

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

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2017

(Con el informe de los Auditores Independientes)

“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 de los Auditores Independientes

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



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de Multi Financial Group, Inc.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias, (en adelante, "el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Reserva para pérdidas en préstamos

Véanse las Notas 3(k) y 11 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada una de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. La cartera de préstamos bruta representa el 68% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos comprende las reservas para préstamos individualmente evaluados y préstamos colectivamente evaluados.

La reserva para deterioro individual es determinada por una evaluación de las exposiciones caso por caso basada en juicios y estimados de la gerencia cuando un evento de deterioro ha ocurrido y el valor presente de los flujos de efectivo esperados son inciertos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría en relación al negocio de préstamos, debido a que los flujos de efectivo proyectados o esperados incluyen estimaciones de tiempo y flujos de efectivo derivados de la venta futura de los activos que garantizan los préstamos.

La reserva colectiva de deterioro es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. En la agrupación se utiliza un estimado de la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la Administración.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de riesgo de clientes y de los modelos y metodologías utilizadas.
- Para una muestra de préstamos corporativos y comerciales con reservas individuales y aquellos mantenidos en listas de seguimiento, así como clientes que presentaron modificaciones de calificación de riesgo con respecto al periodo anterior, examen de los expedientes de crédito de dichos clientes y la revisión de la evaluación de los estimados de reserva preparados por los oficiales de riesgo.
- Para el modelo de reserva individual, examen de los cálculos de los flujos de efectivo considerando los valores de las garantías con referencia de valuaciones desarrolladas por especialistas y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.
- Evaluación de la calificación de riesgo para préstamos comerciales y los perfiles de morosidad para los diferentes productos de préstamos de consumo.
- Evaluación de los modelos de reserva colectiva y recálculo de esa reserva. Igualmente, probamos la reserva basada en el modelo de riesgo país y evaluamos los insumos utilizados.
- Evaluación del juicio de la gerencia sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actuales y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Valuación de inversiones

Véanse las Notas 3(b) y 27 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

Las inversiones que mantiene a valor razonable con cambios en resultados, así como las inversiones disponibles para la venta representan el 13% del total de activos al 31 de diciembre de 2017. El Grupo utiliza proveedores externos para la obtención de la mayoría de los precios de estas inversiones y también utiliza metodologías internas de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.

La valuación de estas inversiones usando modelos internos de valuación involucra juicios por parte de la gerencia y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. Por otra parte, la valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación.

El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables (por ejemplo, inversiones clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable) es significativo. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones clasificadas en nivel 3 representaban el 44% del total de inversiones medidas a valor razonable.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos usados por el Grupo en la determinación de los valores razonables.
- Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 1 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Grupo con datos de mercados públicos y observables.
- Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos de nivel 3; para ello comparamos insumos observables del mercado contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.

Impuesto sobre la renta diferido

Véanse las Notas 3(x) y 6 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

El Grupo ha reconocido impuestos sobre la renta diferidos activos por diferencias temporarias deducibles y por pérdidas fiscales no utilizadas por su componente en Colombia, las cuales considera serán recuperables.

El impuesto sobre la renta diferido durante nuestra auditoría se consideró como un asunto significativo ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de presunciones subjetivas por parte de la gerencia. El beneficio del impuesto sobre la renta diferido reconocido y no reconocido en resultados representa el 3.25% y 6.25%, respectivamente, de la utilidad neta del Grupo del año 2017.

La recuperabilidad del impuesto diferido activo reconocido depende, en parte, de la capacidad de ese componente del Grupo para generar rentas gravables futuras suficientes para utilizar diferencias temporarias deducibles de impuestos generadas por las pérdidas fiscales acumuladas.

Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría en relación al componente en Colombia que generó el impuesto diferido por pérdidas fiscales, debido a que los flujos de efectivo proyectados o esperados para soportar la utilización de dicho beneficio, incluyen estimaciones de tiempo y flujos de efectivo derivados de la ejecución del negocio.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Evaluación de evidencia histórica que sustente los criterios de recuperabilidad del activo por impuesto diferido.
- Evaluación de las estrategias tributarias del Grupo espera que permitan la recuperación exitosa de los activos por impuestos diferidos reconocidos.
- Evaluación de los supuestos de la Gerencia aplicados en las proyecciones, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria, cuando corresponda, para validar su coherencia con los planes de negocio.
- Verificación de la exactitud matemática de las proyecciones de flujos de efectivo futuros del componente en Colombia, incluyendo los cálculos de renta gravable para años futuros.
- Evaluación de la adecuada revelación en los estados financieros consolidados.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis G. Venegas.

KPMG

Panamá, República de Panamá
27 de marzo de 2018

MULTIFINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos			
Efectivo y efectos de caja		30,517,065	31,066,071
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		16,309,412	18,124,734
A la vista - extranjeros		152,422,543	111,762,138
A plazo - locales		24,022,242	88,192,634
A plazo - extranjeros		188,697,882	152,796,918
Total de depósitos en bancos		<u>381,452,079</u>	<u>370,876,424</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	4, 8	<u>411,969,144</u>	<u>401,942,495</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	4, 9	3,132,000	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10	9,074,169	2,771,969
Valores disponibles para la venta	4, 10	601,564,297	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	4, 10	249,169,708	210,683,901
Préstamos:			
Sector interno		2,721,618,638	2,449,412,569
Sector externo		450,057,123	496,250,244
		<u>3,171,675,761</u>	<u>2,945,662,813</u>
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		33,139,997	36,021,187
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		5,255,230	6,021,862
Préstamos, neto	4, 11, 25	<u>3,133,280,534</u>	<u>2,903,619,764</u>
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	79,906,496	78,643,156
Intereses acumulados por cobrar	25	30,971,047	25,275,158
Obligaciones de clientes por aceptaciones		75,798,150	1,487,413
Plusvalía	13	6,717,198	6,717,198
Impuesto sobre la renta diferido	6	7,711,900	8,844,583
Otros activos	14, 25	86,751,488	71,570,611
Total de activos		<u><u>4,696,046,131</u></u>	<u><u>4,274,485,118</u></u>

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	4, 25		
A la vista - locales		222,488,821	269,639,940
A la vista - extranjeros		361,506,952	369,761,518
De ahorros		423,253,636	375,526,195
A plazo fijo - locales		1,294,944,060	1,212,522,664
A plazo fijo - extranjeros		495,605,857	478,136,734
Total de depósitos de clientes		<u>2,797,799,326</u>	<u>2,705,587,051</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	4, 15	49,942,156	115,105,743
Financiamientos recibidos	4, 16	676,645,738	828,432,019
Bonos por pagar	4, 17	447,395,813	61,127,000
Valores comerciales negociables	18	11,500,000	0
Cheques de gerencia y certificados		32,180,036	29,347,393
Intereses acumulados por pagar	25	48,196,573	39,844,910
Aceptaciones pendientes		75,798,150	1,487,413
Otros pasivos	19	58,793,235	56,429,277
Total de pasivos		<u>4,198,251,027</u>	<u>3,837,360,806</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	167,676,545	163,076,537
Acciones preferidas	20	110,000,000	110,000,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiarias	20	(5,606,927)	(5,606,927)
Reservas		30,672,564	3,742,011
Utilidades no distribuidas		195,052,922	165,912,691
Total Patrimonio		<u>497,795,104</u>	<u>437,124,312</u>
Compromisos y contingencias	22		
Total de pasivos y patrimonio		<u>4,696,046,131</u>	<u>4,274,485,118</u>

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	25	216,825,039	183,971,156
Depósitos a plazo		2,333,385	1,262,289
Inversiones		22,206,273	21,707,310
Comisiones sobre préstamos		18,678,773	19,745,446
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>260,043,470</u>	<u>226,686,201</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos	25	73,920,442	70,107,571
Financiamientos		31,722,382	17,065,567
Bonos		4,981,866	2,315,171
Total de gastos por intereses		<u>110,624,690</u>	<u>89,488,309</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		<u>149,418,780</u>	<u>137,197,892</u>
Provisiones por deterioro en activos financieros:			
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	10	2,043,752	5,140,000
Provisión para pérdidas en préstamos	11	10,079,066	11,972,441
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>137,295,962</u>	<u>120,085,451</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones ganadas		25,945,917	24,929,555
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	1,454,866	7,008,830
Ganancia neta en moneda extranjera		2,894,856	2,945,812
Primas de seguros, netas		6,475,322	4,149,824
Comisiones incurridas		(12,402,089)	(11,969,764)
Otros, neto		(4,280,656)	(4,538,403)
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	(67,373)	(264,743)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		<u>20,020,843</u>	<u>22,261,111</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	25	52,641,441	48,580,655
Honorarios profesionales		5,943,439	6,297,008
Depreciación y amortización	12	4,751,719	4,521,768
Mantenimiento de locales y equipo		6,465,262	6,086,280
Alquiler	22, 25	2,766,027	3,319,444
Impuestos varios		4,025,822	4,166,981
Otros		10,921,811	9,423,560
Total de gastos generales y administrativos		<u>87,515,521</u>	<u>82,395,696</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		69,801,284	59,950,866
Impuesto sobre la renta, neto	6	(11,289,328)	(7,833,668)
Utilidad neta		<u>58,511,956</u>	<u>52,117,198</u>
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida	21	<u>3.00</u>	<u>2.68</u>

El estado consolidado de resultados 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 Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta del año		58,511,956	52,117,198
Otras utilidades integrales:			
Partidas que nunca serán reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		27,293	(78,468)
Deterioro de activos revaluados		(233,826)	0
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:			
Ajustes por conversión de moneda extranjera		396,798	829,882
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera		(1,232,184)	(103,150)
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta		5,740,807	14,733,446
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	10	(1,050,624)	(6,629,625)
Cambio neto en valor razonable de inversiones en valores reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable	7	495,835	1,674,586
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	10	1,725,574	4,500,733
Pérdida reconocida en resultados por deterioro en valores transferidos hasta su vencimiento	10	2,502,500	3,372,575
Reclasificación de pérdida por desincorporación de valor mantenido hasta su vencimiento		4,309,076	0
Cobertura de flujo de efectivo:			
Cambio en el valor razonable por porción efectiva		(23,477)	0
Total de otras utilidades integrales, neto		<u>12,657,772</u>	<u>18,299,979</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>71,169,728</u>	<u>70,417,177</u>

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Nota	Reservas													Utilidades no distribuidas	Total
	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	Revaluación de Inmuebles	Reserva para valuación de valores disponibles para la venta	Pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Cobertura de flujos de efectivo		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	155,647,703	102,000,000	(5,606,927)	43,805,156	804,045	2,274,225	1,868,279	37,396	6,622,545	(49,156,084)	(8,577,939)	(21,419,409)	0	137,910,476	366,209,466
Utilidades integrales:															
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	52,117,198	52,117,198
Otras utilidades integrales:															
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	0	(78,468)	0	0	0	0	0	(78,468)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	829,882	0	0	0	829,882
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(103,150)	0	0	0	(103,150)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14,733,446	0	0	0	0	14,733,446
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,629,625)	0	0	0	0	(6,629,625)
Transferencia de pérdida no realizada de valores disponibles para la venta a mantenidos hasta su vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,088,234	(19,088,234)	0	0	0	0
Cambio neto en valor razonable reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,674,586	0	0	0	0	1,674,586
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,500,733	0	0	0	4,500,733
Pérdida transferida a resultados por deterioro en valores transferidos hasta su vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,372,575	0	0	0	3,372,575
Provisión dinámica	28	0	0	7,409,807	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,409,807)	0
Reserva regulatoria de crédito	28	0	0	0	1,110,617	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,110,617)	0
Reserva de bienes adjudicados	0	0	0	0	0	335,374	0	0	0	0	0	0	0	(335,374)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(222,294)	0	0	0	0	222,294	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros	0	0	0	0	0	0	528,452	0	0	0	0	0	0	(528,452)	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	0	21,862	0	0	0	0	0	(21,862)	0
Total de otras pérdidas integrales	0	0	0	7,409,807	1,110,617	335,374	528,452	21,862	(300,762)	28,866,641	(11,214,926)	726,732	0	(9,183,818)	18,299,979
Total de utilidades integrales	0	0	0	7,409,807	1,110,617	335,374	528,452	21,862	(300,762)	28,866,641	(11,214,926)	726,732	0	42,933,380	70,417,177
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	20	7,428,834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7,428,834
Emisión de acciones preferidas	20	0	8,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,000,000
Dividendos declarados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,494,615)	(6,494,615)
Dividendos declarados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,436,533)	(7,436,533)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,000,017)	(1,000,017)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		7,428,834	8,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(14,931,165)	497,669
Saldo al 31 de diciembre de 2016	163,076,537	110,000,000	(5,606,927)	51,214,963	1,914,662	2,609,599	2,396,731	59,258	6,321,783	(20,289,443)	(19,792,865)	(20,692,677)	0	165,912,691	437,124,312
Utilidades Integrales:															
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58,511,956	58,511,956
Otras utilidades integrales:															
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	0	27,293	0	0	0	0	0	27,293
Deterioro de activos revaluados	0	0	0	0	0	0	0	0	(233,826)	0	0	0	0	0	(233,826)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	396,798	0	0	0	396,798
Pérdida neta en cobertura de inversión neta en operación extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,232,184)	0	0	0	(1,232,184)
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,740,807	0	0	0	0	5,740,807
Ganancia neta en valores disponibles para la venta transferida a resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,050,624)	0	0	0	0	(1,050,624)
Cambio neto en valor razonable reclasificado a resultados por cobertura de valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	495,835	0	0	0	0	495,835
Amortización a resultados de pérdida no realizada en valores transferidos hasta su vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,725,574	0	0	0	1,725,574
Pérdida reconocida en resultados por deterioro en valores transferidos hasta su vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,502,500	0	0	0	2,502,500
Reclasificación de pérdida por desincorporación de valor mantenido hasta su vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,309,076	0	0	0	4,309,076
Cambio en valor razonable de porción efectiva de cobertura de flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(23,477)	0	(23,477)
Provisión dinámica	28	0	0	289,940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(289,940)	0
Reserva regulatoria de crédito	28	0	0	0	11,842,147	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,842,147)	0
Reserva de contingencias	0	0	0	0	0	1,539,329	0	0	0	0	0	0	0	(1,539,329)	0
Transferencia a utilidades no distribuidas	0	0	0	0	0	0	0	0	(331,998)	0	0	0	0	331,998	0
Reserva regulatoria de negocios de seguros	0	0	0	0	0	0	914,373	0	0	0	0	0	0	(914,373)	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0	0	0	18,990	0	0	0	0	0	(18,990)	0
Total de otras utilidades integrales	0	0	0	289,940	11,842,147	1,539,329	914,373	18,990	(538,531)	5,186,018	8,537,150	(835,386)	(23,477)	(14,272,781)	12,657,772
Total de utilidades integrales	0	0	0	289,940	11,842,147	1,539,329	914,373	18,990	(538,531)	5,186,018	8,537,150	(835,386)	(23,477)	44,239,175	71,169,728
Contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	20	4,600,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4,600,008
Dividendos declarados - acciones comunes	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,699,805)	(6,699,805)
Dividendos declarados - acciones preferidas	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,944,293)	(7,944,293)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(454,846)	(454,846)
Total de contribuciones, distribuciones y cambios en participaciones de los accionistas		4,600,008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,098,944)	(10,498,936)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	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	(15,103,425)	(11,255,715)	(21,528,063)	(23,477)	195,052,922	497,795,104

