



Panamá, 28 de marzo de 2014
MR-NR-032-2014

SUPERVAL 31MAR14am10:08

CONS:93531
RECIBIDO POR *Alfaro*

Lic. Alejandro Abood Alfaro
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
E. S. D.

Estimado Sr. Abood:

Cumpliendo con las normas establecidas por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores), hacemos entrega de los siguientes informes al cierre del 31 de diciembre de 2013:

1. Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias:

- Original y dos (2) copias de los Estados Financieros Consolidados e Informe de los Auditores Independientes.
- Original y dos (2) copias del Informe e Información de Consolidación de los Estados Financieros.
- Original y dos (2) copias del Informe de Actualización Anual (IN-A).
- Original y dos (2) copias de la Declaración Jurada.

Atentamente,

Roman Villagrassa
Gerente de Normas y Control Financieras



**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
ACUERDO 18-2000**

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL
ARTICULO No. 19 DEL ACUERDO No. 6-2000
INFORMACIÓN AL 31 DE DICIEMRE DE 2013**

ESTADO DE PANAMÁ, 2014

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

MULTI FINANCIAL GROUP, INC. Y SUBSIDIARIAS

Teléfonos y Fax del Emisor: Tel.: 294-3500 Fax: 264-4014

Dirección del Emisor: Vía España, Edificio Prosperidad No. 127
Ciudad de Panamá, Rep. de Panamá

Correo Electrónico contactenos@multibank.com.pa
davil.gonzalez@multibank.com.pa

I. HISTORIA Y DESARROLLO

A. Historia y Desarrollo del Solicitante:

1. Razón social y nombre comercial

Multi Financial Group, Inc.

2. Jurisdicción bajo la cual está constituida

Está constituida bajo las leyes de la República de Panamá.

3. Fecha, datos de constitución y duración de la solicitante, a menos que sea indefinida;

Multi Financial Group, Inc. es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública 27,702 del 9 de noviembre de 2007 de la Notaría Primera del Circuito, Provincia de Panamá, inscrita en la Ficha 591000, Documento 1240308 de la Sección de Mercantil del Registro Público de la República de Panamá, el día 12 de noviembre de 2007.

Multi Financial Group, Inc. es una empresa tenedora de acciones y no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa; sus ingresos provienen de los negocios desarrollados por sus subsidiarias, principalmente de las operaciones que lleva a cabo la sociedad Multibank, Inc.

Multi Financial Group, Inc. es el Accionista Controlador ("Compañía Matriz") de:

- Multibank, Inc. y subsidiarias
- Multi Investment, Inc. y subsidiarias
- Instituto de Microfinanzas, S. A.
- Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S. A. y subsidiarias
- Multigiros, S. A.
- Orbis Reinsurance, Ltd. (antes Multí Reinsurance)

La sociedad Multi Financial Group, Inc. será de duración perpetua, pero podrá ser disuelta de conformidad con la ley.

4. Domicilio comercial (apartado postal, dirección(es) de correo electrónico, números de teléfono, facsímil de la oficina principal)

Vía España, Edificio Prosperidad No. 127

Oficinas principales de Multibank, Inc.

Apartado postal: 0823-05627 en la Ciudad de Panamá

Correo Electrónico: contactenos@multibank.com.pa

Dirección Electrónica: www.multibank.com.pa

Teléfono (507) 294-3500

Fax (507) 264-4014

5. Eventos importantes en el desarrollo del negocio de la solicitante, como por ejemplo, información sobre la naturaleza y resultados de cualquier reclasificación financiera, fusión o consolidación de la solicitante o de sus subsidiarias más importantes; adquisición o disposición de activos de importancia, distintos de los que se relacionen con el giro normal de sus negocios, emisiones anteriores, entre otros;

Reseña Histórica

Con fecha efectiva 5 de septiembre de 2007, Multibank, Inc. adquirió el 70% de las acciones emitidas y en circulación de Macrofinanciera, S.A. de acuerdo a la resolución emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá No.074-2007 del 31 de mayo de 2007 y nota de la Superintendencia Financiera de Colombia del 27 de julio de 2007.

El 27 de diciembre de 2007, con el fin de fortalecer el patrimonio, emitió US\$ 30 millones en acciones preferidas no acumulativas que fueron colocadas 100% en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Mediante Resolución No.219-2007 de 30 de diciembre, la Superintendencia de Bancos de Panamá aprobó el traspaso de las acciones de Multibank, Inc. a la holding Multi Financial Group, Inc. ; iniciando de esta forma el proceso de reorganización del grupo económico.

En enero de 2008, Multibank Inc. lanzó su nueva imagen e inició el desarrollo de la marca.

En marzo de 2008 y con cifras auditadas a diciembre 2007, Multibank, Inc. recibió calificación de riesgo local a A(pan) emitidas por Fitch Ratings Centroamérica y Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. (afiliada a Moodys). A nivel internacional, recibió la calificación de riesgo BB- a largo plazo y B a corto plazo asignadas por las calificadoras Fitch Rating New York y Standard & Poor's.

Para continuar fortaleciendo su patrimonio, en agosto y octubre de 2008 llevó a cabo la emisión de acciones preferidas no acumulativas con la Serie B por US\$ 15 millones y la Serie C por US\$10 millones, respectivamente, ambas autorizadas por la Superintendencia de Mercado de Valores antes (Comisión Nacional de Valores) y colocadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Para marzo de 2009 y con cifras auditadas a diciembre de 2008, Multibank, Inc. mantuvo su calificación de riesgo a nivel local de A(pan) con perspectiva estable, otorgadas por Fitch Ratings Centroamérica y Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. (afiliada a Moodys); mientras que a nivel Internacional a largo plazo recibió BB- y a corto plazo B, ambas calificaciones con perspectiva estable otorgadas por Fitch Rating New York y Standard & Poor's.

El 20 de abril de 2009, Multibank se convierte en el tercer banco panameño en adherirse al Programa de Facilitación de Financiación al Comercio Exterior (TFFP) del Banco Internacional de Desarrollo (BID), el cual es una herramienta eficaz para apoyar la reactivación económica y el crecimiento de los países de América Latina y el Caribe a través de la expansión del financiamiento disponible para actividades de comercio exterior en la región.

Para el 7 de julio de 2009, Multibank, Inc. recibe la aprobación del International Finance Corporation (IFC), entidad del Grupo del Banco Mundial, para incorporarlo al programa mundial de financiamiento para el comercio, con la intención de mejorar el acceso de los importadores y exportadores locales al financiamiento, así como su ingreso a los nuevos mercados. Con este programa, Multibank, Inc. podrá expandir sus operaciones financieras comerciales dentro de una amplia red de países y bancos.

Para diciembre de 2009, el Banco Nacional de Panamá otorgó una línea de crédito del Programa de Estímulo Financiero (PEF), con el objetivo de estimular la liquidez bancaria, impulsar el sector productivo y garantizar el crecimiento económico del país.

Para inicios del año 2010, Multibank recibe una mejora en su Calificación de Riesgo Local e Internacional, obteniendo A+ a nivel local de Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. y de Fitch Ratings Centroamérica, mientras que a nivel internacional obtiene BB de Fitch Rating New York y Standard & Poor's.

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) el 30 de agosto de 2010 aprueba Línea Global de Crédito, por un monto de US\$20 millones de dólares. Con esta línea de crédito el sector privado panameño tendrá acceso a los recursos para financiar proyectos que apoyen al desarrollo y la integración regional.

La Corporación Interamericana de Inversiones (CII) el 30 de diciembre de 2010 aprobó un préstamo de US\$6 millones de dólares, destinado al financiamiento de la PYME panameña, mediante operaciones de leasing y factoring, financiamiento de capital de trabajo y de vivienda para ciudadanos panameños. De

esta forma se obtiene recursos a plazo y costos muy buenos que permiten aumentar los préstamos para viviendas por debajo de los US\$65 mil.

En el mes de abril del año 2012, dentro de la estrategia de crecimiento regional del grupo, se efectuó la adquisición de la totalidad de las acciones de la institución colombiana Macrofinanciera, a través de la compra del 30% restante de la base accionaria de dicha institución; convirtiéndola en 100% subsidiaria de Multibank.

Igualmente en el periodo, Multibank, Inc. recibió un importante reconocimiento por parte de la Corporación Financiera Internacional (IFC, entidad perteneciente al Banco Mundial) como la institución bancaria más activa en Latinoamérica en cuanto al financiamiento de operaciones de comercio internacional a clientes de la pequeña y mediana empresa.

En el primer semestre del año 2012, las agencias calificadoras de riesgos Fitch Ratings, Standard & Poor's y Equilibrium modificaron las calificaciones de riesgo de Multibank. El banco obtuvo una calificación internacional a largo plazo de BB+ con perspectiva estable y de corto plazo de B. Mientras que a nivel local, la entidad obtuvo una calificación de riesgo a largo plazo de AA- (pan) con perspectiva estable y corto plazo F1+ (pan); considerándose una de las mejores del país dentro de los bancos de capital panameño.

De igual forma para el año 2012, Multibank y Subsidiarias apertura la sociedad Multibank Factoring, con el objetivo de brindar el servicio a los clientes corporativos y comerciales, como también para ir introduciendo el producto a nivel nacional.

La entidad con miras de incursionar en el mercado internacional, logra obtener la aprobación de The Cayman Islands Monetary Authority (CIMA) una licencia bancaria, con el objetivo de desarrollar el negocio de banca comercial fuera de las Islas Caimán.

El 28 de junio de 2013, Multi Financial Group, Inc. y el DEG - Deutsche Investitions - UND Entwicklungsgesellschaft MBH firmaron un acuerdo de inversión, en el cual este último, filial del grupo financiero estatal alemán KfW Bankengruppe, realiza una inversión de B/.30,000.000 en el capital común de Multi Financial Group, Inc. Este incremento de capital, representado en 1,097,462 acciones comunes, se hizo efectivo el día 12 de julio de 2013.

El 24 de octubre de 2013, se aprueba incremento del capital en B/.10,000,000, lo cual representa un incremento de 365,764, quedando el capital común de Multibank y Subsidiarias en B/.167,047,099.

Para el 15 de abril de 2013, se constituye Orbis Real Estate, Inc. como compañía bajo las leyes de la República de Panamá y esta fue adquirida por el Banco en un 100% el 28 de noviembre de 2013, siendo su principal actividad la de administrar bienes inmuebles.

6. **Información sobre los principales gastos de capital y disposición de activos, incluyendo la distribución de estas inversiones geográficamente (localmente y en el exterior) y su método de financiamiento (interno o externo);**

El monto de los gastos de capital no es significativo.

7. **Capitalización y Endeudamiento:** Indique las principales entidades financieras y de crédito con que mantiene relaciones la solicitante. Debe presentarse un estado de la capitalización y endeudamiento (distinguiendo entre deuda garantizada y no garantizada) e identidad del (los) principal(es) acreedor(es). Incluya pasivos contingentes.

Financiamientos Recibidos

La principal subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc. y Subsidiarias, mantenían al 31 de diciembre de 2013 por el orden de US\$537 MM que representan líneas de crédito para capital de trabajo.

Los principales bancos correspondientes con los cuales Multibank, Inc., obtuvo financiamientos durante el año 2013, se ilustran en el siguiente cuadro:

BAC Florida Bank	Corporación Andina de Fomento - CAF
Banco de Comercio Exterior	Deutsche Bank AG
Banco de Credito e Inversiones	Deutsche Bank AG, New York Branch
Banco de Crédito e Inversiones	Deutsche Bank AG, New York Branch
Banco de la Producción, S.A.	EFG Bank
Banco Latinoamericano de Comercio Exte	Fifth Third Bank
Banco Pichincha, C.A.	Israel Discount Bank of New York
Bancoldex	JP Morgan Chase Bank N.A.
Bank of America	Korea Development Bank
Bank of Montreal	Landesbank Baden Wuttermberg
Bank of Montreal - Toronto	PNC Bank, N.A.
Bank of Montreal - Toronto Branch	Rabobank
Bank of Nova Scotia	Regions Bank
Barclays Bank	Standard Chartered Bank
China Construction Bank NY	Sumitomo Mitsui Banking Corporation NY
Cobank	Wells Fargo Bank, N.A.
Commerzbank AG	Zurcher KantonalBank

Bonos emitidos

Multibank, Inc., la principal subsidiaria, al cierre del 31 de diciembre de 2013, cuenta con dos emisiones de bonos corporativos, los cuales se describen a continuación:

- Oferta Pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$ 50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores antes (Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá mediante Resolución CNV No. 312-10 del 19 de agosto de 2010 y por la Bolsa de Valores de Panamá.

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

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

A continuación una breve descripción de las series emitidas:

Serie D: Hasta por Seis Millones Cuatrocientos Cincuenta y Siete Mil con 00/100 Dólares (US\$ 6,457,000.00), moneda de los Estados Unidos de América, devengando una tasa de interés basada en Libor a tres meses más 5.15% y con vencimiento al 24 de febrero de 2016.

- Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta US\$150,000,000.00 (Ciento Cincuenta Millones de Dólares, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América), emisión autorizada mediante Resolución SMV No.436-12 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, del 27 de Diciembre de 2012.

Los Bonos serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00) o sus múltiplos.

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

A continuación una breve descripción de las series emitidas:

Serie B: Hasta por Diecinueve Millones Setecientos Veintidós Mil con 00/100 Dólares (US\$19,722,000.00), moneda de los Estados Unidos de América, devengando una tasa de interés de 4.00% y con vencimiento al 15 de julio de 2015.

Serie A: Hasta por Doce Millones Cuatrocientos Treinta y Cinco Mil con 00/100 Dólares (US\$ 12,435,000.00), moneda de los Estados Unidos de América, devengando una tasa de interés de 4.13% y con vencimiento al 15 de junio de 2016.

Serie C: Hasta por Tres Millones Seiscientos Setenta Mil con 00/100 Dólares (US\$3,670,000.00), moneda de los Estados Unidos de América, devengando una tasa de interés 4.45% y cuyo vencimiento será al 15 de febrero de 2017.

8. Indicación de cualquier oferta de compra o intercambio por terceras partes (incluyendo a las empresas subsidiarias, afiliadas y sociedad(es) controladora(s)) respecto de las acciones de la solicitante o de la solicitante respecto de las acciones de otras compañías que haya ocurrido durante el último ejercicio fiscal. Deberá indicarse igualmente el precio o los términos de intercambio de tales ofertas y su resultado.

NA

B. Pacto Social y Estatutos de la solicitante.

Señale las estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la solicitante y uno o más de sus directores o dignatarios, en los cuales tengan intereses, de forma directa o indirecta;

1. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos o administradores, resuma cualquier cláusula del pacto social o de los estatutos con relación a:

- (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés;

El pacto social de Multi Financial Goup, Inc. no contempla prohibición alguna para la celebración de contratos u otras transacciones entre el Emisor y cualquier otra sociedad, aun cuando uno o más Directores o Dignatarios de El Emisor tenga interés en la otra sociedad o sea Director o Dignatario de la misma, ni por el hecho de que uno o más Directores o Dignatarios de El Emisor sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción.

- (b) la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente;

No existe ninguna disposición en el Pacto Social que establezca esta facultad. Ya que la facultad de establecer una remuneración a los Directores y Dignatarios recae en la Asamblea General de Accionistas.

- (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y

No existe ninguna disposición en el Pacto Social que señale que por razones de edad, el retiro o no de los Directores o Dignatarios. La cláusula novena del pacto social indica que la Junta Directiva constará de no menos de siete (7) miembros y, que sujeto a dicho mínimo el número podrá ser fijado libremente por la Junta Directiva o por la Junta General de Accionistas. La Junta Directiva cuenta con facultades expresas para otorgar, ratificar y revocar todo tipo de poderes generales o especiales, sin límite ni restricciones.

- (d) número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario;

No existe ninguna disposición en el Pacto Social que señale un número determinado de acciones para fungir como director o dignatario de la sociedad. No obstante, de conformidad con una nueva Disposición Transitoria del Pacto Social, mientras DEG sea accionistas de la sociedad, tendrá derecho a designar a un (1) director para ocupar un (1) puesto en la Junta Directiva.

2. **Describa que acción es necesaria para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando cuando las condiciones son más exigentes que las requeridas por ley;**

El Pacto Social no señala ningún procedimiento o acciones concretas a seguir para modificar los derechos de los tenedores de las acciones, por lo que se deduce que se deben sujetar a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas. Sin embargo, la Junta Directiva tendrá como función el declarar, distribuir las utilidades y pagar dividendos, con la periodicidad que consideren conveniente.

3. **Describa las condiciones que gobiernan la forma en la cual las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas, incluyendo las condiciones de admisión;**

Las cláusulas octava y novena del Pacto Social de la sociedad establece las formalidades para la convocatoria de las reuniones de la Junta General de Accionistas y de la Junta Directiva, que resumiendo son las siguientes:

- Las reuniones de la Junta General de Accionistas o de Junta Directiva, ya sean ordinarias o extraordinarias con cualquier fin, podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro país.
- La Junta General de Accionistas celebrará sus reuniones ordinarias en la fecha y lugar que determine la Junta Directiva.
- La Junta General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva o del Presidente de la sociedad, cada vez que estos los consideren conveniente.
- La Junta Directiva o el Presidente de la sociedad deberán convocar a la Junta General de Accionistas a una reunión extraordinaria cuando así los soliciten por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos un 5% de las acciones emitidas y en circulación.
- Las resoluciones de la Junta General de Accionistas, a menos que con respecto a alguna de ellas se especifique lo contrario en el pacto social, deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación.
- Las citaciones para las reuniones extraordinarias de la Junta General de Accionistas se deberá hacer con no menos de diez (10) días ni más de sesenta (60) días antes de la fecha de la reunión, y podrá hacerse mediante su envío por correo certificado o entrega personal a cada accionista registrado con derecho a voto, o mediante su publicación por una sola vez en un diario de circulación general.

- Las citaciones para cualquier reunión de la Junta Directiva la hará cualquiera de los Dignatarios mediante notificación escrita o personal dada a cada Director con no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) días de antelación a la fecha de la reunión.
 - La Junta Directiva podrá acordar fechas periódicas de reunión, en cuyo caso no será necesaria la convocatoria.
 - Para que haya quórum y votación en la Junta Directiva se requiere la presencia de la mayoría de los Directores, quienes podrán hacerse representar en las reuniones por apoderados que no necesiten ser Directores y que podrán ser nombrados por documentos públicos o privados, con o sin poder de sustitución.
 - Solo los acuerdos de la mayoría de los Directores de la sociedad adoptados en las reuniones en que haya el quórum requerido se considerarán como acuerdos de la Junta Directiva.
 - Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva serán llenadas por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma.
4. **Describa cualquier limitación en los derechos para ser propietario de valores, incluyendo las limitaciones impuestas por ley extranjera o el pacto social a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto o indique que no hay tales limitaciones si es el caso;**

No existe dentro del Pacto Social limitación alguna con respecto a los derechos de los propietarios de valores, aun siendo estos extranjeros. En cuanto a leyes extranjeras será necesario que Multi Financial Group, Inc. realice la gestión legal pertinente para conocer si en determinado país existe alguna limitación con respecto a propietarios de valores de sociedades panameñas.

5. **Describa cualquier cláusula en el pacto social, estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario del emisor o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa;**

Disposiciones sobre el particular no se encuentran comprendidas dentro del Pacto Social, así como tampoco existen acuerdos posteriores que impongan alguna limitación al control accionario en caso de fusiones o acciones corporativas similares.

No obstante, de conformidad con una nueva Disposición Transitoria del Pacto Social, mientras DEG sea accionistas de la sociedad, tendrá derecho:

- (i) De veto en relación con Asuntos Reservados.
- (ii) De suscripción preferente en relación con la emisión de nuevas acciones.
- (iii) En materia de transferencia de acciones y derechos de tanteo.
- (iv) De salida que pueden ser ejercidos contra la sociedad y el resto de los accionistas que suscribieron el acuerdo de accionistas de 24 de junio de 2013.
- (v) De exigir la venta de sus acciones conjuntamente con la venta por parte de los accionistas que suscribieron el acuerdo de accionistas de 24 de junio de 2013.
- (vi) De poder obligar a los accionistas que suscribieron el acuerdo de accionistas de 24 de junio de 2013 a vender las acciones de su propiedad.
- (vii) De poder obligar a los accionistas que suscribieron el acuerdo de accionistas de 24 de junio de 2013 y a la sociedad a comprar las acciones de propiedad de la DEG.

6. **Describa las condiciones impuestas por el pacto social sobre modificaciones al capital cuando dichas condiciones sean más rigurosas que las requeridas por Ley.**

No existe ninguna disposición del Pacto Social que establezca condiciones para la modificación del capital. La cláusula tercera del pacto social de Multi Financial Group, Inc. señala que la Junta Directiva queda facultada para determinar la suma por la cual la sociedad podrá emitir y vender sus acciones. Todas las acciones tendrán derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas.

C. Descripción del Negocio.

- 1. GIRO NORMAL DE NEGOCIOS.** Haga una descripción de la naturaleza de las operaciones de la solicitante y de sus principales actividades, estableciendo las principales categorías de productos que se venden y/o servicios que se ofrecen para cada uno de los tres últimos ejercicios fiscales. Indique cualquier producto nuevo de importancia y/u otros servicios que se hayan introducido. En cuanto a nuevos productos o servicios, informe la situación de su desarrollo.

Multi Financial Group, Inc. es una sociedad tenedora de acciones de empresas dedicadas al negocio bancario, financiero, corretaje de valores, fiduciarios, capacitación técnica, bienes raíces, tenencia y de administración de bienes inmuebles a través de sus diferentes subsidiarias; y por ser una sociedad tenedora de acciones no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa y, sus ingresos provienen de los negocios desarrollados por sus subsidiarias.

La principal subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc., es una institución bancaria que opera bajo una licencia general otorgada por la antigua Comisión Bancaria (hoy Superintendencia de Bancos) mediante Resolución No. 918 del 28 de marzo de 1990. La principal actividad es prestar servicios bancarios en Panamá y en el exterior. Multibank, Inc. ofrece diversos productos bancarios a la clientela nacional e internacional, incluyendo los servicios de cuentas de ahorro, cuentas corrientes, cuentas cifradas, depósitos a plazo, créditos de importación y exportación, cuentas por cobrar, préstamos comerciales, préstamos personales, préstamos hipotecarios, descuento de letras, factoring, tarjetas de crédito personal y empresarial y cuentas de inversión.

Multibank, Inc., inicia operaciones en 1968 con la fundación de Gran Financiera, S.A; financiera orientada a otorgar préstamos de consumo principalmente a los jubilados y los empleados públicos y privados. Posteriormente, el 12 de julio de 1990, el banco abre sus puertas a todos sus clientes siendo la primera institución bancaria en iniciar operaciones luego de la recesión económica que vivió la República de Panamá. Con una orientación netamente empresarial, el enfoque principal de los negocios del banco fue inicialmente dirigido al mercado de empresas establecidas en la Zona Libre de Colón.

Posteriormente, estos esfuerzos se reenfocaron hacia la Banca de Consumo, la Banca para la Micro y Pequeña Empresa y la Banca Privada, así como la Banca Internacional.

Hoy día el banco y sus subsidiarias y, las empresas afiliadas ofrecen una gama importante de productos y servicios, a través de sus sucursales y agencias:

Multi Financial Group, Inc. es una sociedad tenedora de acciones de empresas dedicadas al negocio bancario, financiero, corretaje de valores, fiduciarios, capacitación técnica, bienes raíces, tenencia y de administración de bienes inmuebles a través de sus diferentes subsidiarias; y por ser una sociedad tenedora de acciones no lleva a cabo ningún negocio o actividad comercial en forma directa y, sus ingresos provienen de los negocios desarrollados por sus subsidiarias.

La principal subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc., es una institución bancaria que opera bajo una licencia general otorgada por la antigua Comisión Bancaria (hoy Superintendencia de Bancos) mediante Resolución No. 918 del 28 de marzo de 1990. La principal actividad es prestar servicios bancarios en Panamá y en el exterior. Multibank, Inc. ofrece diversos productos bancarios a la clientela nacional e internacional, incluyendo los servicios de cuentas de ahorro, cuentas corrientes, cuentas cifradas, depósitos a plazo, créditos de importación y exportación, cuentas por cobrar, préstamos comerciales, préstamos personales, préstamos hipotecarios, descuento de letras, factoring, tarjetas de crédito personal y empresarial y cuentas de inversión.

Multibank, Inc., inicia operaciones en 1968 con la fundación de Gran Financiera, S.A; financiera orientada a otorgar préstamos de consumo principalmente a los jubilados y los empleados públicos y privados. Posteriormente, el 12 de julio de 1990, el banco abre sus puertas a todos sus clientes siendo la primera institución bancaria en iniciar operaciones luego de la recesión económica que vivió la República de Panamá. Con una orientación netamente empresarial, el enfoque principal de los negocios del banco fue inicialmente dirigido al mercado de empresas establecidas en la Zona Libre de Colón.

Posteriormente, estos esfuerzos se reenfocaron hacia la Banca de Consumo, la Banca para la Micro y Pequeña Empresa y la Banca Privada, así como la Banca Internacional.

Hoy día el banco y sus subsidiarias y, las empresas afiliadas ofrecen una gama importante de productos y servicios, a través de sus sucursales y agencias:

• Multibank, Inc.	25 Sucursales y 3 Centros de Préstamos, 1 Oficina de Representación en Colombia 1 Oficina de Representación en Perú
• Macrofinanciera, S.A. (Colombia)	39 Sucursales
• Multi Securities, Inc.	
• Multi Trust, S.A.	
• Gran Financiera, S.A.	
• Hemisphere Bank, Inc.	
• Multileasing Financiero, S.A.	
• Multibank Seguros, S.A.	
• Multibank Factoring, S.A.	
• Multibank Caymán, Inc.	
• MB Crédito, S.A. (antes Multi Resuelve S.A.)	
• Multigiros	2 Sucursales

Respaldadas por un eficiente equipo de trabajo a través de sus diferentes áreas de negocio:

- a- Banca Corporativa: Terminaron con un ingreso neto de US\$ 32.7 millones. Los préstamos aumentaron 2% para un total de cartera de US\$ 631 millones, mientras que los depósitos captados aumentaron un 6% para un total de US\$ 323.3 millones.

Productos y Servicios

Financiamiento Interino de Construcción, Préstamos Comerciales, Lineas de Crédito, Cuentas Corrientes Corporativas, Plazo Fijo Corporativo, Garantías Bancarias, Giros, Transferencias Locales e Internacionales, Cheques de Gerencia, Cheques Certificados, Cartas de Crédito, Cobranzas, E-Commerce y Banca en Línea, Tarjetas de Crédito Empresarial, Tarjeta de Crédito Visa Gold, Tarjeta de Crédito Visa Platinum y Tarjeta de Crédito MasterCard Gold.

- b- Banca de Consumo: En las carteras de depósitos y préstamos sostuvo un crecimiento de 14% y 31%, respectivamente, sobre el año anterior. Los depósitos terminaron en US\$ 460.2 millones y los préstamos con un total de US\$ 586.1 millones y alcanzó un ingreso neto de US\$ 33.3 millones.

Productos y Servicios

Préstamos personales, préstamos de jubilados y pensionados, préstamos hipotecarios, préstamos prendarios y préstamos de autos.

Cuentas de Ahorro Regular, Cuentas de Ahorro Exclusivo, Cuentas de Ahorro de Navidad, Multiahorro Programado, Cuentas Corriente y Depósitos a Plazo Fijo.

Tarjetas de Crédito: Visa Clásica, Visa Gold, Visa Platinum, Visa Prepago, MasterCard Standard y MasterCard Gold.

Tarjetas de Débito: Clave, Visa Débito y MasterCard Débito.

Banca en Línea y ACH Multi Transfer.

- c- Banca Privada: Se enfoca a clientes que buscan un trato personalizado en sus inversiones financieras, con un alto grado de seguridad y confiabilidad.

