u></b>

*(dd) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas.*

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

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

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

**(4) Administración de Riesgos Financieros**

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

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

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

*(a) Riesgo de Crédito*

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

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

*Formulación de Políticas de Crédito:*

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

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

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas, aprobadas por el Comité de Riesgos, ratificados en Junta Directiva, es publicado en los canales internos diseñados para tener al alcance de toda la plantilla del Grupo.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*Establecimiento de Límites de Autorización:*

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

*Límites de Exposición:*

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

*Límites de Concentración:*

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

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

*Revisión de Cumplimiento con Políticas:*

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

*Análisis de la Calidad Crediticia*

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

	Valores bajo Acuerdos de <u>Reventa</u>		Préstamos y Otras <u>Cuentas por Cobrar</u>		Inversiones en <u>Títulos de Deuda</u>	
	31 de diciembre de <u>2019</u>	31 de diciembre de <u>2018</u>	31 de diciembre de <u>2019</u>	31 de diciembre de <u>2018</u>	31 de diciembre de <u>2019</u>	31 de diciembre de <u>2018</u>
<b>Máxima exposición</b>						
Valor en libros	<u>0</u>	<u>1,175,072</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>633,085,824</u>	<u>756,178,551</u>
<b>A costo amortizado</b>						
Grado 1: Normal	0	1,173,377	0	0	86,142,374	79,789,899
Intereses por cobrar	0	1,695	0	0	339,689	177,115
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,181,815)</u>	<u>(1,180,145)</u>
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>1,175,072</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>85,300,248</u>	<u>78,786,869</u>
<b>Máxima exposición</b>						
Valor en libros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,490,550,896</u>	<u>3,503,783,460</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>A costo amortizado</b>						
Grados 1-3 (Riesgo bajo)	0	0	3,441,455,372	3,473,347,870	0	0
Grado 4 (En observación)	0	0	7,114,662	3,837,711	0	0
Grado 5 (Subnormal)	0	0	5,092,712	3,771,889	0	0
Grado 6 (Dudoso)	0	0	1,038,910	2,132,408	0	0
Grado 7 (Irrecuperable)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>54,139,808</u>	<u>37,525,597</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Monto bruto	0	0	3,508,841,464	3,520,615,475	0	0
Intereses por cobrar	0	0	39,459,363	31,834,877	0	0
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	0	0	(55,217,648)	(45,453,114)	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2,532,283)</u>	<u>(3,213,778)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,490,550,896</u>	<u>3,503,783,460</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades Integrales</b>						
Grado 1: Riesgo bajo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>544,319,197</u>	<u>671,391,523</u>
Valor en libros	0	0	0	0	544,319,197	671,391,523
Intereses por cobrar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,466,179</u>	<u>6,000,159</u>
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>547,785,376</u>	<u>677,391,682</u>
<b>Etapa 1</b>						
Grado 1	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>630,461,571</u>	<u>751,181,422</u>
<b>No morosos ni deteriorados</b>						
Grado 1-3	0	0	3,441,455,372	3,473,347,870	0	0
<b>Con Indiclos de deterioro</b>						
Grado 4-7	0	0	67,386,092	47,267,605	0	0
<b>Reserva para pérdidas crediticias esperada</b>						
Etapa 1	0	0	18,696,705	15,228,524	417,118	270,391
Etapa 2	0	0	4,941,429	2,167,210	764,697	909,754
Etapa 3	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>31,579,514</u>	<u>28,057,380</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>55,217,648</u>	<u>45,453,114</u>	<u>1,181,815</u>	<u>1,180,145</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

	<b>31 de diciembre 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre 2018 (Auditado)</b>
<b>Operaciones fuera de balance (nota 23)</b>		
Grado 1:		
Cartas de crédito	5,593,064	5,770,923
Garantías emitidas	137,563,787	128,347,330
Promesas de pago	90,538,235	236,151,593
Grado 2:		
Garantías emitidas	1,165,000	5,000
Promesas de pago	411,854	936,594
Grado 4:		
Promesas de pago	0	61,740
Grado 5:		
Garantías emitidas	450,000	450,000
Promesas de pago	<u>137,750</u>	<u>547,739</u>
	235,859,690	372,270,919
Reserva para pérdidas crediticias esperadas (nota 19)	<u>(394,320)</u>	<u>(487,357)</u>
Valor en libros neto	<u>235,465,370</u>	<u>371,783,562</u>

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.231,312,508 (2018: B/.294,813,315). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo por contraparte.

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

- Deterioro en depósitos en bancos, préstamos e inversiones en títulos de deuda:  
La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los depósitos en bancos, préstamos e inversiones en títulos de deuda, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujos de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario o emisor;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactados;
  - Inicio de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario o emisor;
  - Deterioro en el valor de la garantía;
  - Cambios en el rating de originación; y
  - Incrementos significativos en la PI en relación con la PI de originación.
- Morosos pero no deteriorados:  
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

• Préstamos reestructurados:

Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se le ha aplicado una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías). Estos préstamos una vez que son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte del Grupo (véase la nota 29).

• Castigos:

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

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

Garantías y su Efecto Financiero

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

	<b>% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías</b>		<b><u>Tipo de Garantía</u></b>
	<b>31 de diciembre de <u>2019</u> (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de <u>2018</u> (Auditado)</b>	
Valores comprados bajo acuerdos de recompra	100%	100%	Inversiones
Préstamos por cobrar	87%	87%	Efectivo, Propiedades y Equipo
Otras cuentas por cobrar	80%	80%	Propiedades y Equipo

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
<u>% LTV</u>		
Menos de 50%	60,413,713	20,787,497
51% - 70%	148,290,399	41,149,130
71% - 90%	254,196,264	164,999,103
91% - 100%	264,080,966	479,701,565
Más de 100%	<u>5,907,445</u>	<u>3,724,785</u>
Total	<u>732,888,787</u>	<u>710,362,080</u>

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

Bienes Adjudicados en la Ejecución de Garantías

A continuación, se presentan los bienes dados en garantía que el Grupo ha tomado posesión para asegurar el cobro o haya ejecutado para obtener otras mejoras crediticias durante el año:

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Propiedades	24,812,668	9,089,193
Equipo rodante y otros	<u>1,715,660</u>	<u>1,947,406</u>
Total	<u>26,528,328</u>	<u>11,036,599</u>

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

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	<u>Valores bajo Acuerdos de Reventa</u>		<u>Préstamos y Otras Cuentas por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Sector:						
Corporativo	0	1,173,377	1,902,302,167	1,968,206,259	93,391,380	180,521,931
Consumo	0	0	1,545,302,320	1,494,154,638	0	0
Gobierno	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,487,046</u>	<u>10,225,882</u>	<u>537,070,192</u>	<u>570,659,491</u>
Intereses por cobrar	<u>0</u>	<u>1,173,377</u>	<u>3,451,091,533</u>	<u>3,472,586,779</u>	<u>630,461,572</u>	<u>751,181,422</u>
	<u>0</u>	<u>1,695</u>	<u>39,459,363</u>	<u>31,834,877</u>	<u>3,805,867</u>	<u>6,177,274</u>
	<u>0</u>	<u>1,175,072</u>	<u>3,490,550,896</u>	<u>3,504,421,656</u>	<u>634,267,439</u>	<u>757,358,696</u>
Concentración geográfica						
Panamá	0	1,173,377	3,147,628,950	3,058,432,232	216,067,688	250,385,344
América Latina y el Caribe	0	0	294,743,174	398,784,465	32,523,527	85,365,672
Estados Unidos de América			3,762,477	2,702,781	381,870,357	407,494,805
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,956,932</u>	<u>12,667,301</u>	<u>0</u>	<u>7,935,801</u>
Intereses por cobrar	<u>0</u>	<u>1,173,377</u>	<u>3,451,091,533</u>	<u>3,472,586,779</u>	<u>630,461,572</u>	<u>751,181,422</u>
	<u>0</u>	<u>1,695</u>	<u>39,108,167</u>	<u>31,834,877</u>	<u>3,805,867</u>	<u>6,177,274</u>
	<u>0</u>	<u>1,175,072</u>	<u>3,490,550,896</u>	<u>3,504,421,656</u>	<u>634,267,439</u>	<u>757,358,696</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

	<u>Cartas de Crédito</u>		<u>Garantías Emitidas</u>		<u>Promesas de pago</u>	
	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Sector:						
Corporativo	5,593,064	5,770,923	138,724,020	125,304,605	10,222,919	19,019,021
Consumo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>454,767</u>	<u>3,497,725</u>	<u>80,864,920</u>	<u>218,678,645</u>
	<u>5,593,064</u>	<u>5,770,923</u>	<u>139,178,787</u>	<u>128,802,330</u>	<u>91,087,839</u>	<u>237,697,666</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	5,418,064	5,089,235	132,149,739	115,183,004	91,087,839	230,283,916
América Latina y el Caribe	175,000.00	701,688	0	253,000	0	7,413,750
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,029,048</u>	<u>13,366,326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>5,593,064</u>	<u>5,770,923</u>	<u>139,178,787</u>	<u>128,802,330</u>	<u>91,087,839</u>	<u>237,697,666</u>

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

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

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

**Administración del Riesgo de Liquidez:**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

Exposición del Riesgo de Liquidez:

La medida clave utilizada por el Grupo para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Los activos líquidos netos son el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, instrumentos de deuda emitidos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente. La Regulación Bancaria en Panamá requiere que los bancos de licencia general mantengan en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos, según definición en el Acuerdo 4-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, no inferior al 30% de sus depósitos, sin embargo, producto de las estrictas políticas de liquidez para la cobertura de sus operaciones pasivas, la liquidez del Banco en base a esta norma al 31 de diciembre de 2019 fue 48.94% (2018: 45.31%).

A continuación, se detalla el índice de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Grupo, por medio de la subsidiaria Multibank, Inc., medidos a la fecha de reporte:

	<b>31 de diciembre de <u>2019</u> <u>(No Auditado)</u></b>	<b>31 de diciembre de <u>2018</u> <u>(Auditado)</u></b>
Al cierre del año	48.94%	45.31%
Promedio del año	49.92%	51.57%
Máximo del año	54.06%	62.05%
Mínimo del año	43.26%	44.34%

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

<b>31 de diciembre de 2019</b> <b>(No Auditado)</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</b>	<b>Valor Libros</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	(2,028,719,979)	(716,903,723)	(176,362,381)	(2,673,286)	(2,924,659,369)	2,809,743,260
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(16,077,223)	(16,423,556)	0	0	(32,500,779)	31,093,230
Financiamientos recibidos	(211,445,047)	(246,218,286)	(80,935,444)	(142,569,420)	(681,168,197)	607,442,087
Bonos por pagar	(53,908,761)	(426,566,785)	(5,173,611)	0	(485,649,157)	447,110,798
Valores comerciales negociables	(56,282,344)	0	0	0	(56,282,344)	55,098,511
Aceptaciones pendientes	(115,506,674)	0	0	0	(115,506,674)	115,506,674
Instrumentos financieros derivados pasivos	(5,767,808)	0	0	0	(5,767,808)	5,767,808
Otras cuentas por pagar	(26,690,734)	0	0	0	(26,690,734)	26,690,734
Cartas de crédito	(5,511,361)	(81,703)	0	0	(5,593,064)	0
Garantías financieras emitidas	(74,151,353)	(65,027,434)	0	0	(139,178,787)	0
Compromisos de préstamos	(69,525,254)	(21,582,585)	0	0	(91,087,839)	0
	<u>(2,663,586,538)</u>	<u>(1,492,784,072)</u>	<u>(262,471,436)</u>	<u>(145,242,706)</u>	<u>(4,564,084,752)</u>	<u>4,098,453,102</u>
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo, efectos de caja, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	254,133,114	1,633,151	0	0	255,766,265	255,188,094
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9,110,874	6,660,273	5,278,905	40,851,578	61,901,630	59,226,261
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	81,021,754	157,213,904	115,017,017	327,411,695	680,664,370	547,785,376
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	12,529,782	17,300,223	27,834,720	66,561,279	124,228,004	85,300,248
Préstamos, neto	1,165,905,907	806,052,380	732,588,989	2,172,758,267	4,877,305,543	3,420,061,670
Obligación de cliente por aceptación	115,506,674	0	0	0	115,506,674	115,506,674
Otras cuentas por cobrar	70,489,226	0	0	0	70,489,226	70,489,226
	<u>1,708,697,331</u>	<u>988,859,931</u>	<u>880,719,631</u>	<u>2,607,582,819</u>	<u>6,186,859,712</u>	<u>4,553,557,549</u>
<b>31 de diciembre de 2018</b> <b>(Auditado)</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</b>	<b>Valor Libros</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Depósitos de clientes	(2,318,667,839)	(606,595,179)	(122,747,860)	(2,638,900)	(3,050,649,778)	2,935,205,209
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(76,281,825)	0	0	0	(76,281,825)	75,475,448
Financiamientos recibidos	(486,391,519)	(114,859,636)	(76,876,184)	(151,674,539)	(829,801,878)	684,613,257
Bonos por pagar	(20,097,431)	(155,622,788)	(308,225,000)	0	(483,945,219)	438,380,392
Valores comerciales negociables	(38,225,391)	0	0	0	(38,225,391)	37,309,849
Aceptaciones Pendientes	(109,031,124)	0	0	0	(109,031,124)	109,031,124
Otras cuentas por pagar	(33,224,171)	0	0	0	(33,224,171)	33,224,171
Cartas de crédito	(5,770,923)	0	0	0	(5,770,923)	0
Garantías financieras emitidas	(68,495,072)	(35,395,769)	(24,911,489)	0	(128,802,330)	0
Compromisos de préstamos	(110,105,582)	(127,592,084)	0	0	(237,697,666)	0
	<u>(3,266,290,877)</u>	<u>(1,040,065,456)</u>	<u>(532,760,533)</u>	<u>(154,313,439)</u>	<u>(4,993,430,305)</u>	<u>4,313,289,518</u>
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo, efectos de caja, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos	320,999,377	1,595,979	0	0	322,595,356	321,984,320
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,175,072	0	0	0	1,175,072	1,175,072
Valores a valor razonable con cambios en resultados	19,471,651	5,422,041	6,773,084	44,339,121	76,005,897	71,932,575
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	76,372,263	133,805,256	200,269,712	474,350,168	884,797,399	677,391,682
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	10,090,541	15,640,090	32,061,286	46,107,248	103,899,165	78,786,869
Préstamos, neto	1,089,721,982	796,947,498	722,645,405	2,140,570,797	4,749,885,682	3,411,788,116
Obligación de cliente por aceptación	109,031,124	0	0	0	109,031,124	109,031,124
Otras cuentas por cobrar	92,833,540	0	0	0	92,833,540	92,833,540
	<u>1,719,495,550</u>	<u>953,410,864</u>	<u>961,749,487</u>	<u>2,705,367,334</u>	<u>6,340,023,235</u>	<u>4,764,723,298</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para reducir ciertos riesgos identificados, los cuales podrían generar flujos no descontados pasivos o activos (véase la nota 25).