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.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		58,511,956	52,117,198
Ajustes por:			
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	10	2,043,752	5,140,000
Provisión para pérdidas en préstamos	11	10,079,066	11,972,441
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	14	67,373	264,743
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	7	(1,454,866)	(7,008,830)
Depreciación y amortización	12	4,751,719	4,521,768
Impuesto sobre la renta	6	11,289,328	7,833,668
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(149,418,780)	(137,197,892)
Pérdida en retiros de propiedades, mobiliario y equipo		88,650	8,957
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos efectuados en bancos a más de 90 días		10,771,963	35,250,000
Préstamos		(247,886,866)	(281,312,634)
Otros activos		(15,088,021)	(5,294,325)
Depósitos de clientes		97,025,556	265,289,921
Otros pasivos		6,108,331	(15,931,013)
Valores a valor razonable, neto	10	(6,226,206)	(2,592,726)
Intereses cobrados		254,264,754	224,721,243
Intereses pagados		(102,168,273)	(83,476,901)
Impuesto sobre la renta pagado		(10,977,549)	(10,591,305)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		<u>(78,218,113)</u>	<u>63,714,313</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		(3,132,000)	0
Compra de valores disponibles para la venta		(677,990,513)	(819,551,982)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	10	645,095,893	772,421,041
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(60,919,924)	(65,663,184)
Amortización de capital y redenciones de valores hasta su vencimiento		28,927,515	51,621,281
Adiciones de propiedades, mobiliario y equipo	12	(6,337,535)	(30,077,820)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(74,356,564)</u>	<u>(91,250,664)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, neto de repagos		(65,163,587)	(17,859,627)
Financiamientos recibidos		763,378,627	632,429,827
Financiamientos cancelados y amortizaciones		(912,925,780)	(577,715,468)
Emisión de bonos por pagar		417,395,813	25,457,000
Redención de bonos por pagar		(31,127,000)	(35,055,000)
Emisión de valores comerciales		11,500,000	0
Emisión de acciones comunes	20	4,600,008	7,428,834
Emisión de acciones preferidas	20	0	8,000,000
Dividendos pagados sobre acciones comunes	20	(6,658,631)	(6,494,615)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	20	(7,227,460)	(7,436,533)
Impuesto complementario		(454,846)	(1,000,017)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>173,317,144</u>	<u>27,754,401</u>
Efecto de fluctuación de tasa de cambio en el efectivo mantenido		56,146	974,966
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		20,798,613	1,193,016
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		384,867,223	383,674,207
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>405,665,836</u>	<u>384,867,223</u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Reclasificación de inversiones en valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento	10	0	42,553,757
Dividendos en acciones comunes y preferidas declaradas y no pagadas	20	758,007	0
Deterioro de activos revaluados	12	233,826	0

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

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS
Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

Índice de las notas a los estados financieros 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 Venta de 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. Patrimonio
21. Utilidad por Acción
22. Compromisos y Contingencias
23. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
24. Instrumentos Financieros Derivados
25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
26. Información por Segmentos
27. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
28. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables
29. Flujos de Efectivo Consolidados de los Pasivos Financieros

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

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

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

El Grupo es dueño 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 28 de junio de 2016, Multibank Seguros, S. A., Subsidiaria de Multibank, Inc., realizó la adquisición de un 100%, de la subsidiaria Escarlata International, S. A., la cual administra el inmueble donde están ubicadas las oficinas administrativas.

Durante el mes de mayo de 2016, la Subsidiaria Multi Investment, Inc., realizó la adquisición de un 100% de la subsidiaria Mighty Property, Inc., la cual administra un terreno.

Durante el mes de julio de 2016, se realizó la adquisición del 100% de Promotora Prosperidad, S. A. y Subsidiarias, la cual administra inmuebles donde están ubicadas algunas agencias bancarias en Panamá.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por el Comité de Auditoría para su emisión el 19 de febrero de 2018 y ratificados por la Junta Directiva el 22 de febrero de 2018.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los valores disponibles para la venta, instrumentos financieros derivados, propiedades y pasivos a valor razonable, los cuales se miden a su valor razonable; los valores mantenidos hasta su vencimiento que fueron transferidos de inversiones disponibles para la venta cuyo valor razonable se asigna como su nuevo costo o costo amortizado; 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 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

Las políticas de contabilidad aplicadas en los estados financieros consolidados que se detallan a continuación han sido las mismas aplicadas consistentemente por el Grupo al año terminado el 31 de diciembre de 2017 y a todos los períodos presentados en estos estados financieros 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 consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cese el mismo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros 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 los estados financieros consolidados, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en el estado financiero a menos que se dé un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le dé derecho al Grupo de apropiarse 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 disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la porción cubierta de la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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 periodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán los resultados.

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 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(g) Inversiones en Valores

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

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

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

(g.2) Valores Disponibles para la Venta:

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

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(g.3) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:

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

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

Transferencias entre categorías

El Grupo revisa en cada período que informa la clasificación de todas sus inversiones y evalúa si existe algún cambio en la intención o la capacidad de mantenerlas en la misma categoría.

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

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

(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 se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) *Arrendamientos Financieros por Cobrar*

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

(j) *Factorajes por Cobrar*

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

(k) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

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

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

(k.1) *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(k.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

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

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

(k.3) Reversión por Deterioro

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

(k.4) Préstamos Reestructurados

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

(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.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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

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.

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.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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) *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.

(p) *Garantías Financieras*

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

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

(q) *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.

(r) *Ingresos por Honorarios y Comisiones*

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

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(s) *Ingresos por Dividendos*

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

(t) *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.

(u) *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.

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:

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(v) *Operaciones de Fideicomiso*

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

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

(w) *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.

(x) *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 o 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.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(y) *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 a las políticas contables del Grupo. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial 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.

(z) *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.

(aa) *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)).

(ab) *Información Comparativa*

Algunas cifras del 2016 fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros consolidados de 2017, principalmente ciertos activos y pasivos que fueron reclasificados como parte de otros activos y otros pasivos por ser de montos no significativos

(ac) *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 9 Instrumentos Financieros

Entidades Financieras

En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada era permitida.

NIIF 9 – Estrategia de implementación

El proceso de implementación de la NIIF 9 del Grupo es regido dentro de una Comisión cuyos miembros incluyen representantes de las áreas de riesgo, finanzas, tesorería y funciones de tecnología de la información (TI). Esta Comisión se reunió semanalmente durante el año 2017, para retar los supuestos clave, tomar decisiones y monitorear el avance de implementación en todos los niveles del Grupo, incluyendo la evaluación sobre la suficiencia de recursos.

El Grupo ha completado una evaluación preliminar del impacto y análisis contable; y ha completado los trabajos sobre el diseño y desarrollo de modelos, sistemas, procesos y controles.

Clasificación y medición – Activos financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

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:

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
2. 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.

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

1. 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;
2. 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.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Grupo puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

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

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCOUI a ser medido a VRRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas en su reconocimiento inicial. Sin embargo, para los activos financieros mantenidos al momento de aplicación inicial, la evaluación del modelo de negocio se basa en hechos y circunstancias a la fecha. Adicionalmente, NIIF 9 permite nuevas designaciones electivas a VRRCR o VRCOUI a ser realizadas en la fecha de aplicación inicial y permite o requiere revocación de elecciones previas de VRRCR a la fecha de aplicación inicial dependiendo de los hechos y circunstancias a esa fecha.

Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el anfitrión es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se bifurcan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantienen los 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 que fue 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;

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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 periodos 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.

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses

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 periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo 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 periodo 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.
- Las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9 a menos que la segmentación del modelo de negocio no cumpla para su permanencia en esa categoría.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- Instrumentos de deuda clasificados como mantenidos hasta el vencimiento bajo NIC 39 con un valor B/. 177 millones, al 31 de diciembre de 2017, los cuales bajo NIIF 9 serán medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, por un monto de B/ 188 millones, debido a que su modelo de negocio es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros, obteniendo un efecto neto que incorpora la reversión de la pérdida no realizada que mantenían esos títulos por B/.9 millones y la valoración a valor razonable por B/. 2 millones.
- Los instrumentos en valores medidos a VRCCR bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9; y
- Inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta bajo NIC 39 generalmente serán medidas a VRCCR bajo NIIF 9.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

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

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantías financieras emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos.

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

Evaluación de impacto preliminar

Basado en la evaluación preliminar de alto nivel sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, se decidió lo siguiente:

- Los activos negociables y derivados mantenidos para administrar riesgos que son clasificados como mantenidos para negociar y medidos a VRCCR bajo NIC 39 mantendrán esta medición bajo NIIF 9.
- Los préstamos y depósitos bancarios que son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y medidos a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Bajo la NIIF 9, las reservas para pérdidas se reconocerán por monto igual a la PCE durante el tiempo 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 (distintos a arrendamientos por cobrar) sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La evaluación de si se ha presentado un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro de NIIF 9.

La reserva para pérdidas en arrendamientos por cobrar se medirá siempre por un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia 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 al 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.

Los activos financieros que están deteriorados son definidos por la NIIF 9 de manera similar a los activos financieros deteriorados bajo NIC 39.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Definición de incumplimiento

Bajo NIIF 9, el Grupo considerará 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.

Esta definición es ampliamente consistente con la definición que se espera sea utilizada para fines regulatorios desde el 1 de enero de 2018.

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

Bajo NIIF 9, 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.

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

- La probabilidad de incumplimiento (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.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Calificación de Riesgo de Crédito

El Grupo asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva del PI y aplicando juicio de crédito experto. El Grupo espera utilizar estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo del pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora y para que, por ejemplo, la diferencia en el riesgo de pérdida entre las calificaciones 1 y 2 sea menor que la diferencia entre el riesgo de crédito de las calificaciones 2 y 3.

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a monitoreo continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Generando la estructura de término de la PI

Se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. El Grupo tiene la intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

El Grupo diseñó y probó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien con el transcurso del tiempo.

Se espera que este análisis incluya la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasa de pérdida y los cambios de factores macro económicos clave, al igual que un análisis profundo del impacto de otros factores (ej. experiencia de diferimiento) sobre el riesgo de pérdida. Para la mayoría de las exposiciones, los indicadores macro económicos clave generalmente incluyen: crecimiento del producto interno bruto (PIB), crecimiento de índice mensual de la actividad económica (IMAE) y tasa de interés de referencia.

Para exposiciones en industrias específicas y/o regiones, el análisis puede extenderse a mercancía relevante y/o precios de bienes raíces.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Grupo tiene la intención de formular una visión “caso a caso” de las proyecciones futuras de las variables económicas relevantes así como un rango representativo de otros escenarios de proyección basados en las recomendaciones del Comité Integral de Riesgo, el Comité de Tesorería e Inversiones y el Comité de ALCO del Grupo y de expertos en economía, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. El Grupo planea utilizar estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito se han incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI y factores cualitativos, incluyendo límites basados en morosidad.

El Grupo espera determinar que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos cuantitativos del Grupo, la PI durante la vida remanente refleja un incremento superior a un porcentaje o rango determinado.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, el Grupo puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, el Grupo considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días. El Grupo espera determinar el periodo de morosidad contando el número de días desde la fecha de pago más reciente en la cual el pago completo no haya sido recibido.