Los depósitos de clientes manejados en la Banca Privada crecieron 7% hasta alcanzar la cifra de US\$443.9 millones, como resultado de la confianza que poseen los depositantes.

Productos y Servicios

Depósitos a Plazo Fijo, Depósitos a Plazo con Tasa Variable, Depósitos Overnight, Fideicomisos, Fundaciones de Interés Privado.

- d- **Banca Comercial:** Tiene como objetivo lograr el crecimiento de los medianos y pequeños empresarios mediante financiamiento, capacitación y asesoría. Produjo ingresos netos de US\$ 20.4 millones y terminó con un crecimiento de 17% sobre la cartera de préstamo, lo que representa US\$ 305.7 millones. En depósitos captados crecieron 36%, logrando US\$ 126.2 millones.

Productos y Servicios

Préstamos Hipotecarios Comerciales, Préstamos de Activos Fijos, Expansión de Plantas y Negocios, Flota Vehicular y Compra de Fincas, Financiamiento de Capital de Trabajo: Líneas de Capital de Trabajo, Agropecuarios, Adelantos Descuentos de Contratos, Interinos de Construcción y Factoring.

Cuentas de Ahorro Comerciales, Cuentas de Ahorro Empresarial Navideña, Cuentas Corrientes, Depósitos a Plazo y Bolsas/Depósitos Nocturnos y Especiales.

Otros productos y servicios incluyen Cartas de Crédito y Cobranzas, Giros y Transferencias, Garantías Bancarias, Negociación, compra y venta de Certificados de Abono Tributario, Planilla Empresarial, Puntos de Ventas Físicos y Virtuales, E-Commerce y Banca en Línea.

Tarjetas de Crédito Empresarial, Tarjeta de Crédito Visa Gold, Tarjeta de Crédito Visa Platinum y Tarjeta de Crédito MasterCard Gold.

- e- **Banca Internacional:** Está enfocada en ofrecer todos los productos de la banca universal a clientes extranjeros, con particular énfasis en negocios y servicios relacionados con las operaciones de comercio exterior a corto, mediano y largo plazo, mediante la participación en operaciones crediticias ofrecidas por otros Bancos, ya sea a nivel de participaciones bilaterales o préstamos sindicados. El objetivo es posicionar la marca Multibank, Inc. fuera de nuestras fronteras, con la oferta de una amplia gama de productos bancarios y con servicios de calidad personalizada.

Terminó con un ingreso neto que ascendió a US\$10 millones, con un crecimiento de 23% y 17% en las carteras de préstamos y captación de depósitos, respectivamente; lo que representa un total de cartera de préstamos de US\$ 365.2 millones y US\$ 500.8 millones en depósitos captados.

Productos y Servicios

Cuentas de Ahorro, Cuentas Corrientes, Depósitos a Plazo Fijo, Cuentas Overnight, Cuentas Corrientes en Euros, Depósitos a Plazo Fijo en Euros.

Financiamientos Estructurados, Transferencias Internacionales, Cobranzas Internacionales, Giros Bancarios, Fideicomiso, Cobros de Cheques Extranjeros, Gestión Patrimonial, Banca en Línea y Garantías Bancarias.

- f- **Tesorería e Inversiones:** Es la unidad encargada de gestionar un costo de fondos adecuado a los márgenes y plazos de colocación de la institución y procurar facilidades de crédito y acceso a mercados a través del fortalecimiento de relaciones corresponsales con bancos locales e internacionales de alta calidad. Además, monitorea el flujo de caja, preserva niveles adecuados de liquidez y en base a parámetros de inversión previamente definidos, optimiza la rentabilidad de los fondos líquidos y diversifica su fuente de ingreso.

La tesorería como parte de su gestión diaria negocia colocaciones interbancarias, capta fondos a través de líneas de crédito, depósitos interbancarios o acuerdos de recompra, y administra la cartera de inversiones tomando posiciones a través de bonos, acciones y moneda extranjera, bajo estrictos controles de riesgo.

- g- **Corresponsalía Bancaria e Instituciones Financieras:** Su objetivo primordial es establecer relaciones de negocios con las principales instituciones financieras del mundo, ampliando la red de bancos corresponsales en el extranjero e identificando constantemente mejores condiciones para las operaciones de los clientes.

Actualmente, mantiene relaciones de negocio con más de cincuenta bancos corresponsales, organizaciones de fomento y entidades financieras multilaterales. Adicionalmente, cuenta con amplias líneas de crédito para operaciones de comercio exterior, financiamiento de capital de trabajo, proyectos de inversión a mediano y largo plazo, operaciones de cambio de monedas y coberturas de riesgo.

- h- **Macrofinanciera, S.A. CFC:** Tiene como objetivo crear y vender productos y servicios, ya sean financieros y cambiarios, orientados a satisfacer las necesidades de los beneficiarios y remitentes de remesas a sus núcleos familiares, así como de los mercados no bancarizados y conexos. Adicionalmente, posee cobertura local (Colombia) e internacional, a través de los productos que maneja, tales como: captación de depósitos de

ahorrista, ofrece facilidades de crédito y presta el servicio de intermediación cambiaria (local); envía y recibe remesas desde y hacia todos los departamentos que conforman la geografía de Colombia (nacional) y, presta el servicio de remesadora de dinero desde y hacia el extranjero (internacional).

Macrofinanciera participa en el mercado colombiano, principalmente con cuatro líneas básicas de productos: captación de depósitos, colocaciones de facilidades de crédito, intermediación cambiaria y envío de remesas nacionales e internacionales. Por ello, culminó el año 2013 con US\$16.9 millones en comisiones y otros ingresos realizados, mientras que alcanzó US\$198.4 millones en la cartera de créditos y US\$92.7 millones en los depósitos captados de clientes.

- i- Multi Securities Inc.: El objetivo es brindarle la oportunidad a los clientes del Multibank, Inc. que cuentan con excedentes de capital, de diversificar las inversiones de su patrimonio y su riesgo a través de instrumentos en el mercado de valores, tanto nacional como internacional, creando así un alto nivel de confianza y credibilidad, más allá de toda expectativa.

Multi Securities Inc. trabaja con Casas de Valores y Corredores de Bolsa en Panamá, así como también en Estados Unidos y en Europa; lo que le da un acceso a productos de todo el mercado internacional y local. Además, ofrece Fondos Mutuos, Hedge Funds y todo tipo de productos estructurados que compiten con las principales ofertas de los competidores; como también ofrece atractivas tarifas, el servicio de Repos para que los préstamos resulten menos costosos para el cliente y con tasas competitivas en el mercado panameño.

- j- Multi Trust, Inc.: Es una compañía fiduciaria cuyo objeto principal es el de fortalecer su posición en las actividades de Multibank Inc. siendo un apoyo económico integral que coadyuve al robustecimiento de líneas de negocio en la Banca, brindando productos como: Fideicomisos de Administración, Inmobiliarios, Inversión, Garantía y negocios especiales en los que se incluyen las cuentas escrow.

La actividad de Multi Trust, Inc., está dirigida principalmente a la prestación de servicios financieros enfocados, éstos a la administración de diferentes tipos de activos, (monetarios y no monetarios) generando como contraprestación del servicio prestado, el derecho a percibir un cobro por concepto de comisión. Es por ello, que termina con un total de US\$251.4 miles en comisiones ganadas por los servicios generados.

- k- Hemisphere Bank Inc., Ltd., sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Turcas & Caicos el 29 de junio de 1993. La entidad se dedica al negocio de banca comercial fuera de las Islas Turcas & Caicos.
- l- Gran Financiera, S. A., compañía panameña que inició operaciones en enero de 1969. Su principal actividad es otorgar préstamos de consumo.
- m- Multi Capital Company, Inc., sociedad constituida en la Isla de Nevis-Charlestown e inició operaciones en agosto de 1996. Su principal actividad es prestar servicios de asesoría en el exterior.
- n- Multileasing Financiero, S.A., sociedad panameña constituida el 3 de mayo de 2009. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles.
- o- Multibank Seguros, S.A., sociedad panameña constituida el 2 de julio de 2010 y cuenta con licencia de seguros otorgada por la Superintendencia de Seguros de Panamá. Su principal actividad es ejercer el negocio de seguros.
- p- Multi Facilities Holding Corporation, sociedad constituida bajo las leyes de las Islas Virgenes Británicas el 3 de diciembre de 2010. Su principal actividad es la compra y venta de préstamos y servicios de asesoría financiera en el exterior.
- q- MB Crédito S.A. (antes Multi Resuelve, S.A.), sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica el 12 de agosto de 2009. Su principal actividad es la de ofrecer financiamiento de autos.
- r- Multibank Factoring, Inc., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 25 de octubre de 2011. Su principal actividad es el negocio de factoraje.

- s- Multibank Caymán Inc., compañía constituida conforme a las leyes de las Islas Caymán el 17 de septiembre de 2012. Su principal actividad es el negocio de banca comercial fuera de las Islas Cayman. Inició operaciones el 1 de marzo de 2013.
 - t- Orbis Real Estate, Inc., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 15 de abril de 2013 y fue adquirida por el Banco en un 100% el 28 de noviembre de 2013. Su principal actividad es la de administrar bienes inmuebles.
 - u- Multi Investment, Inc. y subsidiarias, es una compañía panameña que inició operaciones en septiembre de 1995. Su principal actividad es brindar servicios de bienes raíces a través de sus subsidiarias Multi Real Estate, S. A. e Inversiones Prosperidad, S. A.
 - v- Instituto de Microfinanzas, S. A., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 1998. Su actividad principal es ofrecer servicios de capacitación técnica orientada a la administración de pequeñas y medianas empresas.
 - w- Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S. A., compañía panameña constituida en febrero de 2005, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles y de ofrecer servicios de bienes raíces a través de sus subsidiarias Terrano Real Estate, S. A. y Western Village Development, S. A.
 - x- Multigiros, S.A., es una compañía panameña constituida en junio de 2008. El 3 de octubre de 2008 inicia operaciones con el objetivo de establecer, gestionar y desarrollar el negocio de remesa de dinero desde y hacia Panamá o a cualquier parte del mundo, principalmente para aprovechar la oportunidad estratégica que ofrece la filial Macrofinanciera, S.A. - C.F.C.
 - y- Orbis Reinsurance, Ltd., compañía constituida bajo las leyes de Belice el 13 de octubre de 2010. Su principal actividad es el negocio de seguros.
2. **DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA.** Describa en términos generales la industria en que opera la solicitante, incluyendo la evolución general de la industria en términos de crecimiento y factores que inciden en su estructura actual, tales como legislación, tecnología, mano de obra especializada, fuentes de materia prima, franquicias y concesiones, entre otros. Identifique a los principales competidores de la solicitante y los indicadores de la competencia (precio, calidad, servicio, marca) en la industria.

La Industria Bancaria se maneja en un entorno positivo el cual se refleja en las principales características de la operación bancaria en el año 2013 y que se resumen en:

- La economía cerró el 2013 con un crecimiento cercano a 8.4%, reflejando el constante aumento en el nivel de actividad económica y consolidándose como una de las economías de mayor crecimiento en Latinoamérica. Ello coloca a Panamá en buena posición para mantener un consistente crecimiento para el 2014.
- El crecimiento del 2013 se basó en sectores como construcción, transporte y telecomunicaciones e intermediación financiera, dentro de un proceso de expansión de la demanda interna, producto de la inversión pública, aunado a un mejor desempeño de la economía global. Además, el comportamiento favorable del Centro Bancario Internacional, que mantiene su tendencia creciente en un contexto de una mayor consolidación, inyecta liquidez monetaria a los sectores que apoyan el desempeño de la economía panameña.
- El crédito local del Sistema Bancario panameño siguió sosteniendo el crecimiento del PIB durante el 2013, lo cual se evidencia en la relación mostrada por el comportamiento de ambas variables. En este sentido, el crédito local a la construcción sigue una tendencia creciente, lo que refleja que para el 2014, dicho sector mantendrá un alto dinamismo dentro de la economía.
- Asimismo, el crédito local a empresas financieras y seguros, hipotecas y consumo ha mostrado un elevado dinamismo en el año 2013.
- Los activos del Centro Bancario a diciembre 2013 ascienden a \$97,928 millones, mientras que los activos del Sistema se ubican en \$80,228 millones.
- La dinámica mostrada por los activos del CBI fue impulsada principalmente por aumentos en los activos líquidos (10.0%) y de inversiones (9.6%).

- La utilidad neta Ene-Dic 2013 se situó en \$1,455 millones, experimentando un comportamiento estable en comparación con los \$1,468 millones registrados el mismo período del año anterior. El desempeño de las utilidades del Centro fue consecuencia del menor crecimiento de los otros ingresos operativos y el aumento de los gastos de provisiones que compensaron el aumento del ingreso neto de intereses.
- Los indicadores de rentabilidad nuevamente reflejan resultados adecuados al cierre de 2013. La utilidad de ene-dic 2013 genera un ROA de 1.6%, mientras que el ROE se ubica en 14.9%.
- El crédito interno a diciembre 2013 registró un desempeño positivo manteniendo la tendencia creciente de los últimos años, aumentando 12% respecto al año anterior y alcanzar 37,061 millones de dólares.
- El crédito interno al sector privado asciende a \$ 35,239 millones, presentando un incremento de 10.4%, en relación a similar período del año previo.
- La composición del crédito interno al sector privado a diciembre 2013 se mantiene similar a la del año pasado, destacando: hipotecas y comercio con 29%, consumo personal 20% y construcción 11%.
- El crecimiento de la cartera externa de préstamos en el año 2013 fue moderado, ubicándose en 3%, para totalizar \$24,293 millones.

Estos elementos ratifican los fundamentos de estabilidad del sistema bancario panameño y aportan una perspectiva favorable sobre la gestión de la industria bancaria en el año 2014.

3. **Haga una descripción de los principales mercados en que la solicitante compite, incluyendo un detalle del total de los ingresos obtenidos por cada categoría de actividad y mercado geográfico para cada uno de los tres años fiscales anteriores. Develar si tiene clientes que representen individualmente más del 10% de los ingresos del negocio.**

Perfil de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias:

La principal subsidiaria de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc. y Subsidiarias proveen actualmente una amplia gama de servicios financieros tanto a clientes de la banca de consumo como los clientes corporativos y comerciales, a través de una red de 25 Sucursales del banco y 3 Centros de Préstamos distribuidos en la República de Panamá, como también a través de 1 Oficina de Representación del Banco en la República de Colombia, 1 Oficina de Representación en Perú, 39 Sucursales de Macrofinanciera establecidas en la República de Colombia y 1 Agencia de MB Créditos en la República de Costa Rica.; 2 sucursales de Multigiros, S.A. y 1 Agencia de Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S.A. Los productos y servicios financieros son proporcionados por medio de las Bancas de Consumo, Corporativa, Comercial, Banca Privada y la Banca Internacional. Otras importantes ramas de actividades incluyen servicios de la banca electrónica, asesoría y capacitación a pequeños negocios, el servicio de remesas en Colombia, negocios fiduciarios y la Casa de Valores.

Ingresos por Banca

La mayor parte de los ingresos y comisiones generadas por Multi Financial Group, Inc. a Diciembre del año 2013, por un total de US\$209MM, se concentra principalmente en los intereses devengados sobre préstamos e inversiones, lo cual representan el 68% (US\$142MM) y 9% (US\$18.9MM), respectivamente. Otros ingresos importantes son los obtenidos con el aporte del 8% (US\$16MM) en comisiones de préstamos y el aporte del 7% (US\$14MM) en el rubro de remesas. El resto de los ingresos del período se reparte en los otros productos y servicios ofrecidos.

4. **Una descripción sobre la forma en que las estaciones climáticas afectan el negocio principal de la solicitante, cuando aplique. Una descripción de las fuentes y disponibilidad de materia prima, incluyendo una descripción de si los precios de la materia prima son volátiles.**

Las estaciones climáticas no tienen ningún efecto en el negocio de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias.

5. **Una descripción de los canales de mercadeo usados por la solicitante, incluyendo una explicación de los métodos de venta, como las ventas a plazo.**

Las subsidiarias de Multi Financial Group, Inc. para mercadear su productos y servicios utiliza los canales de Prensa; Radio; Televisión; Ferias de préstamos de autos, de vivienda, personales, agropecuarias, etc.

6. **Información relativa al grado hasta el cual la solicitante es dependiente, cuando así sea, de las patentes o licencias, industriales, comerciales o contratos financieros (incluyendo contratos con clientes o**

suplidores) o de nuevos procesos de manufacturación, cuando dichos factores sean significativos para el negocio o la rentabilidad de la solicitante.

De las subsidiarias de Multi Financial Group, Inc., Multibank, Inc. empresa del sector financiero, y específicamente del sector bancario, Multibank, Inc. y Subsidiarias, no depende de ninguna licencia o patente industrial o comercial para ejercer el negocio de Banca. Sin embargo, contamos con nuestra Licencia Comercial, y además, con la Resolución de la Comisión Bancaria (ahora Superintendencia de Bancos) que nos autoriza a ejercer el negocio bancario, a través de una Licencia General. Vale señalar que el Superintendente de Bancos tiene, entre muchas de sus funciones, decretar la intervención y liquidación forzosa de los Bancos, lo que conllevaría a la revocatoria de la Licencia para ejercer dicho negocio. En este sentido, consideramos que existe una dependencia de dicha Licencia Bancaria, que se mantendrá vigente mientras se cumplan todas las regulaciones que en materia bancaria y financiera nos compete y que el ente regulador así nos lo exija.

Adicionalmente, entre las subsidiarias se encuentra las empresas Gran Financiera, S.A. autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá; Multi Trust, Inc. la cual posee licencia de Empresa Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá; Multi Securities, Inc., que posee licencia otorgada por la Superintendencia de Valores de Mercado antes (Comisión Nacional de Valores) de Panamá para ejercer las funciones de Casa de Valores; Hemisphere Bank, Inc. que posee autorización de Financial Services Commision para ejercer el negocio de banca fuera de las islas Turks and Caicos; Multileasing Financiero, S.A., que posee licencia de la Dirección de Empresas Financieras Ministerio de Comercio e Industrias para ofrecer los servicios de arrendamiento financiero sobre bienes muebles; Multibank Seguros, S.A. que posee licencia otorgada por la Superintendencia de Seguros de Panamá, MB Créditos, S.A. (antes Multi Resuelve, S.A.) sociedad constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica el 12 de agosto de 2009 su principal actividad es la de ofrecer financiamiento de autos; Multibank Factoring que posee licencia otorgada por el Ministerio de Comercio e Industria para ejercer el negocio de factoraje y Multibank Caimán Inc, que posee autorización de La Autoridad Monetaria de las Islas Caimán para ejercer el negocio de Banca Comercial fuera de la isla Caimán; Multigiros, S.A. autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá; y Orbis Real Estate, Inc. es una compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá.

7. Las bases de cualquier declaración hecha por la solicitante acerca de su posición competitiva deben ser develados.

NA

8. Una descripción de los efectos más importantes de las regulaciones públicas sobre el negocio de la solicitante, identificando a la autoridad reguladora (por ejemplo, regulaciones ambientales, de propiedad intelectual, entre otras).

De las empresas que forman parte de Multi Financial Group, Inc.:

- Multibank, Inc. Como institución bancaria está sujeto a las normas, acuerdos, y leyes establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y a las leyes y normas de la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) por la emisión pública de bonos por pagar y acciones preferidas.
- Gran Financiera, S.A. regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá.
- Multi Trust, Inc. regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá por ejercer las funciones de empresa fiduciaria.
- Multi Securities, Inc. regulada por la Superintendencia de Mercado de Valores antes (Comisión Nacional de Valores) de Panamá por ejercer las funciones de casa de valores.
- Hemisphere Bank, Inc. regulada por las normas establecidas por Financial Services Commision con jurisdicción en la isla de Turks and Caicos.
- Macrofinanciera, S.A. - C.F.C. regulada por las normas y leyes establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Multileasing Financiero, S.A. regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá.
- Multibank Seguros, S.A. regulada por la Superintendencia de Seguros de Panamá.

- Multibank Factoring, Inc., regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industria de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores.
 - Multibank Caymán, Inc., regulada por las normas y leyes establecidas por The Cayman Islands Monetary Authority con jurisdicción en Islas Caymán.
 - Multigiros, S.A. regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá.
- 9. TRIBUTOS.** Señale la información sobre tributos incluyendo normas relativas a la retención de impuestos en la fuente a la cual los tenedores de las acciones estén sujetos.

Las subsidiarias de Multi Financial Group, Inc. tales como: Multibank, Inc.; Multi Investment, Inc. y Subsidiarias; Multigiros, S.A.; Instituto de Microfinanzas, S.A. y Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S.A. están sujetas a las declaraciones y pagos de diversos tributos, entre ellos: Impuesto sobre la Renta, Impuesto de Inmuebles, Tasa Única e Impuestos Municipales.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas que conforman Multibank, Inc. y Subsidiarias constituidas en la República de Panamá, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre del 2013, de acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes.

Hemisphere Bank, Inc. Ltd., Multi Capital Company, Inc., Multi Facilities Holding Corporation y Multibank Cayman; no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en la isla de Turks & Caicos, isla de Nevis Charlestown, Islas Virgenes Británicas e isla Caimán, respectivamente; debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. Sin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones que generan renta gravable en otras jurisdicciones se clasifica dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

- 10. RESTRICCIONES MONETARIAS.** Describa cualquier legislación, decreto o regulación en el país de origen de la empresa que pueda afectar a la importación o exportación de capital, incluyendo la disponibilidad de efectivo o equivalente de efectivo para el uso de la empresa solicitante, la remisión de dividendos, intereses u otros pagos a tenedores de los valores del solicitante que sean no residentes, la convertibilidad de las divisas entre otros.

Este requerimiento no se aplica debido a que Multi Financial Group, Inc. es una sociedad constituida según las leyes de la República de Panamá, y por ende, sólo está sujeta a las normas y regulaciones de carácter nacional.

- 11. LITIGIOS LEGALES.** Describir claramente cualquier juicio o demanda pendiente, de naturaleza administrativa, judicial, arbitral o de conciliación que de ser resuelto en forma adversa, pudiese tener una incidencia o impacto significativo en el negocio o la condición financiera de la solicitante. Pueden omitirse aquellos que deriven de las operaciones ordinarias de la empresa, siempre que de ser resueltos adversamente, no afectarían o incidirían significativamente en el negocio o condición financiera de la solicitante. Incluir el nombre del tribunal o del departamento administrativo en el cual el litigio se encuentra pendiente, la fecha y las partes principales del caso.

Al 31 de diciembre de 2013 existen juicios ordinarios en contra de Multibank, Inc., por la suma de US\$1,649,422.00, del cual se espera un resultado favorable. El banco confirma que los litigios pendientes derivan de las operaciones ordinarias de la empresa, y de ser resueltos adversamente, no incidirán de manera importante en las operaciones del negocio.

D. **Estructura organizativa.** Si la solicitante es parte de un grupo, presente una lista y un diagrama del grupo y de la posición de la solicitante dentro del grupo. Provea una lista de las subsidiarias de la solicitante incluyendo nombre, jurisdicción en la cual está incorporada, domicilio, proporción de interés accionario y, cuando sea distinto, proporción en el poder de voto.

1.	Multibank, Inc.	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá
a)	Macrofinanciera	Multibank, Inc.	100%	Colombia
b)	Gran Financiera, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
c)	Hemisphere Bank, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Isla Turks & Caicos
d)	MultiCapital Company, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Isla Nevis Charlesto
e)	MultiSecurities, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
f)	MultiTrust, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
g)	Multileasing Financiero, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
h)	Multibank Seguros, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
i)	Multibank Factoring, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
j)	Multibank Cayman, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Isla Caímán
	MultiFacilities Holding	Multibank, Inc.		Islas Vírgenes
k)	Corporation	Multibank, Inc.	100%	Británicas
	MB Créditos, S.A.	MultiFacilities Holding Corporation Salomon Aizenman Pinchanski	75% 25%	Costa Rica
f)	Orbis Real Estate, Inc.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
2.	Multi Investment, S.A.	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá
a)	MutiReal Estate, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Colombia
b)	Inversiones Prosperidad, S.A.	Multibank, Inc.	100%	Panamá
3.	Instituto de Microfinanzas, S.A.	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá
4.	Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S.A.	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá
a)	Terrano Real Estate, S.A.	Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S.A.	100%	Panamá
	Western Village		100%	Panamá
b)	Development, S.A.			
5.	Multigiros, S.A.	Multi Financial Group, Inc.	100%	Panamá
6.	Orbis Reinsurance, Ltd	Multi Financial Group, Inc	100%	Belize

- E. Propiedades, Plantas y Equipo.** Proporcione información sobre cualquier activo fijo tangible de importancia, incluyendo propiedades arrendadas y cualquier gravamen que pese sobre las mismas, incluyendo una descripción sobre el tamaño y usos de tales propiedades; capacidad productiva y grado de utilización de las instalaciones de la solicitante; cómo se mantienen los activos; los productos que se producen y su localización. Describa también temas ambientales que puedan afectar la utilización de los activos por parte de la solicitante. Con relación a cualquier plan significativo para construir, expandir o mejorar las instalaciones, describa la naturaleza y la razón del plan, un estimado del monto de los gastos que incluya los gastos en que ya se haya incurrido, una descripción del método para financiar la actividad, las fechas estimadas de inicio y terminación de la actividad y la expectativa sobre el aumento de la capacidad productiva después de la terminación.

A continuación se presenta las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras:

	2013						
	Terreno inmueble	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo							
Saldo al inicio de año	3,281,723	12,592,111	13,485,140	3,088,078	17,291,987	732,228	50,471,267
Compras	14,700,000	-	642,486	716,272	6,164,289	174,838	22,397,885
Ventas y descartes	(359,454)	-	(3,959)	(1,626)	(490,886)	(60,900)	(916,825)
Saldo al final del año	<u>17,622,269</u>	<u>12,592,111</u>	<u>14,123,667</u>	<u>3,802,724</u>	<u>22,965,390</u>	<u>846,166</u>	<u>71,952,327</u>
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio de año	-	108,300	6,917,049	1,750,794	13,488,865	479,834	22,744,842
Gastos del año	-	8,000	1,410,236	242,853	2,186,195	103,013	3,950,297
Ventas y descartes	-	-	-	(205)	(370,503)	(60,901)	(431,609)
Saldo al final del año	-	<u>116,300</u>	<u>8,327,285</u>	<u>1,993,442</u>	<u>15,304,557</u>	<u>521,946</u>	<u>26,263,530</u>
Saldo neto	<u>17,622,269</u>	<u>12,475,811</u>	<u>5,796,382</u>	<u>1,809,282</u>	<u>7,660,833</u>	<u>324,220</u>	<u>45,688,797</u>

Al 31 de diciembre de 2013, Multibank, Inc. adquirió terreno ubicado en el centro bancario de la Ciudad de Panamá, para la construcción de su nueva Casa Matriz. Este proyecto tiene como objetivo dar inicio para el año 2015.

- F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.** Describa las políticas de investigación y desarrollo de la solicitante durante los últimos tres años, incluyendo el monto gastado durante los tres últimos años en actividades de investigación y desarrollo auspiciadas por la solicitante.

NA

- G. Información sobre tendencias.** La solicitante deberá identificar los más recientes avances o innovaciones tecnológicas en la producción, ventas e inventario, costos y precios de venta dentro del negocio que desarrolla e indicar su posición respecto de tales tendencias.

Entre las principales mejoras a las diferentes plataformas tecnológicas que soportan los procesos del negocio tenemos:

- Implementación de los servicios de banca móvil.
- Implementación de los servicios de autoservicio de gestión de instrumentos de inversión Multitrader.
- Implementación de los servicios de gestores de cobros móvil.
- Implementación de la nueva versión del proceso automatizado de créditos de personas de Multibank.
- Implementación de la nueva versión del proceso automatizado de créditos de autos de Multibank.
- Implementación del proceso automatizado de crédito de autos de MB Crédito.
- Implementación del sistema central de procesamiento financiero IBS de Macrofinanciera.
- Implementación de los servicios de Banca por Internet de Macrofinanciera.
- Implementación de la nueva versión del sistema de digitalización de documentos y expedientes.