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

	31 de diciembre de <b>2019</b> <b>(No Auditado)</b>	31 de diciembre de <b>2018</b> <b>(Auditado)</b>
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	4,000,000	1,500,000
Valores a valor razonable con cambios en resultados	16,710,893	26,515,885
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	480,849,640	623,248,409
Instrumentos de deuda a costo amortizado	76,861,363	74,581,736
Préstamos, netos	<u>2,436,019,211</u>	<u>2,447,959,165</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>3,014,441,107</u></b>	<b><u>3,173,805,195</u></b>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos a plazo	842,526,728	683,610,637
Valores bajo acuerdos de recompra	16,000,000	0
Financiamientos recibidos	416,008,748	313,366,189
Bonos por pagar	<u>407,807,475</u>	<u>431,289,244</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>1,682,342,951</u></b>	<b><u>1,428,266,070</u></b>

**(c) Riesgo de Mercado**

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

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

**Administración del Riesgo de Mercado:**

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio. El Grupo administra este riesgo para ciertas operaciones mediante la adquisición de derivados de cobertura que mitíguen la exposición a fluctuaciones cambiarias (Ver Nota 25).

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Franco suizo expresado en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
<b>Tasa de cambio</b>	<b><u>3,277.14</u></b>	<b><u>1.12</u></b>	<b><u>0.97</u></b>		
<b>Activos:</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	22,186,041	12,964,378	1,936,356	5,289,156	42,375,931
Valores a valor razonable con cambios en resultados	3,983,101	22,230	0	0	4,005,331
Instrumentos de deuda a costo amortizado, netos	1,085,615	0	0	0	1,085,615
Préstamos a costo amortizado	<u>13,577,580</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13,577,580</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<b><u>40,832,337</u></b>	<b><u>12,986,608</u></b>	<b><u>1,936,356</u></b>	<b><u>5,289,156</u></b>	<b><u>61,044,457</u></b>
<b>Pasivos:</b>					
Depósitos de clientes	16,194	12,945,510	1,929,830	5,232,716	20,124,250
Financiamientos recibidos	18,738,238	0	0	0	18,738,238
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,155,631</u>	<u>0</u>	<u>105,155,631</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b><u>18,754,432</u></b>	<b><u>12,945,510</u></b>	<b><u>107,085,461</u></b>	<b><u>5,232,716</u></b>	<b><u>144,018,119</u></b>
<b>Posición neta en el estado consolidado de situación financiera</b>	<b><u>22,077,905</u></b>	<b><u>41,098</u></b>	<b><u>(105,149,105)</u></b>	<b><u>56,440</u></b>	<b><u>(82,973,662)</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

31 de diciembre de 2018 (Auditado)	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Francos suizos expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
Tasa de cambio	<u>3.249.75</u>	<u>1.14</u>	<u>0.99</u>		
<b>Activos:</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	15,919,430	55,725,728	3,612,433	6,370,867	78,016,025
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9,466,677	22,634	0	0	9,489,311
Instrumentos de deuda a costo amortizado, netos	1,526,745	0	0	0	1,526,745
Préstamos a costo amortizado	<u>68,257,704</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>68,257,704</u>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>95,170,556</u>	<u>55,748,362</u>	<u>3,612,433</u>	<u>6,370,867</u>	<u>157,289,785</u>
<b>Pasivos:</b>					
Depósitos de clientes	43,738,909	54,868,793	1,617,836	4,676,501	104,902,039
Financiamientos recibidos	27,962,463	0	0	0	27,962,463
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>102,865,136</u>	<u>0</u>	<u>102,865,136</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>71,701,372</u>	<u>54,868,793</u>	<u>104,482,972</u>	<u>4,676,501</u>	<u>235,729,638</u>
<b>Posición neta en el estado consolidado de situación financiera</b>	<u>23,469,184</u>	<u>879,569</u>	<u>(100,870,539)</u>	<u>(1,918,067)</u>	<u>(78,439,853)</u>

- **Riesgo de tasa de interés:**

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

<b>Sensibilidad en el ingreso neto por intereses proyectados:</b>	<b>50 pb de incremento</b>	<b>50 pb de disminución</b>	<b>100 pb de incremento</b>	<b>100 pb de disminución</b>
<b><u>2019 (No Auditado)</u></b>				
Al 31 de diciembre	(599,249)	599,249	(1,198,498)	1,198,498
Promedio del año	(586,610)	586,610	(1,173,220)	1,173,220
Máximo del año	(735,866)	735,866	(904,612)	904,612
Mínimo del año	(452,306)	452,306	(1,471,732)	1,471,732
<b><u>2018 (Auditado)</u></b>				
Al 31 de diciembre	(702,570)	702,570	(1,405,140)	1,405,140
Promedio del año	(742,088)	742,088	(1,484,176)	1,484,176
Máximo del año	(835,933)	835,933	(1,671,866)	1,671,866
Mínimo del año	(702,570)	702,570	(1,405,140)	1,405,140
<b>Sensibilidad en el patrimonio neto con relación al movimiento de tasas:</b>				
	<b>50 pb de incremento</b>	<b>50 pb de disminución</b>	<b>100 pb de incremento</b>	<b>100 pb de disminución</b>
<b><u>2019 (No Auditado)</u></b>				
Al 31 de diciembre	(11,357,947)	11,357,947	(22,715,894)	22,715,894
Promedio del año	(11,738,183)	11,738,183	(23,476,366)	23,476,366
Máximo del año	(13,516,447)	13,516,447	(27,032,894)	27,032,894
Mínimo del año	(8,796,489)	8,796,489	(17,592,978)	17,592,978
<b><u>2018 (Auditado)</u></b>				
Al 31 de diciembre	(15,803,292)	15,803,292	(31,606,584)	31,606,584
Promedio del año	(16,126,873)	16,126,873	(32,253,746)	32,253,746
Máximo del año	(16,673,652)	16,673,652	(33,347,304)	33,347,304
Mínimo del año	(15,803,292)	15,803,292	(31,606,584)	31,606,584

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)					Sin tasa de Interés	Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años		
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	23,875,586	0	0	0	0	0	23,875,586
Depósitos en bancos	222,662,508	4,650,000	4,000,000	0	0	0	231,312,508
Valores a valor razonable con cambios en resultados	24,593,468	1,184,140	0	0	21,965	33,446,688	59,228,261
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	105,986,627	22,490,417	125,245,741	76,038,448	218,024,143	0	547,785,376
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	75,794,350	628,665	0	0	8,877,233	0	85,300,248
Préstamos, netos	2,289,545,753	284,237,409	231,971,118	60,189,915	554,117,475	-	3,420,061,670
Obligaciones de clientes por aceptación	0	115,506,674	0	0	0	0	115,506,674
Otras cuentas por cobrar	70,489,226	0	0	0	0	0	70,489,226
<b>Total de activos financieros</b>	<b>2,812,947,518</b>	<b>428,677,305</b>	<b>361,216,859</b>	<b>136,228,363</b>	<b>781,040,816</b>	<b>33,446,688</b>	<b>4,553,557,549</b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	359,898,989	0	0	0	0	0	359,898,989
Depósitos de ahorros	384,322,132	0	0	0	0	0	384,322,132
Depósitos a plazo	410,572,486	812,422,925	688,477,456	171,381,272	2,668,000	0	2,085,522,139
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	15,093,230	18,000,000	0	0	0	31,093,230
Financiamientos recibidos	76,209,692	115,223,647	215,618,883	65,372,368	135,017,517	0	607,442,087
Bonos por pagar	8,103,323	31,200,000	402,807,475	5,000,000	0	0	447,110,798
Valores comerciales negociables	4,583,511	50,515,000	0	0	0	0	55,098,511
Aceptaciones pendientes	0	115,506,674	0	0	0	0	115,506,674
Otras cuentas por pagar	28,690,734	0	0	0	0	0	28,690,734
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>1,270,380,867</b>	<b>1,139,861,476</b>	<b>1,302,903,794</b>	<b>241,753,640</b>	<b>137,685,517</b>	<b>0</b>	<b>4,092,685,294</b>
<b>Total de sensibilidad a tasa de Interés</b>	<b>1,542,566,651</b>	<b>(711,284,171)</b>	<b>(941,686,935)</b>	<b>(105,525,277)</b>	<b>643,355,299</b>		
	31 de diciembre de 2018 (Auditado)						
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de Interés	Total
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y efectos de caja	27,171,005	0	0	0	0	0	27,171,005
Depósitos en bancos	287,163,315	6,150,000	1,500,000	0	0	0	294,813,315
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,175,072	0	0	0	0	0	1,175,072
Valores a valor razonable con cambios en resultados	24,996,445	4,146,079	3,838,314	1,337,878	2,952,103	34,661,956	71,932,575
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	134,214,609	49,759,586	59,706,689	132,895,872	300,814,946	0	677,391,682
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	69,177,709	727,766	0	0	8,881,394	0	78,786,869
Préstamos, netos	2,297,028,481	236,041,278	228,330,844	58,329,807	592,057,706	0	3,411,788,116
Obligaciones de clientes por aceptación	0	109,031,124	0	0	0	0	109,031,124
Otras cuentas por cobrar	92,633,540	0	0	0	0	0	92,633,540
<b>Total de activos financieros</b>	<b>2,983,560,176</b>	<b>405,855,833</b>	<b>293,375,827</b>	<b>192,563,357</b>	<b>904,706,149</b>	<b>34,661,956</b>	<b>4,764,723,298</b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Depósitos a la vista	517,191,039	0	0	0	0	0	517,191,039
Depósitos de ahorros	413,389,338	0	0	0	0	0	413,389,338
Depósitos a plazo	487,238,225	833,775,970	567,016,609	114,765,128	1,828,900	0	2,004,624,832
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	44,475,448	31,000,000	0	0	0	0	75,475,448
Financiamientos recibidos	181,435,767	196,923,267	110,349,814	54,470,178	141,434,231	0	684,613,257
Bonos por pagar	0	0	140,633,940	297,746,452	0	0	438,380,392
Valores comerciales negociables	3,809,849	33,500,000	0	0	0	0	37,309,849
Aceptaciones pendientes	0	109,031,124	0	0	0	0	109,031,124
Otras cuentas por pagar	53,551,397	0	0	0	0	0	53,551,397
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>1,701,191,063</b>	<b>1,204,230,361</b>	<b>818,000,363</b>	<b>466,961,758</b>	<b>143,263,131</b>	<b>0</b>	<b>4,333,566,676</b>
<b>Total de sensibilidad a tasa de Interés</b>	<b>1,282,369,113</b>	<b>(798,374,528)</b>	<b>(524,624,536)</b>	<b>(274,418,401)</b>	<b>761,443,018</b>		