El Grupo tiene la intención de monitorear 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
- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Insumos en la medición de PCE

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

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

Por lo general, el Grupo espera derivar estos parámetros de modelos estadísticos internos y otros datos históricos. Serán ajustados para reflejar información con proyección a futuro según se describe anteriormente.

Insumos en la medición de PCE

Los estimados de PI son realizados a cierta fecha, en la cual el Grupo espera calcular los modelos estadísticos de calificación, y evaluados usando herramientas de calificación adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Se espera que estos modelos estadísticos estén basados en datos compilados internamente compuestos tanto de factores cualitativos como cuantitativos. Información de mercado, en el caso de que esté disponible, puede ser utilizada para determinar la PI para grandes contrapartes corporativas. Si una contraparte o exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resultará en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI serán estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de prepago estimadas.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Grupo planea estimar los parámetros del PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Se espera que los modelos de PDI consideren la estructura, colateral, nivel de preferencia del reclamo, industria de la contraparte y costos de recuperación de cualquier garantía integral para el activo financiero. Para los préstamos respaldados por propiedad comercial, el índice de valor de la garantía "Loan to Value" (LTV) es usualmente un parámetro clave para determinar la PDI. El Grupo espera calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos y, para préstamos hipotecarios, para reflejar posibles cambios en los precios de las propiedades. Serán calculados sobre una base de flujos de efectivo descontados utilizando la tasa de interés efectiva original de los préstamos como factor de descuento. La PDI puede diferir de las cifras utilizadas para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan con: la eliminación de imposiciones regulatorias y supuestos de calibración en casos de recesión, inclusión de información con proyección a futuro y el uso de múltiples escenarios económicos y la tasa de descuento utilizada.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Grupo espera determinar la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización. La PDI de un activo financiero será el valor bruto en libros al momento del incumplimiento. Para compromisos de préstamos y garantías financieras, la PDI considerará el monto previsto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones. Para algunos activos financieros, el Grupo espera determinar la PDI por medio de un modelo de rangos de resultados de exposición posibles en varios puntos en el tiempo utilizando escenarios y técnicas estadísticas. La PDI puede diferir de la utilizada para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan con: solo compromisos irrevocables pendientes incluidos para propósitos contables, eliminación de ajustes de sesgo conservador, supuestos de calibración por recesión, y ajustes para eliminar cualquier exceso sobre el monto máximo contractual.

Según lo descrito anteriormente, y sujeto a utilizar un máximo de PI a 12 meses para activos financieros cuyo riesgo de crédito no ha incrementado significativamente, el Grupo medirá la PDI considerando el riesgo de incumplimiento sobre el periodo máximo contractual (incluyendo cualquier opción de extensión del deudor) sobre el cual se expone al riesgo de crédito, aun cuando, para propósitos de administración de riesgo, el Grupo considera un periodo más largo. El periodo contractual máximo se extiende a la fecha a la cual el Grupo tiene el derecho para requerir el pago de un adelanto o terminar el compromiso de préstamo o garantía.

Para sobregiros comerciales y facilidades de tarjetas de crédito que incluyen tanto un préstamo y un componente de compromiso pendiente, el Grupo medirá la PCE sobre el periodo más largo que el periodo contractual máximo si la habilidad del Grupo para requerir el repago y cancelar el compromiso pendiente no limita su exposición a pérdidas de crédito al periodo de notificación contractual. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de repago y son administradas sobre una base colectiva.

El Grupo puede cancelarlas de inmediato pero este derecho contractual no es utilizado por la administración en el día a día, ya que solo se utiliza cuando el Grupo es consciente de que existe un incremento en el riesgo de crédito al nivel de la operación. El periodo más largo será estimado tomando en consideración las acciones para administrar el riesgo de crédito que el Grupo espera realizar y que sirven para mitigar la PCE. Estos incluyen reducciones en límites, cancelación de operaciones y/o conversión del saldo restante en un préstamo con periodicidad de pagos fija.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Proyección de condiciones futuras

Bajo NIIF 9, el Grupo incorporará información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de la PCE. Basado en las recomendaciones del Comité Integral de Riesgo, el Comité de Tesorería e Inversiones y el Comité de ALCO del Grupo, expertos económicos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada. El Grupo tiene la intención de formular una proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por entidades gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que el Grupo opera, organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

Se espera que el escenario base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por el Grupo para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representarían un resultado más optimista y pesimista. El Grupo también planea realizar periódicamente pruebas de tensión de impacto extremo para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

El Grupo se encuentra en el proceso de identificar y documentar guías claves de riesgo de crédito y pérdidas de crédito para cada portafolio de instrumentos financieros y, usando un análisis de datos históricos, estimar las relaciones entre variables macro económicas, riesgo de crédito y pérdidas crediticias.

Evaluación preliminar de impacto

El impacto más significativo en los estados financieros del Grupo ocasionado por la implementación de NIIF 9 corresponde a los nuevos requerimientos de deterioro.

El Grupo considera que es probable que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles para los instrumentos bajo la nueva metodología de pérdidas crediticias esperadas de NIIF 9.

La evaluación preliminar del Grupo indica que la aplicación de los requisitos de deterioro del NIIF 9 al 31 de diciembre de 2017 impactarán las reservas de instrumentos financieros que incluyen a la cartera de crédito y valores a costo amortizado al 1 de enero del año 2018 con incrementos aproximadamente a los B/.14 millones en comparación con las pérdidas por deterioro según NIC 39 que se ubicaban en B/.33.1 millones, excluyendo los efectos en impuesto sobre la renta.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La evaluación indicada anteriormente es preliminar y podría cambiar porque:

- La NIIF 9 requerirá que el Grupo revise sus procesos contables y estos cambios son susceptibles a mejoras una vez que se comience a trabajar bajo la nueva metodología;
- Aunque se llevaron a cabo ejecuciones en paralelo en el tercer trimestre del 2017, las nuevas herramientas y los controles asociados con su funcionamiento no han estado operativos por un período más prolongado;
- El Grupo no ha finalizado las pruebas y la evaluación del control sobre sus nuevos sistemas de TI y los cambios en sus políticas de manejo de data y validación;
- El Grupo está perfeccionando y finalizando sus modelos para el cálculo de la PI y PDI; y
- Las nuevas políticas contables, supuestos, juicios y técnicas de estimación puestas a consideración están sujetas a cambios hasta que el Grupo presente sus primeros estados financieros consolidados el 31 de marzo de 2018 con la aplicación inicial de NIIF 9.

Clasificación – Pasivos financieros

La NIIF 9, en gran medida, conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

El Grupo no ha designado ningún pasivo a VRCCR y no tiene intención de hacerlo. La evaluación preliminar del Grupo indicó que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

Contabilidad de coberturas

Cuando aplica inicialmente la NIIF 9, el Grupo puede escoger como política contable seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas de la NIC 39 en vez de los incluidos en la NIIF 9. El plan actual del Grupo es escoger aplicar la contabilidad de coberturas de la NIC 39.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La NIIF 9 requerirá amplias y nuevas revelaciones, en particular respecto de la contabilidad de coberturas, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas. La evaluación preliminar del Grupo incluyó un análisis para identificar brechas de datos en los procesos actuales y el Grupo planea implementar los cambios en el sistema y los controles que cree serán necesarios para capturar los datos requeridos, antes de la emisión del primer conjunto de estados financieros consolidados que incluya la NIIF 9.

Impacto en la planificación de capital

El impacto principal sobre el capital regulatorio del Grupo surge de los nuevos requerimientos para el deterioro conforme la NIIF 9, el cual se afecta a través de las utilidades no distribuidas en el capital primario. Según los análisis efectuados, nuestro capital regulatorio se mantendrá en los rangos similares al 31 de diciembre de 2017.

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

El Grupo planea aprovechar la exención que le permite para no re-exresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9, por lo general, se reconocerán en las utilidades no distribuidas y reservas al 1 de enero de 2018.

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

El Grupo concluyó la evaluación y para el tipo de operaciones que realiza no identificó impacto con la adopción de esta norma.

- NIIF 16 *Arrendamientos*. En enero de 2016 se emitió la NIIF 16 *Arrendamientos*, la cual reemplaza la actual NIC 17 *Arrendamientos*. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con propiedades, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – *Ingresos de Contratos con Clientes*.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

A la fecha de los estados financieros consolidados, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros consolidados.

- 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 consolidados.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdida 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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.

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 Integral 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 Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Valores bajo Acuerdos de		Préstamos por Cobrar		Inversiones en	
	Reventa				Títulos de Deuda	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Máxima exposición						
Valor en libros	3,132,000	0	3,133,280,534	2,903,619,764	851,311,169	765,318,847
A costo amortizado						
Grado 1: Normal	3,132,000	0	2,926,348,147	2,793,760,714	243,536,375	208,584,072
Grado 2: Mención especial	0	0	164,826,452	94,652,706	0	0
Grado 3: Subnormal	0	0	43,748,741	24,166,659	5,633,333	0
Grado 4: Dudoso	0	0	18,041,283	11,163,717	0	3,867,254
Grado 5: Irrecuperable	0	0	18,711,138	21,919,017	0	0
Monto bruto	3,132,000	0	3,171,675,761	2,945,662,813	249,169,708	212,451,326
Reserva por deterioro	0	0	(33,139,997)	(36,021,187)	0	(1,767,425)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	(5,255,230)	(6,021,862)	0	0
Valor en libros, neto	3,132,000	0	3,133,280,534	2,903,619,764	249,169,708	210,683,901
Valores a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta						
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	0	0	602,141,461	554,634,946
Valor en libros	0	0	0	0	602,141,461	554,634,946
Reserva por deterioro	0	0	0	0	0	0
Valor en libros, neto	0	0	0	0	602,141,461	554,634,946
No morosos ni deteriorados						
Grado 1	0	0	2,926,348,147	2,793,760,714	851,311,169	763,219,019
Grado 2	0	0	164,826,452	94,652,706	0	0
Sub-total	0	0	3,091,174,599	2,888,413,420	851,311,169	763,219,019
Individualmente deteriorados						
Grado 3	0	0	43,748,741	24,166,659	5,633,333	0
Grado 4	0	0	18,041,283	11,163,717	0	3,867,254
Grado 5	0	0	18,711,138	21,919,017	0	0
Sub-total	0	0	80,501,162	57,249,393	5,633,333	3,867,254
Reserva por deterioro						
Individual	0	0	14,066,159	13,529,688	0	1,767,425
Colectiva	0	0	19,073,838	22,491,499	0	0
Total reserva por deterioro	0	0	33,139,997	36,021,187	0	1,767,425
Operaciones fuera de balance (nota 28)						
Grado 1:						
Cartas de crédito			4,961,227	11,465,210		
Garantías emitidas			129,995,470	158,090,314		
Promesas de pago			312,269,188	230,637,697		
Grado 2:						
Garantías emitidas			670,962	944,602		
Promesas de pago			606,902	204,793		
Grado 3:						
Promesas de pago			290,647	0		
Grado 4:						
Garantías emitidas			20,000	0		
Promesas de pago			0	118,065		
Grado 5:						
Garantías emitidas			450,000	500,000		
Promesas de pago			282,781	0		
			449,547,177	401,960,681		

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.381,452,079 (2016: B/.370,876,424). 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; y
 - Deterioro en el valor de la garantía.
- Morosos pero no deteriorados:
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos reestructurados:
Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha 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 28).
- 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 están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a <u>requerimientos de garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Valores comprados bajo acuerdos de recompra	100%	N/A	Inversiones Efectivo, Propiedades y Equipo
Préstamos por cobrar	87%	87%	

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
<u>% LTV</u>		
Menos de 50%	23,875,535	13,927,814
51% - 70%	39,739,144	42,105,909
71% - 90%	160,081,182	148,421,311
91% - 100%	310,941,266	224,139,001
Más de 100%	<u>5,334,825</u>	<u>3,774,337</u>
Total	<u>539,971,952</u>	<u>432,368,372</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

Bienes Adjudicados en la Ejecución de Garantías

A continuación, se presenta el saldo total de 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Propiedades	2,232,342	4,121,643
Equipo rodante y otros	1,574,373	1,020,542
Total	<u>3,806,715</u>	<u>5,142,185</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 por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sector:						
Corporativo	3,132,000	0	1,856,093,915	1,804,458,140	166,079,810	213,210,956
Consumo	0	0	1,266,585,644	1,076,924,231	0	0
Gobierno	0	0	<u>10,600,975</u>	<u>22,237,393</u>	<u>685,231,359</u>	<u>552,107,891</u>
	<u>3,132,000</u>	<u>0</u>	<u>3,133,280,534</u>	<u>2,903,619,764</u>	<u>851,311,169</u>	<u>765,318,847</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	3,132,000	0	2,672,203,144	2,392,047,829	277,695,968	210,283,540
América Latina y el Caribe	0	0	447,390,649	494,909,167	120,273,168	143,488,590
Estados Unidos de América	0	0	3,172,275	4,276,443	437,725,386	389,989,161
Otros	0	0	<u>10,514,466</u>	<u>12,386,325</u>	<u>15,616,647</u>	<u>21,557,556</u>
	<u>3,132,000</u>	<u>0</u>	<u>3,133,280,534</u>	<u>2,903,619,764</u>	<u>851,311,169</u>	<u>765,318,847</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	<u>Cartas de Crédito</u>		<u>Garantías Emitidas</u>		<u>Promesas de pago</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sector:						
Corporativo	4,961,227	10,699,948	128,100,423	18,069,183	11,454,556	22,500,665
Consumo	<u>0</u>	<u>765,262</u>	<u>3,036,009</u>	<u>141,465,733</u>	<u>301,994,962</u>	<u>208,459,890</u>
	<u>4,961,227</u>	<u>11,465,210</u>	<u>131,136,432</u>	<u>159,534,916</u>	<u>313,449,518</u>	<u>230,960,555</u>
Concentración geográfica						
Panamá	4,920,979	10,307,295	85,721,815	154,308,224	313,449,518	226,747,626
América Latina y el Caribe	40,248	159,430	1,175,740	606,090	0	856,023
Otros	<u>0</u>	<u>998,485</u>	<u>44,238,877</u>	<u>4,620,602</u>	<u>0</u>	<u>3,356,906</u>
	<u>4,961,227</u>	<u>11,465,210</u>	<u>131,136,432</u>	<u>159,534,916</u>	<u>313,449,518</u>	<u>230,960,555</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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