- Implementación de la nueva infraestructura de seguridad de la información para gestión y registros de bitácoras de auditorías.
- Implementación de la nueva infraestructura de procesamiento y almacenamiento para los servicios de transferencias internacionales SWIFT.
- Implementación de la infraestructura para los servicios de video conferencia y tele presencia.
- Implementación de la infraestructura para los servicios de colaboración y mensajería instantánea.
- Implementación de la infraestructura para la integración telefónica entre Panamá, Costa Rica y Colombia.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

En la forma más detallada posible, la administración del emisor deberá develar la información actual y perspectivas sobre el negocio que permita a los accionistas y a otros interesados evaluar la condición financiera y los resultados de operación del emisor. El análisis se concentrará en eventos de importancia e incógnitas percibidas por la administración y que pudiese causar que los resultados financieros reportados no fueran necesariamente indicativos de los resultados operativos futuros o de la condición financiera futura.

El Análisis de los Resultados Financieros y Operativos deberá referirse por lo menos a los siguientes tópicos:

- A. **Liquidez.** Indique tendencias conocidas o cualquier solicitud, compromiso, evento o hecho incierto que pueda dar como resultado un aumento o disminución importante en la liquidez del emisor. En caso de que se identifique una deficiencia de importancia, indique qué acción ha tomado o tomará el emisor para remediar la deficiencia. También identifique y describa separadamente los factores internos y externos de liquidez y enumere brevemente cualquier fuente importante de activos líquidos no utilizada.

Los activos líquidos corrientes del Multi Financial Group, Inc., compuestos por el efectivo y los depósitos en bancos, alcanzaron, al 31 de diciembre de 2013, la suma de US\$ 306 millones. La liquidez corriente del Multi Financial Group, Inc., medida sobre la base total de activos, fue del 10.0%. Por su parte, los activos líquidos corrientes, sobre el total de depósitos recibidos alcanzaron el 15.2% y sobre los depósitos recibidos más otros financiamientos recibidos y Bonos, el 11.4%.

Los activos líquidos totales, contemplan los activos líquidos corrientes más los valores disponibles para la venta. Para el cuarto trimestre del año 2013, Multi Financial Group, Inc., presentaron valores disponibles para la venta por el orden de US\$ 414 millones. Consecuentemente, los activos líquidos totales, representaban 28.4% considerando el total de activos, 43.9% en base a los depósitos recibidos, y 32.9% considerando los depósitos recibidos más los otros financiamientos recibidos y Bonos. Todos estos indicadores reflejan la solidez de nuestra institución.

Multi Financial Group, Inc., ha establecido políticas y procedimientos que mitigan el riesgo de liquidez mediante límites mínimos de mantener fondos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamiento.

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, establece un índice de liquidez mínimo del 30% en el acuerdo 4-2008 de 24 de julio del 2008. Al 31 de diciembre de 2013, el índice de liquidez de Multibank Inc. y Subsidiarias fue de 58.08% (2012: 58.12%).

- B. **Recursos de Capital.** Describa los compromisos de importancia del emisor para gastos de capital desde el último periodo fiscal e indique el propósito general de dichos compromisos y la fuente de fondos que se requiere por anticipado para cumplir con dichos compromisos. Describa cualquier tendencia de importancia, favorable o desfavorable, en los recursos de capital del emisor. Indique cualquier cambio significativo esperado en la mezcla y costo relativo de dichos recursos. El análisis deberá considerar cambios entre capital, deuda y cualquier otro acuerdo de financiamiento fuera del Balance.

Los depósitos de clientes, al cierre del año 2013, se incrementaron de manera importante en términos absolutos en US\$ 229 millones o 11.4%; así mismo, como porcentaje del total de los pasivos del Banco, representan un 71.8%.

Por otro lado, como complemento a los depósitos de clientes, el Banco mantiene otras fuentes de recursos tanto a largo y corto plazo, locales y extranjeras, provenientes de depósitos interbancarios, líneas de correspondentes y mercado de capital. Estos fondos se incrementaron en US\$ 242 millones en 2013 o 36.2%.

El compromiso de la Junta Directiva y la Gerencia General es de mantener un patrimonio cónsono con el tamaño y los riesgos asumidos del Banco, así como el de cumplir con los estándares nítmios de capitalización y de las disposiciones legales; es por esto que con el fin de fortalecer el patrimonio al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio neto de Multi Financial Group Inc., aumentó en US\$33 millones ó 10.9%, terminando con un total de US\$304 millones.

C. Resultados de las Operaciones. Describa cualquier evento o transacción inusual o poco frecuente o cualquier cambio económico significativo que hubiese afectado de manera importante el monto de ingresos por operaciones reportado y, en cada caso, indique el grado hasta el cual dicho ingreso se afectó. Adicionalmente, describa cualquier otro renglón importante de ganancias o gastos que, a juicio del emisor deba ser descrito con el propósito de comprender sus resultados de operaciones.

Describa cualesquiera tendencias o incertidumbres que haya tenido o que el emisor razonablemente espera tendrá un impacto favorable o desfavorable, de importancia, en las ventas netas, las ganancias o los ingresos de las operaciones corrientes. Si el emisor conoce de eventos que podrían ocasionar cambios significativos en la relación entre costos y ganancias (tales como futuros aumentos en el costo de elaboración, los materiales, o aumentos de precios o ajustes de inventarios) el cambio en la relación deberá ser revelada.

En la medida en que los estados financieros muestren aumentos significativos en ventas netas o ganancias, proporcione una descripción detallada donde se indique el punto el cual dichos aumentos puedan atribuirse a incrementos en precios o a incrementos en el volumen o el número de mercadería o servicios que son vendidos o a la introducción de nuevos productos o servicios.

El ingreso de interés alcanzó \$161 millones, obteniendo un incremento de US\$31 millones con respecto al año anterior, atribuido en su mayor parte a los intereses generados por la cartera de préstamos que representa el 70.7% del total de los activos productivos. Por otra parte, la cartera de inversiones que registró un crecimiento importante de US\$146 millones, para un total de \$575 millones, produjo US\$18 millones de ingresos por intereses y el otro US\$477 miles producto de los intereses por depósitos colocados.

El gasto de interés y comisiones mostró un incremento de \$8.5 millones ó 11.4%, atribuido principalmente al buen manejo del margen de interés y al mayor uso de las líneas de financiamiento.

El gasto de provisión para préstamos ha sido de US\$9.2 millones comparado a US\$10.8 millones al 2012. Con este nivel de provisiones, Multi Financial Group Inc., mantiene el nivel de reservas de 1.64% y un indicador de cobertura de 120.09%, estos indicadores de calidad de cartera reflejan una sana gestión y políticas conservadoras del riesgo de crédito.

Los gastos generales y administrativos terminaron con un incremento de US\$ 7.6 millones con respecto al año anterior. Donde este aumento se debe a contratación de personal ejecutivo claves, equipos, mobiliarios y gasto de mejoras en infraestructuras para el funcionamiento.

D. Análisis de Perspectivas: El emisor deberá hacer referencia a los hechos o tendencias conocidas que pudieran afectar las operaciones o la situación financiera en los rubros que esta sección analiza. El emisor podrá referirse a posibles eventos o circunstancias futuras pero hará clara distinción entre aquellos eventos o circunstancias cuya posibilidad de darse sea razonable y aquellos donde las posibilidades que se anticipan son exigüas o, siendo elevadas tengan poco impacto en las operaciones.

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

II. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores. Suministre sus nombres, nacionalidad, fecha de nacimiento, domicilio comercial (apartado postal, dirección(es) de correo electrónico, números de teléfono y faxsímil). Haga una descripción del cargo, experiencia de trabajo, funciones y área de experiencia en la sociedad emisora. Indique las principales actividades de negocio que realizan fuera de la sociedad emisora (incluyendo, en el caso de directores y dignatarios, el ejercicio de cargo de director o dignatario en otras sociedades).

La Junta Directiva está compuesta por tres (3) directores internos de la administración y seis (5) directores externos, los cuales se reúnen mensualmente o a requerimiento.

Directorio

Alberto Salomón Btesh - Director y Presidente - Se desempeña como presidente de Multibank Inc. desde 1990 y es el presidente Gran Financiera desde 1969 hasta la fecha. A lo largo de su vida, se ha desempeñado como empresario e inversionista en el área financiera, bancaria, construcción y bienes raíces.

Fecha de Nacimiento	22/enero/1922
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	abtesh@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014
Estudios Académicos	Colegio La Salle

Jaime Mora Solís - Director y Vicepresidente - Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas con una maestría en Derecho Civil de Tulane University, socio fundador del bufete Arias, Alemán y Mora desde 1987. Actualmente también forma parte de la Junta Directiva de Towerbank International Inc.

Fecha de Nacimiento	14/julio/1949
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio St. Georges Bank en calle 50 y calle 74, piso 16
Apartado Postal	0830-01580, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	jmora@aramolaw.com
No. de Teléfono	(507)270-1011
No. de Fax	(507)270-0174

Yvonne Btesh de Snaider - Director y Secretaria - Ha realizado estudios en Psicología, además es Traductora Pública Autorizada (Español - Inglés y viceversa), se ha desempeñado en Ben Btesh Int. - Aeropuerto Internacional de Bogotá, Ben Btesh de Panamá, Gran Financiera y actualmente en Multibank, Inc ocupa la posición de Gerente de Bienes Reposeidos.

Fecha de nacimiento	24/marzo/1952
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá, Rep. de Panamá
Dirección Electrónica	ysnaider@multibank.com.pa
Número de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Raquel Btesh de Michaan - Director y Tesorera - Gerente de Compras Centralizadas desde 1988 hasta la fecha en Multibank Inc. Estudios en Ciencias, Letras y Filosofía del Instituto Alberto Einstein, Administración de Empresas en la Universidad de Panamá. Ocupó el cargo de Gerente de Compras Centralizadas 1988-2007 en Multibank Inc. y actualmente es Gerente de Administración.

Nacimiento:	14/junio/1949
Nacionalidad	Panameña

Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Dirección Electrónica	rmichaan@multibank.com.pa
Número de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Steve Nahem Btesh - Director - Realizó estudios en Economía y Finanzas en la Universidad de Panamá y una maestría en Administración de Empresas en Georgia Tech, Estados Unidos. Se ha desempeñado como Director y Presidente de Mayor Internacional, S.A.

Fecha de Nacimiento	11/septiembre/1954
Cédula	N-19-208
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Mayor Internacional, Zona Libre de Colón-calle 15
Apartado Postal	Apartado 3149, Zona Libre de Colón, Colón, Panamá
Correo Electrónico	snahem@mayorpan.com
No. de Teléfono	(507) 301-1234
No. de Fax	(507) 301-1988

José Miguel Alemán - Director - Licenciado en Ciencias Políticas de la Universidad de Ripon College Wisconsin; Post-grado y Doctor en Jurisprudencia en Tulane. Se desempeñó como abogado en la firma Icaza, González Ruiz, y en 1987 es socio fundador del bufete Arias, Alemán y Mora. Ha pertenecido a la Junta Directiva de la Compañía Nacional de Seguros (Conase) y de Panamá Highland Coffee Corp.

Fecha de Nacimiento	8/mayo/1956
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio St. Georges Bank en calle 50 y calle 74, piso 16
Apartado Postal	0830-01580, Panamá Rep. de Panamá
Apartado Postal	0830-1580 Panamá, 9 Panamá
Correo Electrónico	jaleman@arainolaw.com
No. de Teléfono	(507) 270-1011
No. de Fax	(507) 270-0174

Francisco Conto - Director - Doctor en Economía de la Universidad del Rosario de Bogotá-Colombia. Exbanquero que se ha desempeñado en Citibank, N.A. desde 1979 hasta Enero 2009, ocupando varias posiciones tales como: Gerente General desde 1997-2009 en Citibank, N.A.-Panamá; también ocupó la posición de Representante de países en vías de desarrollo en el comité de rediseño del Proceso de Crédito Corporativo en Citibank, N.A.-New York entre los años 1995 a 1997 y, ocupó las posiciones de Ejecutivo de Cuenta, Jefe de Unidad del Grupo Corporativo Local y Multinacional, Jefe del Sector Público y del Sector Financiero, Gerente de Productos Crediticios y Jefe del Grupo Corporativo entre los años 1979 - 1995 en Citibank, N.A.-Colombia. Desde marzo 2009 participa como Asesor de la Junta Directiva y en proceso de nombramiento como Director de Multibank, Inc. y Multi Financial Group, Inc.

Fecha de Nacimiento:	8/agosto/1954
Nacionalidad:	Colombiana
Domicilio Comercial	Edificio Coastal Tower, piso No. 11, Calle Heliodoro Patiño
Correo Electrónico	Francisco.conto@gmail.com
No. de Teléfono :	(507) 265-4525
No. de Fax:	(507) 263-6172

José Castañeda Vélez - Director - Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Lima-Perú. Se ha desempeñado en la banca local e internacional desde 1968 hasta 2004, ocupando diversas posiciones en bancos tales como Gerente de Negocios en Citibank, N.A. de Perú (1968-1979); Vicepresidente y Representante en Venezuela de Crocker National Bank (1979-1982), donde administra un portafolio de inversiones de San Francisco, California y Caracas- Venezuela; Gerente del Banco de Crédito del Perú - Sucursal New York (1982-1984); Vicepresidente y Director de Instituciones Financieras del Citibank, N.A. Buenos Aires, Argentina (1984-1987); Gerente de Banco Rio de la Plata -Sucursal Nueva York (1987-1989) y Presidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. - BLADEX en Panamá, Rep. de Panamá (1989-2004). Participa como Director y Presidente de los Comité de Auditoría de MMG Bank Corporation, MMG Trust, S.A. y

de **Copa Holding, S.A.** Adicionalmente, a formado parte de la Junta Directiva (2008-2010) del Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá.

Fecha de Nacimiento: 21/marzo/1944
 Nacionalidad: Peruana
 Identificación: Pasaporte 4243534 (Perú)
 Domicilio Comercial Punta Paitilla, Edificio Península, Apartamento No.33 A.
 Correo Electrónico jcastanedasr@yahoo.com
 No. de Teléfono : (507) 215-1652

Rafael Reyes Esquivel - Director - Licenciado en Economía y Finanzas (B.A.) en la Universidad de Houston, Texas, Estados Unidos de Norte América. Inicio su carrera bancaria en el Chase Manhattan Bank como Ejecutivo de Crédito. Trabajo en The Shell Co. (W.I.) Ltd. como Contador Administrativo y fue Asesor Económico en la Comisión Nacional de Valores. De 1972 al 2003 trabajo en el Banco Continental, ocupando diversas posiciones, entre ellas la de Gerente de Crédito, Vice-Presidente de Banca de Consumo, Vice-Presidente de Relaciones Institucionales, y Vice-Presidente y Sub Gerente General. Fungió como Gerente General del Banco Internacional de Panamá (BIPAN) en el periodo de transición (2002) a la fusión de este banco con el Banco Continental. De agosto 2004 a julio 2009 fue Sub Gerente General del Banco Nacional de Panamá. En enero de 2010 asumió la posición de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Unibank & Trust, Inc. hasta febrero de 2012.

Fue miembro de APEDE y socio del Club Activo 20-30 y del Club Rotario Panamá Sur, habiendo sido Presidente de ambas agrupaciones. Fue Director y Vice Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (Apabancos), y miembro de la Junta Directiva de Fundes, la Asociación Bancaria de Panamá, ProFuturo, y Telered, entre otras, además de Asesor de la Junta Directiva de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá.

Fecha de Nacimiento 16 de Julio de 1945
 Nacionalidad Panameña
 Correo Electrónico rreyes63@hotmail.com
 Nº de Teléfono 6672-39712

Mario A Garuz C - Director - Licenciado en Comercio con Especialización en Contabilidad en la Universidad Santa María La Antigua y es Contador Público Autorizado, además obtiene la licencia de Corredor de Seguro emitida por la Superintendencia de Seguros. Cuenta con muchos años de experiencia en la empresa privada como Pan American Airways, Latin American Electronic Co. (Phillips) y Muelles S.A. Se incorpora en Calidad de Contador Público, a la firma Arthur Andersen & Co. Firma de Contadores Irigoyen & Garuz y desde 1990 se desempeña en diferentes cargos dentro del grupo Corporativo, Perez, S.A.

Fecha de Nacimiento 8 de septiembre de 1951
 Nacionalidad Panameña
 Domicilio Comercial Ricardo Pérez, S.A. - Vía Ricardo J. Alfaro
 Apartado Postal P.O.Box 0819-07653
 Correo Electrónico mgaruz@toyotarp.com
 Nº de Teléfono 279-4500

Vicepresidencias y Gerencias

Isaac Alberto Btesh - Presidente Ejecutivo - CEO - Maestría en Ciencias Políticas con énfasis en Relaciones Internacionales de Louisville University, Licenciado en Historia de Tulane University y realizó estudios en Ciencias Políticas en la Universidad de Oklahoma. Es Empresario e Inversionista en las áreas bancarias, comercial y de bienes y raíces. Vicepresidente desde 1981 de Gran Financiera y desde 1990 de Multibank Inc. Actualmente ocupa la posición de Presidente Ejecutivo - CEO de Multibank, Inc. y de Multi Financial Group, Inc.

Fecha de Nacimiento	20/agosto/1960
Cédula	8-476-292
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	ibtesh@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Rafael Sánchez Garros - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - COO - Licenciado en Ciencias Políticas y Económicas por la Universidad de Barcelona, España; Programa de Alta Gerencia por el INCAE. Tiene más de 30 años de experiencia en la Banca Internacional habiendo residido en cinco (5) países de América Latina, obteniendo así, un amplio conocimiento del mercado centroamericano y experiencia profesional en todos los países de América del Sur. En su experiencia profesional ha ocupado diferentes posiciones ejecutivas; Subgerente del Departamento de Crédito del Banco Nicaragüense (1973-1979); Gerente de Crédito del Banco Exterior Nicaragua (1979-1980); Gerente Financiero y Gerente del Departamento Internacional del Banco Exterior Argentina (1980-1984), Subgerente General del Banco Exterior Panamá; Subgerente General del Banco Exterior Uruguay (1990-1991), Vicepresidente Ejecutivo de Extebandes Venezuela (1991-1992), Gerente General del Banco Exterior Uruguay (1992-1994), Gerente General del Banco Exterior Panamá (1994-2000); Subgerente General de Multibank, Inc. Panamá (2000-Sept.2005) y actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Multibank Inc.

Fecha de Nacimiento:	4/abril/1949
Nacionalidad:	Española
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	rsanchez@multibank.com.pa
Teléfono	(507) 294-3500
Fax:	(507) 264-4014

Roberto Yau - Vicepresidente Ejecutivo de Estrategia y Rentabilidad - CSO - Tiene más de 25 años de experiencia bancaria, es Licenciado en Contabilidad (CPA) con honores, de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT), Técnico en Finanzas e Inversiones por la misma universidad, Diplomado Universitario en Finanzas Corporativas y Bursátiles en Universidad Autónoma de México (UNAM). Se desempeñó por 5 años como Auditor Senior con especialización en banca y entidades financieras para KPMG Peat Marwick; ocupó diferentes posiciones ejecutivas regionales para el Atlantic Security Bank (Banco de Crédito del Perú), entre ellas: Oficial Jefe de Contabilidad y Control Financiero, Gerente de Auditoria Regional, Vicepresidente Adjunto - Contralor y Vicepresidente de Finanzas y Planeamiento. Posee las licencias de Ejecutivo principal y de administrador de Inversiones. Ingresa a MULTIBANK en Octubre de 1998 como Vicepresidente de Finanzas y Tesorería.

Fecha de Nacimiento	12/abril/1963
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	ryau@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Javier Carrizo - Primer Vicepresidente de Negocios Corporativos - Tiene más de 25 años de experiencia bancaria, y ha ocupado cargos tales como Vicepresidente Comercial de Banistmo (1998-2003), Vicepresidente de Banca Corporativa y de Banca Institucional (Tesorería, Corresponsalía y Banca Privada) en Banco Continental de Panamá (1984-1998). Perteneció a la junta directiva de la Bolsa de Valores de Panamá por espacio de 8 años (1991-1999); presidió la Fundación para el Desarrollo de Mercados Capitales FIDEMEC (1998-2000) y la asociación de Agentes vendedores de Valores (1994- 1995). Miembro fundador y director de PROFUTURO Fondo de pensiones y cesantía hasta 1998. Presidente del 1er Congreso sobre Prevención de Lavado de Dinero organizado por la Asociación Bancaria de Panamá en 1997. Ocupó del cargo de director de Arrendadoras Unidas (Leasing) del año 2000 al 2003. Ingresó a MULTIBANK en Noviembre del 2005 como Vicepresidente de Banca Corporativa.

Fecha de Nacimiento	25/septiembre/1957
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	jcarrizo@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

José G. Taylor Coker - Primer Vicepresidente Regional de Banca de Personas - Es egresado de Nova University y realizó estudios en Boston y participó de diversos programas de entrenamiento para ejecutivos a nivel internacional. Inicia su carrera profesional trabajando como auditor de la industria bancaria en KPMG en 1980. Entre los años de 1984 y 1987, ocupa posiciones en The Mitsubishi Trust and Banking Corporation así como para BankBoston. En 1987 ingresa a The Chase Manhattan Bank, como Gerente Financiero de la Banca de Consumo y ocuparía diversas posiciones incluyendo VicePresidente de Mercadeo hasta el año 1997. En 1997 se une a Banistmo y durante su estadía y hasta la recientemente adquisición de Banistmo por HSBC, ocupó diferentes posiciones incluyendo Gerente Ejecutivo de la Banca de Consumo, VicePresidente de Ventas y Distribución y Senior Vice Presidente a cargo de todos los productos de consumo, tanto a nivel de préstamos como de captación de recursos. Se une a la familia MULTIBANK en Septiembre del 2008 como Primer Vicepresidente de Banca de Personas.

Fecha de Nacimiento	23/diciembre/1961
Nacionalidad	Panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	jtaylor@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Eric Calderón - Vicepresidente de Banca Empresas - Licenciatura en Economía de la Universidad de Panamá, tiene más de 20 años de experiencia en el sector bancario, trabajando tanto en bancos locales como internacionales. Ha ocupado puestos a nivel gerencial en las áreas de Administración de Riesgos y de Negocios Corporativos. En el área de Riesgos, ha sido responsable del manejo y control de riesgo de crédito en la cartera comercial de importantes bancos de la plaza. Ha tenido participación activa en el equipo de Due Diligence en la adquisición de bancos en Colombia, Honduras, el Salvador y Panamá; con la responsabilidad de evaluar la calidad de la cartera comercial de los prospectos. En negocios corporativos he sido responsable de la administración y generación de negocios en los segmentos de Zona Libre de Colón, inmobiliario, comercio al detal, pesca y servicios. Ingresó a MULTIBANK en Noviembre del 2007 como Vicepresidente Asistente de Banca Comercial.

Fecha de Nacimiento	29/abril/1968
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	ecalderon@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Enrique Rodríguez Gadea - Vicepresidente Senior de Operaciones - Tiene más de 35 años de experiencia en el sector de la administración, 23 de ellos en el sector bancario. Desempeñó varias posiciones en las áreas de Operaciones, Administración, Tesorería y Tecnología en Banco Atlántico en España y en Panamá. También fue Gerente Administrativo de Disvasa, una distribuidora del Grupo Lladró de España. Curso estudios en el Centro Universitario de Estudios financieros en Madrid. Se une a la familia MULTIBANK en Junio del 2005 como Vicepresidente de Operaciones.

Fecha de Nacimiento	07/ Marzo/ 1958
Nacionalidad	Española
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	erodriguez@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3536
No. de Fax	(507) 264-4014

Juan Luis Toledo - Vicepresidente Senior de Desarrollo Humano y Administración - Es Lic. en Administración de Empresas, graduado en 1986 en la Universidad Central de Venezuela. Profesional con más de 20 años de experiencia en desarrollo e implementación de procesos de Gestión Humana; 15 de ellos en PEQUIVEN, Filial de Petróleos de Venezuela, en donde ocupó diversas posiciones en la función de Recursos Humanos, siendo la última de Gerente de Recursos Humanos y Servicios en el Complejo Petroquímico Morón, Estado Carabobo, Venezuela. Posteriormente, fue responsable, como Gerente Corporativo de Recursos Humanos, del desarrollo e implementación de los procesos de Recursos Humanos de los 10 países donde el Grupo LAFISE tiene presencia, con sede operativa en Nicaragua. Ingresa a MULTIBANK en Diciembre del 2008 como Vicepresidente de Desarrollo Humano y Administración.

Fecha de Nacimiento	26/ octubre/ 1960
Nacionalidad	Española
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	jtoledo@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Delia Chin - Vicepresidente de Planificación, Rentabilidad y Proyectos - Es MBA en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología y licenciada en Contabilidad de la Universidad Santa María La Antigua. Cuenta con más de 20 años de experiencia en el área bancaria como auditora y contralor. Tiene licencia de Contador Público Autorizado y es miembro del Colegio de Contadores Públicos Autorizados de Panamá. Se ha desempeñado como auditora senior de la firma KPMG, Gerente de Control Financiero de Banco de Latinoamérica y Vicepresidente Asistente de Finanzas de Banco Continental. Ingresa a MULTIBANK en Agosto del 2004 como Gerente de Rentabilidad.

Fecha de Nacimiento	19/ agosto/ 1967
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	dchin@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Jose Paul Rodriguez- Vicepresidente de Gestión de Riesgos - Egresado de la Universidad Santa María de Caracas, Venezuela y es Especialista en Instituciones Financieras, título obtenido en la Universidad Andrés Bello, del mismo país. Construyó una sólida carrera bancaria, año que ingresó a BBVA, Banco Provincial. Sus inicios se desempeñó como analista financiero y gracias a su alto desempeño fue nombrado en otras posiciones como: Director de Riesgo 1996, Ejecutivo de Riesgo Senior 1998, 2003 Director de Cumplimiento Normativo. En el 2008 se desempeñó como Director de Riesgo Operacional y control interno y para el 2009 ocupó el cargo de Director de Riesgo de Empresas Mayoristas. Se une a la familia MULTIBANK en Mayo del 2011.

Fecha de Nacimiento	11/ diciembre /1966
Nacionalidad	Venezolana
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá

Correo Electrónico jrodriguez@multibank.com.pa
 No. de Teléfono (507) 294-3500
 No. de Fax (507) 264-4014

Milciades Denis - Vicepresidente de Tesorería e Inversiones - Es licenciado en Economía y egresado de Louisiana State University, Louisiana, Estados Unidos. Inicio su carrera profesional en el año 1986 en la Comisión de Desarrollo de Colón (CODECO) desempeñando el cargo de Economista. En 1987 inicia su carrera bancaria al ingresar al Bladex en donde ocupó el cargo de economista, en 1989 es nombrado Director Jefe de Tesorería hasta Enero de 2011. Ingresa a MULTIBANK en Diciembre del 2011.