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

- *Riesgo de precio:*

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

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

*(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios*

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

*(e) Administración de Capital*

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

Basados en los Acuerdos No. 1-2015 y sus modificaciones y No. 3-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Grupo al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para sus subsidiarias de naturaleza financiera:

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
<b>Capital Primario Ordinario</b>		
Acciones comunes	167,676,545	167,676,545
Exceso de adquisición de participación de subsidiarias	(5,606,927)	(5,606,927)
Utilidades no distribuidas	261,358,210	220,291,052
Reservas declaradas de capital	177,769	0
Otras partidas de utilidades integrales		
Pérdidas en instrumentos de deuda a VRCUI y otros	(7,761,459)	(28,873,873)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(23,202,499)	(23,032,755)
Menos: Reserva de cobertura de flujos de efectivo	<u>(485,564)</u>	<u>871,569</u>
<b>Total de Capital Primario Ordinario</b>	<u><b>392,156,075</b></u>	<u><b>331,325,611</b></u>
<b>Capital Primario Ordinario Adicional</b>		
Acciones preferidas	<u>110,000,000</u>	<u>110,000,000</u>
<b>Total de Capital Primario Ordinario Adicional</b>	<u><b>110,000,000</b></u>	<u><b>110,000,000</b></u>
<b>Provisión Dinámica</b>	<u>53,447,145</u>	<u>53,447,145</u>
<b>Total Fondos de Capital Regulatorio</b>	<u><b>555,603,220</b></u>	<u><b>494,772,756</b></u>
<b>Total de activos ponderados por riesgo (nota 29)</b>	<u><b>3,017,264,511</b></u>	<u><b>3,053,577,621</b></u>
<b>Indicadores:</b>		
Índice de Adecuación de Capital	18.41%	16.20%
Índice de Capital Primario Ordinario	13.00%	10.85%
Índice de Capital Primario	16.64%	14.45%
Coefficiente de Apalancamiento	8.86%	7.17%

## MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

---

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

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

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

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

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

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

##### (b) *Pérdidas por Deterioro en Activos Financieros:*

El Grupo revisa sus activos financieros principales como efectivos y equivalentes de efectivo, activos a costo amortizado y activos a valor razonable con cambios en utilidades integrales para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité Integral de Riesgos, el cual establece provisiones bajo la metodología de pérdidas crediticias esperadas. Estas se dividen en provisiones en 3 distintas etapas, pérdidas a 12 meses, pérdidas por la vida esperada del préstamo y créditos con incumplimiento. Véase la nota 3 (I).

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*(c) Valor Razonable de Instrumentos Financieros:*

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

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

*(d) Impuesto sobre la Renta:*

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

**(6) Impuesto sobre la Renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo y sus subsidiarias constituidas en la República de Panamá, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. El estatuto de limitaciones estándar para las revisiones fiscales aplicables al impuesto sobre la renta de la subsidiaria constituida en la República de Colombia es de tres años (2018: hasta dos años), desde la fecha de vencimiento o la fecha en que se ha presentado la declaración si es extemporánea. Las declaraciones de renta en las que se usan o incurren en pérdidas tendrán una ley de prescripción de seis años (2018: hasta cinco años). Se aplica un estatuto de limitaciones de tres años adicionales si se usan las pérdidas en los últimos dos años (2017: pérdida utilizada en el quinto o sexto año). La ley de prescripción de declaraciones presentadas por contribuyentes sujetos al régimen de precios de transferencia será de seis años a partir de su fecha de presentación. De acuerdo con la ley de impuesto sobre la renta aplicable al impuesto sobre la renta de la subsidiaria constituida en la República de Costa Rica, se deben presentar declaraciones anuales de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año. Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de los años 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

El impuesto sobre la renta para las personas jurídicas en la República de Panamá se calcula con base en la tarifa del 25%. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

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

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

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

<u>País</u>	<u>Tasa impuesto sobre la renta</u>	<u>Año fiscal de vigencia</u>
Colombia	37%	2018
Costa Rica	33%	2019 en adelante
Costa Rica	30%	

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

	<u>31 de diciembre de 2019</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u> <u>(Auditado)</u>
<b>Impuesto corriente:</b>		
Impuesto estimado	9,911,923	11,213,654
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	(245,267)	(745,715)
<b>Impuesto diferido:</b>		
Originación y reversión de diferencias temporales	(3,514,752)	1,543,500
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<u>6,151,904</u>	<u>12,011,439</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

Adicionalmente, el impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2019 por B/.368,191 (2018: B/.381,075), correspondiente al gasto de depreciación de la revaluación de inmuebles de 2018, se reconoció en otras pérdidas utilidades integrales del año por B/.12,884 (2018: B/.25,106).

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>54,788,123</u>	<u>68,567,998</u>
Impuesto aplicando la tasa actual (25%)	13,697,031	17,142,000
Efecto de tasas de operaciones en otras jurisdicciones y tipo de cambio	979,075	1,047,630
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(32,975,905)	(34,033,290)
Costos y gastos no deducibles	24,240,571	26,250,823
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>211,133</u>	<u>1,604,276</u>
Total de gastos por impuesto sobre la renta	<u>6,151,904</u>	<u>12,011,439</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Utilidad antes de impuesto	<u>54,788,123</u>	<u>68,567,998</u>
Gasto de impuesto corriente	<u>6,151,904</u>	<u>12,011,439</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>11.23%</u>	<u>17.52%</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)			31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Efectivo y equivalente de efectivo	2,526	0	2,526	2,526	0	2,526
Reserva para pérdidas en préstamos	12,205,174	0	12,205,174	8,906,847	0	8,906,847
Reserva para otras cuentas por cobrar	175,379		175,379	187,195	0	187,195
Revaluación de propiedades	0	(368,191)	(368,191)	0	(381,075)	(381,075)
Derecho de uso de propiedades equipos	251,500	0	251,500	0	0	0
Compromisos irrevocables y cartas de crédito	98,580	0	98,580	121,839	0	121,839
<b>Total</b>	<b>12,733,159</b>	<b>(368,191)</b>	<b>12,364,968</b>	<b>9,218,407</b>	<b>(381,075)</b>	<b>8,837,332</b>

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

31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	Saldo inicial	Ajuste por adopción de NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en utilidades integrales	Saldo final
Reserva por deterioro de efectivo	2,526	0	0	0	2,526
Reserva para pérdidas en préstamos	8,906,847	0	3,298,327	0	12,205,174
Reserva para otras cuentas por cobrar	187,195	0	(11,816)		175,379
Revaluación de propiedades y baja de inmuebles revaluados	(381,075)	0	0	12,884	(368,191)
Activo por derecho de uso	0	0	251,500	0	251,500
Operaciones fuera de balance	121,839	0	(23,259)	0	98,580
<b>Total</b>	<b>8,837,332</b>	<b>0</b>	<b>3,514,752</b>	<b>12,884</b>	<b>12,364,968</b>

31 de diciembre de 2018 (Auditado)	Saldo inicial	Ajuste por adopción de NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en utilidades integrales	Saldo final
Efectivo y equivalente de efectivo	0	2,526	0	0	2,526
Reserva para pérdidas en préstamos	5,166,512	2,939,722	800,613	0	8,906,847
Reserva para otras cuentas por cobrar	0	0	187,195	0	187,195
Revaluación de propiedades y baja de inmuebles revaluados	(406,181)	0	0	25,106	(381,075)
Gastos pagados por anticipado	481,133	0	(481,133)	0	0
Operaciones fuera de balance	0	107,759	14,080	0	121,839
Arrastre de pérdidas fiscales	2,064,255	0	(2,064,255)	0	0
<b>Total</b>	<b>7,305,719</b>	<b>3,050,007</b>	<b>(1,543,500)</b>	<b>25,106</b>	<b>8,837,332</b>

El reconocimiento de activos por impuestos diferidos por B/.12,733,159 (2018: B/.9,218,407) se basa en los pronósticos de utilidad de la Administración (que se basa en la evidencia disponible incluyendo niveles históricos de rentabilidad), que indican que es probable que las compañías del Grupo generarán futura renta gravable contra la que pueden utilizarse estos activos.

# MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por B/.7,523,845 (2018: B/.7,711,541.) procedentes de pérdidas fiscales acumuladas por B/.22,773,462 (2018: B/.23,368,305) ya que no se cuenta con evidencia que indique que habrá renta gravable futura suficiente para que el Grupo pueda utilizar los beneficios fiscales correspondientes. Estas pérdidas fiscales acumuladas expiran entre 2020 y 2031.

El Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas disponibles por B/.22,774,562 (2018: B/.23,370,505), originadas por compañías incorporadas tanto en Panamá como en Colombia.

Las pérdidas fiscales acumuladas por compañías incorporadas en Panamá podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables.

Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año en Panamá</u>
2020	44,699
2021	43,598
2022	24,771
2023	<u>13,850</u>
	<u>126,918</u>

Las pérdidas fiscales por B/.22,647,643 de impuesto por compañías incorporadas en Colombia podrían utilizarse algunas hasta por 5 años y otras hasta por 12 años subsiguientes y sin tope de monto por período fiscal, contados desde el período fiscal en que se originaron. Las pérdidas generadas por exceso de renta presuntiva sobre la ordinaria tienen un vencimiento máximo de 5 años sin límite de aplicación en cada año de vigencia.

### (7) Ganancia Neta en Valores y Valuación de Derivados

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

	<u>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</u>
Ganancia neta en valores con cambios en resultados	2,636,904	6,168,669
Ganancia en valoración de propiedades de inversión (Nota 14)	0	479,338
Ganancia neta en venta de instrumentos de deuda con cambios en utilidades integrales	6,464,948	1,860,470
Ganancia (pérdida) no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	1,945,820	(1,071,083)
(Pérdida) ganancia neta en revaluación de instrumentos derivados	(1,908,467)	1,105,139
Pérdida neta en cobertura de flujos de efectivo	(22,699)	(24,838)
Ganancia (pérdida) neta en venta de otros instrumentos financieros	<u>56,538</u>	<u>4,733</u>
	<u>9,173,044</u>	<u>8,522,428</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Efectivo y efectos de caja	23,875,586	27,171,005
Depósitos a la vista en bancos	98,789,133	140,600,982
Depósitos a plazo en bancos	132,420,941	154,110,963
Reserva de deterioro de efectivo	(10,104)	(10,104)
Intereses acumulados por cobrar	<u>112,538</u>	<u>111,474</u>
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>255,188,094</b>	<b>321,984,320</b>
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días, pignoraciones y reserva por deterioro	<u>28,752,434</u>	<u>19,841,266</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo</b>	<b><u>226,435,660</u></b>	<b><u>302,143,054</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2019, no se mantienen valores comprados bajo acuerdo de reventa ya que vencieron en enero de 2019 (2018: B/.1,173,377) y mantienen intereses por cobrar por B/.0 (2018: B/.1,695); los cuales tenían fecha de vencimiento en enero de 2019.

**(10) Inversiones en Valores**

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

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

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.59,221,342 (2018: B/.71,882,846) y mantienen intereses por cobrar por B/.4,919 (2018: B/.49,729), y realizó ventas y redenciones de sus valores por B/.4,768,100 (2018: B/.23,512,093), generando una ganancia neta de B/.2,636,904 (2018: B/.431,814).

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

**Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales:**

Los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales se detallan como sigue:

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Bonos corporativos extranjeros	9,392,120	75,083,511
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	11,351,135	37,851,559
Bonos de la República de Panamá	129,719,923	146,827,234
Bonos de otros gobiernos	11,985,663	43,741,403
Bonos del Gobierno de EE. UU. y agencias	<u>381,870,357</u>	<u>367,887,816</u>
	544,319,198	671,391,523
Intereses por cobrar	<u>3,466,178</u>	<u>6,000,159</u>
Total neto	<u>547,785,376</u>	<u>677,391,682</u>

El Grupo realizó ventas de su cartera de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales por B/.1,073,293,919 (2018: B/.250,931,756) generando una ganancia neta de B/.6,464,948 (2018: ganancia neta de B/.1,860,470).

Instrumentos de deuda con valor nominal de B/.33,900,000 están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.31,000,000. Véase la Nota 15. Adicionalmente, Instrumentos de deuda con valor nominal de B/.261,077,000 garantizan (2018: B/.329,722,000) financiamientos recibidos. Véase la Nota 16.