A continuación se detalla el índice de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Grupo medidos a la fecha de reporte:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al cierre del	37.59%	37.79%
Promedio del año	38.08%	36.95%
Máximo del año	45.47%	42.53%
Mínimo del año	33.22%	32.31%

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

<u>2017</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</u>	<u>Valor Libros</u>
<u>Pasivos financieros</u>						
Depósitos de clientes	(2,130,704,971)	(504,407,018)	(241,662,856)	(633,689)	(2,877,408,534)	2,797,799,326
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(18,961,991)	(32,894,100)	0	0	(51,856,091)	49,942,156
Financiamientos recibidos	(487,213,138)	(130,019,273)	(62,507,915)	(95,032,655)	(774,772,981)	676,645,738
Bonos por pagar	(44,067,108)	(64,058,520)	(423,526,887)	0	(531,652,515)	447,395,813
Valores comerciales negociables	(11,746,167)	0	0	0	(11,746,167)	11,500,000
Cartas de crédito	(4,961,227)	0	0	0	(4,961,227)	0
Garantías financieras emitidas	(67,880,561)	(41,247,704)	(22,008,167)	0	(131,136,432)	0
Compromisos de préstamos	<u>(126,119,463)</u>	<u>(187,330,055)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(313,449,518)</u>	<u>0</u>
	<u>(2,891,654,626)</u>	<u>(959,956,670)</u>	<u>(749,705,825)</u>	<u>(95,666,344)</u>	<u>(4,696,983,465)</u>	<u>3,983,283,033</u>
<u>Activos financieros</u>						
Efectivo y equivalentes	408,520,230	3,784,477	0	0	412,304,707	411,969,144
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3,138,938	0	0	0	3,138,938	3,132,000
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4,887	6,670,048	1,835,695	576,155	9,086,785	9,074,169
Valores disponibles para la venta	90,228,062	124,612,137	136,842,239	419,105,374	770,787,812	601,564,297
Valores mantenidos hasta su vencimiento	24,282,721	53,794,966	92,616,793	163,582,752	334,277,232	249,169,708
Préstamos, neto	<u>1,008,807,067</u>	<u>812,211,098</u>	<u>673,781,731</u>	<u>1,904,205,112</u>	<u>4,399,005,008</u>	<u>3,133,280,534</u>
	<u>1,534,981,905</u>	<u>1,001,072,726</u>	<u>905,076,458</u>	<u>2,487,469,393</u>	<u>5,928,600,482</u>	<u>4,408,189,852</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

<u>2016</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</u>	<u>Valor Libros</u>
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	(1,949,612,049)	(533,915,955)	(242,561,289)	0	(2,726,089,293)	2,705,587,051
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	(87,606,752)	(32,865,096)	0	0	(120,471,848)	115,105,743
Financiamientos recibidos	(535,018,268)	(220,585,099)	(75,713,316)	(123,908,496)	(955,225,179)	828,432,019
Bonos por pagar	(3,720,561)	(42,686,753)	(37,429,151)	0	(83,836,465)	61,127,000
Cartas de crédito	(11,465,210)	0	0	0	(11,465,210)	0
Garantías financieras emitidas	(115,416,310)	(24,639,189)	0	(19,479,417)	(159,534,916)	0
Compromisos de préstamos	<u>(53,494,464)</u>	<u>(177,466,091)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(230,960,555)</u>	<u>0</u>
	<u>(2,756,333,614)</u>	<u>(1,032,158,183)</u>	<u>(355,703,756)</u>	<u>(143,387,913)</u>	<u>(4,287,583,466)</u>	<u>3,710,251,813</u>
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	401,434,097	1,077,606	0	0	402,511,703	401,942,495
Valores a valor razonable con cambios en resultados	160,500	321,000	321,000	2,862,027	3,664,527	2,771,969
Valores disponibles para la venta	62,661,501	161,729,578	89,420,125	435,325,968	749,137,172	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	14,991,632	45,569,443	55,540,477	182,280,326	298,381,878	210,683,901
Préstamos, neto	<u>917,362,062</u>	<u>775,847,902</u>	<u>633,225,124</u>	<u>1,670,972,977</u>	<u>3,997,408,065</u>	<u>2,903,619,764</u>
	<u>1,396,609,792</u>	<u>984,545,529</u>	<u>778,506,726</u>	<u>2,291,441,298</u>	<u>5,451,103,345</u>	<u>4,081,946,999</u>

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para reducir ciertos riesgos identificados, los cuales podrían generar flujos no descontados pasivos o activos (véase la nota 24).

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:		
Depósitos en bancos	3,500,000	1,000,000
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9,074,169	2,771,969
Valores disponibles para la venta	517,513,293	514,364,597
Valores mantenidos hasta su vencimiento	236,283,632	207,574,841
Préstamos, netos	<u>2,252,803,091</u>	<u>2,123,247,969</u>
Total de activos	<u>3,019,174,185</u>	<u>2,848,959,376</u>
Pasivos:		
Depósitos a plazo	720,572,621	729,716,680
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	31,000,000
Financiamientos recibidos	253,741,982	350,801,919
Bonos por pagar	<u>431,425,507</u>	<u>30,000,000</u>
Total de pasivos	<u>1,405,740,110</u>	<u>1,141,518,599</u>

(c) *Riesgo de Mercado*

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

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El siguiente cuadro detalla la exposición de divisas del Grupo:

	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
2017				
Tasa de cambio	<u>2.894.00</u>	<u>1.20</u>		
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	12,451,936	69,894,840	9,722,563	92,069,339
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9,074,169	0	0	9,074,169
Valores disponibles para la venta	1,160,433	23,777	0	1,184,210
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,383,901	0	0	1,383,901
Préstamos, netos	<u>94,552,430</u>	<u>1,063,393</u>	<u>32</u>	<u>95,615,855</u>
Total de activos financieros	<u>118,622,869</u>	<u>70,982,010</u>	<u>9,722,595</u>	<u>199,327,474</u>
Pasivos:				
Depósitos de clientes	55,861,761	79,780,468	6,947,116	142,589,345
Financiamientos recibidos	25,986,776	0	0	25,986,776
Bonos por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>101,950,681</u>	<u>101,950,681</u>
Total de pasivos financieros	<u>81,848,537</u>	<u>79,780,468</u>	<u>108,897,797</u>	<u>270,526,802</u>
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	<u>36,774,332</u>	<u>(8,798,458)</u>	<u>(99,175,202)</u>	<u>(71,199,328)</u>
	Pesos colombianos expresados en B/.	Euros expresados en B/.	Otras monedas expresadas en B/.	Total
2016				
Tasa de cambio	<u>3.002.00</u>	<u>1.05</u>		
Activos:				
Efectivo y depósitos	6,237,975	57,988,969	7,242,369	71,469,313
Valores disponibles para la venta	2,402,814	4,247,549	0	6,650,363
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,109,060	0	0	1,109,060
Préstamos, netos	<u>87,738,227</u>	<u>2,881,468</u>	<u>0</u>	<u>90,619,695</u>
Total de activos financieros	<u>97,488,076</u>	<u>65,117,986</u>	<u>7,242,369</u>	<u>169,848,431</u>
Pasivos:				
Depósitos de clientes	43,570,788	72,345,933	7,192,374	123,109,095
Financiamientos recibidos	<u>14,145,043</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,145,043</u>
Total de pasivos financieros	<u>57,715,831</u>	<u>72,345,933</u>	<u>7,192,374</u>	<u>137,254,138</u>
Posición neta en el estado consolidado de situación financiera	<u>39,772,245</u>	<u>(7,227,947)</u>	<u>49,995</u>	<u>32,594,293</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

• *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.

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.

Sensibilidad en el ingreso neto por intereses proyectados:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	100 pb de incremento	100 pb de disminución
2017				
Al 31 de diciembre	12,556,345	(12,556,345)	25,112,690	(25,112,690)
Promedio del año	12,065,340	(12,065,340)	24,130,680	(24,130,680)
Máximo del año	12,556,345	(12,556,345)	25,112,690	(25,112,690)
Mínimo del año	11,567,572	(11,567,572)	23,135,144	(23,135,144)
2016				
Al 31 de diciembre	11,432,229	(11,432,229)	22,864,458	(22,864,458)
Promedio del año	11,241,772	(11,241,772)	22,483,544	(22,483,544)
Máximo del año	11,432,229	(11,432,229)	22,864,458	(22,864,458)
Mínimo del año	10,887,124	(10,887,124)	21,774,249	(21,774,249)
Sensibilidad en el patrimonio neto con relación al movimiento de tasas:				
	50 pb de incremento	50 pb de disminución	100 pb de incremento	100 pb de disminución
2017				
Al 31 de diciembre	329,374	(329,374)	658,748	(658,748)
Promedio del año	942,979	(942,979)	1,885,958	(1,885,958)
Máximo del año	2,123,332	(2,123,332)	4,246,664	(4,246,664)
Mínimo del año	659,399	(659,399)	1,318,798	(1,318,798)
2016				
Al 31 de diciembre	866,677	(866,677)	1,733,353	(1,733,353)
Promedio del año	1,324,125	(1,324,125)	2,648,251	(2,648,251)
Máximo del año	2,215,075	(2,215,075)	4,430,149	(4,430,149)
Mínimo del año	321,572	(321,572)	643,144	(643,144)

Notas a los Estados Financieros 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 auto-evaluación de funciones y procesos basados en riesgos, identificación de los riesgos inherentes, diagramación del ciclo del proceso y definición de los controles mitigantes; dándole seguimiento oportuno a la ejecución de los planes de acción definidos por las áreas. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas de riesgo y el reporte oportuno de los eventos e incidentes de pérdidas. Adicionalmente se evalúa el nivel de riesgo operativo en los nuevos productos y/o servicios.

Asimismo, el Grupo como actor del Sistema Financiero, en aras de garantizar su operatividad, y brindar confianza, dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(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.

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 2017, mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para sus subsidiarias de naturaleza financiera:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones comunes	167,676,545	163,076,537
Exceso de adquisición de participación de subsidiarias	(5,606,927)	(5,606,927)
Utilidades no distribuidas	191,788,799	162,227,862
Otras partidas de utilidades integrales		
Pérdidas en valores disponibles para la venta y otros	(26,359,140)	(40,082,308)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(21,528,063)	(20,692,677)
Menos: Impuesto diferido	(2,064,255)	(1,903,834)
Menos: Reserva de cobertura de flujos de efectivo	(23,477)	0
Menos: Plusvalía	(6,717,198)	(6,717,198)
Total de Capital Primario Ordinario	<u>297,166,284</u>	<u>250,301,455</u>
Capital Primario Ordinario Adicional		
Acciones preferidas	<u>110,000,000</u>	<u>110,000,000</u>
Total de Capital Primario Ordinario Adicional	<u>110,000,000</u>	<u>110,000,000</u>
Provisión Dinámica	<u>51,504,903</u>	<u>51,214,963</u>
Total Fondos de Capital Regulatorio	<u>458,671,184</u>	<u>411,516,418</u>
Total de activos ponderados por riesgo	<u>2,913,477,708</u>	<u>2,781,038,446</u>
Indicadores:		
Índice de Adecuación de Capital	<u>15.74%</u>	<u>14.80%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>10.20%</u>	<u>9.00%</u>
Índice de Capital Primario	<u>13.98%</u>	<u>12.96%</u>
Coeficiente de Apalancamiento	<u>6.54%</u>	<u>5.96%</u>

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La administración del Grupo en la preparación de los estados financieros 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 Préstamos:*

El Grupo revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité Integral de Riesgos, el cual establece provisiones que son aquellas que se requieren constituir con relación a préstamos en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. Estas se dividen en provisiones individuales asignadas a los préstamos, que por su naturaleza y su monto tienen un impacto en la solvencia y en otros indicadores financieros del Grupo y provisiones colectivas que son aquellas asignadas a grupos de préstamos de la misma naturaleza, área geográfica o con propósitos comunes o que han sido concedidos bajo un mismo programa de otorgamiento de préstamos. Para 2018, estos criterios se han revisado por la adopción de la NIIF 9. Véase la nota 3(ac).