Fecha de Nacimiento 1/febrero/1959
 Nacionalidad panameña
 Domicilio Comercial Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
 Apartado Postal 0823-05627, Panamá Rep. Panamá
 Correo Electrónico mdenis@multibank.com.pa
 No. de Teléfono (507) 294-3500
 No. de Fax (507) 264-4014

Carlos Álvarez - Vicepresidente de Banca Internacional - Es Ingeniero Civil, egresado de la Universidad Metropolitana de Caracas, Venezuela y es Máster en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas y Gerencia de Operaciones, título obtenido en la Universidad de Boston, en Estados Unidos. Construyó una sólida carrera bancaria desde 1993, cuando ingresó a Citibank N.A. en Caracas Venezuela, como Vicepresidente de Relación - clúster Petróleo y Gas. En 1999 se integra al equipo de Banco Santander, desempeñando diversas posiciones tales como, Vicepresidente de la Industria de Petróleo y Gas, Vicepresidente de Banca Corporativa Local y Vicepresidente del Sector Público. En el 2005 se integra a Banco LAFISE en San José, Costa Rica, desempeñándose como Vicegerente General de Banca Corporativa Local y Regional (Costa Rica y Centroamérica). En 2008 es trasladado a Banco LAFISE en Panamá, en donde ocupaba el cargo de Gerente General y responsable de la Banca Corporativa Regional. Se une a la familia MULTIBANK en Enero del 2012.

Fecha de Nacimiento 01/Septiembre/1964
 Nacionalidad Venezolana
 Domicilio Comercial Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
 Apartado Postal 0823-05627, Panamá Rep. Panamá
 Correo Electrónico calvarez@multibank.com.pa
 No. de Teléfono (507) 294-3500
 No. de Fax (507) 264-4014

Miquel Valls - Vicepresidente de Banca Privada y Patrimonial - Es Licenciado en Ciencias Económicas, Máster en Administración de Empresas y un Máster en Gestión Bancaria, titulos obtenidos en la Universidad de Barcelona, España. Cuenta con más de 20 años de experiencia bancaria, inicio su carrera como Analista de Programación Senior en Banco Internacional de Andorra, donde sucesivamente se desempeñó como Subdirector Responsable de temas de Explotación y Sistemas y Subdirector de Banca Privada. En el año 2002 pasa a formar parte de BBVA (Zurich Suiza) como Director General Adjunto para el área comercial. Posteriormente, en el año 2005, es designado como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General en la Sucursal de Miami. En el 2008, ingresó al Grupo Credit Andorra desempeñando diversas posiciones, entre otras como, Presidente de País en Panamá, Director de Desarrollo de Negocios para América Latina y Director Comercial Adjunto para América Latina. Ingresa a MULTIBANK en Octubre del 2013.

Fecha de Nacimiento 03/Octubre/1959
 Nacionalidad Andorrana
 Domicilio Comercial Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
 Apartado Postal 0823-05627, Panamá Rep. Panamá
 Correo Electrónico Miquel.valls@multibank.com.pa
 No. de Teléfono (507) 294-3500
 No. de Fax (507) 264-4014

Michele M. Moreno - Vicepresidente de Cumplimiento - Prevención - Es Licenciada en Economía de la University of Colorado de Estados Unidos y posee un Post Grado en Comercio Internacional de la Universidad Latinoamericana de Comercio Exterior (ULACEX). Se ha desempeñado como Gerente de Cumplimiento en Lafise Valores de Panamá, S.A. Primer Banco del Istmo, S.A., Banistmo Securities, Inc.; como también se ha desempeñado como Gerente General en Banistmo Brokers, Inc. e Isthmian Financial Services, Inc., y Assistant Treasurer - Banca Corporativa en The Chase Manhattan Bank, N.A.. Se une a la familia MULTIBANK en Julio del 2007 como Gerente de Cumplimiento.

Fecha de Nacimiento	12/noviembre/1961
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	mmoreno@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Alvin Barnett - Vicepresidente de Auditoría - Cuenta con 28 años de experiencia, desempeñándose en Caja de Ahorros (1982 -1999) en posiciones como Analista de Control Interno Gerencial, Subgerente de Auditoría, Jefe Operativo de Préstamos y Subgerente de Organización y Métodos; BNP Paribas (1999 - 2002) Departamento de Auditoría Interna; Banco Continental de Panamá (2002 - 2007) en el cargo de Sub Gerente de Auditoría Financiera y Operativa y, Banco Latinoamericano de Exportación - BLADEX (2007 - 2009) de Vicepresidente Asistente de Auditoría Interna. Posee Licenciatura en Contabilidad y Contador Público Autorizado de la Universidad de Panamá (1988), Postgrado de Auditoría de Sistemas de la Universidad Tecnológica de Panamá, cuenta con tres exámenes aprobados y uno en proceso de presentación para la certificación - Certified Internal Auditor, Director del Instituto de Auditores Interno - Capítulo de Panamá, Miembro del Colegio de Contadores Públicos Autorizados y Facilitador del Diplomado de Auditoría Interna para la Certificación CIA. Ingresa a MULTIBANK en Diciembre del 2009 como Vicepresidente Asistente de Auditoría Interna.

Fecha de Nacimiento	10/febrero/1963
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	abarnett@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Cynthia Hernández M. - Vicepresidente Asistente de Corresponsalía Bancaria - Es B.S. Major in Mathematics obtenido en la Universidad de Panamá, BBA Major in Finance obtenido en Pacific Southern University (USA) y Técnico en Administración Bancaria por la Universidad Santa María La Antigua (USMA) de Panamá. Tiene experiencia en Tesorería y Corresponsalía Bancaria, además en la utilización de Derivados Financieros como instrumentos de gestión de riesgos. Se desempeñó en el Departamento de Tesorería del Bladex como gerente responsable para la administración y marketing de las facilidades crediticias, así como también, se encargó del análisis de tasas de interés para el uso de Derivados Financieros (1981-1994). Encargada del desarrollo sofisticado de la División de Tesorería y Corresponsalía para el Banco Continental de Panamá (1994-2000). Gerente Regional de Corresponsalía Bancaria e Instituciones Financieras para el Banistmo (Primer Banco del Istmo), responsable de las operaciones en Panamá, Centroamérica y Colombia, así como también la asesoría en derivados y estrategias para el Comité ALM (Asset/Liability Management) del banco (2001-2006). Se une a la familia MULTIBANK en Octubre del 2006 como Gerente de Corresponsalía Bancaria.

Fecha de Nacimiento	3/noviembre/1963
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	chernandez@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Davil González - Vicepresidente Asistente de Normas Financieras y Regulatorias - Es licenciado en Contabilidad, título obtenido en la Universidad de Panamá. Cuenta con 25 años de experiencia Bancaria, inicia su carrera en Atlantic Security Bank en el año 1989, realizando diversas posiciones, entre alguna de ellas, como Supervisor de Contabilidad y Finanzas. En el año 1997 ingresa a BAC Internacional Bank, Inc. como Vicepresidente de Finanzas y Contabilidad. Inicia labores en MULTIBANK en Diciembre del 2013.

Fecha de Nacimiento	16/Enero/1966
Nacionalidad	panameña
Domicilio Comercial	Edificio Prosperidad en Vía España, oficinas MULTIBANK
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Correo Electrónico	davil.gonzalez@multibank.com.pa
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Iván Rodríguez Carrizosa - Gerente General de Macrofinanciera S.A. CFC (República de Colombia) - Es Licenciado en Derecho de la Universidad Pontificia Javeriana, como también posee especialización en Alta Gerencia y Diplomados de Tesorería. Tiene más de 30 años de experiencia, iniciando su carrera en Banco Davivienda en el año de 1982; luego incursionó en el Banco de Bogotá en el año de 1983 hasta el año de 1992 donde ocupó varias posiciones tales como Gerente de Oficina, Subgerente de Crédito, Director Regional y Gerente de Zona Bogotá. Además, ocupó la posición de Presidente Comercial de Leasing Bogotá, S.A. en el año de 1993, Vicepresidente de Fiamérica, S.A. de 1994 a 1998, Vicepresidente Comercial y Vicepresidente de Instituciones Financieras y Sector Público en el Banco Real (ABN Amro) del año 1998 al 2006 y, el Natixis Bank ocupó la posición de Representante Legal para Colombia hasta el año 2008. Se une a la familia de MACROFINANCIERA en Diciembre del año 2008.

Fecha de Nacimiento	26/septiembre/1960
Nacionalidad	colombiana
Domicilio Comercial	Avenida El Dorado Aeropuerto y Calle 72 # 7-64, Piso 12, Edificio Acciones y Valores
Apartado Postal	No aplica
Correo Electrónico	ivan.rodriguez@macrofinanciera.com
No. de Teléfono	(571) 3256604
No. de Fax	(571) 3256699

2. **Empleados de importancia y asesores.** Cuando la solicitante emplee a personas en posiciones no ejecutivas, pero que se espere hagan contribuciones significativas al negocio de la solicitante (por ejemplo, científicos, investigadores, asesores de diversa naturaleza, etc.), identifique a tales personas, describa sus funciones y haga una reseña de sus antecedentes y experiencia.

NA

3. **Asesores Legales.** Nombres, domicilio comercial (apartado postal, dirección(es) de correo electrónico, números de teléfono y fax) de los asesores legales de la solicitante, internos y externos (en el caso de que sea una persona jurídica, indique el nombre del contacto principal). Indique si son los mismos asesores que prestan servicios para el registro de las acciones y en caso negativo, suministre su nombre y generales.

Multi Financial Group, Inc. ha designado como su asesor legal externo a la firma forense Arias, Alemán & Mora, con domicilio en Calle 50 y Calle 74 San Francisco, Edificio P.H. 901, pisos 15 y 16, apartado postal 0830-1580 Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 270-1011, Fax (507) 270-0174, correo electrónico sballani@aramolaw.com, la persona de contacto es la Lic. Stella Ballanis.

4. **Auditores.** Nombres, domicilio comercial (apartado postal, dirección(es) de correo electrónico, números de teléfono y fax) de los auditores (internos y externos) de la solicitante durante los tres años fiscales más recientes (en el caso de que sea persona jurídica, indique el nombre del contacto principal).

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias cuenta con la auditoría externa de Deloitte, Inc. ubicados en Costa del Este, Edificio Capital Plaza, Séptimo Piso; Apartado 0816-01558, Panamá, R.P. Teléfono (507) 303-4100. La persona de contacto es el Lic. Jaime Campos, Gerente de Auditoria y el Licda. Diana Mosquera, Socia.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias cuenta con un auditor interno, el Lic. Alvin Barnett, quien ocupa la posición de Vicepresidente de Auditoría desde diciembre de 2009, con domicilio en Edificio Prosperidad, Vía España, apartado postal 0823-05627, Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 294-3500, fax (507) 264-4014.

5. **Respecto de las personas indicadas en los numerales 1 y 2, informe si alguna de ellas ha sido designada en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.**

NA

- B. Compensación. Suministre la siguiente información, con base en el último año fiscal, relativo a los Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores de la solicitante:**

1. **El monto de la compensación pagada y beneficios en especie reconocidos a las personas antes indicadas, por sus servicios de todo tipo al emisor. La información sobre la compensación se presentará globalmente. Quedan incluidas compensaciones diferidas o acumuladas durante el año, aún cuando la compensación deba ser pagada en fecha posterior. Si cualquier porción de la compensación fue pagada (a) en base a bonos o un plan de distribución de ganancias, describa brevemente el plan y la base sobre la cual estas personas participan en el mismo; o (b) si es pagada en la forma de opciones, suministre el tipo y monto de los valores cubiertos por la opción, el precio de ejercicio, el precio de compra (si hubiere) y la fecha de expiración de la opción.**

El monto de la compensación pagada de los Directores, principales Ejecutivos y Administradores de la organización en el 2013 fue de US\$ 1,947,379.

2. **El monto total reservado por la solicitante en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.**

NA

- C. Prácticas de la Directiva. Suministre la siguiente información del último año fiscal respecto de los Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:**

1. **Fecha de expiración del período en el cual se encuentran ejerciendo el cargo, cuando aplique, y el tiempo durante el cual lo han ejercido;**

Multi Financial Group, Inc. utiliza la misma plataforma de Gobierno Corporativo que se encuentra establecida para Multibank, Inc.

El Pacto Social establece un año, pero es la Junta Directiva quién tiene la potestad de remover o nombrar nuevos directores, o por recomendaciones de la Asamblea de Accionistas.

Cargo	Nombre	Desde
Director/Presidente	Alberto Salomón Btesh	7 Oct.1987
Director/Vicepresidente	Jaime Mora Solís	7 Oct. 1987
Director/Secretaria	Yvonne Btesh de Snaider	16 Marzo 2006
Director/Tesorera	Raquel Btesh de Michaan	16 Marzo 2006
Director	José Miguel Alemán Healy	7 Oct. 1987
Director	Steve Nahem Btesh	6 Feb.1993
Director	Francisco Conto	25 Nov. 2009
Director	José Castañeda Vélez	28 Oct.2010
Director	Mario Garuz Castillo	21 Junio 2012
Director	Rafael Reyes Esquivel	21 Junio 2012
Presidente Ejecutivo - CEO (Invitado)	Isaac Alberto Btesh Btesh	7 Oct.1987
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - COO (Invitado)	Rafael Sánchez Garrós	1 Marzo. 2000
Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas CFO (Invitado)	Roberto Yau Bonilla	1 Oct. 1998

2. Detalle el contrato de prestación de servicios entre el Director y la solicitante o sus subsidiarias que prevea la adquisición de beneficios en el evento de terminación del período;

No existe ninguna disposición o contrato que regule la adquisición de beneficios por parte de los Directores de la sociedad en el evento de terminación de período, puesto que son cargos indefinidos.

3. Detalles sobre el comité de auditoría de la solicitante y la remuneración del comité, incluyendo los nombres de los miembros y un resumen de los términos bajo los cuales el comité opera.

El Comité de Auditoría se reúne por lo menos una vez en forma bimensual y llevado a cabo en la segunda semana o bien, a requerimiento en cualquier momento según la necesidad.

Está conformado por :

Mario Garuz	Presidente
Rafael Reyes	Director
Raquel Michaan	Director
Jaime Mora	Director
Alvin Barnett	VP de Auditoría / Coordinador
Donna Falcón	Gerente de Auditoría Interna
José Mann	Asesor de Comité de Auditoría
Miguel León	Asesor de Comité de Auditoría

Su objetivo es asegurar el sistema de control interno en la organización, revisar y aprobar los informes, supervisar la gestión y resultados de la función de auditoría interna, revisar y aprobar el plan de trabajo anual de auditoría interna, dar seguimiento a las acciones correctivas de los resultados, revisar los informes de auditoría externa y de Organismos Reguladores, así como también las acciones correctivas, evaluar a los auditores externos y su contratación, proponer indicadores de gestión y control; con el objetivo de alcanzar con el mayor grado de seguridad una gestión eficiente, una información pública fiable y el cumplimiento de las leyes, regulaciones y normas de contabilidad y controles aplicables.

- D. Empleados. Suministre el número de empleados al final del período inmediatamente anterior, u promedio durante los tres últimos años (y cambios en tales cifras cuando fueren significativos), así como un detalle del personal empleado por cada una de las principales categorías de actividad y ubicación geográfica, cuando fuere posible. También informe cualquier cambio importante en el número de empleados e información relativa a la relación entre la administración y los sindicatos. Si

La solicitante emplea un número importante de trabajadores temporales, incluya información sobre el número de trabajadores temporales en promedio durante el último año fiscal.

El capital humano de Multi Financial Group, Inc. culminó con un total de 1,470 colaboradores en el año 2013, los cuales están distribuidos la mayor parte en la sociedad Multibank, Inc. y Subsidiarias (Panamá) con un total de 996 colaboradores, 454 colaboradores la subsidiaria Macrofinanciera en Colombia, 15 corresponden a la subsidiaria MB Créditos en Costa Rica y 5 colaboradores corresponden a la subsidiaria de Multigiros, S.A.

E. Propiedad Accionaria:

1. Con relación a las personas indicadas en la presente Sección, suministre la información global que se requiere en el siguiente cuadro sobre la propiedad efectiva de acciones del emisor o de su persona controladora. Indique separadamente si tienen derechos de votos diferentes, así como las opciones que tengan sobre acciones del emisor o su persona controladora. La información sobre opciones deberá incluir: el título y monto de los valores cubiertos por las opciones, el precio de ejercicio, el precio de compra y cuando existe, la fecha de expiración de la opción.

Detalle Acciones Comunes

Acciones Comunes	Cantidad de Acciones Comunes	% del total de acciones comunes emitidas	Número de Accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Alpamico, Inc.	8,716,455	53.88%	1	4.76%
Isaac A. Btesh	4,157,600	25.70%	1	4.76%
DEG	1,097,462	6.78%	1	4.76%
Orly Express, S.A.	259,925	1.61%	1	4.76%
Yvonne Snaider	259,925	1.61%	1	4.76%
Real House, Inc.	350,498	2.17%	1	4.76%
Corporación Dinastía, S.A.	168,492	1.04%	1	4.76%
Mopri, S.A.	143,152	0.88%	1	4.76%
Pacific Trading Assets Ltd.	122,000	0.75%	1	4.76%
Mini Mundo (Satguru) Consultant and Financial Group Corp.	121,952	0.75%	1	4.76%
IL. Family Investment, Corp.	121,952	0.75%	1	4.76%
Agro Vista, S.A.	121,951	0.75%	1	4.76%
Freeport Financial Corp.	95,618	0.59%	1	4.76%
Bliston Capital Inc.	84,246	0.52%	1	4.76%
MBPL, S.A.	81,303	0.50%	1	4.76%
III Anjumar, S.A.	81,300	0.50%	1	4.76%
Panda Agapi, S.A.	81,300	0.50%	1	4.76%
Multi-Invest Partners Corp.	42,123	0.26%	1	4.76%
Alemar Capital Corp.	40,000	0.25%	1	4.76%
Elias Zakay Levy	20,000	0.12%	1	4.76%
Jomial Ltd.	10,000	0.06%	1	4.76%
Total de Acciones	16,177,254	100.00%	21	100.00%
Opciones a Ejecutivos	-	-	-	-

El capital autorizado de Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias está constituido por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal.

Detalle Acciones Preferidas

Acciones Preferidas	Cantidad de Acciones Preferidas	% del total de acciones preferidas emitidas	Número de Accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Directores y Accionistas	0	0	0	0
Otros Accionistas:				
Serie A	270,000	36.8%	-	-
Serie B	213,237	29.1%	-	-
Serie C	250,466	34.1%	-	-
Total de Acciones	733,703	100.0%	-	-
Opciones a Ejecutivos	0	0	0	0

Multibank, Inc., su principal subsidiaria está autorizado a emitir 1,500,000 acciones preferidas con un valor nominal de US\$ 100.00 cada una y ha realizado varias emisiones públicas de acciones preferidas, todas registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Panamá. El detalle de las diversas emisiones hasta el 31 de diciembre de 2012 se aprecian en el siguiente cuadro:

Fecha de emisión	Serie	Monto US\$	Dividendos	Tipo
2007	A	20,000,000	7.75%	No acumulativos
2011	A	7,000,000	7.00%	No acumulativos
2008	B	15,000,000	7.00%	No acumulativos
2011	B	6,323,700	6.70%	No acumulativos
2008	C	10,000,000	7.50%	No acumulativos
2011	C	<u>15,046,600</u>	7.00%	No acumulativos
<u>73,370,300</u>				

2. Describa cualquier arreglo que incluya a empleados en el capital del emisor, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la solicitante.

No existe ningún arreglo con empleados en cuanto a acciones de la empresa.

IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES.

- A. Para los propósitos, son Partes Relacionadas de la solicitante las siguientes personas:

1. Cualquier Director, Dignatario, Ejecutivo o administrador de la solicitante o de su persona controladora;
2. Cualquier persona escogida o nominada como Director, Dignatario, Ejecutivo o administrador de la solicitante o de su persona controladora;
3. Todo propietario efectivo de acciones emitidos por la solicitante o su persona controladora, en proporción igual o mayor al 5%;
4. El cónyuge y todos los individuos vinculados hasta el cuarto grado de consanguinidad o segundo de afinidad con las personas indicadas en los numerales anteriores;
5. Toda sociedad que tenga Directores o Dignatarios comunes con la solicitante o su persona controladora;
6. Toda sociedad de cuyas acciones sea propietario efectivo -en proporción mayor del 20%- cualquier Director, Dignatario, Ejecutivo o administrador de la solicitante;
7. Sociedad de la cual la solicitante o su persona controladora sea accionista en proporción mayor del 20% de las acciones en circulación;

8. Sociedad propietaria efectiva de acciones de la solicitante o de su persona controladora, en proporción mayor del 5% o más de las acciones en circulación.
- B. Describa cualquier negocio o contrato, durante el último año fiscal, en que la solicitante o su persona controladora sean parte, y en la que cualquiera de sus partes relacionadas, según quedaron establecidas en el numeral anterior, tenga interés, directo o indirecto, con indicación del nombre de la persona, su relación con la solicitante, la naturaleza del interés de esa persona en la operación y su monto.

Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros consolidados, se resumen a continuación:

Principales empresas relacionadas:

- Grupo Alberto Btesh: Se dedica al negocio de bienes raíces.
- Grupo Isaac Alberto Btesh: Se dedica al negocio de ventas de joyería y accesorios para damas.
- Grupo José Miguel Alemán: Se dedica a la comercialización y exportación de café.
- Grupo Steve Nahem: Se dedica a la importación y exportación y, ventas de mercancía través de la Zona Libre de Colón.
- Grupo Raymond Michaan: Se dedica al negocio de Restaurantes de comida rápida.

	2013	
	Empresas relacionadas	Accionistas, Directores y ejecutivos clave
<u>Saldos con partes relacionadas</u>		
Activos		
Préstamos	11,137,495	4,590,427
Intereses por cobrar	50,243	10,371
	<u>11,187,738</u>	<u>4,600,798</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	404,202	44,842
Depósitos de ahorro	140,996	1,467,609
Depósitos a plazo fijo	17,703,988	2,307,423
Intereses por pagar	481,175	17,397
	<u>18,730,361</u>	<u>3,837,271</u>
Compromisos y contingencias		
Garantías emitidas	72,957	732,112
Promesa de pago	-	-
	<u>72,957</u>	<u>732,112</u>
<u>Transacciones con partes relacionadas</u>		
Intereses devengados sobre:		
Préstamos	462,298	152,665
Gastos de intereses:		
Depósitos	481,175	17,397
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	-	88,706
Salarios y otros beneficios	-	1,858,673
Alquileres	1,550,757	-
	<u>1,550,757</u>	<u>1,947,379</u>

C. Interés de Expertos y Asesores. Si cualquiera de los expertos o asesores que han prestado servicios a la solicitante respecto de la solicitud de registro de las acciones es persona jurídica, indique si alguno(s) de su(s) socio(s) o accionista(s) es (son), a su vez, accionista(s), director(es) o dignatario(s) de la solicitante, cuando aplique.

NA

RESUMEN FINANCIERO AÑOS 2013 - 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2013	2012	2011	2010
Ingresos por intereses	161,119,543	130,032,442	108,480,485	94,491,785
Gastos por intereses	65,554,806	57,052,022	48,037,392	43,982,070
Gastos de operaciones	77,797,348	70,164,328	55,839,030	49,800,309
Acciones emitidas y en circulación	16,177,254	14,714,028	14,538,074	13,408,781
Utilidad o Pérdida por accion	2.42	2.33	2.00	1.91
Utilidad o Pérdida del periodo	39,125,389	34,256,467	29,119,668	25,557,153
Acciones promedio del periodo	44,773,777	44,042,164	37,257,787	34,204,391

BALANCE GENERAL	2013	2012	2011	2010
Préstamos	2,135,234,773	1,818,027,251	1,403,906,692	1,120,812,900
Activos Totales	3,100,599,637	2,571,307,733	2,093,017,364	1,775,855,212
Depósitos Totales	2,007,798,536	1,778,378,840	1,463,183,290	1,350,519,219
Deuda Total	669,506,128	427,253,804	334,913,724	156,250,306
Acciones Preferidas	73,370,300	73,370,300	59,977,500	55,000,000
Capital Pagado	151,077,751	111,077,751	106,687,407	79,632,693
Dividendos pagados	5,558,749	4,935,369	4,416,590	2,823,773
Reservas para préstamos	34,945,571	31,511,271	28,881,425	24,071,328
Patrimonio Total	304,239,800	271,051,670	215,983,135	179,232,144

RAZONES FINANCIERAS:	2013	2012	2011	2010
Dividendos/ Acción Común	0.34	0.34	0.30	0.21
Deuda Total + Depósitos/ Patrim.	8.80	8.14	8.33	8.41
Préstamos/ Activos Totales	69%	71%	67%	63%
Gastos de Operaciones/ Ingresos t	48%	54%	51%	53%
Morosidad/ Reservas	83%	78%	76%	78%
Morosidad/ Cartera Total	1.36%	1.36%	1.56%	1.68%

Multi Financial Group Inc.

Morosos y Vencidos	29,099,505	24,713,386	21,909,746	18,847,677
--------------------	------------	------------	------------	------------

V. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica R. Si, Cumpliendo con las disposiciones del Acuerdo 5-2011 de 30 de septiembre de 2011 de la Superintendencia de Bancos.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas: a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. R. Sí
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. R. Sí
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. R. Sí
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. R. Sí
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. R. Sí
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. R. Sí
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. R. Sí
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. R. Sí Método de divulgación: Todos los colaboradores al momento de su contratación deben de leer dicho código y a través del sistema electrónico (correo interno del Banco).
Junta Directiva	

4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. R. Sí
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. R. Sí
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. R. Sí
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. R. Sí
	e. Control razonable del riesgo. R. Sí
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. R. Sí
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. R. Sí
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará sólo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). R. N/A
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. R. Sí
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. R. Sí
Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad R. Diez (10) Directores
	b. Número de Directores Independientes de la Administración R. Ocho (8) independientes
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas R. Siete (7) independientes de los accionistas
Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

	R. Sí
	<p>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>R. Sí</p>
	<p>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>R. Sí</p>
	<p>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>R. Sí</p>
	<p>e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>R. Sí</p>
	<p>f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>R. Sí</p>
Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	<p>a. Comité de Auditoria ; o su denominación equivalente R. Sí</p>
	<p>b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente R. Sí</p>
	<p>c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente R. No (Comité Ejecutivo)</p>
	<p>d. Otros: Comité Ejecutivo Comité de Tesorería e Inversiones Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO - Junta Directiva) Comité de Riesgo (Junta Directiva) Comité de Auditoría (Junta Directiva) Comité de Cumplimiento (Junta Directiva) Comité de Créditos Locales (Junta Directiva) Comité de Créditos Extranjeros (Junta Directiva) Comité de Crédito de Consumo Comité de Análisis y Prevención de Fraude</p>

	Comité de Operaciones y Tecnología Comité de Recursos Humanos y Compensación Comité Financiero y Planeación Comité de Nuevos Productos Comité de Responsabilidad Social y Ambiental Comité de Gobierno Corporativo Comité de Alta Dirección Comité Ejecutivo de Crédito Comité de Calidad de Cartera Comité de Rentabilidad y Venta Cruzada Comité de Depósitos Comité de Análisis y Prevención de Fraude
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte? a. Comité de Auditoría R. Sí
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. R. Sí
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. R. No (Comité Ejecutivo)
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de: a. Auditoria (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman: <ul style="list-style-type: none"> • Tres (3) Directores Independientes de la administración y de los accionistas • Un (1) Director y miembro de la administración y accionista • Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General-COO • Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas-CFO • Vicepresidente Asistente de Auditoría • Gerente de Auditoría Interna • Dos asesores independientes de la administración y de los accionistas b. Cumplimiento y Administración de Riesgos R. Cumplimiento: <ul style="list-style-type: none"> • Tres (3) Directores Independientes de la administración y de los accionistas • Un (1) Director y miembro de la administración y accionista • Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General-COO • Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas-CFO • Vicepresidente Asistente de Cumplimiento • Vicepresidente Asistente de Auditoría • Asesor independiente de la administración y de los accionistas R. Administración de Riesgo: <ul style="list-style-type: none"> • Tres (3) Directores Independientes de la administración y de los accionistas • Un (1) Director y miembro de la administración y accionista • Presidente Ejecutivo-CEO • Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General-COO • Vicepresidente de Gestión de Riesgos • Asesor independiente de la administración y de los accionistas c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

	R. No
--	-------

8 Adicionado por el Acuerdo No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003

VI. PARTE DIVULGACION

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:

Multi Financial Group, Inc. divulgará el informe de Actualización Anual a través de la página web de su principal subsidiaria Mutibank, Inc. www.multibank.com.pa, página del banco a disposición del público en general. Adicionalmente, parte del informe está incluido en la memoria anual del banco la cual es distribuida a nuestros corresponsales y principales clientes.