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

	<b><u>Etapa 1</u></b>	<b><u>Etapa 2</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	358,867	795,542	1,154,409
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos en el año	(335,036)	(239,574)	(574,610)
Originación o compra de nuevos activos financieros	<u>47,142</u>	<u>0</u>	<u>47,142</u>
<b>Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<u>70,973</u>	<u>555,968</u>	<u>626,941</u>
	<b><u>Etapa 1</u></b>	<b><u>Etapa 2</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de enero de 2018	379,478	1,469,821	1,849,299
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 1 de enero de 2018	(87,227)	(674,279)	(761,506)
Originación o compra de nuevos activos financieros	<u>66,616</u>	<u>0</u>	<u>66,616</u>
<b>Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>	<u>358,867</u>	<u>795,542</u>	<u>1,154,409</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(10) Inversiones en Valores, continuación**  
**Instrumentos de deuda a costo amortizado**

El costo amortizado de la cartera detalla a continuación:

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Bonos corporativos extranjeros	7,043,615	7,045,480
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	74,996,630	68,200,342
Bonos de otros gobiernos	<u>4,102,129</u>	<u>4,544,077</u>
Total	86,142,374	79,789,899
Intereses por cobrar	339,689	177,115
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>(1,181,815)</u>	<u>(1,180,145)</u>
Total neto	<u>85,300,248</u>	<u>78,786,869</u>

Valores con valor nominal de B/.3,000,000 (2018: B/.3,000,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 16.

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

	<b><u>Etapa 1</u></b>	<b><u>Etapa 2</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	270,391	909,754	1,180,145
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos en el año	36,483	(941,142)	(904,659)
Originación o compra de nuevos activos financieros	<u>110,244</u>	<u>796,085</u>	<u>906,329</u>
<b>Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<u>417,118</u>	<u>764,697</u>	<u>1,181,815</u>
	<b><u>Etapa 1</u></b>	<b><u>Etapa 2</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de enero de 2018	65,277	249,522	314,799
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 1 de enero de 2018	150,950	660,232	811,182
Originación o compra de nuevos activos financieros	<u>54,164</u>	<u>0</u>	<u>54,164</u>
<b>Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>	<u>270,391</u>	<u>909,754</u>	<u>1,180,145</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(11) Préstamos**

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Comercial	906,685,463	930,951,732
Hipotecarios residenciales	732,888,787	710,362,080
Personales, autos y tarjetas de crédito	671,961,298	640,614,891
Financiamiento interino y construcción	475,837,322	455,634,096
Agropecuario	212,221,892	193,615,907
Prendario	200,030,121	201,155,039
Jubilados	100,672,106	126,744,629
Industriales	89,696,040	100,132,637
Arrendamientos financieros	22,033,658	29,371,911
Turismo y servicios	10,315,186	21,821,116
Factoraje	9,997,117	10,965,515
Hipotecarios comerciales	<u>5,370,817</u>	<u>6,612,382</u>
	3,437,709,807	3,427,981,935
Intereses por cobrar	39,459,363	31,834,877
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	(54,575,217)	(44,814,918)
Intereses y comisiones descontados no ganados	<u>(2,532,283)</u>	<u>(3,213,778)</u>
<b>Total</b>	<b><u>3,420,061,670</u></b>	<b><u>3,411,788,116</u></b>

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>			<b>Total</b>
	<b>Etapa 1</b>	<b>Etapa 2</b>	<b>Etapa 3</b>	
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	14,590,328	2,167,211	28,057,379	44,814,918
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	68,631	(49,567)	(19,064)	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia	(3,877,949)	4,007,222	(129,273)	0
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	(11,409,783)	(10,129,449)	21,539,232	0
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	21,200,931	9,849,521	(6,873,385)	24,177,067
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	<u>(6,804,331)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,804,331)</u>
Cambios debido a los instrumentos financieros reconocidos al 1 de enero de 2019	(822,501)	3,677,727	14,517,510	17,372,736
Originación o compra de nuevos activos financieros	6,626,219	579,948	1,227,405	8,433,572
Castigos	(2,339,772)	(1,483,457)	(21,137,233)	(24,960,462)
Recuperaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,914,453</u>	<u>8,914,453</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	<u>18,054,274</u>	<u>4,941,429</u>	<u>31,579,514</u>	<u>54,575,217</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(11) Préstamos, continuación**

	30 de diciembre de 2018 (Auditado)			Total
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
Saldo al 31 de diciembre de 2017				33,139,997
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9				15,015,351
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	13,488,832	13,142,021	21,524,495	48,155,348
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	1,050,418	(1,023,754)	(26,664)	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia	(1,406,053)	1,442,082	(36,029)	0
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	(8,844,686)	(6,485,436)	15,330,122	0
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	9,049,409	(2,811,096)	(5,358,517)	879,796
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	(1,726,385)	0	0	(1,726,385)
Originación o compra de nuevos activos financieros	6,853,591	799,654	1,888,670	9,541,915
Castigos	(3,874,798)	(2,896,260)	(14,351,253)	(21,122,311)
Recuperaciones	0	0	9,086,555	9,086,555
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	<u>12,713,031</u>	<u>21,672,111</u>	<u>28,057,379</u>	<u>44,814,918</u>

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

Clasificación	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grados 1-3 (Bajo Riesgo)	3,259,050,302	103,361,521	7,911,892	3,370,323,715
Grado 4 (Observación)	0	7,034,033	80,629	7,114,662
Grado 5 (Sub-estándar)	0	3,827,034	1,265,678	5,092,712
Grado 6 (Dudoso)	0	12,520	1,026,391	1,038,911
Grado 7 (Irrecuperable)	0	0	54,139,808	54,139,808
Total general	3,259,050,302	114,235,107	64,424,398	3,437,709,807
Reserva	(18,054,274)	(4,941,429)	(31,579,514)	(54,575,217)
Total cartera de préstamo neta de reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>3,240,996,028</u>	<u>109,293,678</u>	<u>32,844,884</u>	<u>3,383,134,590</u>

Clasificación	31 de diciembre de 2018 (Auditado)			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grados 1-3 (Bajo Riesgo)	3,314,284,538	60,150,963	6,278,829	3,380,714,330
Grado 4 (Observación)	0	3,830,121	7,590	3,837,711
Grado 5 (Sub-estándar)	0	3,177,199	594,690	3,771,889
Grado 6 (Dudoso)	0	1,491,009	641,399	2,132,408
Grado 7 (Irrecuperable)	0	0	37,525,597	37,525,597
Total general	3,314,284,538	68,649,292	45,048,105	3,427,981,935
Reserva	(14,590,328)	(2,167,210)	(28,057,380)	(44,814,918)
Total cartera de préstamo neta de reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>3,299,694,210</u>	<u>66,482,082</u>	<u>16,990,725</u>	<u>3,383,167,017</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(11) Préstamos, continuación**

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

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

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Pagos mínimos hasta 1 año	9,636,658	12,405,593
Pagos mínimos de 1 a 5 años	10,125,688	14,097,885
Pagos a más de 5 años	<u>2,271,312</u>	<u>2,868,433</u>
Total de pagos mínimos	22,033,658	29,371,911
Más: intereses por cobrar	<u>93,285</u>	<u>132,807</u>
	22,126,943	29,504,718
Menos: comisiones no ganadas	<u>97,302</u>	<u>135,845</u>
Inversión neta en arrendamientos financieros	<u>22,029,641</u>	<u>29,368,873</u>

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Pagos mínimos hasta 1 año	10,472,515	13,593,570
Pagos mínimos de 1 a 5 años	11,847,848	16,580,098
Pagos a más de 5 años	<u>3,485,047</u>	<u>4,433,143</u>
Total de pagos mínimos	25,805,410	34,606,811
Más: intereses por cobrar	93,285	132,807
Menos: intereses descontados no ganados	<u>3,771,752</u>	<u>5,234,900</u>
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	<u>22,126,943</u>	<u>29,504,718</u>

Durante el mes de julio 2019, como parte del proceso de desmonte voluntario la subsidiaria Banco Multibank, S. A. cedió a una empresa colombiana créditos por B/.27,083,752 y pasivos financieros por B/.20,178,378.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)								
	Terreno Inmueble	Construcción en proceso	Mejoras	Derecho de uso de inmueble	Derecho de uso de equipo	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
<b>Costo</b>									
Saldo al inicio del año	48,278,906	2,906,232	20,487,430	0	0	3,902,445	32,091,221	1,170,216	108,836,450
Deterioro de activos revaluados	(6,964)	0	0	0	0	0	0	0	(6,964)
Adopción norma contable	0	0	0	5,324,699	152,588	0	0	0	5,477,287
Compras y adiciones	3,619,521	8,706,496	2,429,819	16,763,268	0	1,249	5,823,885	0	37,344,238
Reclasificación	1,064,244	(102,427)	(981,817)	0	0	0	0	0	0
Ventas y descartes	<u>(477,147)</u>	<u>0</u>	<u>(2,870,517)</u>	<u>(1,049,584)</u>	<u>(152,588)</u>	<u>(137,214)</u>	<u>(4,535,117)</u>	<u>(69,370)</u>	<u>(9,291,517)</u>
Saldo al final del año	<u>52,478,560</u>	<u>11,510,301</u>	<u>19,084,915</u>	<u>21,038,403</u>	<u>0</u>	<u>3,786,480</u>	<u>33,379,989</u>	<u>1,100,846</u>	<u>142,359,499</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>									
Saldo al inicio del año	1,086,080	0	11,166,571	0	0	2,310,533	22,228,823	763,261	,555,268
Gastos del año	435,625	0	940,291	2,512,207	0	327,566	3,131,026	131,997	7,478,712
Deterioro	110,000	0	0	0	0	0	164,187	0	274,187
Ventas y descartes y ajustes	<u>(122,960)</u>	<u>0</u>	<u>(2,513,085)</u>	<u>(60,495)</u>	<u>0</u>	<u>(110,286)</u>	<u>(4,490,729)</u>	<u>(69,198)</u>	<u>(7,366,751)</u>
Saldo al final del año	<u>1,508,745</u>	<u>0</u>	<u>9,593,777</u>	<u>2,451,712</u>	<u>0</u>	<u>2,527,813</u>	<u>21,033,307</u>	<u>826,062</u>	<u>37,941,416</u>
Saldo neto	<u>50,969,815</u>	<u>11,510,301</u>	<u>9,491,138</u>	<u>18,586,691</u>	<u>0</u>	<u>1,238,667</u>	<u>12,346,682</u>	<u>274,784</u>	<u>104,418,079</u>

	31 de diciembre de 2018 (Auditado)							
	Terrenos y edificios	Construcción en proceso	Mejoras	Mobiliario	Equipo de Oficina	Equipo Rodante	Total	
<b>Costo</b>								
Al inicio del año	61,376,852	0	21,143,502	3,345,447	29,596,860	1,057,321	116,519,982	
Cesión de activos	(18,742,946)	0	(2,101,982)	0	(88,533)	0	(20,933,461)	
Revaluación de activos	5,768,914	0	0	0	0	0	5,768,914	
Deterioro de activos revaluados	(123,914)	0	0	0	0	0	(123,914)	
Compras	0	2,906,232	1,445,910	556,898	2,606,420	179,895	7,695,455	
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(23,526)</u>	<u>(67,000)</u>	<u>(90,526)</u>	
Al final del año	<u>48,278,906</u>	<u>2,906,232</u>	<u>20,487,430</u>	<u>3,902,445</u>	<u>32,091,221</u>	<u>1,170,216</u>	<u>108,836,450</u>	
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>								
Al inicio del año	3,335,877	0	11,088,685	1,985,007	19,534,518	669,399	36,613,486	
Cesión de activos	(3,072,834)	0	(712,865)	0	(69,533)	0	(3,855,232)	
Gastos del año	823,036	0	790,751	325,526	2,786,651	160,862	4,886,826	
Descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(22,813)</u>	<u>(67,000)</u>	<u>(89,813)</u>	
Al final del año	<u>1,086,079</u>	<u>0</u>	<u>11,166,571</u>	<u>2,310,533</u>	<u>22,228,823</u>	<u>763,261</u>	<u>37,555,267</u>	
Saldo neto	<u>47,192,827</u>	<u>2,906,232</u>	<u>9,320,859</u>	<u>1,591,912</u>	<u>9,862,398</u>	<u>406,955</u>	<u>71,281,183</u>	

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

	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Terrenos	15,585,547	15,585,547
Edificio y mejoras	<u>5,806,044</u>	<u>5,806,044</u>
	<u>21,391,591</u>	<u>21,391,591</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

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

**(13) Plusvalía**

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

**(14) Otros Activos**

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Cuentas por cobrar	68,015,364	90,568,148
Bienes adjudicados, neto	50,162,338	28,238,031
Gastos pagados por anticipado	15,567,208	17,796,571
Impuestos pagados por anticipado	4,942,329	4,803,209
Propiedad de inversión (Nota 7)	2,388,166	2,388,166
Participación de los reaseguradores en las primas no devengadas Nota (20)	2,473,862	2,065,392
Depósitos en garantía	2,805,826	1,636,383
Otros	<u>2,883,002</u>	<u>2,675,183</u>
Total	<u>149,238,095</u>	<u>150,171,083</u>

La reserva de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 tiene un saldo de B/.642,431 de (2018: B/.638,257).

**Etapa 1**

Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	638,257
Originación o compra de nuevos activos financieros	45,154
Castigos	<u>(40,980)</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	<u>642,431</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados****(14) Otros Activos, continuación**

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 31 de diciembre de 2019 tienen un saldo de B/.50,162,338 (2018: B/.28,238,031).