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(c) *Valor Razonable de Instrumentos Derivados:*

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valorización. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, esas técnicas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área 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) *Deterioro en Inversiones en Valores Disponibles para la Venta y Mantenedos hasta su Vencimiento:*

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

(e) *Deterioro de la Plusvalía:*

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

(f) *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.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 a 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 (2016: 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 (2016: hasta cinco años). Se aplica un estatuto de limitaciones de tres años adicionales si se usan las pérdidas en los últimos dos años (2016: 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 de 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 2014, 2015, 2016 y 2017.

De acuerdo a 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 a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

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

<u>País</u>	<u>Tasa impuesto sobre la renta</u>	<u>Año fiscal de vigencia</u>
Colombia	40%	2017
	37%	2018
	33%	2019 en adelante
Costa Rica	30%	2013 en adelante

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto corriente:		
Impuesto estimado	10,342,578	8,943,215
Ajuste de impuesto de ejercicios anteriores	(185,933)	(18,552)
Impuesto diferido:		
Originación y reversión de diferencias temporales	<u>1,132,683</u>	<u>(1,090,995)</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<u>11,289,328</u>	<u>7,833,668</u>

Adicionalmente, el impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 por B/.406,181 (2016: B/.433,474), correspondiente al gasto de depreciación de la revaluación de inmuebles de 2017, se reconoció en otras utilidades integrales del año por B/.27,293 (2016: (B/.78,468)).

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	<u>69,801,284</u>	<u>59,950,866</u>
Impuesto aplicando la tasa actual (25%)	17,450,321	14,987,717
Efecto de tasas de operaciones en otras jurisdicciones y tipo de cambio	1,176,581	1,565,233
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(32,650,016)	(31,142,169)
Costos y gastos no deducibles	25,334,350	22,444,797
Arrastre de pérdidas fiscales	(21,908)	(21,908)
Total de gastos por impuesto sobre la renta	<u>11,289,328</u>	<u>7,833,668</u>

Tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto	<u>69,801,284</u>	<u>59,950,866</u>
Gasto de impuesto corriente	<u>11,289,328</u>	<u>7,833,668</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>16.17%</u>	<u>13.07%</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	2017			2016		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	5,166,512	0	5,166,512	6,187,090	0	6,187,090
Revaluación de propiedades		(406,181)	(406,181)	0	(433,474)	(433,474)
Gastos pagados por anticipado	481,133	0	481,133	753,659	0	753,659
Arrastre de pérdidas	<u>2,064,255</u>	<u>0</u>	<u>2,064,255</u>	<u>1,903,834</u>	<u>0</u>	<u>1,903,834</u>
Total	<u>7,711,900</u>	<u>(406,181)</u>	<u>7,305,719</u>	<u>8,844,583</u>	<u>(433,474)</u>	<u>8,411,109</u>

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

<u>2017</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Reconocimiento en utilidades integrales</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	6,187,090	(1,020,578)	0	5,166,512
Revaluación de propiedades	(433,474)	0	27,293	(406,181)
Gastos pagados por anticipado	753,659	(272,526)	0	481,133
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>1,903,834</u>	<u>160,421</u>	<u>0</u>	<u>2,064,255</u>
Total	<u>8,411,109</u>	<u>(1,132,683)</u>	<u>27,293</u>	<u>7,305,719</u>

<u>2016</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Reconocimiento en utilidades integrales</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	6,737,546	(550,456)	0	6,187,090
Revaluación de propiedades	(355,006)	0	(78,468)	(433,474)
Gastos pagados por anticipado	167,447	586,212	0	753,659
Arrastre de pérdidas fiscales	<u>848,595</u>	<u>1,055,239</u>	<u>0</u>	<u>1,903,834</u>
Total	<u>7,398,582</u>	<u>1,090,995</u>	<u>(78,468)</u>	<u>8,411,109</u>

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

El reconocimiento de activos por impuestos diferidos por B/.7,711,900 (2016: B/.8,844,583) 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.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos por B/.3,656,092 procedentes de pérdidas fiscales acumuladas por B/.11,079,067 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 2021 y 2028.

El Grupo mantenía un saldo de pérdidas fiscales acumuladas disponibles por B/.17,293,246 (2016: B/.12,776,981), 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>
2018	35,746
2019	1,100
2020	1,100

Las pérdidas fiscales de impuesto por compañías incorporadas en Colombia podrían utilizarse hasta por 12 años subsiguientes y sin tope de monto por período fiscal. 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.

Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año en Colombia</u>
2018	115,245
2019	4,421,714
2020	2,119,964
2021	799,726
2022	9,798,651

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancia neta en venta de valores con cambios en resultados	75,994	179,243
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	1,050,624	6,629,625
Pérdida no realizada transferida a resultados por aplicación de contabilidad de cobertura	(495,835)	(1,674,586)
Ganancia neta en revaluación de instrumentos derivados	424,853	1,652,556
Ganancia neta en cobertura de flujos de efectivo	86,030	0
Ganancia neta en venta de otros instrumentos financieros	<u>313,200</u>	<u>221,992</u>
	<u>1,454,866</u>	<u>7,008,830</u>

(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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y efectos de caja	30,517,065	31,066,071
Depósitos a la vista en bancos	168,731,955	129,886,872
Depósitos a plazo en bancos	<u>212,720,124</u>	<u>240,989,552</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	411,969,144	401,942,495
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	<u>6,303,308</u>	<u>17,075,272</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>405,665,836</u>	<u>384,867,223</u>

(9) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

Al 31 de diciembre de 2017, los valores comprados bajo acuerdos de reventa ascendían a B/.3,132,000, los cuales tienen fecha de vencimiento en enero de 2018.

(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 2017, el Grupo mantiene valores a valor razonable con cambios en resultados por B/.9,074,169 (2016: B/.2,771,969), y realizó ventas de sus valores por B/.9,214,945 (2016: B/.29,876,033), generando una ganancia neta de B/.75,994 (2016: ganancia neta B/.179,243).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inversiones en Valores, continuación
Valores Disponibles para la Venta

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones comunes extranjeras	23,777	20,849
Acciones preferidas	27,055	29,455
Acciones locales	8,446,173	11,015,589
Bonos corporativos extranjeros	31,106,984	80,146,104
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	43,718,463	40,633,036
Bonos de la República de Panamá	74,388,062	38,660,284
Bonos de otros gobiernos	11,321,575	13,376,929
Bonos del Gobierno de EE.UU. y agencias	406,635,005	352,396,842
Certificados de pagos negociables de la segunda partida del Décimo Tercer Mes	197,731	0
Certificados de participación negociables	<u>25,699,472</u>	<u>26,649,782</u>
	<u>601,564,297</u>	<u>562,928,870</u>

El Grupo mantiene acciones de capital por un monto de B/.190,207 (2016: B/.190,207), las cuales se mantienen al costo por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El Grupo efectúa revisiones anuales para validar que el valor de estas inversiones no haya sufrido un deterioro por el cual se deba ajustar el valor de la inversión.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.645,095,893 (2016: B/.772,421,041) generando una ganancia neta de B/.1,050,624 (2016: ganancia neta B/.6,629,625).

Valores con valor nominal de B/.15,500,500 (2016: B/.112,049,974) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.49,942,156 (2016: B/.115,105,743). Véase la Nota 15.

Valores con valor nominal de B/.191,050,831 (2016: B/.146,393,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 16.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.249,169,708 (2016: B/.210,683,901).

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inversiones en Valores, continuación

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos corporativos extranjeros	28,500,968	30,132,612
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	74,240,434	57,741,221
Bonos de la República de Panamá	59,451,805	37,707,249
Bonos de otros gobiernos	62,404,257	62,524,689
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	24,572,244	16,668,871
Papeles comerciales y letras del tesoro, extranjeros	0	7,676,684
Total	249,169,708	212,451,326
Reserva por deterioro	0	(1,767,425)
Total neto	<u>249,169,708</u>	<u>210,683,901</u>

Valores con valor nominal de B/.52,901,000 (2016: B/.43,501,000) están garantizando valores vendidos bajo acuerdos de recompra por la suma de B/.49,942,156 (2016: B/.115,105,743). Véase la Nota 15.

Valores con valor nominal de B/.114,300,000 (2016: B/.83,450,000) garantizan financiamientos recibidos. Véase la Nota 16.

El movimiento de la pérdida por deterioro en valores mantenidos hasta su vencimiento se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	5,140,000	0
Pérdida realizada transferida a resultados por deterioro en valores	2,043,752	3,372,575
Provisión para pérdidas reconocida directamente en resultados	0	1,767,425
Ventas de instrumentos deteriorados	<u>(7,183,752)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>5,140,000</u>

Reclasificación de valores disponibles para la venta hacia valores mantenidos hasta su vencimiento

El 28 de enero de 2016, el Comité de ALCO del Grupo aprobó la estrategia de reclasificar un grupo de inversiones que se mantenían en disponibles para la venta hacia valores mantenidos hasta su vencimiento. Las inversiones antes mencionadas por B/.42,553,757 fueron reclasificadas de disponibles para la venta hacia mantenidas al vencimiento el día 22 de febrero de 2016.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inversiones en Valores, continuación

Con fecha 24 de septiembre de 2013, el Comité de ALCO del Grupo aprobó reclasificar parte de sus valores disponibles para la venta hacia la categoría de valores mantenidos hasta su vencimiento.

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

	<u>2017</u>			<u>2016</u>		
	<u>Monto</u>	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>	<u>Monto</u>	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>Reclasificado</u>	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>	<u>Reclasificado</u>	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>
Bonos corporativos extranjeros	34,335,658	19,480,676	21,648,703	34,335,658	24,178,924	28,112,858
Bonos públicos extranjeros	95,805,461	73,362,911	81,024,266	95,805,461	72,221,840	77,760,557
Bonos públicos locales	<u>48,609,703</u>	<u>35,958,047</u>	<u>38,518,867</u>	<u>48,609,703</u>	<u>36,347,681</u>	<u>37,972,539</u>
Total	<u>178,750,822</u>	<u>128,801,634</u>	<u>141,191,836</u>	<u>178,750,822</u>	<u>132,748,445</u>	<u>143,845,954</u>

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>
Ingresos por intereses	<u>9,137,521</u>	<u>0</u>	<u>8,490,944</u>	<u>0</u>
Cambio neto en valor razonable	<u>0</u>	<u>(19,792,865)</u>	<u>0</u>	<u>(27,666,173)</u>
Monto transferido de la reserva de pérdida no realizada a resultados del periodo	<u>(1,725,574)</u>	<u>1,725,574</u>	<u>(4,500,733)</u>	<u>4,500,733</u>
Pérdida realizada en valores transferidos hasta su vencimiento, reconocida en resultados por deterioro	<u>(2,502,500)</u>	<u>2,502,500</u>	<u>(3,372,575)</u>	<u>3,372,575</u>
Reclasificación de pérdida por desincorporación de valor mantenido hasta su vencimiento	<u>0</u>	<u>4,309,076</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>	<u>Resultados</u>	<u>Utilidades Integrales</u>
Ingresos por intereses	<u>9,137,521</u>	<u>0</u>	<u>8,490,944</u>	<u>0</u>
Cambio neto en valor razonable	<u>0</u>	<u>1,292,693</u>	<u>0</u>	<u>1,046,370</u>

La tasa de interés efectiva de los activos reclasificados oscila entre 0.98% y 4.62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo, incluyendo principal e intereses, por B/.135 millones (2016: B/.173 millones).

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Préstamos

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comercial	933,709,812	996,070,559
Personales, autos y tarjetas de crédito	594,395,233	529,993,158
Hipotecarios residenciales	539,971,952	432,368,372
Financiamiento interino y construcción	459,669,352	401,334,475
Prendario	188,056,006	111,276,768
Agropecuario	178,181,068	169,553,186
Industriales	99,064,405	111,217,088
Jubilados	91,449,948	84,611,795
Arrendamientos financieros	37,248,684	35,404,348
Factoraje	30,967,873	47,596,440
Turismo y servicios	11,950,217	18,558,803
Hipotecarios comerciales	7,011,211	7,677,821
Total	<u>3,171,675,761</u>	<u>2,945,662,813</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	36,021,187	32,189,252
Provisión cargada a gastos	10,079,066	11,972,441
Préstamos castigados	(17,861,765)	(15,394,241)
Recuperaciones	4,901,509	7,253,735
Saldo al final del año	<u>33,139,997</u>	<u>36,021,187</u>

La administración del Grupo ha establecido una reserva específica de B/.14,066,159 (2016: B/.13,529,688) de acuerdo a la estimación de pérdidas de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además, ha constituido una reserva colectiva de B/.19,073,838 (2016: B/.22,491,499) por lo cual el monto total de la reserva es de B/.33,139,997 (2016: B/.36,021,187).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Préstamos, continuación

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	14,670,985	12,992,867
Pagos mínimos de 1 a 5 años	19,782,424	19,795,780
Pagos a más de 5 años	<u>2,795,275</u>	<u>2,615,701</u>
Total de pagos mínimos	37,248,684	35,404,348
Menos: comisiones no ganadas	<u>192,791</u>	<u>173,381</u>
Inversión neta en arrendamientos financieros	<u>37,055,893</u>	<u>35,230,967</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	16,309,884	14,632,132
Pagos mínimos de 1 a 5 años	23,065,311	23,361,787
Pagos a más de 5 años	<u>4,752,177</u>	<u>4,517,350</u>
Total de pagos mínimos	44,127,372	42,511,269
Menos: intereses descontados no ganados	<u>6,878,688</u>	<u>7,106,921</u>
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	<u>37,248,684</u>	<u>35,404,348</u>