2. Fecha de Divulgación

Si no ha divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado: Anual el 1 de abril de 2014.

**SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
ACUERDO No. 15-2000**

**MODIFICACIONES AL ARTICULO No. 19
DEL ACUERDO No. 6-2000**

ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION.

A. Resumen de la Estructura de Capitalización: En forma tabular proporcione una breve descripción de los valores emitidos y en circulación del emisor, registrados o no, así:

1. Acciones y Títulos de participación:

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO
Acciones Comunes	16,177,254	NA	NA
Acciones Preferidas	733,703	733,703	73,370,300

B. Descripción y Derechos de los Títulos:

1. Capital Accionario: Con base en la información financiera más reciente, y con relación a cada clase de acción u otro título de participación, indique:

- a. En cuanto al capital autorizado y al capital pagado: (a) el número de acciones autorizado; (b) el número de acciones emitidas y completamente pagadas y emitidas y no completamente pagadas; (c) el valor nominal por acción, o si las acciones son sin valor nominal; (d) número de acciones suscritas y no pagadas, y (d) una conciliación del número de acciones en circulación al comienzo y al final de cada año. Se debe indicar si en los últimos 5 años más del 10% del capital ha sido pagado con bienes que no sean efectivo.

Detalle de las acciones de Multi Financial Group, Inc. al cierre del año 2013

Tipo de Acciones Comunes

- a) Número de Acciones Autorizadas: 50,000,000
 b) Número de Acciones Emitidas y Pagadas: 16,177,254
 c) Acciones sin valor nominal: 50,000,000
 d) Número de acciones suscritas y no Pagadas: 0

Conciliación:

Total de Acciones comunes autorizadas, emitidas y pagadas al 31/12/2007	<u>6,450,500</u>
Split acciones comunes 2x1 - 20/08/2008	12,901,000
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2008	229,150
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2009	36,013
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2010	242,618
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2011	1,129,293
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2012	175,954
+ Acciones comunes autorizadas emitidas y pagadas en el 2013	1,463,226
Total de Acciones comunes autorizadas, emitidas y pagadas al cierre del año 2013	<u>16,177,254</u>

Tipo de Acciones Preferidas

- a) Número de Acciones Autorizadas: 1,500,000
- b) Número de Acciones Emitidas y Pagadas: 733,703
- c) Valor Nominal por acción: US\$ 100.00 c/u

Condiciones de la Emisión de Acciones Preferidas:

Serie A (US\$ 30.0 mm)

Con fecha efectiva del 11 de febrero de 2008, la Central Latinoamericana de Valores, S.A. llevó a cabo el "split" de las tres mil (3,000) acciones preferidas Serie A de Multibank, Inc., autorizadas mediante Resolución CNV No.326-07 de 20 de Diciembre de 2007 y colocadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá el 27 de diciembre de 2007 y por un monto de Treinta Millones de Dólares (US\$30,000,000.00), quedando registrado un total de trescientas mil (300,000) acciones preferidas y con un valor nominal de Cien Dólares (US\$100.00) cada una. El "split" de las acciones preferidas se realiza con el objetivo de adecuar el registro de los títulos valores a los últimos cambios autorizados al Capital Social Autorizado en el Pacto Social, el cual ha sido aprobado previamente por la Superintendencia de Bancos de Panamá y protocolizados e inscritos en el Registro Público, mediante Escritura Pública No.22,544 de 21 de diciembre de 2007.

Al 27 de diciembre de 2011, el Banco redimió 100,000 acciones preferidas a razón de B/.100.00 por acción para un total de B/.10,000,000 correspondiente a la emisión autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) mediante Resolución No.326-07 de 20 de diciembre de 2007. La redención se realizó de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo III (Descripción de la Oferta) de la Sección 3.7 (Resolución de las Acciones Preferidas) del Prospecto Informativo.

Series B (US\$ 15.0 mm) y C (US\$ 10.0 mm):

Autorizadas US\$ 40 millones (400,000 acciones) mediante Resolución CNV No.255-08 de 14 de Agosto de 2008. Para el 18 de agosto de 2008 se llevó a cabo la emisión de la Series B por un total de US\$15 millones y para el 30 de octubre de 2008 se lleva a cabo la emisión de la Serie C por un monto de US\$10 millones, ambas series colocadas en 100% a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Series A (US\$ 7.0 mm), B (US\$ 10.0 mm) y C (US\$ 20.0 mm)

Autorizadas US\$ 50 millones (500,000 acciones) mediante Resolución CNV No.047-11 de 25 de febrero de 2011, donde la emisión de la Serie A por US\$ 7.0 mm se realiza el 6 de abril de 2011 y scolocada en 100%, la Serie B por US\$ 10 mm el 18 de agosto de 2011 y de está emisión se ha colocado en un 62% y la Serie C por US\$ 20 mm el 12 de diciembre de 2011, la cual se encuentra en el proceso de colocación.

Redención de las Acciones:

Multibank, Inc. Podrá a su entera discreción redimir total o parcialmente las Acciones Preferidas de las Series A, B y C, una vez transcurridos tres (3) años contados a partir de la Fecha de Emisión de las Acciones. En caso de que el Emisor ejerza este derecho de redimir las acciones, publicará un aviso de redención en dos (2) diarios de circulación nacional en la República de Panamá por tres (3) días consecutivos y con no menos de sesenta (60) días de anticipación a la fecha propuesta para la redención. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada a tal efecto. La fecha de redención deberá coincidir con la próxima fecha de pago de dividendo y la misma no podrá tener lugar sino luego de haberse cumplido tres (3) años de la Fecha de Emisión. Multibank, Inc. Pagará el valor nominal de las Acciones Preferidas.

En caso de que el Emisor no vaya a redimir la totalidad de las Acciones Preferidas sino una cantidad menor, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas, interesados en redimir sus Acciones Preferidas tendrán que notificar por escrito sus propuestas de venta de Acciones Preferidas y dirigirlas al Emisor. El Emisor pagará el valor nominal de las Acciones Preferidas. En caso de que no se recibieran propuestas de ventas por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de Acciones

Preferidas objeto de las propuestas sea inferior a la cantidad de Acciones Preferidas que el Emisor pretende redimir, se procederá a redimir las acciones restantes a su valor nominal, mediante sorteo ante Notario Público de la Ciudad de Panamá. En caso de que las propuestas de ventas de acciones sean mayores que el número de acciones que el Emisor ha programado redimir, el Emisor procederá a redimir las acciones a su valor nominal, mediante sorteo ante Notario Público de la Ciudad de Panamá.

Queda entendido que, en el ejercicio de este derecho de redención, el Emisor observará en forma especial las disposiciones legales aplicables a las entidades bancarias en materia de adecuación de capital. Adicionalmente, el Emisor necesitará contar con la no objeción de la Superintendencia de Bancos de Panamá para poder ejercer dicha redención.

Pago de Dividendos:

Las Acciones Preferidas emitidas por Multibank, Inc. devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará la tasa establecida en el Prospecto Informativo. Los dividendos serán no acumulativos. Los dividendos de las Acciones Preferidas serán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión y los mismos son dividendos No Acumulativos. Dividendos No Acumulativos significa que si en un periodo de pago de dividendos no se declaran los dividendos, estos no se acumulan para el periodo siguiente.

A continuación se establecen las condiciones para cada una de las Series de Acciones Preferidas:

Serie A (US\$ 30.0 mm):

- Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará una tasa fija de 7.75% anual hasta el quinto año, y a partir del quinto año, devengará un dividendo equivalente a una tasa fija anual de 8%.
- Una vez sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral los días 26 de marzo 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año, hasta la redención de la presente emisión (4 veces al año), hasta que el Emisor decida redimir dichas Acciones Preferidas.

Series B (US\$ 15.0 mm) y C (US\$ 10.0 mm):

- Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, las Acciones Preferidas de cada Tenedor Registrado devengarán un dividendo anual equivalente a una tasa fija o variable a opción del Emisor, sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas, pagadero trimestralmente en la forma establecida en el Prospecto Informativo. Las tasas establecidas son de 7.0% para la Serie A y de 7.5% para la Serie B.
- Una vez sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral los días 5 de octubre, 5 de enero, 5 de abril y 5 de julio de cada año (4 veces al año), sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en el Prospecto Informativo.

Series A (US\$ 7.0 mm), B (US\$ 10.0 mm) y C (US\$ 20.0 mm):

- Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, las Acciones Preferidas de cada Tenedor Registrado devengarán un dividendo anual equivalente a una tasa fija o variable a opción del Emisor, sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas, pagadero trimestralmente en la forma establecida en el Prospecto Informativo, el cual indica 7.0% para la Serie A, 6.7% para la Serie B y 7.0% para la Serie C.
- Una vez sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral los días 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto

y 28 de noviembre de cada año (4 veces al año), sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en el Prospecto Informativo.

Para conocer del dividendo de las Acciones Preferidas, los Tenedores Registrados de las Acciones podrán llamar al Emisor en su condición de Agente de Pago y Registro de la emisión.

- a. Si hay acciones que no representan capital, el número y principales características de tales acciones.

NA

- b. Indique la cantidad de acciones de la solicitante mantenidas en Tesorería.

No se mantienen acciones comunes en tesorería año 2013.

- c. Indicar si hay capital autorizado pero no emitido o un compromiso de incrementar el capital, por ejemplo en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación que sean relacionados con las acciones, o derechos de suscripción otorgados. Se debe indicar: (i) la cantidad de valores en circulación relacionados con las acciones y el capital autorizado o el incremento de capital y cuando sea apropiado la duración de la autorización; (ii) las categorías de personas que tienen derecho de suscripción preferente para las porciones adicionales de capital; y (iii) los términos arreglos y procedimientos para la emisión de las acciones correspondiente a tales porciones.

NA

- d. Describa los derechos, preferencias y restricciones que corresponden a cada clase de acciones incluyendo: (a) derecho a dividendos, incluyendo el límite de tiempo después del cual el derecho a dividendo expira y una indicación de la parte a cuyo favor este derecho opera; (b) derechos de voto, incluyendo todo acuerdo para elección de directores o dignatarios y el impacto de esos acuerdos en caso en que se permite o requiere el voto acumulativo; (c) derecho a participación en las ganancias de la solicitante; (d) derecho a participar en cualquier excedente en el evento de liquidación; (e) cláusulas de redención; cláusulas sobre fondo de amortización; (g) responsabilidad frente a futuros llamados para aumento de capital por la solicitante; y (h) cualquier cláusula que discrimine contra un tenedor existente o futuro de tales valores.

Los tenedores de las accionistas preferidas se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco no genere las utilidades y 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 pueda derivarse del Banco.

Las acciones preferidas gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando estos se declaran.

- C. Títulos de Participación: Cuando los valores consistan en títulos patrimoniales o títulos de participación pero de naturaleza diferente a las acciones de capital de sociedades anónimas, el emisor deberá describir las características de los títulos en los términos del inciso anterior e incluyendo los siguientes aspectos:

1. Descripción del ente o vehículo jurídico que da origen a los títulos registrados, sus características, facultades y limitaciones.

NA

2. Describir los eventos y circunstancias que establecen o extinguen los beneficios de los títulos y las modalidades que podrían tomar el pago de estos beneficios.

NA

3. Eventos de redención, liquidación o canje de los títulos por valores distintos.

NA

4. Cual quiera otra característica o limitación que pueda influenciar los beneficios de los títulos.

NA

D. Títulos de Deuda: Para cada título de deuda, describa brevemente.

1. Disposiciones respecto a madurez, tasa de interés, redención, amortización o retiro de los títulos. Las garantías de la emisión, su forma de constitución y las restricciones que pudiesen existir sobre esas garantías.

Bonos Corporativos US\$50 millones

Multibank, Inc. realizó oferta pública de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor de hasta US\$50,000,000 autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá mediante Resolución CNV No. 312-10 del 19 de agosto de 2010 y por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Tasa de Interés:

La tasa de interés anual para la emisión podrá ser fija o variable a opción de El Emisor. En caso de ser fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por El Emisor al menos cinco (5) días hábiles antes de cada emisión. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor (London Interbank Offered Rate) a tres meses "Libor (3)" más un diferencial que será determinado por El Emisor según la demanda del inercado, al menos cinco (5) días hábiles antes de la emisión. La tasa de interés variable podrá estar sujeta, a opción del El Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima. Los términos y condiciones de cada serie será enviada a la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) al menos cinco (5) días antes mediante un suplemento informativo a este prospecto. La tasa variable será revisada y determinada trimestralmente, en base a la tasa Libor a tres meses ("Libor (3)"), cinco (5) días hábiles antes del comienzo del respectivo Período de Interés. Esta información se obtendrá del sistema de información financiera Bloomberg bajo el Código "BTMM".

Los intereses devengados por los Bonos serán pagaderos trimestralmente (cada uno un Día de Pago de Interés), o el siguiente Día Habil (pero sin correrse dicho día de pago de intereses a dicho Día Habil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente) hasta la Fecha de Vencimiento, o hasta la fecha de su redención anticipada. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360. El Período que comienza en la Fecha de Emisión y termina en el Día de Pago de interés inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza a partir de un Día de Pago de Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y así sucesivamente hasta la Fecha de Vencimiento se identificará como Período de Interés.

Redención Anticipada:

El Emisor se reserva el derecho a redimir total o parcialmente la presente Emisión, a partir de la fecha de emisión, en cualquiera fecha de pago de intereses, dando aviso a los Tenedores con al menos treinta (30) días calendarios de antelación, mediante publicación en dos (2) diarios de circulación nacional durante dos (2) días consecutivos. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, incluyendo la fecha en que se llevará a cabo la misma.

Vencimiento:

Los siguientes elementos constituirán causales de Vencimiento Anticipado de la presente emisión de Bonos:

- Si El Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o capital vencido y exigibles a cualesquiera de los Tenedores Registrados de los Bonos, en cualquiera de las fechas de pago de capital y/o intereses, y dicho incumplimiento persiste por más de 10 días hábiles.
- Si El Emisor manifestara, de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquier deuda significativa por el contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado, o sea declarado en quiebra o sujeto al concurso de acreedores, excepto que en el caso de que la solicitud de quiebra sea presentada por un acreedor de El Emisor, este tendrá un plazo de sesenta (60) días hábiles para subsanarla.
- Si se inicia uno a varios juicios en contra de El Emisor y se secuestran o embargan todos o sustancialmente todos sus bienes y tales procesos o medidas no son afianzados una vez transcurridos sesenta (60) días de haberse interpuesto la acción correspondiente.
- Por incumplimiento de cualesquiera de las obligaciones contraídas por El Emisor en relación con la presente Emisión de Bonos y si dicho incumplimiento no es remediado dentro de los sesenta (60) días hábiles siguientes a la fecha en que dicho incumplimiento haya ocurrido.
- Si se inicia proceso de quiebra, reorganización, acuerdo de acreedores, insolvencias o su mera declaratoria, o liquidación en contra de El Emisor.

Prescripción:

Las obligaciones de El Emisor bajo los bonos prescribirán de conformidad con lo previsto en las leyes panameñas.

Cancelación:

El Agente de Pago, Registro y Transferencia anulará y cancelará todos aquellos Bonos que hayan sido pagados o redimidos y aquellos que hubiesen sido reemplazados de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de los Bonos y este Prospecto Informativo.

Respaldo:

Los Bonos de la presente emisión están respaldados por el crédito general de El Emisor y constituyen obligaciones generales del mismo.

Bonos Corporativos US\$150 millones

Programa de hasta US\$150,000,000.00 (Ciento Cincuenta Millones de Dólares, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América), divididos en US\$100,000,000.00 (Cien Millones de Dólares, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) de Bonos Corporativos Rotativos Clase A y US\$50,000,000.00 (Cincuenta Millones de Dólares, en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) de Bonos Corporativos Rotativos Clase B.; los cuales han sido autorizados mediante Resolución SMV No.436-12 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, del 27 de Diciembre de 2012.

Denominaciones:

Los Bonos serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00) o sus múltiplos.

Precio Inicial de venta:

Los Bonos serán ofrecidos inicialmente a su valor nominal, pero podrán ser vendidos a prima o descuento, de tiempo en tiempo, según lo autorice el Emisor, según las condiciones del mercado.

Plazo:

Los Bonos serán emitidos en distintas series. El plazo de vencimiento de los Bonos Corporativos Rotativos Clase A de cada serie, será determinado por el Emisor, lo cual notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Suplemento al Prospecto Informativo al menos cinco (5) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de cada Serie. Los Bonos Corporativos Rotativos Clase B tendrán un plazo de vencimiento de veinte (20) años contados a partir de la fecha de oferta de la serie respectiva, sin embargo, al cumplir quince (15) años, los mismos serán prorrogados automáticamente por plazos adicionales de veinte (20) años cada uno, contados a partir del vencimiento del periodo original de veinte (20) años, o cualquiera de sus prórrogas, según corresponda, siempre y cuando el Emisor no haya comunicado a los Tenedores Registrados

de los mismos, a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá con por lo menos treinta (30) días calendarios antes del vencimiento del plazo de quince (15) años respectivo, su decisión de no prorrogarlo.

Tasa de Interés:

La tasa de Interés para los Bonos podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En el caso de ser fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor. En el caso de ser tasa variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a Libor 3 más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado. La información de cada serie, fecha de oferta, monto, plazo y tasa de interés de cada una de las series a emitir, será enviada a la Superintendencia del Mercado de Valores al menos cinco (5) días hábiles antes de cada emisión mediante un suplemento informativo a este prospecto. La tasa de interés variable podrá estar sujeta a opción del Emisor, a un rango de tasas mínima y máxima. La tasa variable será revisada y determinada trimestralmente, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A de este prospecto informativo.

Pago de Intereses:

Los intereses serán pagaderos trimestralmente, los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su Redención Anticipada. En el caso de los Bonos Corporativos Rotativos Clase B, el Emisor tendrá el derecho de suspender el pago de intereses en ciertas circunstancias y los intereses no se acumularán con respecto a los períodos donde el Emisor ejerza dicho derecho. La base para el cálculo de intereses será en base a un año de trescientos sesenta (360) días, dividido en doce (12) meses de treinta (30) días cada mes.

Pago a capital:

El valor nominal de cada Bono será cancelado mediante un solo pago a capital en su respectiva fecha de vencimiento o fecha de redención anticipada.

Límitaciones a la obligación de pagar intereses:

En el caso de los Bonos Corporativos Rotativos Clase B, el Emisor no estará obligado a pagar intereses sobre los Bonos Corporativos Rotativos Clase B, y dichos intereses no se acumularán, si: a) el Emisor determina que está en incumplimiento, o que dicho pago de intereses lo hará incumplir con los requisitos de adecuación de capital de la Superintendencia de Bancos; b) el Emisor determina que los Bonos no califiquen, o que dicho pago de intereses hará que los Bonos no califiquen como instrumentos Deuda-Capital; c) la Superintendencia de Bancos de Panamá determina que dicho pago de intereses no debe ser hecho; d) ocurre un evento de liquidación o insolvencia; e) ocurre un evento de incumplimiento con respecto a los créditos preferenciales (Ver "subordinación") o f) el Emisor opta por suspender el pago y acumulación de intereses por otros motivos extraordinarios. Si los intereses no son pagados de conformidad con la cláusula (f), el Emisor no le recomendará a sus accionistas que aprueben, y además tomará todas las medidas que la ley le permita tomar para evitar que se dé, una acción que constituya un evento de pago restringido hasta que el pago de intereses respecto de los Bonos sea reanudado.

Subordinación:

En el caso únicamente de los Bonos Corporativos Rotativos Clase B, estos constituyen obligaciones subordinadas en derecho de pago a los créditos preferenciales del Emisor.

Redención Anticipada:

Los Bonos podrán ser redimidos por el Emisor, a su discreción de forma parcial o total. Los Bonos Corporativos Rotativos Clase A podrán redimirse en cualquier momento. Los Bonos Corporativos Rotativos Clase B podrán redimirse en cualquier momento luego de transcurridos cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta (la "Primera Fecha de Redención"), y en cualquier día posterior a dicha primera fecha de redención. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores la Primera Fecha de Redención para cada serie mediante un suplemento al Prospecto Informativo. Los Bonos serán redimidos por el saldo del valor nominal del principal adeudado más los intereses devengados hasta la Fecha de Redención, más cualesquiera otros montos acumulados pero no pagados con respecto a los Bonos (el "Precio de Redención").

Redención Anticipada por eventos regulatorios:

Los Bonos podrán ser redimidos al Precio de Redención antes de la Primera Fecha de Redención en caso de que sea necesario o conveniente hacerlo por el Emisor debido a cualesquiera cambios en la legislación que afecten o pudieren afectar directa o indirectamente los intereses del Emisor y/o de los Tenedores Registrados de los Bonos.

Respaldo: Crédito general del Emisor.

Uso de los fondos:

El 100% de los fondos de esta emisión se utilizará para financiar el capital de trabajo del Emisor.

Tratamiento Fiscal:

Impuesto sobre la renta con respecto a Ganancias de Capitales: De conformidad con lo dispuesto en el artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula en mercado de valores de la República de Panamá, así como lo dispuesto en el artículo 2 de la ley 18 de 2006 (modifica el literal e del artículo 701 del Código Fiscal), para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y el impuesto complementario, no se consideran gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores), siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancia obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el impuesto sobre la renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al impuesto sobre la renta sobre la ganancia de Capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al impuesto sobre la renta, dentro del período fiscal en que se perfecciona la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de Bonos adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al monto de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia del registro de la transferencia de los Bonos a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los Bonos.

Impuestos sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No1 de 8 de julio de 1999, tal como fue modificado por el Artículo 146 de la Ley

8 de 2010 , por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, modificado por la Ley 8 de 15 de marzo de 2010, salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, que se refiere a las reglas sobre dividendos, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Queda entendido que en todo caso, cualquier impuesto que se cause en relación a los Bonos, correrá por cuenta de los Tenedores Registrados de los Bonos. El Emisor retendrá y descontará de todo pago que deba hacer con relación a los Bonos, todos los impuestos que se causen respecto de dichos pagos, ya sea por razón de leyes o reglamentaciones, existentes o futuras, así como por razón de cambios en la interpretación de la mismas. Si el Emisor se fusiona, consolida o vende todos o sustancialmente todos sus activos, ni el Emisor ni ningún sucesor tendría la obligación de compensar a los tenedores registrados por cualquier consecuencia fiscal adversa relacionada con los Bonos.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión de los Bonos. Cada tenedor registrado de un Bono deberá cerciorarse independientemente de tratamiento fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

Ley Aplicable:

Decreto Ley 1 de julio de 1999, modificado por la Ley 69 de 1 de septiembre de 2011, y sus reglamentos así como las demás leyes y normas legales aplicables de la República de Panamá.

Modificaciones y cambios Los Bonos Corporativos podrán ser modificados por el Emisor con el consentimiento de aquellos Tenedores que representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) de los Bonos Corporativos en ese momento emitidos y en circulación de cada clase y serie, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades, y corregir errores evidentes o incoherencias en la documentación. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada clase y serie en particular serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva clase y serie a modificar.

El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

Sobre este tema, el Emisor deberá cumplir con lo establecido en el Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, modificado por Acuerdo 3-2008 de 31 de marzo de 2008, así como cualquier otro acuerdo adoptado por la Superintendencia del Mercado de Valores sobre esta materia.

2. La prelación o subordinación de la emisión respecto de otros créditos, registrados o no, y si existen o no limitaciones para la emisión de deuda adicional de la misma clase.

N/A

3. Disposiciones que restrinjan la distribución de activos o pagos a los accionistas u otros acreedores. Que restrinjan el incurrimiento de deuda adicional o la venta de activos, o que obliguen a mantener determinadas relaciones financieras. Se deben revelar igualmente las condiciones o eventos que permitan modificaciones a tales limitaciones.

N/A

4. Las circunstancias o hechos que constituyan la obligación en morosa o de plazo vencido y los remedios o acciones legales que emanarían de tales situaciones.

N/A

5. Si las garantías, repago o administración de los títulos de deuda se lleva a cabo a través de un fideicomiso, contrato de custodia u otro instrumento autónomo y separado del emisor, detallar las características del instrumento jurídico y los derechos y obligaciones de los fiduciarios, custodios o depositarios.

N/A

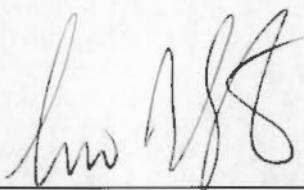
E. Información de Mercado: Indique si los valores están listados en una bolsa de valores autorizada en la República de Panamá, y en caso afirmativo, identifique al agente de transferencia y pago de los mismos, y Casas de Valores que creen mercado a los valores.”

En la Bolsa de Valores de Panamá se encuentran listados 820,000 acciones preferidas no acumulativas con valor de US\$ 82,000,000.00, el agente de transferencia es Multibank, Inc. y la Casa de Valores utilizada para mercadear los valores registrados es Multi Securities, Inc.