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del año	0	0
Provisión registrada en resultados	105,662	56,385
Venta de activos	<u>0</u>	<u>(56,385)</u>
Total, neto al final del año	<u>105,662</u>	<u>0</u>

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

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.31,000,000 (2018: B/.75,040,000) y mantienen intereses por pagar por B/.93,230 (2018: B/.435,448) con vencimientos a septiembre de 2020 y 2021 (2018: a abril de 2019) y tasas de interés anual del 3.68% al 3.78% (2018: del 1.96% al 3.60%). Estos valores están garantizados con instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales por B/.33,900,000 (2018: B/.91,655,000). Véase la Nota 10.

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

**(16) Financiamientos Recibidos**

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

<b>Pasivo Financiero</b>	<b>Tasa de Interés</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Línea de crédito	De 3.79% a 7.93%	Varios hasta diciembre 2019	0	367,263,497
Línea de crédito	De 2.92% a 8.28%	Varios hasta diciembre 2020	185,435,218	82,871,036
Línea de crédito	De 5.61% a 7.41%	Varios hasta noviembre 2021	19,966,043	27,225,176
Línea de crédito	De 3.25% a 7.87%	Varios hasta noviembre 2022	195,748,859	38,057,337
Línea de crédito	De 4.16% a 7.54%	Varios hasta octubre 2023	40,000,000	16,697,408
Línea de crédito	De 4.16% a 5.31%	Enero 2024	25,808,038	29,294,583
Línea de crédito	De 2.88% a 5.92%	Junio 2025	109,533,395	111,695,931
Línea de crédito	7.50%	Abril 2026	2,660,191	2,860,242
Línea de crédito	7.50%	Abril 2028	2,703,022	2,856,103
Línea de crédito	7.50%	junio 2031	1,355,107	1,395,621
Arrendamientos financieros	6.36%	Varios de 2021 a 2033	<u>19,439,825</u>	<u>0</u>
			602,649,698	680,216,934
Intereses por pagar			<u>4,792,389</u>	<u>4,396,323</u>
			<u>607,442,087</u>	<u>684,613,257</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(16) Financiamientos Recibidos, continuación**

Financiamientos por B/.180,840,587 (2018: B/.155,995,167) están garantizados con instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales e instrumentos de deuda a costo amortizado por B/.261,077,000 y B/.3,000,000 (2018: B/.329,722,000 y B/.3,000,000), respectivamente. Véase la Nota 10.

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

**(17) Bonos por Pagar**

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

<u>Serie</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	31 de diciembre de	31 de diciembre de
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
			<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>
Bonos corporativos – emisión noviembre 2017	4.38%	nov-22	298,662,333	298,194,662
Bonos corporativos - emisión de junio 2017 (CHF 100MM)	2.00%	ene-21	103,145,142	100,894,582
Serie F - emisión de noviembre de 2015	4.35%	nov-20	30,000,000	30,000,000
Serie L - emisión de febrero de 2017	4.19%	ago-20	1,200,000	1,200,000
Serie Q - emisión de marzo de 2018	3.25%	mar-20	1,000,000	1,000,000
Serie R - emisión marzo de 2019	5.00%	ago-23	5,000,000	0
Serie S - emisión de abril de 2019	3.63%	jun-21	<u>1,000,000</u>	<u>0</u>
			440,007,475	431,289,244
Intereses por pagar			<u>7,103,323</u>	<u>7,091,148</u>
			<u>447,110,798</u>	<u>438,380,392</u>

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

**Emisión de diciembre de 2012 (colocada en 2013, 2015, 2016 y 2017)**

Oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta B/.150,000,000 divididos en B/.100,000,000 de Bonos Corporativos Rotativos Clase A y B/.50,000,000 de Bonos Corporativos Rotativos Clase B, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No.436-12 del 27 de diciembre de 2012 y por la Bolsa de Valores de Panamá. Durante 2013 se realizaron colocaciones de esta autorización en los meses de junio y septiembre. En el 2015 y 2016 se realizaron colocaciones adicionales de esta emisión.

Los Bonos son emitidos en forma nominativa, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil balboas y serán emitidos en distintas series, en donde el plazo de vencimiento de los Bonos Corporativos Rotativos Clase A será determinada por el “Emisor” y para los Bonos Corporativos Clase B tendrán un plazo de 20 años; sin embargo, al cumplir 15 años, los mismos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de 20 años cada uno, contados a partir del vencimiento del período original de 20 años. De los Bonos Corporativos Rotativos Clase A en el año 2013 se emitieron las series A, B, C, en el año 2015 las series D, E y F, en el año 2016 se emitieron las series G, H, I y J, en el año 2017 se emitieron las series K, L, M, N y O, el año 2018 se emitió la serie Q y para el año 2019 la serie R y S.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

**(17) Bonos por Pagar, continuación**

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

**Emisión de Bono Corporativo de junio 2017**

Durante el mes de junio 2017, el Grupo realizó una colocación de bonos corporativos en el mercado Suizo por CHF 100,000,000, con un cupón de 2.00% y fecha de vencimiento enero de 2021.

**Emisión de Bono Corporativo de noviembre 2017**

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

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

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

**(18) Valores Comerciales Negociables**

Multibank, Inc. fue autorizado, según Resolución No.405-17 del 26 de julio de 2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a ofrecer mediante oferta pública, Valores Comerciales Negociables (VCNs) por un valor nominal de hasta B/.200,000,000 y con vencimiento de hasta un año contado a partir de su fecha de emisión respectiva de cada serie. Los (VCNs) serán emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1,000) o sus múltiplos. Los (VCNs) de cada serie devengarán una tasa fija o variable de interés anual, la cual será determinada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva. Para cada una de las series los intereses serán pagaderos mensualmente los días quince (15) de cada mes hasta su respectiva fecha de vencimiento. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/365 para cada una de las series. El valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(18) Valores Comerciales Negociables, continuación**

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

<u>Serie</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u> <u>(Auditado)</u>
Serie Z	27-nov-19	2.75%	ago-20	2,000,000	0
Serie Y	01-oct-19	3.00%	oct-20	2,000,000	0
Serie X	08-oct-19	3.13%	oct-20	25,000,000	0
Serie W	26-sep-19	2.75%	mar-20	1,000,000	0
Serie V	26-sep-19	3.25%	sep-20	1,000,000	0
Serie U	18-sep-19	3.25%	sep-20	1,500,000	0
Serie T	30-ago-19	3.50%	ago-20	2,000,000	0
Serie S	20-ago-19	3.50%	ago-20	5,000,000	0
Serie R	14-ago-19	3.50%	ago-20	5,000,000	0
Serie Q	30-jul-19	3.50%	jul-20	925,000	0
Serie P	22-jul-19	3.50%	jul-20	5,000,000	0
Serie O	30-may-19	3.50%	may-20	1,090,000	0
Serie N	23-feb-19	3.50%	mar-20	1,254,000	0
Serie M	06-feb-19	3.50%	feb-20	1,000,000	0
Serie L	25-ene-19	3.50%	ene-20	1,246,000	0
Serie K	04-dic-18	3.50%	dic-19	0	2,000,000
Serie J	08-oct-18	3.50%	oct-19	0	25,000,000
Serie I	18-sep-18	3.50%	sep-19	0	1,500,000
Serie H	30-ago-18	3.50%	ago-19	0	4,000,000
Serie G	06-ago-18	3.00%	feb-19	0	750,000
Serie F	30-jul-18	3.50%	jul-19	0	1,000,000
Serie E	23-feb-18	3.00%	feb-19	0	2,000,000
Serie D	06-feb-18	3.00%	feb-19	0	1,000,000
				<u>55,015,000</u>	<u>37,250,000</u>
Intereses por pagar				<u>83,511</u>	<u>59,849</u>
				<u>55,098,511</u>	<u>37,309,849</u>

Durante el período 2019, se han emitido las series N, M, L, O, P, Q, R, S, T, U, V, W; X, Y y Z para el año 2018 se emitieron las series D, E, F, G, H, I, J y K.

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(19) Otros Pasivos**

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Partidas por compensar	32,863,759	18,491,436
Cuentas por pagar	17,246,506	23,048,993
Provisiones de los contratos de seguros (Nota 19)	9,444,228	10,175,178
Otros pasivos laborales	3,674,685	4,514,268
Prestaciones por pagar	1,757,746	1,639,965
Dividendos por pagar (nota 21)	716,833	716,833
Depósitos de clientes	1,692,877	1,644,010
Impuesto diferido	368,191	872,971
Reserva para pérdidas crediticias esperadas por compromisos irrevocables y cartas de crédito	394,320	487,357
Otros	<u>2,042,827</u>	<u>1,759,057</u>
<b>Total</b>	<b><u>70,201,972</u></b>	<b><u>63,350,068</u></b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las provisiones por contrato de seguro en trámite se presentan netas de las provisiones por contratos de seguro.

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Provisión para contratos de seguro	10,733,673	10,989,119
Participación en contratos de reaseguro en trámite	<u>(1,289,445)</u>	<u>(813,941)</u>
<b>Total</b>	<b><u>9,444,228</u></b>	<b><u>10,175,178</u></b>

**(20) Provisiones de los Contratos de Seguros**

Las provisiones relativas a los contratos de seguros se detallan a continuación:

	<b>31 de diciembre de 2019</b>			<b>31 de diciembre de 2018</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Reaseguro</b>	<b>Neto</b>	<b>Bruto</b>	<b>Reaseguro</b>	<b>Neto</b>
<b>Negocio en general</b>						
Primas no devengadas	<u>6,571,127</u>	<u>2,473,862</u>	<u>4,097,265</u>	<u>7,917,339</u>	<u>2,065,392</u>	<u>5,851,947</u>
<b>Provisión para reclamos en trámites</b>						
Ramos generales	1,656,918	47,954	1,608,963	987,228	117,169	870,059
Ramos de personas	<u>1,528,733</u>	<u>1,241,491</u>	<u>287,242</u>	<u>1,510,696</u>	<u>696,772</u>	<u>813,924</u>
<b>Total de provisión para reclamos en trámites</b>	<b><u>3,185,650</u></b>	<b><u>1,289,445</u></b>	<b><u>1,896,206</u></b>	<b><u>2,497,924</u></b>	<b><u>813,941</u></b>	<b><u>1,683,983</u></b>
<b>Negocio a largo plazo vida</b>						
Provisiones para beneficios sin participación	<u>976,896</u>	<u>0</u>	<u>976,896</u>	<u>573,856</u>	<u>0</u>	<u>573,856</u>
<b>Total de provisiones de contratos de seguro</b>	<b><u>10,733,673</u></b>	<b><u>3,763,307</u></b>	<b><u>6,970,366</u></b>	<b><u>10,989,119</u></b>	<b><u>2,879,333</u></b>	<b><u>8,109,786</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(21) Patrimonio**

	<u>Número de Acciones</u>	
	<u>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</u>
<b>Acciones comunes:</b>		
Acciones autorizadas, sin valor nominal	<u>50,000,000</u>	<u>50,000,000</u>
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del año	16,862,753	16,862,753
Emitidas y pagadas durante el año	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año	<u>16,862,753</u>	<u>16,862,753</u>

Al 31 de diciembre de 2019, las subsidiarias del Grupo han efectuado la capitalización de utilidades no distribuidas por B/.1,211,521; y en años anteriores B/.16,681,112, acumulando un total de B/.17,892,633 por consiguiente, esas utilidades no distribuidas no están disponibles para su distribución en dividendos.

Al 31 de diciembre de 2018, las subsidiarias del Grupo han efectuado la capitalización de utilidades no distribuidas por B/.711,765; y en años anteriores B/.15,969,347, acumulando un total de B/.16,681,112 por consiguiente, esas utilidades no distribuidas no están disponibles para su distribución en dividendos.

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

	<u>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</u>
Total de dividendos declarados sobre acciones comunes	<u>5,944,121</u>	<u>7,377,454</u>
Total de dividendos pagados sobre acciones comunes	<u>5,944,121</u>	<u>7,377,454</u>
Total de dividendos declarados y pendientes por pagar sobre acciones comunes	<u>0</u>	<u>0</u>

**Acciones preferidas:**

La subsidiaria Multibank, Inc. está autorizada a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de B/.100 cada una. Al 31 de diciembre de 2019, Multibank, Inc. no ha emitido nuevas acciones preferidas y el número de acciones preferidas en circulación asciende a 1,100,000 (2018: 1,100,000). Estas emisiones de acciones preferidas fueron colocadas en oferta pública.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(21) Patrimonio, continuación**

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

Multibank, Inc.