(12) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	<u>2017</u>					
	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo						
Al inicio del año	60,942,993	19,414,947	3,178,784	27,227,237	943,175	111,707,136
Deterioro de activos	(233,827)	0	0	0	0	(233,827)
Compras	755,000	1,760,309	296,523	3,290,907	234,796	6,337,535
Ventas y descartes	<u>(87,314)</u>	<u>(31,754)</u>	<u>(129,860)</u>	<u>(921,284)</u>	<u>(120,650)</u>	<u>(1,290,862)</u>
Al final del año	<u>61,376,852</u>	<u>21,143,502</u>	<u>3,345,447</u>	<u>29,596,860</u>	<u>1,057,321</u>	<u>116,519,982</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	2,534,022	10,400,400	1,709,782	17,759,304	660,472	33,063,980
Gastos del año	802,565	720,039	405,085	2,694,453	129,577	4,751,719
Descartes	<u>(710)</u>	<u>(31,754)</u>	<u>(129,860)</u>	<u>(919,239)</u>	<u>(120,650)</u>	<u>(1,202,213)</u>
Al final del año	<u>3,335,877</u>	<u>11,088,685</u>	<u>1,985,007</u>	<u>19,534,518</u>	<u>669,399</u>	<u>36,613,486</u>
Saldo neto	<u>58,040,976</u>	<u>10,054,817</u>	<u>1,360,440</u>	<u>10,062,341</u>	<u>387,922</u>	<u>79,906,496</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2016</u>					
Costo	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Al inicio del año	36,194,179	17,680,039	2,869,640	24,034,774	933,420	81,712,052
Compras	24,748,814	1,734,908	309,285	3,222,363	62,450	30,077,820
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(141)</u>	<u>(29,900)</u>	<u>(52,695)</u>	<u>(82,736)</u>
Al final del año	<u>60,942,993</u>	<u>19,414,947</u>	<u>3,178,784</u>	<u>27,227,237</u>	<u>943,175</u>	<u>111,707,136</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Al inicio del año	1,926,602	9,608,256	1,361,142	15,139,388	580,603	28,615,991
Gasto del año	607,420	792,144	348,648	2,642,465	131,091	4,521,768
Descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(8)</u>	<u>(22,549)</u>	<u>(51,222)</u>	<u>(73,779)</u>
Al final del año	<u>2,534,022</u>	<u>10,400,400</u>	<u>1,709,782</u>	<u>17,759,304</u>	<u>660,472</u>	<u>33,063,980</u>
Saldo neto	<u>58,408,971</u>	<u>9,014,547</u>	<u>1,469,002</u>	<u>9,467,933</u>	<u>282,703</u>	<u>78,643,156</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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos	20,614,318	20,614,318
Edificio y mejoras	<u>12,202,474</u>	<u>12,669,273</u>
	<u>32,816,792</u>	<u>33,283,591</u>

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

En junio y julio de 2016, el Grupo adquirió, mediante el pago en efectivo, terrenos, edificios y mejoras por un valor neto en libros de B/.24,743,668, mediante la compra de Escarlata International, S. A., actual subsidiara de Multibank Seguros, S. A. y Promotora Prosperidad, S. A. y Subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo efectuó avalúo técnico de uno de sus terrenos y edificios; por presentar indicios de deterioro, procediendo a reconocer B/.233,827 contra el superávit por revaluación previamente registrado.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Plusvalía

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

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

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

La plusvalía no ha tenido movimientos durante el año.

Para llevar a cabo la valuación de los activos y negocios adquiridos se proyectaron los flujos netos esperados de los activos o negocios en la unidad generadora de efectivo que corresponde al componente en Colombia, por un período de 10 años, e igualmente se definió un crecimiento a perpetuidad o múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar el valor terminal. Las tasas de crecimiento en los activos o negocios fluctúan en base a la naturaleza de cada uno, y el rango actual está entre 5% y 20%, mientras que la tasa de crecimiento perpetua está en 2.5% de acuerdo a las expectativas y proyecciones del crecimiento del PIB según fuentes mayormente aceptables.

Para determinar las tasas de crecimiento de los activos, depósitos u otros negocios se utilizó como referencia estudios de mercado, productos, segmentos y nichos específicos realizados con asesores y firmas de consultoría líderes del mercado, en los cuales se investigaron el crecimiento, desempeño, y métricas históricas reales de los activos o negocios pertinentes, sus perspectivas futuras, el crecimiento macroeconómico anticipado del país, los segmentos o negocios en evaluación, al igual que los planes de negocios del componente y tasas de crecimiento esperadas en general, al igual que para los negocios específicos en evaluación.

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

A la valoración se adjunta también una evaluación hecha según el enfoque de mercado, utilizando múltiplos de transacciones comparables recientes de instituciones financieras del mercado Colombiano.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar	53,551,397	40,020,968
Depósitos en garantía	1,378,305	1,091,111
Gastos pagados por anticipado	12,930,704	11,532,897
Impuestos pagados por anticipado	1,415,772	5,497,926
Bienes adjudicados, neto	14,126,898	11,928,684
Otros	<u>3,348,412</u>	<u>1,499,025</u>
Total	<u>86,751,488</u>	<u>71,570,611</u>

Los bienes adjudicados en pago de préstamos al 31 de diciembre de 2017 tienen un saldo de B/.14,126,898 (2016: B/.11,970,484), neto de ajustes por deterioro de B/.0 (2016: B/.41,800).

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	41,800	10,304
Provisión registrada en resultados	67,373	264,743
Venta de activos	<u>(109,173)</u>	<u>(233,247)</u>
Total, neto al final del año	<u>0</u>	<u>41,800</u>

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.49,942,156 (2016: B/.115,105,743) con vencimientos desde enero de 2018 a marzo de 2019 (2016: enero 2017 a septiembre de 2019) y tasas de interés anual del 2.36% al 3.60% (2016: del 0.94% al 3.60%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.15,500,000 y B/.52,901,000, respectivamente (2016: valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.112,049,974 y B/.43,501,000, respectivamente). Véase la Nota 10.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Financiamientos Recibidos

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

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2017</u> <u>Valor en Libros</u>	<u>2016</u> <u>Valor en Libros</u>
Línea de crédito	De 2.49% a 8.40%	Varios hasta diciembre 2017	0	471,363,562
Línea de crédito	De 2.63% a 8.48%	Varios hasta diciembre 2018	386,762,530	126,264,578
Línea de crédito	De 2.08% a 8.33%	Varios hasta noviembre 2019	59,955,633	66,848,581
Línea de crédito	De 2.92% a 8.28%	Varios hasta agosto 2020	86,760,190	9,695,743
Línea de crédito	4.76%	Marzo 2021	34,612,052	39,755,564
Línea de crédito	3.25%	Julio 2022	12,500,000	0
Línea de crédito	5.31%	Abril 2024	22,774,646	65,735,895
Línea de crédito	De 2.46% a 5.06%	Junio 2025	65,000,000	40,000,000
Línea de crédito	6.57%	Abril 2026	3,837,006	4,103,166
Línea de crédito	6.57%	Abril 2028	3,006,304	3,174,437
Línea de crédito	6.57%	Junio 2031	1,437,377	1,490,493
Total			<u>676,645,738</u>	<u>828,432,019</u>

Financiamientos por B/.207,642,316 (2016: B/.152,500,000) están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.191,050,831 y B/.114,300,000 (2016: B/.146,393,000 y B/.83,450,000), respectivamente. Véase la Nota 10.

(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>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos corporativos – emisión noviembre 2017	4.38%	Noviembre 2022	297,745,132	0
Bonos corporativos - emisión de junio 2017 (CHF 100MM)	2.02%	Enero 2021	101,950,681	0
Serie F- emisión de noviembre de 2015	4.35%	Noviembre 2020	30,000,000	30,000,000
Serie L- emisión de febrero de 2017	4.19%	Agosto 2020	1,200,000	0
Serie M- emisión de febrero de 2017	3.00%	Febrero 2018	9,000,000	0
Serie K- emisión de enero de 2017	3.00%	Enero 2018	4,000,000	0
Serie N- emisión de julio 2017	3.00%	Julio 2018	1,500,000	0
Serie O- emisión de agosto 2017	3.00%	Agosto 2018	2,000,000	0
Serie J- emisión de noviembre de 2016	2.88%	Noviembre 2017	0	3,717,000
Serie I- emisión de octubre de 2016	2.88%	Octubre 2017	0	4,740,000
Serie H- emisión de septiembre de 2016	2.88%	Septiembre 2017	0	5,000,000
Serie G- emisión de febrero de 2016	2.88%	Febrero 2017	0	12,000,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Febrero 2017	0	5,670,000
			<u>447,395,813</u>	<u>61,127,000</u>

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Bonos por Pagar, continuación

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 CNV 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 periodo original de 20 años. De los Bonos Corporativos Rotativos Clase A se emitieron durante el 2013 las series A, B, C, durante el 2015 las series D, E y F, en el año 2016 se emitieron las series G, H, I y J y durante el 2017 se emitieron las series K, L, M, N y O.

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 vencidos 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.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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>2017</u>
Serie A	30-agosto-2017	3.00%	ago-2018	4,000,000
Serie B	15-septiembre-2017	3.00%	sep-2018	6,000,000
Serie C	19-octubre-2017	3.00%	sep-2018	1,500,000
				<u>11,500,000</u>

Durante el año 2017 se han emitido las series A, B y C.

(19) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar	25,973,367	28,210,175
Partidas por compensar	17,870,776	15,335,110
Pasivos financieros a valor razonable (Nota 24)	4,457,025	4,433,063
Otros pasivos laborales	3,907,785	3,605,820
Prestaciones por pagar	1,710,860	1,461,054
Depósitos de clientes	1,548,480	1,553,498
Impuesto diferido	896,807	433,474
Dividendos por pagar (nota 20)	758,007	0
Otros	1,670,128	1,397,083
Total	<u>58,793,235</u>	<u>56,429,277</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Patrimonio

Acciones comunes:

	<u>Número de Acciones</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones autorizadas, sin valor nominal	50,000,000	50,000,000
Acciones emitidas y pagadas totalmente:		
Al inicio del año	16,753,229	16,576,352
Emitidas y pagadas durante el año	<u>109,524</u>	<u>176,877</u>
Total de acciones emitidas y en circulación, al final del año	<u>16,862,753</u>	<u>16,753,229</u>

Durante el período 2017, el Grupo efectuó emisiones de 109,524 acciones comunes por un valor de B/.4,600,008 (2016: 176,877 por un valor el valor de B/.7,428,834).

Las subsidiarias del Grupo han efectuado la capitalización de utilidades no distribuidas por B/.15,969,347 en años anteriores; 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>2017</u>	<u>2016</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	6,740,987	6,494,615
Total de dividendos pagados sobre acciones comunes	<u>(6,699,813)</u>	<u>(6,494,615)</u>
Total de dividendos declarados y pendientes por pagar sobre acciones comunes	<u>41,174</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 2017, Multibank, Inc. no ha emitido nuevas acciones preferidas (2016: B/.8,000,000) y el número de acciones preferidas en circulación asciende a B/.1,100,000 (2016: B/.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 Consolidados

(20) Patrimonio, continuación

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

Multibank Inc.

<u>Emisiones</u>	<u>2017</u>	<u>2016</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	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>	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 al mecanismo establecido en la sección 3.7 del Capítulo III del Prospecto. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-2008 del 1 de octubre de 2008, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia.
- Los dividendos podrán pagarse, una vez 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 Consolidados

(20) Patrimonio, continuación

- La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio, de declarar o no dividendos. La Junta Directiva no tiene obligación contractual, ni regulatoria de declarar dividendos.
- Multibank, Inc. no puede garantizar, ni garantiza el pago de dividendos.
- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando Multibank, Inc. no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.
- Los dividendos de las acciones preferidas serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse 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 2017 se declararon y pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.7,944,293 (2016: B/.7,436,533) 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>Mes 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>

(21) Utilidad por Acción

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Utilidad por Acción, continuación

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año	58,511,956	52,117,198
Menos:		
Dividendos declarados – acciones preferidas	<u>(7,944,293)</u>	<u>(7,436,533)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>50,567,663</u>	<u>44,680,665</u>
 Promedio ponderado de acciones comunes:		
Acciones emitidas al 1 de enero	<u>16,753,229</u>	<u>16,576,352</u>
Promedio ponderado de acciones comunes al final del año	<u>16,845,049</u>	<u>16,658,304</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>3.00</u>	<u>2.68</u>

(22) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Cartas de crédito	4,961,227	11,465,210
Garantías financieras emitidas	131,136,432	159,534,916
Promesas de pago	<u>313,449,518</u>	<u>230,960,555</u>
	<u>449,547,177</u>	<u>401,960,681</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 Banco 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.

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 utilidades son a la vista, y su pago es inmediato.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Compromisos y Contingencias, continuación

Las promesas de pago son compromisos bajo los cuales el Banco 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 Banco no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

Contingencias:

El Grupo mantenía juicios ordinarios en su contra por B/.17,287,131 (2016: B/.12,351,031). 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 por B/.810,731 (2016: B/.864,231).