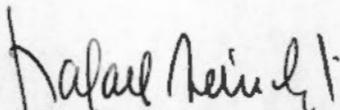
Serie	Fecha de emisión	Monto Listado	Monto Emitido	Dividendos	Tipo de Valor
A	Diciembre 2007	20,000,000	20,000,000	7.75%	Acciones Preferidas No Acumulativas
B	Agosto 2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	Acciones Preferidas No Acumulativas
C	Octubre 2008	10,000,000	10,000,000	7.50%	Acciones Preferidas No Acumulativas
A	Abril 2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	Acciones Preferidas No Acumulativas
B	Agosto 2011	10,000,000	6,323,700	6.70%	Acciones Preferidas No Acumulativas
C	Diciembre 2011	20,000,000	15,046,600	7.00%	Acciones Preferidas No Acumulativas
Total listado US\$		82,000,000	73,370,300		

INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

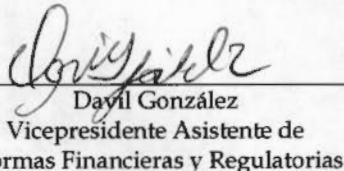
MULTI FINANCIAL GROUP, INC.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013



Isaac Alberto Btesh
Presidente Ejecutivo - CEO



Rafael Sánchez Garrós
Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General - COO



Dayil González
Vicepresidente Asistente de
Normas Financieras y Regulatorias

Deloitte.

www.deloitte.com

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año
terminado el 31 de diciembre de 2013 e Informe
de los Auditores Independientes de 19 de marzo de 2014

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados 2013**

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancias o pérdidas	4
Estado consolidado de utilidades integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 87

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Multi Financial Group, Inc.
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Multi Financial Group, Inc.** y **Subsidiarias**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, de otras utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a 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 de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Deloitte.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2013, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



19 de marzo de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012		Notas	2013	2012
Activos							
Efectivo y efectos de caja	8	28,020,699	35,696,783	Pasivos y patrimonio			
Depositos en bancos:	8			Pasivos			
A la vista - locales		20,849,405	17,206,716	Depositos de clientes:	7		
A la vista - extranjeros		81,342,615	72,649,951	A la vista - locales		189,175,579	171,297,540
A plazo - locales		53,000,271	41,282,572	A la vista - extranjeros		307,774,125	289,037,191
A plazo - extranjeros		122,800,860	89,144,683	De ahorros		287,857,517	225,559,846
Total de depósitos en bancos		277,993,151	220,283,922	A plazo fijo - locales		880,341,462	789,012,656
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		306,013,850	255,980,705	A plazo fijo - extranjeros		342,649,853	303,471,607
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	9	1,281,000	-	Total de depósitos de clientes		2,007,798,536	1,778,378,840
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas	10	-	4,137,256	Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	11, 19	90,078,000	36,107,106
Valores disponibles para la venta	11, 19	414,262,960	422,414,189	Financiamientos recibidos	20	537,144,128	355,026,698
Valores mantenidos hasta su vencimiento	12	160,170,813	3,162,865	Financiamiento subordinado	21	-	15,000,000
Préstamos:	7, 13			Bonos por pagar	22	42,284,000	21,120,000
Sector interno		1,536,719,400	1,357,576,269	Pasivos varios:			
Sector externo		595,515,373	460,450,982	Cheques de gerencia y certificados		18,250,352	12,875,279
		2,135,234,773	1,818,027,251	Intereses acumulados por pagar	7	28,431,187	23,166,949
Menos:				Aceptaciones pendientes		2,057,595	610,551
Reserva para posibles préstamos incobrables		34,945,571	31,511,271	Otros pasivos	7, 23	70,316,039	57,970,640
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		10,889,237	7,099,102	Total de pasivos varios		119,055,173	94,623,419
Préstamos, neto		2,089,399,965	1,779,416,878	Total de pasivos		2,796,359,837	2,300,256,063
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	14	45,688,797	27,726,425	Patrimonio:			
Activos varios:				Acciones comunes	24	151,077,751	111,077,751
Intereses acumulados por cobrar	7	20,214,811	15,544,163	Acciones preferidas	25	73,370,300	73,370,300
Depósitos en garantía		803,750	850,083	Ajuste por conversión de moneda extranjera		(1,395,050)	1,562,913
Obligaciones de clientes por aceptaciones		2,057,595	610,551	Reservas	14, 15, 26	(2,520,302)	(3,137,469)
Plusvalía	15	6,717,198	6,717,198	Cambios netos de valores disponibles para la venta		(35,143,983)	(2,259,857)
Impuesto sobre la renta diferido	16	5,677,691	6,477,373	Utilidades no distribuidas		117,640,392	89,239,968
Bienes adjudicados para la venta, neto	17	4,326,635	5,266,085	Total de patrimonio atribuible de los accionistas mayoritarios		303,029,108	269,853,606
Otros activos	7, 18	43,984,572	43,003,962	Participación no controladora en subsidiaria		1,210,692	1,198,064
Total de activos varios		83,782,252	78,469,415	Total de patrimonio		304,239,800	271,051,670
Total de activos		3,100,599,637	2,571,307,733	Total de pasivos y patrimonio		3,100,599,637	2,571,307,733

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancias o pérdidas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	7		
Préstamos		142,225,558	116,069,611
Depósitos a plazo		477,133	599,774
Inversiones		18,416,852	13,363,057
Total de intereses ganados		<u>161,119,543</u>	<u>130,032,442</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		15,964,651	10,637,270
Cartas de crédito		1,132,910	1,162,560
Cobranzas		113,212	161,537
Transferencias, giros, cheques de gerencia		5,742,836	7,419,983
Remesas	27	14,022,092	11,939,565
Otras		11,120,798	10,681,485
Total de comisiones ganadas		<u>48,096,499</u>	<u>42,002,400</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		<u>209,216,042</u>	<u>172,034,842</u>
Gastos de intereses y comisiones:	7		
Intereses		65,554,806	57,052,022
Comisiones		<u>9,348,210</u>	<u>9,307,272</u>
Total de gastos por intereses y comisiones		<u>74,903,016</u>	<u>66,359,294</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		134,313,026	105,675,548
Provisión para pérdida en préstamos	13	9,287,518	10,847,779
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	17	628,151	(12,068)
Ingresa neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>124,397,357</u>	<u>94,839,837</u>
Otros ingresos (egresos):			
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	11	(2,216,366)	8,372,638
(Pérdida) ganancia neta en venta de valores a valor razonable	10	(617,727)	770,146
Ganancia neta no realizada de valores a valor razonable			
con, cambios en resultados	10	117,425	379,049
Ganancia en moneda extranjera	32	1,983,073	1,877,535
Primas de seguros, netas		2,945,298	1,555,656
Otros ingresos (egresos), neto		(1,043,323)	1,301,234
Total de otros ingresos, neto		<u>1,168,380</u>	<u>14,256,258</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>125,565,737</u>	<u>109,096,095</u>
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otras remuneraciones	7	41,482,803	35,898,650
Otros gastos de personal		2,184,222	1,625,520
Honorarios profesionales		4,200,597	4,662,604
Propaganda y promoción		2,809,170	2,825,370
Depreciación y amortización	14	3,950,297	2,684,494
Mantenimiento de equipos		2,534,105	2,828,329
Mantenimiento de locales		2,927,037	2,500,908
Alquiler	7, 28	4,958,446	4,805,986
Impuestos varios		3,917,573	2,000,068
Comunicaciones		1,982,031	1,845,693
Transporte y movilización		1,144,330	1,312,904
Papelería y útiles		945,082	965,575
Viajes y reuniones		1,151,336	775,862
Seguros		806,624	799,516
Otros		2,803,695	4,632,849
Total de gastos generales y administrativos		<u>77,797,348</u>	<u>70,164,328</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		47,768,389	38,931,767
Impuesto sobre la renta, neto	30	<u>(8,643,000)</u>	<u>(4,675,300)</u>
Utilidad neta del año		<u>39,125,389</u>	<u>34,256,467</u>
Atribuible a:			
Compañía controladora		39,112,761	34,333,403
Participación no controladora en subsidiaria		12,628	(76,936)
Utilidad neta del año		<u>39,125,389</u>	<u>34,256,467</u>
Utilidad neta por acción atribuible a accionistas mayoritarios:	24		
Básica		2.17	2.01

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias**Estado consolidado de utilidades integrales**
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Nota	2013	2012
Utilidad neta del año		39,125,389	34,256,467
Otras utilidades integrales:			
Transacciones que se reclasifican posteriormente a ganancias o pérdidas:			
Cambio neto en valores disponibles para la venta	11	(32,884,126)	10,209,228
Ajustes por conversión de moneda extranjera		<u>(2,957,963)</u>	<u>1,156,760</u>
Total de utilidades integrales neta del año		<u>3,283,300</u>	<u>45,622,455</u>
Total de utilidades integrales neta del año atribuible a:			
Compañía controladora		3,270,672	45,699,391
Participación no controladora en subsidiaria		<u>12,628</u>	<u>(76,936)</u>
Utilidades integrales neta del año		<u>3,283,300</u>	<u>45,622,455</u>

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

Multi-Financial Group, Inc. y Subsidiarias
 Estado consolidado de cambios en el patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013
 (En miles)

Patrimonio atribuido a los socios minoritarios										
Notas	Acciones comunes	Acciones preferidas	RESERVAS			Total de recursos	Cantos de capital	Total de activos	Total patrimonio atribuido a los accionistas minoritarios	Participación en controladora en minoritaria
			Ajuste de conversión de instrumentos	Capital por aportación	Reserva de reembolso de instrumentos					
Saldo al 31 de diciembre de 2011 (Ajustado)										
Más utilidad integral compuesta por:										
Utilidad neta del año										
Cambio neto en salvo de operaciones para la venta										
Ajuste por conversión de moneda extranjera										
Total de utilidades integradas del año										
Emissions de acciones comunes										
Dividéndos pagados - acciones ordinarias										
Dividéndos pagados - acciones preferidas										
Impuesto comprendiendo										
Ajuste de reserva de contingencias										
Ajuste de reserva reguladora de seguros										
Ajuste de reserva reguladora de capital										
Saldo al 31 de diciembre de 2012										
Más utilidad integral compuesta por:										
Utilidad neta del año										
Cambio neto en salvo de operaciones para la venta										
Ajuste por conversión de moneda extranjera										
Total de utilidades integradas del año										
Emissions de acciones comunes										
Dividéndos pagados - acciones ordinarias										
Dividéndos pagados - acciones preferidas										
Impuesto comprendiendo										
Ajuste de reserva de contingencias										
Ajuste de reserva reguladora de seguros										
Ajuste de reserva reguladora de capital										
Ajuste por revaluación de moneda										
Producto varia de monedas										
Saldo al 30 de septiembre de 2013										

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		39,125,389	34,256,467
Ajustes por:			
Provisión para préstamos incobrables	13	9,287,518	10,847,779
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	17	628,151	(12,068)
(Ganancia) pérdida no realizada en valores a valor razonable con, cambios en resultados	10	(117,425)	(379,049)
Depreciación y amortización	14	3,950,297	2,684,494
Impuesto sobre la renta	30	7,843,318	4,776,265
Impuesto sobre la renta diferido	30	799,682	(100,965)
Ingreso por intereses		(161,119,543)	(130,032,442)
Gasto de intereses		65,554,806	57,052,022
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósito a más de 90 días		(4,069,539)	(3,559,761)
Aumento en préstamos		(319,270,605)	(420,516,699)
Aumento en otros activos		443,288	(12,471,256)
Aumento en depósitos de clientes		229,419,696	315,195,550
Aumento en otros pasivos		8,284,261	14,512,776
Impuesto sobre la renta pagado	30	(1,066,266)	(1,372,719)
Compra en valores a valor razonable con cambios en resultados	10	(99,251,259)	(205,146,281)
Venta y redenciones en valores a valor razonable	10	103,505,940	203,319,674
Intereses cobrados		156,448,895	129,104,818
Intereses pagados		(60,290,568)	(50,744,552)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(19,893,964)	(52,585,947)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta de valores comprados bajo acuerdo de reventa		(1,281,000)	-
Compra de valores disponibles para la venta	11	(649,607,087)	(1,371,376,718)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	11	488,843,622	1,365,186,390
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	12	(21,000,000)	(925,664)
Amortización de capital de valores mantenidos hasta su vencimiento	12	22,620	-
Adiciones de activos fijos, neto de retiro	14	(21,912,669)	(5,783,987)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(204,934,514)	(12,899,979)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		53,970,894	(56,916,678)
Financiamientos recibidos		182,117,430	163,673,759
Financiamiento subordinado		(15,000,000)	15,000,000
Emisión de bonos por pagar		21,164,000	-
Redención de bonos por pagar		-	(29,417,000)
Emisión de acciones comunes	24	40,000,000	4,390,344
Emisión de acciones preferidas	25	-	13,392,800
Dividendos pagados de acciones comunes	24	(5,558,749)	(4,935,369)
Dividendos pagados de acciones preferidas	25	(5,901,491)	(4,890,361)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		270,792,084	100,297,495
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		45,963,606	34,811,569
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	250,295,705	215,484,136
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	296,259,311	250,295,705
Transacción que no generó flujos de efectivo			
Reclasificación de inversiones de valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento	11,12	136,030,568	-

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

1. Información general

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

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

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

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

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

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

- Hemisphere Bank Inc., Ltd., constituida conforme a las leyes de las Islas Turcas & Caicos el 29 de junio de 1993. La entidad se dedica al negocio de banca comercial fuera de las Islas Turcas & Caicos.
- Gran Financiera, S.A., compañía panameña que inició operaciones en enero de 1969. Su principal actividad es otorgar préstamos de consumo.
- Multi Securities, Inc., compañía panameña que inició operaciones en agosto de 2004. Su principal actividad es la de negociar, ejecutar y procesar la compra venta de valores, local e internacionalmente y administrar portafolios de inversión, entre otros.
- Multi Capital Company, Inc., compañía constituida en la Isla Nevis, Charlestown e inició operaciones el 12 de agosto de 1996. Su principal actividad es prestar servicios de asesoría en el exterior.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Multi Trust, Inc., compañía constituida el 26 de julio de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es la de promover, establecer, administra y manejar fideicomisos y prestar servicios como fiduciario. Inició operaciones el 1 de octubre de 2006. La Superintendencia de Bancos de Panamá, le otorgó licencia fiduciaria mediante Resolución No. 006-2006 del 1 de agosto de 2006.
- Macrofinanciera, S.A., compañía de financiamiento comercial, sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Colombia, constituida el 30 de septiembre de 1968. La compañía está inscrita y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 3140 del 24 de septiembre de 1993. Su principal actividad es prestar servicios de remesas e intermediación financiera.
- Multileasing Financiero, S.A., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 16 de mayo de 2009. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en todas o cualesquiera de sus modalidades.
- Multibank Seguros, S.A., constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 2 de julio de 2010. Su principal actividad es el negocio de seguros.
- Multi Facilities Holding Corporation y subsidiarias, compañía constituida conforme a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas el 3 de diciembre de 2010. Su principal actividad es la gestión de cobro y recuperación de créditos especiales y actividades relacionadas a créditos financieros a través de subsidiarias. Multi Facilities Holding Corporation es subsidiaria 100% de Multibank, Inc. y mantiene una participación accionaria del 75% en MB Crédito, S.A.
- MB Crédito, S.A., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Costa Rica el 12 de agosto de 2009. Su principal actividad es la de ofrecer financiamiento de autos.
- Multibank Factoring, Inc., compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 25 de octubre de 2011. Su principal actividad es el negocio de factoraje.
- Multibank Caymán Inc., compañía constituida conforme a las leyes de las Islas Caymán el 17 de septiembre de 2012. Su principal actividad es el negocio de banca comercial fuera de las Islas Caymán. Inicio operaciones el 1 de marzo de 2013.
- Orbis Real Estate, Inc. compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 15 de abril de 2013 y fue adquirida por el Banco en un 100% el 28 de noviembre 2013. Su principal actividad es la administrar bienes inmuebles.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Multi Investment, Inc., compañía panameña que inició operaciones en septiembre de 1995. Su principal actividad es la de bienes raíces, y ésta a su vez posee el 100% de las acciones comunes de Multi Real Estate, S.A., e Inversiones Prosperidad, S. A.
- Multi Real Estate, S.A., compañía panameña que inició operaciones en junio de 1991. Su principal actividad es prestar servicios de consultoría gerencial, administración de bienes inmuebles, mercadeo y administración de micro-empresas. Esta compañía posee el 100% de las acciones de sociedades creadas para registrar los bienes inmuebles cedidos, traspasados y/o adjudicados a Multibank, Inc.
- Inversiones Prosperidad, S.A., sociedad constituida el 7 de abril de 1967 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es prestar servicios de alquiler y de bienes raíces.
- Instituto de Microfinanzas, S.A., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 1998. El Instituto se dedica principalmente a la capacitación técnica de administración de pequeñas y medianas empresas.
- Compañía Nacional de Inversiones y Desarrollo, S.A., compañía panameña constituida en febrero de 2005, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles. Esta compañía posee el 100% de las acciones de Terrano Real Estate, S.A. y Western Village Development, S.A., cuya principal actividad es la de bienes raíces.
- Multigiros S.A., compañía constituida bajo las leyes panameñas el 30 de junio de 2008 e inició operaciones el 3 de octubre de 2008. Su principal actividad es establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de remesa de dinero desde y hacia Panamá o cualquier parte del mundo.

Aspectos Regulatorios

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

En fecha 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá emitió el Acuerdo 8-2013, por medio del cual se modifica ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo que deban atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Operaciones de seguros

Las operaciones de seguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por la Ley No. 12 de 3 de abril de 2012 “que regula la actividad de seguros y dicta otras disposiciones”. Se establece que el inicio de aplicación de las NIIF será el 1 de enero de 2013. En caso de conflicto entre una o varias disposiciones de las NIIF con las disposiciones de la Ley, siempre se resolverá dicho conflicto de acuerdo a la NIIF correspondiente.

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas durante el período sin efecto en los estados financieros consolidados

- NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

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

- NIIF 11 - Negocios Conjuntos

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en otras entidades

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

- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas en el Estados de Utilidades Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán de hacerse en la sección de otras utilidades integrales de tal manera que las partidas de otras utilidades integrales se agrupen en dos categorías (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan las condiciones.

- Enmienda a NIIF 7 Revelaciones - Neteo de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de netear y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de neteo ejecutable o un acuerdo similar.

- Enmienda a la NIC 19 Beneficios a empleados

- La NIC 19 cambia la contabilización para los planes definidos de beneficios y beneficios de terminación. El cambio más importante se relaciona con la contabilidad de los cambios en las obligaciones de beneficios definidas y planes de activos.

2.2 Nuevas y revisadas NIIF's que afectan revelaciones en los estados financieros consolidados

- NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2.3 Normas e interpretaciones emitidas que aún no son efectivas

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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

Adicionalmente durante el 2013 surgieron algunas enmiendas para la contabilidad de pasivos financieros.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

- Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Entidades de Inversión

Las enmiendas de la NIIF 10, proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión y requieren que una entidad que reporta que mantiene subsidiarias que cumple con la definición de una entidad de inversión medirán su inversión a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas en sus estados financieros consolidados y separados.

Modificaciones posteriores se han hecho a la NIIF 12 y la NIC 27 para introducir requerimientos adicionales de revelación para las entidades de inversión.

Estas enmiendas serán efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

- Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Enmiendas a la NIC 39 novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura

Las enmiendas a la NIC 39 indican que no habría necesidad de descontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue novado, provisto que satisfaga cierto criterio.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

- CINIIF 21 Gravámenes

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

Esta nueva interpretación será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de las nuevas normas y enmiendas podrían afectar los montos reportados en los estados financieros consolidados y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros consolidados.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.2 Principio de consolidación

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

El control se obtiene cuando el Grupo 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 esta. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.3 Cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en subsidiarias existentes

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

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

3.4 Moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados para cada entidad del Grupo son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

Transacciones

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

Entidades del Grupo

La moneda funcional de la subsidiaria MB Crédito, S.A. (Costa Rica) antes conocida como (Multi Resuelve, S.A.) y Macrofinanciera, S.A. es el dólar de los Estados Unidos de América. 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.
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de “Patrimonio de los Accionistas”, bajo el rubro de “Ajuste por conversión de moneda extranjera”.

3.5 Activos financieros

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

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

Valores disponibles para la venta

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

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

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se haya determinado un deterioro. En este momento, las ganancias o pérdidas acumuladas, reconocidas previamente en el patrimonio, son reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

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

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

Valores mantenidos hasta el vencimiento

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Préstamos

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

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

Baja de activos financieros

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

Transferencias entre categorías

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

3.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumentos de patrimonio

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

Pasivos de contratos de garantías financieras

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en ganancias o pérdidas y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.7 Instrumentos financieros derivados

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

Derivados implícitos

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

3.8 Operaciones de cobertura

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

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

- Cubrir el riesgo de variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos o flujos de caja relacionados con los tipos de interés y/o tipo de cambio a los que se encuentre sujeta la posición o saldo a cubrir.
- Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierta (“eficacia retrospectiva”).

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

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

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

Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable son registrados en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, junto con cualquier cambio en el valor razonable de los activos y pasivos cubiertos. El resultado no es incluido como ineffectividad de cobertura.

3.9 Ingreso y gasto por intereses

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.10 Ingreso por comisiones

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

3.11 Ingresos y egresos por operaciones de seguros

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

- Las primas son reconocidas en el año en que se emite la póliza de seguros. El ingreso por primas correspondiente al período contratado previsto en la póliza se reconoce al momento del inicio de la cobertura sin considerar el estado de pago de la prima. La cobertura se inicia con la aceptación de la solicitud del seguro por parte del cliente y con el pago de la prima, el cual podrá ser en forma fraccionada o diferida cuando se pague en prima única.
- Los egresos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y egresos relacionados con la emisión de la póliza, son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas.

3.12 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

El Grupo primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Activos clasificados como disponibles para la venta

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

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Valores mantenidos hasta el vencimiento

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

- Disminución de la calificación de crédito por una agencia calificadora local o internacional;
- El valor razonable se torne significativamente menor que el costo amortizado.
- Disminución del valor razonablemente por un período largo de tiempo.
- El emisor de los valores sufra un deterioro notorio y recurrente en su solvencia económica o exista una alta probabilidad de quiebra.
- Hayan transcurrido más de noventa días desde el vencimiento total o parcial del principal, de los intereses, o de ambos, tomando en cuenta el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación, neto de las garantías o en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, así: más de 90 días a menos de 180 días 25%; más de 180 días a menos de 270 días 50%; más de 270 días a menos de 360 días 75%; y más de 360 días 100%.
- Las inversiones en valores que no tengan precios confiables y no estén cotizados dentro de un mercado organizado activo.
- Ocurra un deterioro importante en el riesgo cambiario, o un deterioro significativo del riesgo país, o inversiones en plazas bancarias que carezcan de regulaciones prudenciales acordes con los estándares internacionales y que no hayan sido debidamente cubiertas.

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

3.13 Arrendamiento financiero por cobrar

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

3.14 Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

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

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

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

Los activos que están sujetos a depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

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

3.15 Bienes adjudicados para la venta

El Grupo ha constituido reserva de patrimonio apropiándola de sus utilidades retenidas, para contingencias producto de bienes para la venta B/.1,688,634 (2012: B/.1,736,826).

Los bienes adjudicados para la venta se presentan al valor de venta rápida según avalúo, neto de los costos estimados de venta del bien, o el saldo del crédito cancelado, cualquiera de los dos sea menor.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El Grupo utiliza el método de reserva para pérdidas contra cualquier deterioro significativo que afectan los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

Para efectos regulatorios la Superintendencia fija en cinco (5) años, contado a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insoluto. Si transcurrido este plazo el Grupo no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del mismo para establecer si este ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF's.

De igual forma el Grupo deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la apropiación en el siguiente orden de: a) sus utilidades retenidas; b) utilidades del período, a las cuales se realizarán los siguientes cargos 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 tanto se realice el traspaso efectivo del bien adquirido y, dicha reserva no se considerará como reserva regulatoria para fines del cómputo del índice patrimonial.

3.16 Plusvalía

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.17 Contratos de seguros y reaseguro

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

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.18 Deterioro del valor de activos no financieros

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

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo futuros estimados.

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.19 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

3.20 Financiamientos

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

3.21 Acciones preferidas

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

3.22 Beneficios a empleados

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.23 Impuesto sobre la renta

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

El impuesto diferido es calculado considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente en la que se estima serán aprovechados.

3.24 Operaciones de fideicomisos

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

3.25 Equivalentes de efectivo

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

3.26 Información de segmentos

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

3.27 Información comparativa

Algunas cifras del 2012 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros consolidados 2013.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

4. Administración de riesgo financiero

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

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

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

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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 Gestión Integral de Riesgos, ratificadas en Junta Directiva, son publicadas en los canales internos diseñados para tener al alcance de toda la plantilla del Grupo su divulgación e implementación.

Establecimiento de Límites de Autorización:

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

Límites de Exposición:

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

Límites de Concentración:

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Revisión de Cumplimiento con Políticas:

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

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

	2013		2012	
	Préstamos	Garantías	Préstamos	Garantías
<i>Análisis del deterioro individual:</i>				
Mención especial	27,500,241	10,639,609	2,259,494	2,092,129
Subnormal	5,950,296	4,735,167	3,686,764	3,919,500
Dudoso	7,533,026	2,411,660	6,641,892	2,046,120
Irrecuperable	1,731,708	3,324,878	855,717	1,049,000
Monto bruto	42,715,271	21,111,314	13,443,867	9,106,749
Menos: provisión por deterioro	(6,822,106)	-	(7,955,435)	-
Valor en libros	35,893,165	21,111,314	5,488,432	9,106,749
<i>Análisis del deterioro colectivo:</i>				
Monto bruto	2,092,519,502	1,305,236,856	1,804,583,384	1,239,912,189
Menos: provisión por deterioro	(28,123,465)	-	(23,555,836)	-
Valor en libros	2,064,396,037	1,305,236,856	1,781,027,548	1,239,912,189
Total de valor bruto	2,135,234,773	1,326,348,170	1,818,027,251	1,249,018,938
Menos:				
Total de provisión por deterioro	(34,945,571)	-	(31,511,271)	-
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(10,889,237)	-	(7,099,102)	-
Préstamos neto	2,089,399,965	1,326,348,170	1,779,416,878	1,249,018,938

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

- *Deterioro en préstamos* - El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, en base a los términos contractuales.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- *Préstamos renegociados* - Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Grupo considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados, se mantienen en esta categoría, independientemente de que el deudor presente cualquier mejoría en su condición, posterior a la reestructuración por parte del Grupo.
- *Reservas por deterioro* - Se han establecido reservas para deterioro, las cuales representan una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos con respecto a pérdidas que han sido incurridas, pero que no han sido identificadas en préstamos sujetos a la evaluación individual para el deterioro.
- *Política de castigos* - Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

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

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

<u>Grado de calificación</u>	<u>Calificación externa</u>
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitorco estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	-

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Valores a valor razonable con cambios a ganancias o pérdidas	Valores disponibles para la venta	Valores mantenidos hasta su vencimiento	Total
2013				
Grado de inversión	-	352,042,630	136,049,966	488,092,596
Monitoreo estándar	-	32,639,946	-	32,639,946
Sin clasificación	<u>1,281,000</u>	<u>29,580,384</u>	<u>24,120,847</u>	<u>54,982,231</u>
Total	<u>1,281,000</u>	<u>414,262,960</u>	<u>160,170,813</u>	<u>575,714,773</u>
2012				
Grado de inversión	-	3,935,281	354,084,450	361,182,596
Monitoreo estándar	-	201,975	39,048,262	39,250,237
Sin clasificación	-	<u>29,281,477</u>	-	<u>29,281,477</u>
Total	-	<u>4,137,256</u>	<u>422,414,189</u>	<u>3,162,865</u>
				<u>429,714,310</u>

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones</u>	
	2013	2012	2013	2012
Concentración por sector:				
Corporativos	1,341,178,830	1,176,616,239	226,632,475	115,637,310
Consumo	748,221,135	602,800,639	-	-
Gobierno	-	-	349,082,298	314,077,000
	<u>2,089,399,965</u>	<u>1,779,416,878</u>	<u>575,714,773</u>	<u>429,714,310</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	1,471,891,150	1,297,899,648	147,409,332	127,673,703
América Latina y el Caribe	587,716,986	464,280,118	183,580,828	125,307,765
Estados Unidos de América	17,112,884	10,433,438	227,278,790	155,426,992
Otros	<u>12,678,945</u>	<u>6,803,674</u>	<u>17,445,823</u>	<u>21,305,850</u>
	<u>2,089,399,965</u>	<u>1,779,416,878</u>	<u>575,714,773</u>	<u>429,714,310</u>

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

4.3 Riesgo de liquidez y mercado

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

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

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

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Los contratos de canje de interés (interest rate swaps) que involucran el intercambio de tasa fija por flotante han sido designados como coberturas de valor razonable respecto a las tasas de interés. Durante este año, la cobertura fue altamente efectiva en cubrir la exposición de valor razonable de los movimientos de tasas de interés y como resultado los activos financieros fueron ajustados B/.894,447 (2012: B/.2,684,083) en resultados al mismo tiempo que el valor razonable de los swaps de tasa de interés incluidos en pérdidas y ganancias B/.26,128 (2012: B/.100,177).