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018			
<u>Emisiones</u>	<u>(No Auditado)</u>	<u>(Auditado)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
2007	20,000,000	20,000,000	8.00%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	15,046,600	15,046,600	7.00%	No acumulativos	C
2014	3,676,300	3,676,300	6.70%	No acumulativos	B
2014	4,953,400	4,953,400	7.00%	No acumulativos	C
2014	11,269,700	11,269,700	6.70%	No acumulativos	D
2014	899,000	899,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	1,101,000	1,101,000	6.70%	No acumulativos	E
2014	3,730,300	3,730,300	6.70%	No acumulativos	D
2015	1,000,000	1,000,000	6.70%	No acumulativos	E
2015	800,000	800,000	6.70%	No acumulativos	E
2015	1,200,000	1,200,000	6.70%	No acumulativos	E
2016	8,000,000	8,000,000	6.70%	No acumulativos	F
	<u>110,000,000</u>	<u>110,000,000</u>			

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

- Las acciones preferidas no acumulativas no tienen fecha de vencimiento. Multibank, Inc. podrá, a su entera discreción redimir las acciones luego de cumplidos los 3 años de la fecha de emisión, parcial o totalmente, de acuerdo con el mecanismo establecido en la sección 3.7 del Capítulo III del Prospecto. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-2008 del 1 de octubre de 2008, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia.
- Los dividendos podrán pagarse, una vez sean declarados por la Junta Directiva. Sin embargo, los dividendos no serán acumulativos.
- Los dividendos de las acciones preferidas serán pagados al tenedor registrado de forma trimestral (4 veces al año), hasta que el emisor decida redimir dichas acciones preferidas. Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen que i) para la Serie "A" emitida bajo la Resolución No.326-07 de 20 de diciembre 2007, los días de pago de dividendos son los 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año; ii) para las Series "B", "C" y "D" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto de 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre de cada año y, iii) mientras que para las Series "A", "B", "C", "E" y "F" emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero de 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre de cada año.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

**(21) Patrimonio, continuación**

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

Al 31 de diciembre de 2019, se declararon y pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.7,228,000 (2018: B/.7,944,833) y se mantienen dividendos declarados y pendientes por pagar de B/.716,833.

**Exceso en adquisición de participación en subsidiarias:**

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(22) Utilidad por Acción**

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

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

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(No Auditado)</u>
Utilidad del año	48,636,219	56,556,559
Menos:		
Dividendos declarados – acciones preferidas	<u>(7,944,833)</u>	<u>(7,944,293)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>40,691,386</u>	<u>48,611,726</u>
Promedio ponderado de acciones comunes:		
Acciones emitidas al 1 de enero	<u>16,862,753</u>	<u>16,862,753</u>
Promedio ponderado de acciones comunes al final del año	<u>16,862,753</u>	<u>16,862,753</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>2.41</u>	<u>2.88</u>

**(23) Compromisos y Contingencias**

**Compromisos:**

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

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2018</u> <u>(Auditado)</u>
Cartas de crédito	5,593,064	5,770,923
Garantías financieras emitidas	139,178,787	128,802,330
Promesas de pago	<u>91,087,839</u>	<u>237,697,666</u>
	235,859,690	372,270,919
Reserva para pérdidas crediticias esperadas (Nota 19)	<u>(394,320)</u>	<u>(487,357)</u>
	<u>235,465,370</u>	<u>371,783,562</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

**(23) Compromisos y Contingencias, continuación**

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

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

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

**Contingencias:**

El Grupo mantenía juicios ordinarios en su contra por B/.32,834,736 (2018: B/.22,871,848). La Administración y los abogados del Grupo, en estos casos, estiman que no se espera que la resolución de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la situación financiera consolidada, los resultados consolidados de operación o los negocios del Grupo. Para aquellos casos en que haya probabilidades de un fallo desfavorable, el Grupo mantiene una reserva asignada para estas contingencias B/.708,523 (2018: B/.864,231).

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2019, dentro del gasto por alquiler por B/.1,775,343 (2018: B/.3,022,317), se registraron gastos de alquiler de inmuebles por B/.1,154,243 (2018: B/.2,364,911).

La siguiente tabla establece un análisis de vencimientos de los pagos de arrendamiento financiero según NIIF 16, que muestra los pagos no descontados de arrendamiento que se recibirán después de la fecha del informe.

**Al 31 de diciembre de  
2019**

Hasta 1 año	2,710,006
De 1 a 3 años	5,342,937
De 3 a 5 años	5,653,347
Mas de 5 años	11,657,712
Total Pasivo de arrendamientos no descontados	<u>25,364,002</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

**(23) Compromisos y Contingencias, continuación**  
***Arrendamientos operativos según la NIC 17***

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

	<b>Al 31 de diciembre de</b> <b><u>2018</u></b>
2019	5,226,431
2020	4,718,263
2021	2,510,933
2022	<u>4,372,821</u>
Total Pasivo de arrendamientos no descontados	<u>16,828,448</u>

	<b>Al 31 de diciembre de</b> <b><u>2019</u></b>
Intereses por arrendamientos	1,333,097
Gastos por arrendamientos de activos de corto plazo y bajo valor	<u>1,775,344</u>
	<u>3,108,441</u>

**(24) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados**

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendieron a la suma de B/.207,723,290 (2018: B/.176,990,193); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por B/.204,307,487 (2018: B/.173,574,390) y contratos de fideicomisos de administración por un total de B/.3,415,803 (2018: B/.3,415,803).

La subsidiaria Multi Securities, Inc., mantenía en administración efectivo y cartera de inversiones por venta y riesgo de clientes que ascendían en total de B/.335,229,390 (2018: B/.344,177,611).

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo no mantiene cuentas discrecionales de clientes (2018: B/.899,963).

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

**(24) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados, continuación**

El Grupo mantiene dentro de su cartera de fondos en administración un total de B/.244,470,776 (2018: B/.229,650,055), correspondientes a inversiones del Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos (SIACAP). Dicha administración fue otorgada al Consorcio Multibank/Multi Securities, conformada por Multibank Inc. y Multi Securities Inc. (entidad administradora) mediante el Contrato de Servicios No. 008-2017 publicado en la Gaceta Oficial No.28379 del 04 de octubre de 2017. Algunas cláusulas importantes de este Contrato establecen lo siguiente:

Operar como administradora de inversiones de los recursos de los afiliados al SIACAP por un período de 5 años. Administrar e invertir los recursos de los afiliados según la Ley No.27 de 27 de junio de 1997 y el Decreto Ejecutivo No.32 de 6 de julio de 1998. Entregar un informe mensual al SIACAP sobre las inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019, la Entidad administradora mantiene una fianza de cumplimiento por un monto de B/.2,750,000 (2018: B/.2,500,000) a favor del Consejo de Administración del SIACAP-Contraloría General de la República.

**(25) Instrumentos Financieros Derivados**

*Coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés*

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo utiliza contratos de canje de tasas de interés ("Interest Rate Swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

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

<b>31 de diciembre de 2019</b> <b>(No Auditado)</b>	<b>Vencimiento remanente</b> <b>del valor nominal</b>	<b>Valor razonable</b>	
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Más de 1 año</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Canje de tasa de interés	<u>20,500,000</u>	<u>0</u>	<u>4,245,608</u>

<b>31 de diciembre de 2018</b> <b>(Auditado)</b>	<b>Vencimiento remanente</b> <b>del valor nominal</b>	<b>Valor razonable</b>	
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Más de 1 año</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
Canje de tasa de interés	<u>20,500,000</u>	<u>0</u>	<u>2,337,139</u>

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

El Grupo ha medido los efectos del riesgo de crédito de sus contrapartes y su propio riesgo de crédito para determinar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados. Algunos de los contratos efectuados con nuestras contrapartes incluyen cláusulas de terminación anticipada.

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

*Coberturas de flujos de efectivo del riesgo de tipo de cambio*

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo utiliza contratos de canje de tasas de interés y de canje cruzado de tasas de cambio ("Cross Currency Swaps") para reducir el riesgo de tipo de cambio de pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

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

<u>31 de diciembre de 2019</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	
<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Más de 3 años</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Canje cruzado de tasa de cambio	<u>CHF 100,000,000</u>	<u>0</u>	<u>758,534</u>

<u>31 de diciembre de 2018</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	
<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Más de 3 años</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Canje cruzado de tasa de cambio	<u>CHF 100,000,000</u>	<u>0</u>	<u>1,432,487</u>

*Coberturas de inversión neta*

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo utiliza contratos "forward" por compensación o ("Non delivery forward contracts") con vencimientos a un año, para reducir el riesgo de conversión de moneda en una inversión neta que mantiene en una de sus subsidiarias en el extranjero. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda.

A continuación, presentamos el valor razonable del derivado designado como cobertura de inversión neta:

<u>31 de diciembre de 2019</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	
<u>Método de contabilización</u>	<u>a 1 año</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Canje de tasa de cambio	<u>20,000,000</u>	<u>0</u>	<u>763,666</u>

<u>31 de diciembre de 2018</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	
<u>Método de contabilización</u>	<u>a 1 año</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Canje de tasa de cambio	<u>20,000,000</u>	<u>1,119,743</u>	<u>0</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	<b>31 de diciembre de <u>2019</u> <u>(No Auditado)</u></b>	<b>31 de diciembre de <u>2018</u> <u>(Auditado)</u></b>
Activos financieros a valor razonable	0	1,119,743
Pasivos financieros a valor razonable	<u>(5,767,808)</u>	<u>(3,769,626)</u>
Neto	<u>(5,767,808)</u>	<u>(2,649,883)</u>

Ver descripción de los niveles en la nota 27.

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	<b>31 de diciembre de 2019</b>	
	<b>(No Auditado)</b>	
	<b>Compañías relacionadas</b>	<b>Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves</b>
<b>Activos:</b>		
Préstamos	<u>38,182,958</u>	<u>5,647,040</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>441,086</u>	<u>7,232</u>
Instrumentos de deuda a costo amortizado	<u>16,000,000</u>	<u>0</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>15,111</u>	<u>0</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas sobre instrumentos de deuda a costo amortizado	<u>(49,852)</u>	<u>0</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	<u>2,498,883</u>	<u>54,313</u>
Depósitos de ahorros	<u>220,468</u>	<u>2,620,660</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>15,254,237</u>	<u>4,667,562</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>336,847</u>	<u>50,680</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>		
Garantías financieras emitidas	<u>0</u>	<u>296,209</u>
<b>Intereses ganados sobre:</b>		
Préstamos	<u>2,049,250</u>	<u>172,405</u>
Instrumentos de deuda a costo amortizado	<u>1,360,000</u>	<u>0</u>
<b>Gastos por intereses:</b>		
Depósitos	<u>649,329</u>	<u>225,453</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	<u>0</u>	<u>387,839</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>4,811,851</u>
Alquileres	<u>671,446</u>	<u>0</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

	<b>30 de diciembre de 2018</b> <b>(Auditado)</b>	
	<b>Compañías relacionadas</b>	<b>Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves</b>
<b>Activos:</b>		
Préstamos	<u>32,555,312</u>	<u>5,181,647</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>283,858</u>	<u>7,305</u>
Instrumentos de deuda a costo amortizado	<u>16,000,000</u>	<u>0</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	<u>3,649,415</u>	<u>73,125</u>
Depósitos de ahorros	<u>312,820</u>	<u>1,063,046</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>13,258,902</u>	<u>2,949,489</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>280,020</u>	<u>8,813</u>
<b>Compromisos y contingencias</b>		
Garantías financieras emitidas	<u>0</u>	<u>443,558</u>
<b>Intereses ganados sobre:</b>		
Préstamos	<u>1,839,090</u>	<u>155,039</u>
<b>Gastos por intereses:</b>		
Depósitos	<u>516,964</u>	<u>142,362</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>		
Dietas	<u>0</u>	<u>448,125</u>
Salarios y otros beneficios	<u>0</u>	<u>4,436,160</u>
Alquileres	<u>1,713,620</u>	<u>0</u>

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios desde enero de 2020 hasta julio de 2048 (2018: desde enero de 2019 hasta julio de 2048) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.25% y 24.50% (2018: 2.25% y 24.50%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por B/.8,308,265 (2018: B/.8,175,265), garantía de bienes inmuebles por B/.83,291,428 (2018: B/.81,343,546) garantías de bienes muebles por B/.366,138 (2018: B/.346,484) garantías fuera de balance otorgadas en efectivo por B/.57,099 (2018: B/.57,099).