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

<u>Años</u>	<u>Total</u>
2018	2,871,196
2019	2,428,340
2020	1,772,703
2021	2,029,376
2022	1,942,290

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, dentro del gasto por alquiler por B/.2,766,027 (2016: B/.3,319,444), se registraron gastos de alquiler de inmuebles por B/.2,097,734 (2016: B/.2,687,289).

(23) 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/.164,181,309 (2016: B/.148,438,656); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por B/.126,953,243 y por B/.37,228,066 (2016: B/.148,438,656).

La subsidiaria Multi Securities, Inc. mantenía en administración, efectivo y cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a un total de B/.353,877,259 (2016: B/.339,556,417).

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Multi Securities, Inc., administra cuentas discrecionales de clientes por B/.2,738,882 (2016: B/.3,994,599).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados, continuación

El Grupo mantiene dentro de su cartera de fondos en administración un total de B/.217,389,786, correspondientes a inversiones del Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos. 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.

La Administradora mantiene una fianza de cumplimiento por un monto de B/.2,500,000 a favor del Consejo de Administración del SIACAP-Contraloría General de la República.

(24) Instrumentos Financieros Derivados

Coberturas de valor razonable del riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2017, 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:

<u>2017</u>	<u>Vencimiento remanente</u>	<u>Valor razonable</u>	
<u>Tipo de instrumento</u>	<u>del valor nominal</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	<u>Más de 1 año</u>		
Canje de tasa de interés	35,500,000	0	3,442,579

<u>2016</u>	<u>Vencimiento remanente</u>	<u>Valor razonable</u>	
<u>Tipo de instrumento</u>	<u>del valor nominal</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	<u>Más de 1 año</u>		
Canje de tasa de interés	61,893,000	0	3,867,133

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 Consolidados

(24) 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 2017, 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>2017</u> <u>Tipo de instrumento</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u> <u>Más de 3,5 años</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Canje de tasa de cambio	CHF 100,000,000	0	969,167

Coberturas de inversión neta

Al 31 de diciembre de 2017, 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>2017</u> <u>Tipo de instrumento</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u> <u>a 1 año</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Canje de tasa de cambio	35,000,000	0	45,579

<u>2016</u> <u>Tipo de instrumento</u>	<u>Vencimiento remanente</u> <u>del valor nominal</u> <u>a 1 año</u>	<u>Valor razonable</u>	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Canje de tasa de cambio	18,424,396	0	103,150

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

Otros derivados.

El Grupo utiliza otros derivados, no designados en una relación de cobertura, para gestionar su exposición a divisas. Los instrumentos utilizados incluyen contratos "forward" por compensación. Al 31 de diciembre de 2016, el valor nominal de estos contratos era por 61,500,000 miles de pesos colombianos y 19,536,213 dólares de E.U.A. con un valor razonable de B/.462,780 reconocido como pasivo. Durante el año 2017 se cancelaron estos contratos.

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

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Derivados

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos financieros a valor razonable	<u>4,457,025</u>	<u>4,433,063</u>

Ver descripción de los niveles en la nota 27.

Durante los meses de agosto y septiembre de 2017, la administración realizó la venta de los valores y cancelación del derivado de cobertura sobre títulos a valor nominal de B/.16,393,000, dada una relación casi perfecta que existía entre ellos.

A continuación se presentan los principales métodos de valorización, 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 Consolidados

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2017</u>	
	<u>Compañías relacionadas</u>	<u>Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves</u>
Activos:		
Préstamos	35,413,196	4,938,849
Intereses acumulados por cobrar	212,625	7,191
Cuentas por cobrar	286,843	0
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	16,000,000	0
Pasivos:		
Depósitos a la vista	6,015,136	55,576
Depósitos de ahorros	631,752	800,571
Depósitos a plazo fijo	17,231,911	479,750
Intereses acumulados por pagar	230,258	17,776
Compromisos y contingencias:		
Garantías financieras emitidas	0	502,843
Promesas de pago	2,182,157	0
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	2,249,498	160,794
Gastos por intereses:		
Depósitos	589,571	19,905
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	422,230
Salarios y otros beneficios	0	4,371,146
Alquileres	1,345,869	0

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

	2016	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:		
Préstamos	49,119,187	5,076,832
Intereses acumulados por cobrar	252,569	11,811
Cuentas por cobrar	684,236	0
Pasivos:		
Depósitos a la vista	10,440,984	75,964
Depósitos de ahorros	442,343	1,312,597
Depósitos a plazo fijo	31,435,788	320,000
Intereses acumulados por pagar	1,963,929	9,959
Compromisos y contingencias:		
Garantías financieras emitidas	50,000	678,973
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	1,345,363	167,530
Gastos por intereses:		
Depósitos	1,191,902	11,847
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	0	401,091
Salarios y otros beneficios	0	3,184,554
Alquileres	2,040,966	0

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimiento varios desde diciembre de 2017 hasta noviembre de 2044 (2016: desde enero 2017 hasta noviembre de 2044) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.25% y 24% (2016: 2.25% y 24%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por B/.5,696,550 (2016: B/.4,795,283), garantía de bienes inmuebles por B/.88,316,355 (2016: B/.47,765,834), garantías de bienes muebles por B/.431,309 (2016: B/.791,995) y garantías de títulos valores por B/.2,182,156.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento 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%. Dichos Bonos están garantizados en un 100% con las fincas adquiridas con el dinero recibido la cuales reposan en un Fideicomiso de Garantía.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Información por Segmentos

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

<u>2017</u>	<u>Servicios Financieros</u>	<u>Administración de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	259,528,527	90,085	424,858	0	260,043,470
Gastos por intereses	110,643,244	144	50,284	(68,982)	110,624,690
Otros ingresos, neto	11,542,231	2,044,199	6,182,413	252,000	20,020,843
Provisión por deterioro en activos financieros	12,112,818	0	0	0	12,122,818
Gastos generales y administrativos	83,449,752	1,448,452	2,875,651	(258,334)	87,515,521
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>64,854,944</u>	<u>685,688</u>	<u>3,681,336</u>	<u>579,316</u>	<u>69,801,284</u>
Total de activos	<u>4,669,521,603</u>	<u>4,507,108</u>	<u>25,708,671</u>	<u>(3,691,251)</u>	<u>4,696,046,131</u>
Total de pasivos	<u>4,177,969,111</u>	<u>479,740</u>	<u>10,474,332</u>	<u>9,327,844</u>	<u>4,198,251,027</u>
<u>2016</u>	<u>Servicios Financieros</u>	<u>Administración de Fondos</u>	<u>Seguros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	226,252,572	42,707	390,922	0	226,686,201
Gastos por intereses	89,488,475	541	26,260	(26,967)	89,488,309
Otros ingresos, neto	16,098,138	2,191,554	3,721,966	249,453	22,261,111
Provisión por deterioro en activos financieros	17,112,441	0	0	0	17,112,441
Gastos generales y administrativos	78,559,295	1,730,986	2,294,515	(189,100)	82,395,696
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>57,190,500</u>	<u>502,734</u>	<u>1,792,113</u>	<u>465,519</u>	<u>59,950,866</u>
Total de activos	<u>4,255,002,609</u>	<u>4,804,643</u>	<u>21,415,223</u>	<u>(6,737,357)</u>	<u>4,274,485,118</u>
Total de pasivos	<u>3,819,989,764</u>	<u>1,364,027</u>	<u>9,260,381</u>	<u>6,746,634</u>	<u>3,837,360,806</u>

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	212,720,124	212,720,124	240,989,552	240,989,552
Valores comprados con acuerdo de reventa	3,132,000	3,132,000	0	0
Valores valor razonable con cambios en resultados	9,074,169	9,074,169	2,771,969	2,771,969
Valores disponibles para la venta	601,564,297	601,564,297	562,928,870	562,928,870
Valores mantenidos hasta su vencimiento	249,169,708	260,476,471	210,683,901	219,639,071
Préstamos, netos	<u>3,133,280,534</u>	<u>3,144,504,440</u>	<u>2,903,619,764</u>	<u>2,932,135,663</u>
	<u>4,208,940,832</u>	<u>4,231,471,501</u>	<u>3,920,994,056</u>	<u>3,958,465,125</u>
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,790,549,917	1,790,549,917	1,690,659,398	1,696,123,220
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	49,942,156	50,554,494	115,105,743	116,224,948
Financiamientos recibidos	676,645,738	667,790,586	828,432,019	836,957,590
Bonos por pagar	447,395,813	446,319,415	61,127,000	62,872,406
Valores comerciales negociables	<u>11,500,000</u>	<u>11,425,306</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2,976,033,624</u>	<u>2,966,639,718</u>	<u>2,695,324,160</u>	<u>2,712,178,164</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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>2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta y valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Acciones comunes extranjera	0	0	23,777	23,777
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	8,255,966	8,255,966
Acciones preferidas	27,055	0	0	27,055
Bonos corporativos extranjeros	8,100,080	18,170,119	4,836,785	31,106,984
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	0	17,577,023	26,141,440	43,718,463
Bonos de la República de Panamá	0	69,947,233	4,440,829	74,388,062
Bonos de otros gobiernos	4,636,225	15,759,519	0	20,395,744
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias del Décimo Tercer mes	7,004,330	211,663,904	187,966,771	406,635,005
Certificados de participación negociable	0	0	197,731	197,731
Total de valores medidos a valor razonable	<u>19,767,690</u>	<u>333,117,798</u>	<u>257,562,771</u>	<u>610,448,259</u>
<u>2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta y valores a valor razonable con cambios en resultados:				
Acciones comunes extranjera	0	0	20,849	20,849
Acciones locales y fondos de renta fija	0	0	10,825,382	10,825,382
Acciones preferidas	29,455	0	0	29,455
Bonos corporativos extranjeros	45,973,249	32,441,671	4,503,153	82,918,073
Bonos corporativos y fondos de renta fija locales	4,397,828	8,751,218	27,483,991	40,633,037
Bonos de la República de Panamá	0	2,439,460	36,220,824	38,660,284
Bonos de otros gobiernos	0	7,814,913	5,562,016	13,376,929
Bonos del Gobierno de EEUU y agencias	11,712,405	227,092,559	113,591,877	352,396,841
Certificados de participación negociable	0	0	26,649,782	26,649,782
Total de valores medidos a valor razonable	<u>62,112,937</u>	<u>278,539,821</u>	<u>224,857,874</u>	<u>565,510,632</u>

Durante el año 2017, 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 2017, no hubo transferencias desde el Nivel 2 hacia el Nivel 1.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	224,857,874	170,356,602
Compras	40,223,214	44,330,128
Ventas y redenciones	(950,310)	(9,910,680)
Cambios en valor razonable	(5,225,456)	(9,736,571)
Reclasificación de niveles	<u>(1,342,551)</u>	<u>29,818,395</u>
Saldo al final del año	<u>257,562,771</u>	<u>224,857,874</u>

Durante el 2017 y 2016, 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 Consolidados

(27) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada no observables significativos 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.	1.60% - 8.50% (4.53%)	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.	0.18% - 1.00% (0.78%)	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. Los resultados de estas revisiones son reportadas al Comité de Auditoría.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) 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.

	2017			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	212,720,124	212,720,124
Valores mantenidos hasta su vencimiento	21,811,107	125,226,581	113,438,783	260,476,471
Préstamos, netos	0	0	3,144,504,440	3,144,504,440
	<u>21,811,107</u>	<u>125,226,581</u>	<u>3,470,663,347</u>	<u>3,617,701,035</u>
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	1,790,549,917	1,790,549,917
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	50,554,494	50,554,494
Financiamientos recibidos	0	0	667,790,586	667,790,586
Bonos por pagar	0	0	446,319,415	446,319,415
Valores comerciales negociables	0	0	11,425,306	11,425,306
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,966,639,718</u>	<u>2,966,639,718</u>
2016				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	0	0	240,989,552	240,989,552
Valores mantenidos hasta su vencimiento	33,659,000	100,622,770	85,357,301	219,639,071
Préstamos, netos	0	0	2,932,135,663	2,932,135,663
	<u>33,659,000</u>	<u>100,622,770</u>	<u>3,258,482,516</u>	<u>3,392,764,286</u>
Pasivos:				
Depósitos a plazo	0	0	1,696,123,220	1,696,123,220
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	116,224,948	116,224,948
Financiamientos recibidos	0	0	836,957,590	836,957,590
Bonos por pagar	0	0	62,872,406	62,872,406
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,712,178,164</u>	<u>2,712,178,164</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) 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:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
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.