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

2013	Hasta 3 meses	De 3 a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja						28,020,699	28,020,699
Depositos en bancos	277,993,151	-	-	-	-	-	277,993,151
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	-	-	-	-	-	1,281,000
Valores para la venta	95,411,069	46,359,346	39,436,374	55,195,081	172,028,803	5,832,287	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	-	-	5,529,255	10,858,612	143,782,946	-	160,170,813
Préstamos, netos	1,447,958,754	123,629,482	62,791,433	64,692,258	382,588,732	7,739,306	2,089,399,965
Total de activos financieros	1,822,643,974	169,988,828	107,757,062	130,745,951	698,400,481	41,592,292	2,971,128,588
Pasivos financieros:							
Depositos a la vista	-	-	-	-	-	496,949,704	496,949,704
Depositos de ahorros	287,857,517	-	-	-	-	-	287,857,517
Depositos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	-	1,222,991,315
Valores de recompra	90,078,000	-	-	-	-	-	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	-	537,144,128
Bonos por pagar	-	-	38,614,000	3,670,000	-	-	42,284,000
Total de pasivos financieros	784,275,581	645,999,559	518,869,425	205,160,336	26,050,059	496,949,704	2,677,304,664
Total de sensibilidad a tasa de interés	1,038,368,393	(476,010,731)	(411,112,363)	(74,414,385)	672,350,422	(455,357,412)	293,823,924

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2012	Hasta 3 meses	De 3 a 1 año	De 1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	35,696,783	35,696,783
Depósitos en bancos	127,059,955	3,367,300	-	-	4,137,256	89,856,667	220,283,922
Valores para negociar	-	-	-	-	-	-	4,137,256
Valores para la venta	96,083,671	17,512,277	83,800,943	11,216,368	212,614,628	1,186,302	422,414,189
Valores hasta su vencimiento	1,380,294	1,781,577	474	520	-	-	3,162,865
Préstamos, netos	1,119,088,504	113,099,494	75,810,337	55,436,914	411,688,608	4,293,021	1,779,416,878
Total de activos financieros	1,343,612,424	135,760,648	159,611,754	66,653,802	628,440,492	131,032,773	2,465,111,893
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	460,334,731	460,334,731
Depósitos de ahorros	225,559,846	-	-	-	-	-	225,559,846
Depósitos a plazo	317,265,587	369,454,516	296,045,763	98,121,745	11,596,652	-	1,092,484,263
Valores de recompra	26,250,720	6,351,942	3,504,444	-	-	-	36,107,106
Financiamientos recibidos	131,466,220	145,886,223	57,744,555	19,929,700	-	-	355,026,698
Financiamiento subordinado	-	-	-	-	15,000,000	-	15,000,000
Bonos por pagar	-	14,663,000	-	6,457,000	-	-	21,120,000
Total de pasivos financieros	700,542,373	536,355,681	357,294,762	124,508,445	26,596,652	460,334,731	2,205,632,644
Total de sensibilidad a tasa de interés	643,070,051	(400,595,033)	(197,683,008)	(57,854,643)	601,843,840	(329,301,958)	259,479,249

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

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

2013	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>	<u>200pb de incremento</u>	<u>200pb de disminución</u>
Al 31 diciembre	361,545	(361,545)	723,090	(723,090)
Promedio del período	120,515	(120,515)	241,030	(241,030)
Máximo del período	1,142,080	(1,142,080)	2,284,160	(2,284,160)
Mínimo del período	(618,987)	(618,987)	(1,237,974)	1,237,974
2012	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>	<u>200pb de incremento</u>	<u>200pb de disminución</u>
Al 31 diciembre	(312,223)	312,223	(624,445)	624,445
Promedio del período	(104,074)	104,074	(208,148)	208,148
Máximo del período	632,951	(632,951)	1,265,902	(1,265,902)
Mínimo del período	(685,012)	685,012	(1,370,024)	1,370,024

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

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

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

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos del Banco agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2013	Hasta 3 meses	3 meses a			Más de 5 años	Sin Vencimientos	Total
		1 año	1 a 3 años	3 a 5 años			
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	28,020,699	-	-	-	-	-	28,020,699
Depósitos en bancos	268,238,612	9,754,539	-	-	-	-	277,993,151
Valores de renta	1,281,000	-	-	-	-	-	1,281,000
Valores disponibles para la venta	8,442,488	15,858,889	39,436,374	55,195,081	288,821,285	6,508,843	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	-	3,495,847	5,529,255	10,858,612	140,287,099	-	160,170,813
Préstamos, netos	409,182,816	379,604,105	180,700,581	253,507,191	833,971,350	32,433,920	2,089,399,963
Total de activos financieros	715,165,615	408,713,380	225,666,210	319,560,884	1,263,079,734	38,942,763	2,971,128,586
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	496,949,704	-	-	-	-	-	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	-	-	-	-	-	287,857,517
Depósitos a plazo	303,359,160	411,124,761	405,910,759	101,546,576	1,050,059	-	1,222,991,315
Valores bajo acuerdo de recompra	90,078,000	-	-	-	-	-	90,078,000
Financiamientos recibidos	102,980,904	234,874,798	74,344,666	99,943,760	25,000,000	-	537,144,128
Bonos por pagar	-	-	38,614,000	3,670,000	-	-	42,284,000
Total de pasivos financieros	1,281,225,285	645,999,559	518,869,425	205,160,336	26,050,059	-	2,677,304,664
Compromisos y contingencias	54,038,207	87,141,841	7,815,107	-	-	-	148,995,155

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2012	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos financieros:							
Efectivo y efectos de caja	35,696,783	-	-	-	-	-	35,696,783
Depósitos en bancos	216,916,622	3,367,300	-	-	-	-	220,283,922
Valores para negociar	-	-	-	-	4,137,256	-	4,137,256
Valores disponibles para la venta	16,921,092	26,675,215	90,185,478	12,236,768	275,209,334	1,186,302	422,414,189
Valores hasta su vencimiento	1,380,294	1,781,577	474	520	-	-	3,162,865
Préstamos, netos	533,661,066	298,291,890	198,382,894	136,615,851	596,057,027	16,367,249	1,779,416,877
Total de activos financieros	804,575,852	330,115,982	288,568,846	148,853,139	875,444,517	17,553,431	2,465,111,892
Pasivos financieros:							
Depósitos a la vista	460,334,731	-	-	-	-	-	460,334,731
Depósitos de ahorros	225,559,846	-	-	-	-	-	225,559,846
Depósitos a plazo	317,265,587	369,454,516	296,045,763	98,121,745	11,596,652	-	1,092,484,263
Valores bajo acuerdo de recompra	26,250,720	6,351,942	3,504,444	-	-	-	36,107,106
Financiamientos recibidos	131,466,220	145,886,223	57,744,555	19,929,700	-	-	355,026,698
Financiamiento subordinado	-	-	-	-	15,000,000	-	15,000,000
Bonos por pagar	-	14,663,000	-	6,457,000	-	-	21,120,000
Total de pasivos financieros	1,160,877,104	516,155,681	357,294,762	124,508,444	26,596,652	-	2,205,632,644
Compromisos y contingencias	49,200,796	117,780,831	18,726,474	-	-	-	186,407,661

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

31 de diciembre de 2013	menor a 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1-5 años	Más de 5 años
Flujo neto					
Interest Rate Swap	(16,221)	(163,612)	(1,472,629)	(3,270,221)	5,594,114
31 de diciembre de 2012					
Flujo neto					
Interest Rate Swap	(91,559)	(76,252)	(335,677)	(1,775,618)	(681,834)

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

	2013	2012
Al cierre del	36.90%	39.44%
Promedio del año	40.25%	42.17%
Máximo del año	46.55%	47.09%
Mínimo del año	21.27%	32.70%

Al 31 de diciembre de 2013, el índice de liquidez legal reportado al ente regulador, bajo los parámetros del acuerdo No.4-2008 fue de 58.08%, (2012: 58.12%).

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

2013	Valor en <u>libros</u>	Flujo no <u>descontado</u>	Hasta 1 <u>año</u>	De 1 a 3 <u>años</u>	De 3 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	2,007,798,536	2,117,813,572	1,599,774,997	410,407,332	106,581,240	1,050,003
Valores de recompra	90,078,000	90,101,847	90,101,847	-	-	-
Financiamientos recibidos	537,144,128	579,402,982	362,558,566	87,395,553	104,481,226	24,967,637
Bonos por pagar	42,284,000	47,995,732	42,408,521	5,566,629	20,582	-
Total de pasivos financieros	<u>2,677,304,664</u>	<u>2,835,314,133</u>	<u>2,094,843,931</u>	<u>503,369,514</u>	<u>211,083,048</u>	<u>26,017,640</u>
2012						
Pasivos financieros						
Depósitos de clientes	1,778,378,840	1,887,660,222	1,444,318,584	327,756,973	103,837,418	11,747,247
Valores de recompra	36,107,106	36,249,619	32,715,387	3,534,232	-	-
Financiamientos recibidos	355,026,698	385,219,155	292,393,357	68,658,074	24,167,724	-
Financiamiento subordinado	15,000,000	16,205,318	-	-	-	16,205,318
Bonos por pagar	21,120,000	23,542,257	16,321,792	714,268	6,506,197	-
Total de pasivos financieros	<u>2,205,632,644</u>	<u>2,348,876,571</u>	<u>1,785,749,120</u>	<u>400,663,547</u>	<u>134,511,339</u>	<u>27,952,565</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

En cuanto al riesgo de moneda extranjera o Riesgo de Tipo de Cambio, entendido éste como la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones de la tasa de cambio. La Junta Directiva fija los límites del nivel de exposición por moneda, que son monitoreados diariamente. La tabla a continuación resume la exposición del Grupo al riesgo de la tasa de cambio de moneda extranjera.

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

2013	<u>Pesos</u>				
	<u>Balboas</u>	<u>Colombianos</u>	<u>Euro</u>	<u>Otra</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Efectivo y depósitos	283,250,892	10,985,498	7,776,034	4,001,426	306,013,850
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281,000	-	-	-	1,281,000
Valores para la venta	395,185,544	288,896	18,788,520	-	414,262,960
Valores hasta su vencimiento	156,674,966	3,495,847	-	-	160,170,813
Préstamos, netos	1,897,324,080	192,075,322	563	-	2,089,399,965
Total de activos financieros	2,733,716,482	206,845,563	26,565,117	4,001,426	2,971,128,587
Pasivos:					
Depósitos a clientes	1,880,484,501	92,735,556	32,338,256	2,240,223	2,007,798,536
Valores de recompra	90,078,000	-	-	-	90,078,000
Financiamientos recibidos	475,760,529	61,383,599	-	-	537,144,128
Bonos por pagar	42,284,000	-	-	-	42,284,000
Total de pasivos financieros	2,488,607,030	154,119,155	32,338,256	2,240,223	2,677,304,664
Compromisos y contingencias	148,710,109	285,046	-	-	148,995,155

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2012	<u>Pesos</u>					<u>Total</u>
	<u>Balboas</u>	<u>Colombianos</u>	<u>Euro</u>	<u>Otra</u>		
Activos:						
Efectivo y depósitos	224,942,679	18,155,965	7,007,757	5,874,303		255,980,705
Valores al valor razonable	4,137,256	-	-	-		4,137,256
Valores para la venta	393,882,019	234,054	28,298,116	-		422,414,189
Valores hasta su vencimiento	-	3,162,865	-	-		3,162,865
Préstamos, netos	1,604,357,497	174,766,134	283,531	9,716		1,779,416,878
Total de activos financieros	2,227,319,451	196,319,018	35,589,404	5,884,019		2,465,111,893
Pasivos:						
Depósitos a clientes	1,658,049,005	80,944,940	35,407,389	3,977,506		1,778,378,840
Valores de recompra	36,107,106	-	-	-		36,107,106
Financiamientos recibidos	288,578,131	66,448,567	-	-		355,026,698
Financiamiento subordinado	15,000,000	-	-	-		15,000,000
Bonos por pagar	21,120,000	-	-	-		21,120,000
Total de pasivos financieros	2,018,854,242	147,393,507	35,407,389	3,977,506		2,205,632,644
Compromisos y contingencias	186,407,601	-	-	-		186,407,601

4.4 Riesgo operacional y continuidad de negocios

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

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

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

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

4.5 Administración de Capital

El Banco administra su capital para asegurar:

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- El capital no consolidado asignado a sucursales en el exterior.
- El capital pagado no consolidado de subsidiarias del Banco.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

	2013	2012
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	167,047,099	127,047,099
Acciones preferidas	73,370,300	73,370,300
Capital pagado en exceso	(5,454,054)	(5,454,054)
Utilidades retenidas	102,813,037	74,174,270
Participación no controladora en subsidiaria	1,210,692	1,198,064
Menos: plusvalía	<u>(6,717,198)</u>	<u>(6,717,198)</u>
Total	<u>332,269,876</u>	<u>263,618,481</u>
Capital secundario (pilar 2)		
Reserva genérica de préstamos	-	4,236,091
Financiamiento subordinado	<u>-</u>	<u>15,000,000</u>
Total de capital regulatorio	<u>332,269,876</u>	<u>282,854,572</u>
Activos ponderados en base a riesgo		
Banca de inversión	222,347,184	131,391,509
Banca de consumo, corporativa y tesorería	1,720,911,463	1,485,981,373
Otros activos	102,571,075	79,084,186
Contingencias	<u>40,657,323</u>	<u>29,977,306</u>
Total de activos de riesgo ponderado	<u>2,086,487,045</u>	<u>1,726,434,374</u>
Índices de capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>15.92%</u>	<u>16.38%</u>
Total del pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	<u>15.92%</u>	<u>15.27%</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

- (a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables - El Grupo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas. El Grupo efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.
- (b) Deterioro de valores disponibles para la venta - El Grupo determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.
- (c) Valores mantenidos hasta su vencimiento - El Grupo para clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo en esta categoría, requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Grupo evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta su vencimiento. Si el Grupo deja de mantener estas inversiones hasta su vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificadas permitidas por la NIC 39, se requerirá reclasificar la cartera completa como valores disponible para la venta.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Los ajustes al valor razonable que lleva a cabo el Grupo a los instrumentos derivados incluyen los ajustes a la valoración de crédito de la contraparte (Counterparty Valuation Adjustments), los cuales se aplican a los instrumentos derivados negociados "over-the-counter". Estos instrumentos generalmente descuentan los flujos esperados usando las curvas LIBOR. En vista que todas las contrapartes no tienen un riesgo de crédito igual al de la curva LIBOR, un ajuste es necesario para incorporar la expectativa de riesgo de crédito que el mercado aplica tanto a las contrapartes como al Grupo.

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

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Grupo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

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

6.1 **Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable sobre una base recurrente**

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

Activos financieros (Véase Notas 10 y 11)	Valor razonable 2013	Valor razonable 2012	Nivel	Técnica de valuación y datos de entrada clave	Datos de entrada no observables significativo	Relación entre el valor razonable y los datos de entrada no observables
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas		4,137,256	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	27,995	21,370	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas extranjeras	52,571	-	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda privada-extranjeros	124,638,810	80,115,226	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda privada-local	18,372,213	9,892,818	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda gubernamental-locales	535,000	71,359,919	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda gubernamental- extranjeros	209,510,299	190,512,902	1	precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
	<u>353,136,888</u>	<u>351,902,235</u>				

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Activos y pasivos financieros (Véase Notas 10 y 11)	Valor razonable 2013	Valor razonable 2012	Nivel	Técnica de valuación y datos de entrada clave	Datos de entrada no observables significativo	Relación entre el valor razonable y los datos de entrada no observables
Instrumentos derivados (IRS)	Valor nominal 87,056,000 (VR 894,447)	Valor nominal 18,000,000 (VR 2,583,907)	2	Flujo de caja descontado donde el flujo de efectivo futuro se estiman sobre la base de las tasas de interés de futuros y las curvas de rendimiento observables al final del periodo de referencia y las tasas de interés contractuales, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias compañías.	N/A	N/A
Títulos de deuda privada-locales	20,018,890	28,463,041	2	Flujos de efectivo descontados	N/A	N/A
Títulos de deuda gubernamental-locales	<u>33,721,707</u>	<u>35,528,779</u>	2	Flujos de efectivo descontados	N/A	N/A
	<u>53,740,597</u>	<u>63,991,820</u>				
Títulos de deuda privada-locales	4,986,318	-	3	Flujos de efectivo descontados	Descuento por la falta de mercado activo, determinado en función de la cotización y tasas de títulos de las entidades que figuran en industrias y condiciones similares, que van desde 0,17% - 5,75% (2012: 0,45% -5,39%).	A mayor crecimiento de las tasas a largo plazo, menor valor razonable.
Títulos de deuda privada-extranjeros	288,896	-	3	Flujos de efectivo descontados		
Acciones emitidas por empresas locales	485,261	444,103	3	Flujos de efectivo descontados		
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	1,625,000	4,034,054	3	Flujos de efectivo descontados		
Títulos de deuda privada-extranjeros	-	2,041,977	3	Flujos de efectivo descontados		
	<u>7,385,475</u>	<u>6,520,134</u>				

Durante el año no hubo transferencia de nivel 1 y 2

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

6.2 Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se valúan a valor razonable en forma constante (pero requieren revelaciones del valor razonable).

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

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	130,212,719	130,212,719	125,553,450	125,553,450
Depósitos a plazo en bancos	175,801,131	175,801,131	130,427,255	130,427,255
Inversiones hasta su vencimiento	160,170,813	158,631,207	3,162,865	3,162,865
Préstamos, netos	<u>2,089,399,965</u>	<u>2,109,151,389</u>	<u>1,779,416,878</u>	<u>1,801,494,001</u>
	<u>2,555,584,628</u>	<u>2,573,796,446</u>	<u>2,038,560,448</u>	<u>2,060,637,571</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	496,949,704	496,949,704	460,334,731	461,830,110
Depósitos de ahorros	287,857,517	287,857,517	225,559,846	225,559,846
Depósitos a plazo	1,222,991,315	1,304,903,159	1,092,484,263	1,202,319,004
Valores de recompra	90,078,000	90,036,196	36,107,106	36,249,619
Financiamientos recibidos	537,144,128	547,214,175	355,026,698	385,069,820
Financiamiento subordinado	-	-	15,000,000	16,205,318
Bonos por pagar	<u>42,284,000</u>	<u>42,917,585</u>	<u>21,120,000</u>	<u>23,542,257</u>
	<u>2,677,304,664</u>	<u>2,769,878,336</u>	<u>2,205,632,644</u>	<u>2,350,775,974</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en las categorías de Nivel 2 y Nivel 3 presentados en la siguiente tabla, fueron determinados en concordancia con precios generalmente aceptados basados en el modelo de flujos futuros descontados, en el cual la variable más importante es la tasa de descuento la cual refleja el riesgo de crédito.

	2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	130,212,719	-	-	130,212,719
Depósitos a plazo en bancos	175,801,131	-	-	175,801,131
Inversiones hasta su vencimiento	135,131,732	20,336,610	3,162,865	158,631,207
Préstamos, netos	-	2,109,151,389	-	2,109,151,389
	<u>441,145,582</u>	<u>2,129,487,999</u>	<u>3,162,865</u>	<u>2,573,796,446</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	496,949,704	-	-	496,949,704
Depósitos de ahorros	287,857,517	-	-	287,857,517
Depósitos a plazo	-	1,304,903,159	-	1,304,903,159
Valores de recompra	-	90,036,196	-	90,036,196
Financiamientos recibidos	-	547,214,175	-	547,214,175
Bonos por pagar	-	42,917,585	-	42,917,585
	<u>784,807,221</u>	<u>1,985,071,115</u>	<u>-</u>	<u>2,769,878,336</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	2012			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	125,553,450	-	-	125,553,450
Depósitos a plazo en bancos	130,427,255	-	-	130,427,255
Inversiones hasta su vencimiento	-	-	3,162,865	3,162,865
Préstamos, netos	-	1,803,203,983	-	1,803,203,983
	<u>255,980,705</u>	<u>1,803,203,983</u>	<u>3,162,865</u>	<u>2,062,347,553</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	460,334,731	-	-	460,334,731
Depósitos de ahorros	225,559,846	-	-	225,559,846
Depósitos a plazo	-	1,202,319,004	-	1,202,319,004
Valores de recompra	-	36,249,619	-	36,249,619
Financiamientos recibidos	-	385,069,820	-	385,069,820
Financiamiento subordinado	-	16,205,318	-	16,205,318
Bonos por pagar	-	23,542,257	-	23,542,257
	<u>685,894,577</u>	<u>1,663,386,018</u>	<u>-</u>	<u>2,349,280,595</u>

Reconciliación de los movimientos de valor razonable de Nivel 3

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	6,520,134	303,753
Compras	5,082,318	6,460,996
Ventas y redenciones	(4,239,522)	(476,932)
Cambios en valor razonable	(10,478)	226,932
Reclasificación a ganancias o pérdidas	<u>33,023</u>	<u>5,385</u>
Saldo al final del año	<u>7,385,475</u>	<u>6,520,134</u>

Véase Nota 4.2 análisis de sensibilidad de los activos y pasivos financieros.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2013	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y ejecutivos clave
<u>Saldos con partes relacionadas</u>		
Activos		
Préstamos	11,137,495	4,590,427
Intereses por cobrar	50,243	10,371
	<u>11,187,738</u>	<u>4,600,798</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	404,202	44,842
Depósitos de ahorro	140,996	1,467,609
Depósitos a plazo fijo	17,703,988	2,307,423
Intereses por pagar	481,175	17,397
	<u>18,730,361</u>	<u>3,837,271</u>
Compromisos y contingencias		
Garantías emitidas	<u>72,957</u>	<u>732,112</u>
<u>Transacciones con partes relacionadas</u>		
Intereses devengados sobre:		
Préstamos	462,298	152,665
Gastos de intereses:		
Depósitos	<u>481,175</u>	<u>17,397</u>
Gastos generales y administrativos:		
Dietas	-	88,706
Salarios y otros beneficios	-	1,858,673
Alquileres	<u>1,550,757</u>	<u>-</u>
	<u>1,550,757</u>	<u>1,947,379</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

		2012	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y ejecutivos clave	
<i>Saldos con partes relacionadas</i>			
Activos			
Préstamos	10,665,787	4,622,264	
Intereses por cobrar	<u>40,128</u>	<u>12,368</u>	
	<u>10,705,915</u>	<u>4,634,632</u>	
Pasivos			
Depósitos a la vista	1,143,067	149,532	
Depósitos de ahorro	202,084	1,716,534	
Depósitos a plazo fijo	22,750,921	1,103,138	
Intereses por pagar	<u>547,346</u>	<u>24,360</u>	
	<u>24,643,418</u>	<u>2,993,564</u>	
Compromisos y contingencias			
Garantías emitidas	-	796,612	
Promesa de pago	<u>350,000</u>	<u>339,850</u>	
	<u>350,000</u>	<u>1,136,462</u>	
<i>Transacciones con partes relacionadas</i>			
Intereses devengados sobre:			
Préstamos	709,624	178,979	
Gastos de intereses:			
Depósitos	<u>863,890</u>	<u>38,069</u>	
Gastos generales y administrativos:			
Dietas	-	122,177	
Salarios y otros beneficios	-	1,761,753	
Alquileres	<u>1,420,956</u>	<u>-</u>	
	<u>1,420,956</u>	<u>1,883,930</u>	

Los préstamos otorgados a partes relacionadas tienen vencimientos varios de diciembre 2013 hasta julio de 2043 (2012: julio de 2042) y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 2.25% y 18.00% (2012: 5.00% y 15.00%).

Dichos préstamos se encuentran respaldados con garantía de efectivo por el orden de los B/.7,574,000 (2012: B/.8,024,285), garantía de bienes inmuebles por B/.5,693,572 (2012: B/.5,401,916) y garantías de bienes muebles por B/.255,699 (2012: B/.315,114).

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

8. Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos

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

	2013	2012
Efectivo y efectos de caja	28,020,699	35,696,783
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	102,192,020	89,856,667
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros	<u>175,801,131</u>	<u>130,427,255</u>
 Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	 306,013,850	 255,980,705
 Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos, con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>9,754,539</u>	<u>5,685,000</u>
 Total de equivalentes de efectivo	 <u>296,259,311</u>	 <u>250,295,705</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 0.01% y 4.22% (2012: entre 0.14% y 3.75%).

9. Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Los valores comprados bajo acuerdo de reventa por B/.1,281,000, están garantizados por títulos de deuda privada, y tiene un vencimiento en enero 2014.

10. Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas

Al 31 de diciembre de 2012 la cartera de valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas ascendía a B/.4,137,256, y estaba compuesta por nota estructurada y bonos con vencimientos varios hasta junio de 2042, tasas que oscilaban entre 3.83% y 5.95%. Durante el año 2013 se vendió la totalidad de dichos valores.

El movimiento de los valores a valor razonable con cambios a ganancias o pérdidas se resume a continuación:

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	2013	2012
Saldo al inicio del año	4,137,256	1,931,600
Compras	99,251,259	205,146,281
Ventas y redenciones	(103,505,940)	(203,319,674)
Cambios en valor razonable	<u>117,425</u>	<u>379,049</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>4,137,256</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo registró pérdida por ventas de inversiones a valor razonable por B/. 617,727 (2012: B/.770,146).

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

11. Valores disponibles para la venta

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

	2013	2012
<u>Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	27,995	21,370
Acciones emitidas por empresas extranjeras	52,571	-
Títulos de deuda privada-extranjeros	124,638,810	80,115,226
Títulos de deuda privada-locales	18,372,213	9,892,818
Títulos de deuda gubernamental-locales	535,000	71,359,919
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	<u>209,510,299</u>	<u>190,512,902</u>
	<u>353,136,888</u>	<u>351,902,235</u>
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Títulos de deuda privada-locales	25,005,208	28,463,041
Títulos de deuda privada-extranjeros	288,896	-
Títulos de deuda gubernamental-locales	33,721,707	35,528,779
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	<u>59,015,811</u>	<u>63,991,820</u>
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al costo):</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	485,261	444,103
Títulos de deuda gubernamental-extranjeros	1,625,000	4,034,054
Títulos de deuda privada-extranjeros	<u>-</u>	<u>2,041,977</u>
	<u>2,110,261</u>	<u>6,520,134</u>
	<u>414,262,960</u>	<u>422,414,189</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	422,414,189	406,014,633
Compras	649,607,087	1,371,376,718
Ventas y redenciones	(488,843,622)	(1,365,186,390)
Reclasificación	(136,030,568)	-
Cambios en el valor razonable, neto	<u>(32,884,126)</u>	<u>10,209,228</u>
 Saldo al final del año	 <u>414,262,960</u>	 <u>422,414,189</u>

Con fecha 24 de septiembre de 2013, el Comité de ALCO aprobó transferir títulos valores por B/.136,030,568 a su valor razonable de la categoría de “Valores disponibles para la venta” a la categoría de “Valores mantenidos hasta su vencimiento”, basados en la solidez crediticia del emisor y la intención y capacidad para mantenerlas en dicha categoría. La transferencia se hizo efectiva el 28 de septiembre de 2013. Dichas inversiones mantenían a esa fecha una pérdida no realizada por B/.11,551,477, presentada en el estado consolidado de cambios en patrimonio en el rubro de “Cambios netos de valores disponibles para la venta”. Esta pérdida no realizada será amortizada a ganancia o pérdidas a lo largo de la vida remanente de cada título utilizando el método de interés efectivo. Desde la fecha de reclasificación hasta el 31 de diciembre de 2013, se ha amortizado B/.252,249, quedando un saldo pendiente de B/.11,299,228. La tasa de interés efectiva oscila entre 0,98% y 4,62% y se espera recuperar la totalidad de los flujos de efectivo.

Las operaciones de ventas durante el período generaron pérdida neta de B/.2,216,366 (2012: ganancia B/.8,372,638).

Las tasas de interés anual que devengan los valores disponibles para la venta oscilaban entre 0.25% y 9.995% (2012: 0.56% y 8.31%).

Al 31 de diciembre de 2013, valores con valor de mercado de B/.73,275,675 (diciembre 2012: B/.41,322,576) están garantizando valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma de B/.90,078,000 (diciembre 2012: B/.36,107,106). Véase Nota 19.

Al 31 de diciembre de 2013, valores con valor nominal de B/.127,787,000 están garantizando financiamiento recibidos. Véase Nota 20.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

12. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, registrados a su costo amortizado, consisten en títulos de deuda gubernamental por B/.160,170,813 (2012: B/.3,162,865).

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	3,162,865	2,237,201
Compras	21,000,000	925,664
Reclasificación	136,030,568	-
Amortización	<u>(22,620)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>160,170,813</u>	<u>3,162,865</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 1.61% y 9.75% (2012: 1.16% y 3.84%).

Al 31 de diciembre de 2013, valores con valor nominal de B/.41,325,000 están garantizando financiamiento recibidos. Véase Nota 20.