Al 31 de diciembre de 2019 los instrumentos de deuda a costo amortizado adquiridas de parte relacionada tienen un período de disponibilidad de diez (10) años a partir de la fecha de la oferta del 15 de noviembre 2017 y devengan una tasa de interés anual de libor 6 meses más un spread de 5.50%. En ningún caso la tasa de interés será inferior a 8.50%. Estos títulos están garantizados en un 100% con fincas adquiridas la cuales reposan en un Fideicomiso de Garantía.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

**(27) Información por Segmentos**

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

<u>31 de diciembre de 2019</u> <u>(No Auditado)</u>	<u>Servicios</u> <u>Financieros</u>	<u>Administración</u> <u>de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	273,200,601	157,997	744,878	0	274,103,476
Gastos por intereses	145,352,491	863	0	(58,218)	145,295,136
Otros ingresos, neto	31,733,115	2,085,369	12,122,418	223,449	46,184,351
Provisión por deterioro en activos financieros	25,317,113	1,688	6,863	0	25,325,664
Gastos generales y administrativos	<u>89,470,471</u>	<u>1,440,440</u>	<u>4,183,476</u>	<u>(235,483)</u>	<u>94,858,904</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>44,793,641</u>	<u>800,375</u>	<u>8,676,957</u>	<u>517,150</u>	<u>54,788,123</u>
Total de activos	<u>4,708,730,538</u>	<u>5,194,484</u>	<u>43,548,272</u>	<u>(8,015,639)</u>	<u>4,749,457,655</u>
Total de pasivos	<u>4,129,898,593</u>	<u>428,842</u>	<u>15,711,350</u>	<u>22,672,782</u>	<u>4,168,711,567</u>
<u>31 de diciembre de 2018</u> <u>(Auditado)</u>	<u>Servicios</u> <u>Financieros</u>	<u>Administración</u> <u>de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	274,036,364	118,020	620,293	0	209,202,816
Gastos por intereses	132,170,264	0	36,920	(176,307)	96,862,935
Otros ingresos, neto	22,746,551	1,656,833	9,577,918	275,837	14,859,243
Provisión por deterioro en activos financieros	8,861,583	0	4,199	0	9,099,551
Gastos generales y administrativos	<u>94,984,244</u>	<u>1,346,941</u>	<u>3,528,549</u>	<u>(292,575)</u>	<u>70,146,125</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>60,766,824</u>	<u>427,912</u>	<u>6,628,543</u>	<u>744,719</u>	<u>209,202,816</u>
Total de activos	<u>4,869,168,457</u>	<u>4,670,926</u>	<u>36,788,256</u>	<u>(6,747,465)</u>	<u>4,903,880,174</u>
Total de pasivos	<u>4,346,918,741</u>	<u>472,394</u>	<u>16,093,953</u>	<u>13,544,898</u>	<u>4,377,029,987</u>

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

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

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

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

	31 de diciembre de <u>2019</u> <u>(No Auditado)</u>		31 de diciembre de <u>2018</u> <u>(Auditado)</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Activos</b>				
Depósitos a plazo en bancos	132,523,375	132,523,375	154,212,333	154,212,333
Valores comprados con acuerdo de reventa	0	0	1,175,072	1,175,072
Instrumentos derivados	0	0	1,119,743	1,119,743
Valores valor razonable con cambios en resultados	59,226,261	59,226,261	71,932,575	71,932,575
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	547,785,376	547,785,376	677,391,682	677,391,682
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	85,300,248	85,701,417	78,786,869	78,166,209
Préstamos, netos	<u>3,420,061,670</u>	<u>3,433,558,692</u>	<u>3,411,788,116</u>	<u>3,582,141,886</u>
	<u>4,244,896,930</u>	<u>4,258,795,121</u>	<u>4,396,406,390</u>	<u>4,566,139,500</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

	31 de diciembre de <u>2019</u> (No Auditado)		31 de diciembre de <u>2018</u> (Auditado)	
	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>Razonable</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>Razonable</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a plazo	2,065,522,139	2,091,587,041	2,004,624,832	2,029,373,385
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	31,093,230	31,579,977	75,475,448	75,720,938
Financiamientos recibidos	607,442,087	618,953,693	684,613,257	672,568,982
Bonos por pagar	447,110,798	454,697,870	438,380,392	424,953,921
Valores comerciales negociables	55,098,511	55,098,511	37,309,849	37,096,922
Instrumentos financieros derivados	<u>5,767,808</u>	<u>5,767,808</u>	<u>3,769,626</u>	<u>3,769,626</u>
	<u>3,212,034,573</u>	<u>3,257,684,900</u>	<u>3,244,173,404</u>	<u>3,243,483,774</u>

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

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

<u>31 de diciembre de 2019</u> (No Auditado)	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Instrumentos de deuda a VRCUI e instrumentos a VRCR:</b>				
Acciones comunes extranjera	0	0	44,195	44,195
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	59,177,147	59,177,147
Bonos corporativos extranjeros	0	9,392,120	0	9,392,120
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	4,013,520	7,337,615	11,351,135
Bonos de la República de Panamá	0	87,966,970	41,752,952	129,719,922
Bonos de otros gobiernos	0	11,985,663	0	11,985,663
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	<u>48,588,828</u>	<u>215,723,215</u>	<u>117,558,314</u>	<u>381,870,357</u>
	48,588,828	329,081,488	225,870,223	603,540,539
Intereses por cobrar				<u>3,471,098</u>
<b>Total de Instrumentos de deuda a VRCUI e instrumentos a VRCR:</b>				<u>607,011,637</u>
<u>31 de diciembre de 2018</u> (Auditado)	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Instrumentos de deuda a VRCUI e instrumentos a VRCR:</b>				
Acciones comunes extranjera	0	0	2,974,737	2,974,737
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	68,908,108	68,908,108
Bonos corporativos extranjeros	30,682,322	42,383,874	2,017,315	75,083,511
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	26,013,095	11,838,464	37,851,559
Bonos de la República de Panamá	0	146,453,501	373,733	146,827,234
Bonos de otros gobiernos	10,783,720	32,957,683	0	43,741,403
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	<u>18,107,582</u>	<u>205,379,924</u>	<u>144,400,310</u>	<u>367,887,816</u>
	59,573,624	453,188,077	230,512,667	743,274,369
Intereses por cobrar				<u>6,049,888</u>
<b>Total de Instrumentos de deuda a VRCUI e instrumentos a VRCR:</b>				<u>749,324,257</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

Durante el año 2018, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2, producto de la baja negociación de ciertos instrumentos financieros que mantiene el Grupo.

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

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

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>	<b>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</b>
Saldo al inicio del período	230,512,667	266,636,940
Ventas y redenciones	(39,503,499)	(47,633,557)
Cambios en valor razonable	(2,017,315)	(2,819,470)
Reclasificación de niveles	<u>36,878,370</u>	<u>14,328,754</u>
Saldo al final del período	<u>225,870,223</u>	<u>230,512,667</u>

Durante el año 2018, ciertas inversiones clasificadas como disponibles para la venta fueron transferidas al Nivel 3, ya que ciertos insumos utilizados para determinar su valor razonable pasaron a ser no observables.

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos corporativos	Flujos de efectivo descontados	Flujos de efectivo descontados con una tasa ajustada al riesgo de crédito y riesgo de liquidez de cada instrumento.	0.99% 8.50% (3.30%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).
Certificados de Participación Negociables / Certificados de Pago Negociables - Décimo Tercer Mes	Flujos de efectivo descontados	Flujos de efectivo descontados con una tasa ajustada al riesgo de liquidez de cada instrumento.	0.46% 1.00%	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

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

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

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

Para estas mediciones, el Grupo ha establecido un marco de control el cual incluye una revisión por parte de una unidad independiente de la Gerencia, la cual reporta directamente al Comité de ALCO y al Comité de Riesgos. Esta unidad independiente tiene la responsabilidad sobre todas las mediciones de valor razonable significativas y regularmente revisa los datos de entrada no observables significativos y los ajustes realizados a tales valorizaciones, por parte de los terceros y se asegura que las valoraciones hayan sido desarrolladas conforme a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. La revisión consiste en evaluar y documentar la evidencia obtenida de estos terceros que soporten las técnicas de valoración y el nivel de jerarquía de valor razonable en donde se ha clasificado, todas las diferencias superiores a (5%) en valoración comparado con nuestros modelos internos son indagadas con los proveedores para entender las variables utilizadas en período evaluado.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

	<b>31 de diciembre de 2019</b> <b>(No Auditado)</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	132,523,375	132,523,375
Instrumentos de deuda a costo amortizado	0	0	85,701,417	85,701,417
Préstamos, netos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,433,558,692</u>	<u>3,433,558,692</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,651,783,484</u>	<u>3,651,783,484</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos a plazo	0	0	2,091,587,041	2,091,587,041
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	31,579,977	31,579,977
Financiamientos recibidos	0	0	618,953,693	618,953,693
Bonos por pagar	0	0	454,697,870	454,697,870
Valores comerciales negociables	0	0	55,098,511	55,098,511
Instrumentos financieros derivados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,767,808</u>	<u>5,767,808</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,257,684,900</u>	<u>3,257,684,900</u>

	<b>31 de diciembre de 2018</b> <b>(Auditado)</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	154,212,333	154,212,333
Instrumentos de deuda a costo amortizado	0	10,767,729	67,398,480	78,166,209
Préstamos, netos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,582,141,886</u>	<u>3,582,141,886</u>
	<u>0</u>	<u>10,767,729</u>	<u>3,803,752,699</u>	<u>3,814,520,428</u>
<b>Pasivos:</b>				
Depósitos a plazo	0	0	2,029,373,385	2,029,373,385
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	75,720,938	75,720,938
Financiamientos recibidos	0	0	672,568,982	672,568,982
Bonos por pagar	0	0	424,953,921	424,953,921
Valores comerciales negociables	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>37,096,922</u>	<u>37,096,922</u>
Instrumentos financieros derivados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,769,626</u>	<u>3,769,626</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,243,483,774</u>	<u>3,243,483,774</u>

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

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

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

Leyes y regulaciones generales

*(a) Ley Bancaria en la República de Panamá*

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

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

*Regulación en la República de Colombia*

Las operaciones de la subsidiaria de Colombia están reguladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Ley No.510 de 1999, donde se dictan las disposiciones en relación con el sistema financiero.

*Regulación en la República de Costa Rica*

Se debe constituir reserva de capital, para cumplir con el artículo 143 del Código de Comercio de Costa Rica, que dispone destinar un 5% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, para la formación de la reserva, hasta que la reserva alcance el equivalente al 20% del capital social de cada compañía individual.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*(b) Ley de Empresas Financieras*

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

*(c) Ley de Arrendamientos Financieros*

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

*(d) Ley de Seguros y Reaseguros*

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

*Reserva de seguros*

Corresponde constituir las reservas legal y de riesgos catastróficos y/o contingencias y previsión para desviaciones estadísticas de acuerdo al Artículo 213 de la Ley de Seguros de la República de Panamá, la cual indica que las aseguradoras en Panamá están obligadas a formar y mantener en el país un fondo de reserva equivalente a un 20% de sus utilidades netas antes de aplicar el impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de dos millones de balboas (B/.2,000,000), y de allí en adelante un 10%, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

*(e) Ley de Valores*

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

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

*(f) Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo con la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984, modificada y derogada parcialmente por la Ley 21 de 2017, que establece las normas para la regulación y supervisión de los fiduciarios y del negocio del fideicomiso.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

*(g) Bienes Adjudicados*

Con base al Acuerdo No.3-2009, para efectos regulatorios la Superintendencia de Bancos de Panamá fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el Grupo no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del bien para establecer si éste ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF.

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

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

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

El Grupo mantiene una reserva regulatoria por B/.9,500,795 (2018: B/.6,690,098) conforme al Acuerdo No.3-2009.

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

*Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013* de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros consolidados sean preparados de conformidad con las NIIF según lo requiere el *Acuerdo No. 6-2012* de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

El Acuerdo No. 4-2013 de fecha 28 de mayo de 2013, establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Grupo. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

**Provisiones específicas**

El Acuerdo No. 4-2013, modificado por los Acuerdos No. 8-2014 y No.11-2019, indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

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

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

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

	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)		31 de diciembre de 2018 (Auditado)	
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>
<b>Análisis del deterioro individual:</b>				
Mención especial	283,223,573	21,861,222	191,523,833	16,506,298
Subnormal	64,876,888	8,057,578	53,846,073	8,035,675
Dudoso	26,072,459	6,498,349	29,069,313	11,510,408
Irrecuperable	<u>58,019,471</u>	<u>30,260,784</u>	<u>37,954,775</u>	<u>19,964,732</u>
Monto bruto	<u>432,192,391</u>	<u>66,677,933</u>	<u>312,393,994</u>	<u>56,017,113</u>

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados****(29) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

Multibank Inc. y Subsidiarias han realizado la clasificación de las operaciones fuera de balance irrevocables y ha estimado las provisiones en base al Acuerdo No. 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual se muestra a continuación:

<b><u>31 de diciembre de 2019</u></b> <b><u>(No Auditado)</u></b>	<b><u>Cartas de</u></b> <b><u>crédito</u></b>	<b><u>Provisión</u></b>	<b><u>Garantías</u></b> <b><u>emitidas</u></b>	<b><u>Provisión</u></b>
Normal	5.593,064	0	137,563,787	0
Mención especial	0	0	1,165,000	0
Irrecuperable	0	0	450,000	450,000
Total	<u>5,593,064</u>	<u>0</u>	<u>139,178,787</u>	<u>450,000</u>

<b><u>31 de diciembre de 2018</u></b> <b><u>(Auditado)</u></b>	<b><u>Cartas de</u></b> <b><u>crédito</u></b>	<b><u>Provisión</u></b>	<b><u>Garantías</u></b> <b><u>emitidas</u></b>	<b><u>Provisión</u></b>
Normal	5,770,923	0	128,347,330	0
Mención especial	0	0	5,000	0
Irrecuperable	0	0	450,000	450,000
Total	<u>5,770,923</u>	<u>0</u>	<u>128,802,330</u>	<u>450,000</u>

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

Los préstamos en estado de no acumulación de intereses ascendían a B/.45,159,340 (2018: B/.30,864,933) y mantenían intereses por B/.2,240,172 (2018: B/.1,336,002).