(28) 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 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 Consolidados

(28) 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 a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

(c) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(d) Ley de Seguros y Reaseguros

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

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 a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo No.4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo No.8-2013, 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 a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) 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/.4,148,928 (2016: B/.2,609,599) 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) 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 el Acuerdo No. 8-2014, 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:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	164,826,452	14,349,676	94,652,706	7,869,808
Subnormal	43,748,741	8,625,921	24,166,659	5,319,721
Dudoso	18,041,283	7,933,549	11,163,717	5,652,228
Irrecuperable	18,711,138	13,997,155	21,919,017	17,089,013
Monto bruto	<u>245,327,614</u>	<u>44,906,301</u>	<u>151,902,099</u>	<u>35,930,770</u>
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	<u>2,926,348,761</u>	<u>0</u>	<u>2,793,760,714</u>	<u>0</u>
Total	<u>3,171,676,375</u>	<u>44,906,301</u>	<u>2,945,662,813</u>	<u>35,930,770</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) 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:

<u>2017</u>	<u>Cartas de crédito</u>	<u>Provisión</u>	<u>Garantías emitidas</u>	<u>Provisión</u>
Normal	6,106,089	0	133,258,321	0
Mención especial	78,324	15,665	977,182	195,437
Dudoso	0	0	20,000	16,000
Irrecuperable	0	0	450,000	450,000
Total	<u>6,184,413</u>	<u>15,665</u>	<u>134,705,503</u>	<u>661,437</u>

<u>2016</u>	<u>Cartas de crédito</u>	<u>Provisión</u>	<u>Garantías emitidas</u>	<u>Provisión</u>
Normal	11,465,210	0	158,090,314	0
Mención especial	0	0	944,602	188,920
Irrecuperable	0	0	500,000	500,000
Total	<u>11,465,210</u>	<u>0</u>	<u>159,534,916</u>	<u>688,920</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/.19,786,508 (2016: B/.27,447,560) y mantenían intereses por B/.587,909 (2016: B/.948,644).

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 Consolidados

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

<u>Morosos</u>	<u>2017</u> <u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
<u>15,239,171</u>	<u>28,945,275</u>	<u>44,184,446</u>
<u>Morosos</u>	<u>2016</u> <u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
<u>9,199,898</u>	<u>35,784,619</u>	<u>44,984,517</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 2017, ascendía a B/.58,233,807 (2016: B/.46,683,707).

Por otro lado, en 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 Consolidados

(28) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Multibank, Inc.	44,327,152	44,327,152
Banco Multibank, S. A.	2,317,575	2,317,575
MB Créditos, S. A. y Subsidiarias	1,745,461	1,632,105
Multibank Cayman, Inc.	1,298,224	1,298,224
Multileasing Financiero, S. A.	955,993	779,409
Multibank Factoring, Inc.	516,503	516,503
Gran Financiera, S. A.	176,265	176,265
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	167,730	167,730
	<u>51,504,903</u>	<u>51,214,963</u>

El Grupo por requerimientos del Acuerdo No. 4-2013, constituyó en 2017 una reserva regulatoria por B/.13,756,809 (2016: B/.1,914,662) 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 vigencia para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016, con algunas excepciones de ciertos artículos que quedaron a ser aplicados el 1 de enero de 2017. La aplicación de estos nuevos Acuerdos dio origen a cambios relevantes como:

- Clasificación de los fondos de capital regulatorio, estableciendo conceptos nuevos como capital primario (ordinario y adicional)
- Características adicionales para cumplimiento con el capital primario e inclusión de nuevos componentes como parte del mismo tales como: ganancias o pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta, ajustes de conversión de subsidiarias en el extranjero, entre otros.
- Incorporación como ajustes regulatorios los rubros de activos por impuestos diferidos, reserva de cobertura de flujos de efectivo, acciones en tesorería, entre otros.
- Concepto de coeficiente de apalancamiento
- Aplicación para todos los niveles cuando exista Grupo Financiero (Banco, Banco y subsidiarias y Compañías tenedoras de Bancos).
- Establecimiento de nuevos factores de ponderación a los activos financiero (Efectivo, Inversiones, Cartera de Préstamo, etc.).
- Establecimiento conceptos adicionales de garantías admisibles.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Flujos de Efectivo Consolidados de los Pasivos Financieros

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

	<u>2017</u>	<u>Flujos de efectivo</u>	<u>Operaciones que no generaron flujos de efectivo</u>			<u>2016</u>
			<u>Adquisiciones</u>	<u>Efectos en tipos de cambio</u>	<u>Cambios en valor razonable</u>	
Pasivos financieros						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	49,942,156	(65,163,587)	0	0	0	115,105,743
Financiamientos recibidos	676,645,738	(149,547,153)	0	(2,239,128)	0	828,432,019
Bonos por pagar	447,395,813	387,310,826	0	(1,042,013)	0	61,127,000
Valores comerciales negociables	<u>11,500,000</u>	<u>11,500,000</u>	0	0	0	0
	<u>1,173,983,707</u>	<u>172,600,086</u>	0	<u>(3,281,141)</u>	0	<u>1,004,664,762</u>

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financiera Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>	<u>Promotora Prosperidad y Subsidiarias</u>
Activos								
Efectivo y efectos de caja	30,517,065	0	30,517,065	0	0	30,517,065	0	0
Depósitos en bancos:								
A la vista - locales	16,309,412	(1,738,326)	18,047,738	22,803	2,579	16,262,539	326,725	1,433,092
A la vista - extranjeros	152,422,543	0	152,422,543	0	0	152,422,543	0	0
A plazo - locales	24,022,242	0	24,022,242	0	0	24,022,242	0	0
A plazo - extranjeros	188,697,882	0	188,697,882	0	0	188,697,882	0	0
Total de depósitos en bancos	381,452,079	(1,738,326)	383,190,405	22,803	2,579	381,405,206	326,725	1,433,092
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	411,969,144	(1,738,326)	413,707,470	22,803	2,579	411,922,271	326,725	1,433,092
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3,132,000	0	3,132,000	0	0	3,132,000	0	0
Valores a valor razonable con cambios en ganancias ó pérdidas	9,074,169	0	9,074,169	0	0	9,074,169	0	0
Valores disponibles para la venta	601,564,297	0	601,564,297	0	0	601,564,297	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento, neto	249,169,708	0	249,169,708	0	0	249,169,708	0	0
Préstamos:								
Sector interno	2,721,618,638	0	2,721,618,638	0	0	2,721,618,638	0	0
Sector externo	450,057,123	0	450,057,123	0	0	450,057,123	0	0
	3,171,675,761	0	3,171,675,761	0	0	3,171,675,761	0	0
Menos:								
Reserva para pérdidas en préstamos	33,139,997	0	33,139,997	0	0	33,139,997	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	5,255,230	0	5,255,230	0	0	5,255,230	0	0
Préstamos, neto	3,133,280,534	0	3,133,280,534	0	0	3,133,280,534	0	0
Inversión en subsidiarias	0	(178,439,301)	178,439,301	178,439,301	0	0	0	0
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	79,906,496	0	79,906,496	0	4,258	55,789,070	5,850,000	18,263,168
Intereses acumulados por cobrar	30,971,047	0	30,971,047	0	0	30,971,047	0	0
Obligación de clientes por aceptaciones	75,798,150	0	75,798,150	0	0	75,798,150	0	0
Plusvalía	6,717,198	0	6,717,198	0	0	6,717,198	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	7,711,900	0	7,711,900	0	0	7,711,900	0	0
Otros activos	86,751,488	(25,986,410)	112,737,898	41,174	110,808	105,903,807	6,378,359	303,750
Total de activos	4,696,046,131	(206,164,037)	4,902,210,168	178,503,278	117,645	4,691,034,151	12,555,084	20,000,010

Véase en conjunto con las notas de los estados financieros consolidados y el informe de los Auditores Independientes.

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financiamiento Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>	<u>Promotora Prosperidad y Subsidiarias</u>
<u>Pasivos y patrimonio</u>								
Pasivos:								
Depósitos de clientes:								
A la vista - locales	222,488,821	(1,715,523)	224,204,344	0	0	224,204,344	0	0
A la vista - extranjeros	361,506,952	(22,803)	361,529,755	0	0	361,529,755	0	0
De ahorros	423,253,636	0	423,253,636	0	0	423,253,636	0	0
A plazo fijo - locales	1,294,944,060	0	1,294,944,060	0	0	1,294,944,060	0	0
A plazo fijo - extranjeros	495,605,857	0	495,605,857	0	0	495,605,857	0	0
Total de depósitos de clientes	2,797,799,326	(1,738,326)	2,799,537,652	0	0	2,799,537,652	0	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	49,942,156	0	49,942,156	0	0	49,942,156	0	0
Financiamientos recibidos	676,645,738	0	676,645,738	0	0	669,164,132	0	7,481,606
Bonos por pagar	447,395,813	0	447,395,813	0	0	447,395,813	0	0
Valores comerciales negociables	11,500,000	0	11,500,000	0	0	11,500,000	0	0
Cheques de gerencia y certificados	32,180,036	0	32,180,036	0	0	32,180,036	0	0
Intereses acumulados por pagar	48,196,573	0	48,196,573	0	0	48,196,573	0	0
Aceptaciones pendientes	75,798,150	0	75,798,150	0	0	75,798,150	0	0
Otros pasivos	58,793,235	(29,690,019)	88,483,254	11,117,116	1,076	58,398,750	17,495,984	1,470,328
Total de pasivos	4,198,251,027	(31,428,345)	4,229,679,372	11,117,116	1,076	4,192,113,262	17,495,984	8,951,934
Patrimonio:								
Acciones comunes	167,676,545	(184,897,893)	352,574,438	167,676,545	1,000	183,645,893	1,250,000	1,000
Acciones preferidas	110,000,000	0	110,000,000	0	0	110,000,000	0	0
Exceso en adquisición de participación en subsidiaria	(5,606,927)	0	(5,606,927)	0	0	(5,606,927)	0	0
Reservas	30,672,564	(5,653,670)	36,326,234	0	0	27,510,015	0	8,816,219
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	195,052,922	15,815,871	179,237,051	(290,383)	115,569	183,371,908	(6,190,900)	2,230,857
Total de patrimonio	497,795,104	(174,735,692)	672,530,796	167,386,162	116,569	498,920,889	(4,940,900)	11,048,076
Total de pasivos y patrimonio	4,696,046,131	(206,164,037)	4,902,210,168	178,503,278	117,645	4,691,034,151	12,555,084	20,000,010

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Multi Financ Group Inc.</u>	<u>Instituto de Microfinanzas, S. A.</u>	<u>Multibank, Inc. y Subsidiarias</u>	<u>Multi Investment Inc. y Subsidiaria</u>	<u>Promotora Prosperidad y Subsidiarias</u>
Ingresos por intereses y comisiones:								
Intereses ganados sobre:								
Préstamos	216,825,039	(21,301)	216,846,340	0	0	216,846,340	0	0
Depósitos a plazo	2,333,385	0	2,333,385	0	0	2,333,385	0	0
Inversiones	22,206,273	0	22,206,273	0	0	22,206,273	0	0
Comisiones sobre préstamos	18,678,773	0	18,678,773	0	0	18,678,773	0	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	260,043,470	(21,301)	260,064,771	0	0	260,064,771	0	0
Gastos por intereses:								
Depósitos	73,920,442	0	73,920,442	0	0	73,920,442	0	0
Financiamientos	31,722,382	(21,301)	31,743,683	0	0	31,276,813	0	466,870
Bonos	4,981,866	0	4,981,866	0	0	4,981,866	0	0
Total de gastos por intereses	110,624,690	(21,301)	110,645,991	0	0	110,179,121	0	466,870
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto	149,418,780	0	149,418,780	0	0	149,885,650	0	(466,870)
Provisiones por deterioro en activos financieros:								
Provisión para pérdidas en préstamos	10,079,066	0	10,079,066	0	0	10,079,066	0	0
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	2,043,752	0	2,043,752	0	0	2,043,752	0	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	137,295,962	0	137,295,962	0	0	137,762,832	0	(466,870)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:								
Honorarios y otras comisiones ganadas	25,945,917	(250,000)	26,195,917	0	0	26,195,917	0	0
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	1,454,866	0	1,454,866	0	0	1,454,866	0	0
Ganancia neta en moneda extranjera	2,894,856	0	2,894,856	0	0	2,894,856	0	0
Primas de seguros, netas	6,475,322	0	6,475,322	0	0	6,475,322	0	0
Comisiones incurridas	(12,402,089)	0	(12,402,089)	0	0	(12,402,089)	0	0
Otros, neto	(4,280,656)	(8,554,943)	4,274,287	6,930,579	23,625	(4,598,793)	(6,872)	1,925,748
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	(67,373)	1,386,492	(1,453,865)	0	0	(34,273)	(1,419,592)	0
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	20,020,843	(7,418,451)	27,439,294	6,930,579	23,625	19,985,806	(1,426,464)	1,925,748
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros costos de personal	52,641,441	0	52,641,441	0	0	52,641,441	0	0
Honorarios profesionales	5,943,439	(250,000)	6,193,439	85,197	1,250	5,835,329	3,110	268,553
Depreciación y amortización	4,751,719	0	4,751,719	0	4,500	4,403,015	0	344,204
Mantenimiento de locales y equipos	6,465,262	0	6,465,262	0	8,209	6,439,936	0	17,117
Alquiler	2,766,027	(1,470,106)	4,236,133	0	50,531	4,185,602	0	0
Impuestos varios	4,025,822	0	4,025,822	19,260	3,814	3,829,007	45,070	128,671
Otros	10,921,811	0	10,921,811	223	1,360	10,907,500	227	12,501
Total de gastos generales y administrativos	87,515,521	(1,720,106)	89,235,627	104,680	69,664	88,241,830	48,407	771,046
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	69,801,284	(5,698,345)	75,499,629	6,825,899	(46,039)	69,506,808	(1,474,871)	687,832
Impuesto sobre la renta, neto	(11,289,328)	0	(11,289,328)	0	0	(11,160,984)	0	(128,344)
Utilidad neta	58,511,956	(5,698,345)	64,210,301	6,825,899	(46,039)	58,345,824	(1,474,871)	559,488

Véase en conjunto con las notas de los estados financieros consolidados y el informe de los Auditores Independientes.