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

El Acuerdo No. 4-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presente una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros se considerarán vencidos cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

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

**31 de diciembre de 2019**  
**(No Auditado)**

<b><u>Morosos</u></b>	<b><u>Vencidos</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<u>18,383,572</u>	<u>60,487,424</u>	<u>78,870,995</u>

**31 de diciembre de 2018**  
**(Auditado)**

<b><u>Morosos</u></b>	<b><u>Vencidos</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<u>19,792,383</u>	<u>43,705,385</u>	<u>63,497,768</u>

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

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2019 ascendía a B/.135,717,000 (2018: B/.90,384,354).

Por otro lado, con base al Acuerdo No. 8-2014 que modifica algunos artículos del Acuerdo No. 4-2013, se suspende el reconocimiento de ingresos por intereses en base a los días de atraso en el pago de principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia según lo siguiente:

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

**Provisión dinámica**

El Acuerdo No. 4-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

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

<u>Empresa</u>	<u>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2018 (Auditado)</u>
Multibank Inc.	45,538,479	45,538,479
Banco Multibank, S. A.	2,317,575	2,317,575
MB Créditos, S. A. y Subsidiarias	2,644,106	2,644,106
Multibank Cayman, Inc.	1,298,224	1,298,224
Multileasing Financiero, S. A.	955,993	955,993
Multibank Factoring, Inc.	516,503	516,503
Gran Financiera, S. A.	176,265	176,265
	<u>53,447,145</u>	<u>53,447,145</u>

El Grupo por requerimientos del Acuerdo No. 4-2013, constituyó en 2019 una reserva regulatoria por B/.13,687,318 (2018: B/.14,376,432) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

**Índice de adecuación de capital**

Promulgación del Acuerdo No 1-2015 “por medio del cual se establecen las normas de Adecuación de Capital aplicables a los bancos y a los grupos bancarios”, el Acuerdo No. 3-2016 “por medio del cual se establecen normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo de contraparte” y las circulares Nos. 0058-2016 y 0072-2016 relacionadas con estos acuerdos, los cuales derogaron los Acuerdos No 4-2009 y No. 5-2008. La aplicación de estos Acuerdos entró en vigor para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, con algunas excepciones de ciertos artículos que quedaron a ser aplicados el 1 de enero de 2017. Al 31 de diciembre de 2019 los activos ponderados por riesgo por este concepto incluyen B/.2,885,120,810 (2018: B/.3,053,577,621).

Promulgación del Acuerdo No. 3-2018 “por medio del cual se establecen los requerimientos de capital para los instrumentos financieros registrados en la cartera de negociación”. Este acuerdo entrará en vigencia el 1 de diciembre de 2019, correspondiendo el cumplimiento del mismo al trimestre con cierre al 31 de diciembre de 2019. Los bancos están obligados a los requerimientos mínimos de capital por riesgos de mercado calculados según se establece en el Anexo Técnico. Los bancos deben cumplir diariamente con los requerimientos de capital exigidos. Al 31 de diciembre de 2019 no se determinó impacto por este concepto.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

Promulgación del Acuerdo No. 11-2018 “Por medio del cual se dictan nuevas disposiciones sobre Riesgo Operativo”. Este acuerdo entrará en vigencia el 31 de diciembre de 2019. Entre sus nuevas disposiciones establece el cálculo de los activos ponderados por riesgo operativo, los cuales se determinarán multiplicando por el factor 0.75, el monto del Índice de Negocio (IN) según se define este concepto en el Anexo Técnico, por el coeficiente de capital vigente en la fecha de cumplimiento. La frecuencia del cálculo es trimestral, siguiendo las reglas operativas establecidas por la Superintendencia. Al 31 de diciembre de 2019 los activos ponderados por riesgo por este concepto incluyen B/. 132,143,701.

Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos que iniciaron su vigencia durante el año 2019:

**Riesgo de liquidez y el ratio de cobertura de liquidez a corto plazo**

Promulgación del Acuerdo No 2-2018 “por medio del cual se establecen las disposiciones sobre la gestión del riesgo de liquidez y el ratio de cobertura de liquidez a corto plazo”, y su modificación mediante el Acuerdo No 4-2018 “por medio del cual se modifica el artículo 35 del Acuerdo No. 2-2018 sobre la gestión del riesgo de liquidez y el ratio de cobertura de liquidez a corto plazo”. La aplicación de estos Acuerdos entró en vigencia a partir del 1 de julio de 2018, siendo su primera fecha de reporte los primeros 5 días hábiles después del 31 de enero de 2019. Este acuerdo busca establecer el Ratio de Cobertura de Liquidez a corto plazo (LCR) con el fin de garantizar que los bancos tengan un fondo adecuado de activos líquidos de alta calidad y libres de cargas que pueden convertirse fácil e inmediatamente en efectivo en los mercados, a fin de cubrir sus necesidades de liquidez en un escenario de problemas de liquidez de 30 días.

A efectos de la información a revelar a la Superintendencia de Bancos, se calculará el ratio de cobertura de liquidez a corto plazo al final de cada mes, y la presentación del Informe, con los datos y cálculos pertinentes, se ajustará a los criterios y procedimientos que determine la Superintendencia de Bancos. Dado que el ratio de liquidez se debe cumplir con frecuencia diaria, la entidad que incumpla el ratio debe informar inmediatamente a la Superintendencia del evento de incumplimiento, y aportar una explicación razonada del incumplimiento.

Multibank Inc., subsidiaria del Grupo ha implementado durante el 2019 el Acuerdo 2-2018, donde se establece el Ratio de Cobertura de Liquidez a corto plazo (LCR), el cual busca garantizar que el Grupo mantiene un fondo adecuado de activos líquidos de alta calidad y libres de gravámenes que pueden convertirse fácil e inmediatamente en efectivo en los mercados, a fin de cubrir sus necesidades de liquidez en un escenario de problemas de liquidez de 30 días. Desde su implementación este indicador ha sido monitoreado por el Comité de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) el cual ha establecido un límite mínimo de 100%.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

---

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

A continuación, se detalla el Ratio de Cobertura de Liquidez a corto plazo (LCR) medidos a la fecha de reporte:

	<b>31 de diciembre de 2019 (No Auditado)</b>
Al cierre del año	402.42%
Promedio del año	303.87%
Máximo del año	443.92%
Mínimo del año	194.64%

**Gestión del riesgo país**

Promulgación del Acuerdo No 7-2018 “por medio del cual se establecen disposiciones sobre la gestión del riesgo país “. La aplicación de este acuerdo entró en vigencia a partir del 3 de junio de 2019. El riesgo país es la posibilidad de incurrir en pérdidas ocasionadas por efectos adversos en el entorno económico, social, político o por desastres naturales de los países donde el sujeto regulado o sus clientes hacen negocios. El riesgo país comprende entre otros el riesgo de transferencia, el riesgo político y el riesgo soberano. Los Bancos desarrollaran y mantendrán para disposición de la Superintendencia de Bancos i) método de análisis de cada país evaluado, así como el informe que contenga toda la información relevante y las conclusiones que determinan la categoría de clasificación asignada al respectivo país, iii) metodología utilizada para el cálculo de la provisión por riesgo país, iii) expediente de cada país en donde mantenga exposición, cuando aplique, de conformidad a lo dispuesto por la superintendencia y iv) cualquier otra información que esta Superintendencia determine oportuno solicitar.

Se encontrarán sujetos a riesgo país:

- Los activos, las contingencias de riesgo y las operaciones con derivados producto de transacciones con personas naturales o jurídicas domiciliadas en el exterior.
- Los activos, las contingencias de riesgo y las operaciones con derivados producto de transacciones con personas naturales o jurídicas domiciliadas en Panamá cuya fuente principal de repago proviene del exterior.
- Los activos, las contingencias de riesgo y las operaciones con derivados producto de transacciones con personas naturales o jurídicas domiciliadas en Panamá, cuando estas cuenten con garantías registradas en el exterior, siempre que dicha garantía haya sido determinante para la aprobación del crédito.

Tomando en consideración los elementos detallados en el Acuerdo, los sujetos regulados clasificarán las exposiciones sujetas a riesgo país, en los siguientes grupos:

- Grupo 1. Países con bajo riesgo
- Grupo 2. Países con riesgo normal
- Grupo 3. Países con riesgo moderado
- Grupo 4. Países con dificultades
- Grupo 5. Países dudosos
- Grupo 6. Países con problemas graves

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados**

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el Grupo en cumplimiento con el Acuerdo 7-2018 y sus modificaciones posteriores, incorporó en sus modelos de riesgo de crédito la metodología para el cálculo de la provisión por riesgo país. Producto de la incorporación de esta metodología el Grupo reconoció un incremento en su reserva para posibles préstamos incobrables de B/.1,504,561.

**Inversiones en Valores**

Promulgación del Acuerdo No 12-2019 “por medio del cual se establecen disposiciones sobre la gestión de las inversiones en valores. La aplicación de este acuerdo entró en vigencia a partir del 1 de diciembre de 2019.

**(30) Flujos de Efectivo Consolidados de los Pasivos Financieros**

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

	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	Flujos de Efectivo	Operaciones que no generaron flujos de efectivo			31 de diciembre de 2018 (Auditado)
			Adopción NIIF 16	Efectos en tipos de cambio	Intereses por pagar y Amortización de costos de originación	
<b>Pasivos financieros:</b>						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	31,093,230	(44,724,436)	0	0	342,218	75,475,448
Financiamientos recibidos	607,442,087	(99,041,521)	22,240,555	25,862	(396,066)	684,613,257
Bonos por pagar	447,110,798	6,000,000	0	2,053,786	676,620	438,380,392
Valores comerciales negociables	55,098,511	17,812,324	0	0	(23,662)	37,309,849
<b>Total</b>	<b>1,140,744,626</b>	<b>(119,953,633)</b>	<b>22,240,555</b>	<b>2,079,648</b>	<b>599,110</b>	<b>1,235,778,946</b>

	31 de diciembre de 2018 (Auditado)	Flujos de Efectivo	Adquisiciones	Efectos en tipos de cambio	Intereses por pagar y Amortización de costos de originación	
					31 de diciembre de 2017 (Auditado)	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
<b>Pasivos financieros:</b>						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	75,475,448	24,828,620	0	0	134,612	50,512,216
Financiamientos recibidos	684,613,257	(8,055,477)	0	1,239,091	5,193,791	686,235,852
Bonos por pagar	438,380,392	(13,081,808)	0	1,252,879	(2,138,820)	452,348,141
Valores comerciales negociables	37,309,759	25,837,562	0	0	(43,871)	11,516,068
<b>Total</b>	<b>1,235,778,856</b>	<b>29,528,897</b>	<b>0</b>	<b>2,491,970</b>	<b>3,145,712</b>	<b>1,200,612,277</b>

	31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	Flujos de Efectivo	Operaciones que no generaron flujos de efectivo			31 de diciembre de 2018 (Auditado)
			Apropiación de utilidades retenidas	Utilidades del período	Ajuste por adopción NIIF 9	
<b>Patrimonio:</b>						
Acciones comunes	167,676,545	0	0	0	0	167,676,545
Acciones preferidas	110,000,000	0	0	0	0	110,000,000
Utilidades retenidas	252,792,608	(14,331,775)	(3,025,315)	48,636,219	0	221,513,479
<b>Total</b>	<b>530,469,153</b>	<b>(14,331,775)</b>	<b>(3,025,315)</b>	<b>48,636,219</b>	<b>0</b>	<b>499,190,024</b>

	31 de diciembre de 2018 (Auditado)	Flujos de Efectivo	Apropiación de utilidades retenidas	Utilidades del período	Ajuste por adopción NIIF 9	31 de diciembre de 2017 (Auditado)
Acciones comunes	167,676,545	0	0	0	0	167,676,545
Acciones preferidas	110,000,000	0	0	0	0	110,000,000
Utilidades retenidas	221,513,479	(15,511,842)	(48,798)	56,556,559	(14,535,362)	195,052,922
<b>Total</b>	<b>499,190,024</b>	<b>(15,511,842)</b>	<b>(48,798)</b>	<b>56,556,559</b>	<b>(14,535,362)</b>	<b>472,729,467</b>