Véase Nota 11 revelación de reclasificación.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

13. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2013	2012
Sector interno:		
Comerciales	478,807,101	509,132,733
Personales, autos y tarjetas	251,317,154	198,755,745
Hipotecarios residenciales	259,155,068	131,157,407
Prendarios en efectivo	124,727,712	181,436,209
Financiamiento interino y construcción	173,278,922	108,400,790
Efectos descontados	37,118,687	61,447,095
Agropecuarios	97,156,401	64,250,282
Jubilados	49,995,941	46,266,229
Hipotecarios comerciales	19,519,345	22,259,131
Arrendamiento financiero	19,269,524	3,768,560
Turismo	27,942,249	29,898,353
Industriales	<u>1,431,296</u>	<u>803,735</u>
Total sector interno	<u>1,539,719,400</u>	<u>1,357,576,269</u>
Sector externo:		
Comerciales	276,392,808	210,503,537
Personales, autos y tarjetas	163,102,358	145,147,813
Efectos descontados	22,716,334	27,095,987
Industriales	82,319,600	62,457,021
Hipotecarios comerciales	3,750,000	-
Prendarios en efectivo	<u>47,234,273</u>	<u>15,246,624</u>
Total sector externo	<u>595,515,373</u>	<u>460,450,982</u>
Total de préstamos	<u>2,135,234,773</u>	<u>1,818,027,251</u>

El saldo a capital de los préstamos morosos ascendía a B/.10,500,839 (2012: B/.8,346,201) y vencidos ascendía a B/.18,598,666 (2012: B/.16,367,185).

El monto total de las garantías para ambos años se presenta en la Nota 4.2.

El saldo de los préstamos reestructurados durante al año ascendía a B/.4,036,813 (2012: B/.1,441,358).

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Los préstamos en estado de no acumulación de interés ascendían a B/.10,174,930 (2012:B/.8,985,818).

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	31,511,271	28,881,425
Provisión cargada a gastos	9,287,518	10,847,779
Préstamos castigados	(13,013,553)	(12,247,153)
Recuperaciones	<u>7,160,335</u>	<u>4,029,220</u>
Saldo al final del año	<u>34,945,571</u>	<u>31,511,271</u>

14. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	2013						
	Terreno inmueble	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo							
Saldo al inicio de año	3,281,723	12,592,111	13,485,140	3,088,078	17,291,987	732,228	50,471,267
Compras	14,700,000	-	642,486	716,272	6,164,289	174,838	22,397,885
Ventas y descartes	(359,454)	-	(3,959)	(1,626)	(490,886)	(60,900)	(916,825)
Saldo al final del año	<u>17,622,269</u>	<u>12,475,811</u>	<u>14,123,667</u>	<u>3,802,724</u>	<u>22,965,390</u>	<u>846,166</u>	<u>71,952,327</u>
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio de año	-	108,300	6,917,049	1,750,794	13,488,865	479,834	22,744,842
Gastos del año	-	8,000	1,410,236	242,853	2,186,195	103,013	3,950,297
Ventas y descartes	-	-	-	(205)	(370,503)	(60,901)	(431,609)
Saldo al final del año	-	<u>116,300</u>	<u>8,327,285</u>	<u>1,993,442</u>	<u>15,304,557</u>	<u>521,946</u>	<u>26,263,530</u>
Saldo neto	<u>17,622,269</u>	<u>12,475,811</u>	<u>5,796,382</u>	<u>1,809,282</u>	<u>7,660,833</u>	<u>324,220</u>	<u>45,688,797</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	2012						
	Terreno inmueble	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo							
Saldo al inicio de año	1,548,499	12,574,963	11,625,686	2,245,025	16,038,331	696,252	44,728,756
Compras	1,850,000	17,148	2,139,454	858,278	1,279,919	42,824	6,187,623
Ventas y descartes	(116,776)	-	(280,000)	(15,225)	(26,263)	(6,848)	(445,112)
Saldo al final del año	<u>3,281,723</u>	<u>12,592,111</u>	<u>13,485,140</u>	<u>3,088,078</u>	<u>17,291,987</u>	<u>732,228</u>	<u>50,471,267</u>
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio de año	-	108,300	5,753,946	1,538,183	12,319,072	382,323	20,101,824
Gastos del año	-	-	1,171,269	227,836	1,181,715	103,674	2,684,494
Ventas y descartes	-	-	(8,166)	(15,225)	(11,922)	(6,163)	(41,476)
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>108,300</u>	<u>6,917,049</u>	<u>1,750,794</u>	<u>13,488,865</u>	<u>479,834</u>	<u>22,744,842</u>
Saldo neto	<u>3,281,723</u>	<u>12,483,811</u>	<u>6,568,091</u>	<u>1,337,284</u>	<u>3,803,122</u>	<u>252,394</u>	<u>27,726,425</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la subsidiaria Macrofinanciera, S.A. en cumplimiento de la regulación efectuó un avalúo técnico de sus activos fijos representados en bienes inmuebles. El ajuste por revaluación asciende a un monto de B/.111,842 (2012: B/.72,696) y se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como revaluación de inmueble. Se utiliza el método comparativo del mercado.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

15. Plusvalía

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

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

16. Impuesto diferido

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

El impuesto sobre la renta diferido activo está compuesto por el efecto temporal en la aplicación fiscal de la reserva para posibles préstamos incobrables por B/.5,677,691 (2012: B/.6,477,373).

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	6,477,373	6,376,408
Reserva para posibles préstamos incobrables	1,089,880	2,332,420
Disminución por préstamos castigados	<u>(1,889,562)</u>	<u>(2,231,455)</u>
Saldo al final del año	<u>5,677,691</u>	<u>6,477,373</u>

17. Bienes adjudicados para la venta

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

	2013	2012
Inmuebles	4,847,261	5,334,784
Equipo rodante y otros	<u>143,089</u>	<u>79,044</u>
	4,990,350	5,413,828
Reserva para posibles pérdidas	<u>(663,715)</u>	<u>(147,743)</u>
Total, neto	<u>4,326,635</u>	<u>5,266,085</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	147,743	58,051
(Reversión) provisión registrada en resultados	628,151	(12,068)
Recuperación (pérdida) neta en ventas de activos	<u>(112,179)</u>	<u>101,760</u>
Saldo al final del año	<u>663,715</u>	<u>147,743</u>

La reserva regulatoria de bienes adjudicados por B/.1,688,634 (2012: B/.1,736,826) presentada dentro del patrimonio, representa la reserva requerida en cumplimiento del regulador.

18. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	2013	2012
Cuentas por cobrar	25,743,582	26,495,555
Gastos pagados por anticipado	10,704,210	9,684,227
Impuestos pagados por anticipado	6,773,552	6,156,636
Otros	<u>763,228</u>	<u>667,544</u>
Total	<u>43,984,572</u>	<u>43,003,962</u>

19. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra ascendían a B/.90,078,000 (2012: B/.36,107,106) con vencimiento a junio 2014 (2012: hasta abril 2013) y tasas de interés anual del 0.36 % (2012: 0.38 % hasta el 1.10%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.73,275,675, y B/.31,850,000, respectivamente (2012: valores disponibles para la venta B/.41,322,576). Véase Nota 11.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

20. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2013	2012
Líneas de crédito para capital de trabajo y comercio exterior, con vencimiento hasta diciembre de 2013, tasa de interés anual entre 1.67% a 2.73% (diciembre 2012: 1.67% a 3.46%)	- 285,818,138	
Líneas de crédito para capital de trabajo con vencimientos hasta diciembre de 2014 y con tasa de interés anual entre 1.62% a 9.77% (diciembre 2012: 2.02% a 2.48%)	339,976,078	30,400,247
Líneas de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos hasta octubre 2015, y con tasas de interés anual entre 2.16% a 8.37% (diciembre 2012: 2.48% a 3.44%)	43,181,813	18,950,940
Líneas de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos hasta octubre 2016, y con tasas de interés anual de 2.35%	25,000,000	-
Línea de crédito para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta octubre de 2017, y tasa de interés anual entre 2.87% a 3.34% (diciembre 2012: 3.16% a 3.54%)	74,943,760	19,857,373
Línea de crédito para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta diciembre de 2018, y tasa de interés anual entre 3.05% a 6.73%	54,042,477	-
	<u>537,144,128</u>	<u>355,026,698</u>

Al 31 de diciembre de 2013, financiamientos por B/.139,943,760, están garantizados con valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento por B/.127,787,000, y B/.41,325,000, respectivamente, véase Nota 11 y 12.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

21. Financiamiento subordinado

Durante el año 2012, Multibank, Inc. obtuvo un financiamiento para capital de trabajo de B/.15,000,000 recibido de DEG - Deutsche Investitions, con un plazo de vencimiento a 7 años a una tasa Libor a 6 meses más 2.78%. El 20 de diciembre de 2012, se firmó una enmienda de subordinación y se modificó el plan de pago a un pago único de capital a la fecha de vencimiento en el 2019, con una tasa de interés anual de Libor a 6 meses más 5.73% con pagos semestrales. Este financiamiento subordinado forma parte del capital secundario. Véase Nota 4.5. Con fecha 12 de julio de 2013, se canceló el financiamiento subordinado de B/.15,000,000 recibido de DEG - Deutsche Investitions. Véase Nota 24.

22. Bonos por pagar

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

Serie	Tasa de interés	Vencimiento	2013	2012
Serie B- emisión de septiembre de 2013	4.00%	Jul. 2015	19,722,000	-
Serie A- emisión de junio de 2013	4.13%	Jun. 2016	12,435,000	-
Serie B- emisión de agosto de 2010	Libor (3) + 5.25%	Ago. 2013	-	14,663,000
Serie C- emisión de septiembre de 2013	4.45%	Feb. 2017	3,670,000	-
Serie D- emisión de agosto de 2010	Libor (3) + 5.15%	Feb. 2016	<u>6,457,000</u>	<u>6,457,000</u>
			<u>42,284,000</u>	<u>21,120,000</u>

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

Emisión de diciembre 2012

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

Emisión de agosto 2010

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

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

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

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

23. Otros pasivos

Los otros pasivos, se resumen a continuación:

	2013	2012
Cuentas por pagar	40,616,117	33,044,546
Dépositos de clientes - Casa de Valores	-	10,583,238
Dépositos de clientes	1,610,435	1,998,923
Partidas en tránsito	24,420,823	9,373,951
Prestaciones por pagar	3,608,272	2,863,802
Otros pasivos laborales	60,392	106,180
	<u>70,316,039</u>	<u>57,970,640</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El Grupo mantiene registrado bajo cuentas por pagar el valor razonable de los canjes de tasa de interés (Interest rate swaps) por B/.894,447 (2012: B/.2,583,907). Véase Nota 32.

24. Acciones comunes

El capital autorizado de Multi Financial Group, Inc. está constituido por 50,000,000 (2012: 50,000,000) de acciones comunes sin valor nominal. Las acciones comunes en circulación ascienden a 16,177,254 (2012: 14,714,028).

Al 31 de diciembre 2013 la Empresa emitió un total de 1,463,226 (2012: 175,954) de acciones comunes por un monto de B/.40,000,000 (2012: B/.4,390,344).

El 28 de junio de 2013, Multi Financial Group, Inc. y el DEG - Deutsche Investitions - UND Entwicklungsgesellschaft MBH firmaron un acuerdo de inversión, en el cual este último, filial del grupo financiero estatal alemán KfW Bankengruppe, realiza una inversión de B/.30,000,000 en el capital común de Multi Financial Group, Inc. Este incremento de capital, representado en 1,097,462 acciones comunes, se hizo efectivo el día 12 de julio de 2013. Como parte de este acuerdo de inversión, la subsidiaria Multibank, Inc., canceló el financiamiento subordinado de B/.15,000,000 recibido de DEG - Deutsche Investitions.

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

	2013	2012
Cálculo de la utilidad neta por acción básica y diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas mayoritarios	39,112,761	34,333,403
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>(5,901,491)</u>	<u>(4,890,361)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (numerador)	<u>33,211,270</u>	<u>29,443,042</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes (denominador)	15,298,334	14,653,200
Utilidad neta por acción básica y diluida	<u><u>2.17</u></u>	<u><u>2.01</u></u>

Durante el año se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/.5,558,749 (2012: B/.4,935,369).

25. Acciones preferidas

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

El número de acciones preferidas en circulación asciende a (2012: 733,703) acciones con un valor nominal de B/.100 cada una y sin fecha de vencimiento.

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

<u>Emisiones</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Tipo</u>	<u>Serie</u>
2007	20,000,000	20,000,000	7.75%	No acumulativos	A
2008	15,000,000	15,000,000	7.00%	No acumulativos	B
2008	3,270,000	3,270,000	7.50%	No acumulativos	C
2009	2,911,700	2,911,700	7.50%	No acumulativos	C
2010	3,818,300	3,818,300	7.50%	No acumulativos	C
2011	7,000,000	7,000,000	7.00%	No acumulativos	A
2011	6,323,700	6,323,700	6.70%	No acumulativos	B
2011	<u>15,046,600</u>	<u>15,046,600</u>	7.00%	No acumulativos	C
	<u>73,370,300</u>	<u>73,370,300</u>			

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

- Las acciones preferidas no acumulativas no tienen fecha de vencimiento. Multibank, Inc. podrá, a su entera discreción redimir las acciones luego de cumplidos los 3 años de la fecha de emisión, parcial o totalmente, de acuerdo al mecanismo establecido en la sección 3.7 del Capítulo III del Prospecto. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-2008 del 1 de octubre de 2008, emitido por la Superintendencia, 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 hasta la redención de la presente emisión (4 veces al año), hasta que el Emisor decida redimir dichas Acciones Preferidas. Los Prospectos Informativos de las ofertas públicas establecen que i) para la Serie "A" emitida bajo la Resolución No.326-07 de 20 de diciembre de 2007, los días de pago de dividendos son los 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año; ii) para las Series "B" y "C" emitidas bajo Resolución No.255-08 de 14 de agosto 2008, los días de pago de dividendos se encuentran definidos en los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre y, iii) mientras que para las Series "A", "B" y "C" emitidas bajo la Resolución No.47-11 de 25 de febrero 2011, los días de pago de dividendos son los 28 de febrero, 28 de mayo, 28 de agosto y 28 de noviembre.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

Durante el año 2013 se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por un total de B/.5,901,491 (2012: B/.4,890,361).

26. Reserva regulatoria de seguros

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

Las compañías de seguros deberán establecer en su patrimonio, una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o de contingencia. La reserva se calcula en base a un importe no mayor del 2½% y no menor del 1%, en base a la prima neta retenida para todos los ramos. Multibank Seguros, S.A. establece su reserva sobre la base del 1%.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	295,465	21,981
Apropiación del año	<u>439,284</u>	<u>273,484</u>
Saldo al final del año	<u>734,749</u>	<u>295,465</u>

La subsidiaria Macrofinanciera, S.A., mantiene una reserva legal que corresponde al 10% de las utilidades obtenidas en el año 2011; al 31 de diciembre de 2013 la reserva es por un total de B/.398,527 (2012: B/.211,598).

27. Comisiones ganadas sobre remesas

Las comisiones ganadas sobre remesas por B/. 14,022,092 (2012: B/.11,939,565), son generadas por la subsidiaria Macrofinanciera, S.A., establecida en Colombia cuya actividad incluye prestar los servicios de remesas e intermediación financiera.

28. Compromisos y contingencias

Compromisos

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

	2013	2012
Cartas de crédito	3,518,809	24,632,347
Garantías emitidas	38,736,747	45,855,422
Promesas de pago	<u>106,739,599</u>	<u>115,919,832</u>
	<u><u>148,995,155</u></u>	<u><u>186,407,601</u></u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

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

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

Contingencias

Existían juicios ordinarios en contra del Grupo por la suma de B/.1,649,422 (2012: B/.1,379,471). La Administración y los abogados del Banco estiman un resultado favorable en dichos procesos.

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

<u>Años</u>	<u>Multibank, Inc.</u>	<u>Macrofinanciera, S.A.</u>	<u>MB Crédito, S.A.</u>	<u>Total</u>
2014	2,504,693	1,938,590	31,200	4,474,483
2015	2,509,353	2,035,519	31,200	4,576,072
2016	2,513,904	2,137,295	28,600	4,679,799
2017	2,513,904	2,244,160	-	4,758,064

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.4,132,603 (2012: B/.4,337,124).

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

29. Administración de contratos fiduciarios y cartera de inversiones

La subsidiaria Multi Trust, Inc. mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendió en su totalidad la suma de B/.145,649,439 al (2012: B/.177,813,846); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.142,057,818 (2012:B/.174,033,846).

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/.474,139,206 (2012: B/.355,448,705).

30. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

País	Tasa impuesto sobre la renta	Períodos vigentes a revisión
Colombia	33%	2010 -2012
Colombia	34%	2013
Costa Rica	30%	2010 -2012

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	7,843,318	4,776,265
Impuesto diferido por diferencia temporal	<u>799,682</u>	<u>(100,965)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u><u>8,643,000</u></u>	<u><u>4,675,300</u></u>

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

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

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

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

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

La conciliación del impuesto sobre la renta es como sigue:

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	47,768,389	38,931,767
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(60,550,885)	(53,414,115)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	<u>38,205,756</u>	<u>31,668,538</u>
Base impositiva	<u>25,423,260</u>	<u>17,186,190</u>
Impuesto sobre la renta	7,749,134	4,764,052
Impuesto sobre la renta de remesa	<u>94,184</u>	<u>12,213</u>
Gasto del impuesto sobre la renta corriente	<u>7,843,318</u>	<u>4,776,265</u>

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

31. Información por segmentos

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

Información de segmentos

31 de diciembre de 2013	Servicios financieros	Administración de fondos	Seguros	Eliminación	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	207,632,309	1,819,329	275,330	(510,926)	209,216,042
Gasto de intereses y comisiones	74,323,522	574,076	5,418	-	74,903,016
Otros ingresos, neto	(1,781,971)	302,265	2,648,086	-	1,168,380
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes reposeidos	9,915,669	-	-	-	9,915,669
Gastos generales y administrativos	75,179,343	1,515,118	1,267,868	(164,981)	77,797,348
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	46,431,804	32,400	1,650,130	(345,945)	47,768,389
Total de activos	3,100,731,015	3,393,153	10,095,027	(13,619,558)	3,100,599,637
Total de pasivos	2,795,568,469	1,178,805	4,052,086	(4,439,523)	2,796,359,837
31 de diciembre de 2012	Servicios financieros	Administración de fondos	Seguros	Eliminación	Total consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	170,492,520	1,358,300	194,893	(10,871)	172,034,842
Gasto de intereses y comisiones	66,041,398	314,697	3,199	-	66,359,294
Otros ingresos, neto	12,805,679	414,344	1,617,701	(581,466)	14,256,258
Provisión para pérdidas en préstamos y bienes reposeidos	10,835,711	-	-	-	10,835,711
Gastos generales y administrativos	67,938,896	1,198,919	1,096,113	(69,600)	70,164,328
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	38,482,194	259,028	713,282	(522,737)	38,931,767
Total de activos	2,555,413,428	18,750,514	6,163,973	(9,020,182)	2,571,307,733
Total de pasivos	2,285,913,577	16,518,450	2,512,588	(4,688,552)	2,300,256,063

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

32. Instrumentos financieros derivados

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

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

	2013	Valor nacional	Equivalente en balboas	Valor razonable en balboas
<i>Compra de moneda</i>				
Contratos a futuro - Euro		2,160,000	2,933,986	42,563
<i>Venta de moneda</i>				
Contratos a futuro - Euro		2,160,000	2,940,096	(36,597)
Ganancia o (pérdida) no realizada				5,966
	2012	Valor nacional	Equivalente en balboas	Valor razonable en balboas
<i>Compra de moneda</i>				
Contratos a futuro - pesos Colombianos		5,475,350,222	2,949,450	111,930
Contratos a futuro - Euro		500,000	622,441	35,799
<i>Venta de moneda</i>				
Contratos a futuro - pesos Colombianos		5,475,350,222	2,949,450	(111,930)
Contratos a futuro - Euro		500,000	623,900	(37,258)
Ganancia o (pérdida) no realizada				(1,459)

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo reconoció en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, ganancias netas realizadas por un valor de B/.1,983,073 (2012: B/.1,877,535) producto de las operaciones de compra y venta de moneda extranjera de clientes y del Banco.

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo mantiene cuatro contratos de intercambio de tasas de interés (Interest rate swap) con un valor nominal total de B/.87,056,000 (diciembre 2012: B/.18,000,000). Estos derivados se designaron como instrumentos de cobertura de valor razonable con el propósito de proteger el riesgo de tasa de interés, más no de crédito sobre ciertas inversiones, contra posibles alzas en las tasas de interés, las cuales afectan la valorización de dichos activos. Los instrumentos "swaps" tienen como finalidad entregar el neto que resulte entre la tasa fija que se paga y una tasa de interés libor 6 meses más un spread. El intercambio (pagos) entre la tasa fija y la tasa variable son semestrales y ocurren aproximadamente en las fechas en que los cupones de las inversiones son cobrados.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

2013

<u>Tipo</u>	<u>Valor nocial</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Derivados para coberturas de valor razonable:</u>		
Canjes de tasa de interés (interest rate swaps)	69,056,000	353,815
Canjes de tasa de interés (interest rate swaps)	<u>18,000,000</u>	<u>(1,248,262)</u>
	<u>87,056,000</u>	<u>(894,447)</u>

2012

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

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

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

El valor razonable de canjes de tasa de interés (interest rate swaps) por B/.894,447 (2012: B/.2,583,907) se encuentra incluido dentro de los otros pasivos bajo el rubro de cuentas por pagar por B/.40,616,117 (2012: B/.30,044,546). Véase Nota 23.

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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. Los ajustes por riesgo de crédito son aplicados a los derivados tipo Over-The-Counter (OTC), donde la base de evaluación usa parámetros basados en la Libor.

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

33. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados por el Comité de Auditoría y autorizados para su emisión el 19 de marzo de 2014.

* * * * *

Deloitte.

LEYENDA

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

Informe e Información de Consolidación de
los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias

**Índice para la Información de Consolidación
31 de diciembre de 2013**

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes sobre la información de consolidación	1
Información de consolidación sobre el estado de situación financiera	2 - 3
Información de consolidación sobre el estado de ganancias o pérdidas	4
Información de consolidación sobre el estado de cambios en el patrimonio	5

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN DE CONSOLIDACIÓN

Señores
Accionistas y Junta Directiva
Multi Financial Group, Inc.

Hemos auditado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, los estados financieros consolidados de **Multi Financial Group, Inc. y Subsidiarias**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, y emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 19 de marzo de 2014.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación adjunta por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se expresa razonablemente, en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

Este informe es para uso exclusivo de la Junta Directiva del Banco y la Superintendencia de Bancos de Panamá.



19 de marzo de 2014
Panamá, República de Panamá

Exhibit Group, Inc. y Subsidiarias
Av. de la Constitución, 100, Col. Centro, C.P. 11000, D.F., México, D.F.
C. P. 11000, D.F., México, D.F.
Tel. (55) 5200-0000, Fax (55) 5200-0000, E-mail: info@exhibitgroup.com

De consolidación sobre el estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013

	Total consolidado	Sub-socios	Multifinancial Group, Inc.	Multifinancial Group, S.A.	Instituto de Microfinanzas	Caja de Pensiones y Jubilaciones, S.A. de Ins. y Desarrollo, S.A. y Subsidiarias	Orbis Reinsurance, Ltd.	Multifinancial, Inc. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-socios	Multifinancial, Inc.	Hemisferio Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S.A.
de capital	28,021,699	38,426,699	67,837	—	—	—	—	27,952,962	—	27,952,962	—	24,828,137	—
de capital	20,849,465	1,886,574	22,715,979	8,916	402,408	1c	95,500	20,779,404	25,159,480	4c,249,844	19,021,425	6,388,127	927,453
de capital	81,342,615	81,342,615	—	—	—	—	81,342,615	82,342,615	999,432	82,342,615	74,273,469	—	—
de capital	33,000,271	—	33,000,271	—	—	—	—	—	1,764,993	47,365,264	47,365,264	—	—
de capital	122,860,860	122,860,860	—	—	—	—	122,860,860	—	48,135,060	142,980,960	172,135,960	21,960,946	—
de capital	277,919,151	1,866,574	279,879,725	8,916	402,408	36	95,500	277,943,150	77,549,925	1,553,593,075	28,194,045	31,388,327	927,453
de capital	3,061,013,836	1,866,574	307,900,424	—	—	—	—	305,899,912	77,549,925	38,545,957	507,923,825	51,388,327	927,453
de capital	1,281,060	—	1,281,060	—	—	—	—	—	1,381,000	—	1,281,000	—	—
de capital	44,262,960	—	44,262,960	—	—	—	—	—	444,262,960	—	444,262,960	—	—
de capital	160,770,813	—	160,770,813	—	—	—	—	—	160,770,813	—	160,770,813	—	—
de capital	1,539,719,400	1,715,893	1,541,335,295	—	—	—	—	—	1,541,433,295	—	1,548,729,469	1,510,221,019	4,157,393
de capital	593,513,373	—	593,513,373	—	—	—	—	—	593,513,373	—	593,513,373	1,049,125,253	12,491,836
de capital	2,115,238,773	2,171,893	2,16,916,664	—	—	—	—	—	2,136,916,664	—	2,137,940,022	1,969,124,686	12,391,676
de capital	34,945,571	—	34,945,571	—	—	—	—	—	34,945,571	—	34,945,571	21,495,316	119,945
de capital	10,980,237	—	10,980,237	—	—	—	—	—	10,980,237	—	10,980,237	5,113,065	176,343
de capital	2,059,329,965	1,715,893	2,059,329,965	—	—	—	—	—	2,061,553,326	—	2,058,324,219	18,575,459	12,297,384
de capital	151,612,754	151,612,754	151,612,754	151,612,754	—	—	—	—	—	—	—	80,048,803	—
de capital	45,688,797	—	45,688,797	—	38,923	21,195	1,072,250	—	29,827,833	—	29,827,833	—	—
de capital	20,214,814	27,938	20,242,760	—	—	—	—	—	20,242,760	—	20,242,760	—	—
de capital	2,657,574	—	2,657,574	—	416	—	—	—	—	6,224,043	—	6,224,043	—
de capital	2,657,595	—	2,657,595	—	—	—	—	—	—	861,350	—	861,350	—
de capital	6,117,198	—	6,117,198	—	—	—	—	—	2,057,595	—	2,057,595	—	—
de capital	5,677,693	—	5,677,693	—	—	—	—	—	6,717,198	—	6,717,198	—	—
de capital	4,226,615	1,273,986	3,050,649	—	—	—	—	—	5,677,693	—	5,677,693	—	—
de capital	43,984,572	20,202,065	41,893,638	—	52,298	—	—	—	—	722,708	—	722,708	—
de capital	131,982,252	18,952,308	16,275,299	—	—	243,011	—	—	—	18,507,160	—	18,507,160	—
de capital	1,641,299,612	174,161,256	1,541,602,751	148,366	—	—	1,539,465	—	—	24,511,422	—	24,511,422	—
de capital	—	—	—	666,814	—	—	666,814	—	—	3,02,257,685	—	3,02,257,685	—
de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20,223,287	—	20,223,287	—
de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,015,166,972	—	1,015,166,972	—
de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63,530,292	—	63,530,292	—
de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13,348,458	—

Al 31 de diciembre de 2013

BLO	Total consolidado	Eliminaciones	Subsidiaria	Multi Financial Group, Inc.	MultiGroup, S.A.	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de Inf. y Desarrollo, S.A.		Orbis Reinsurance, Ltd.	Nutibank, Inc. y Subsidiarias	Eliminaciones	Sub-total	MultiBank, Inc.	Hemisferio, Inc.	Banco, Inc., Ltd.	Hemisferio, S.A.	Gran Financiera, S.A.	
							Eliminaciones	Eliminaciones										
Reservas	180,016,658	1,84,179	191,016,658	-	-	-	-	-	-	19,016,658	4,495,595	19,962,253	103,867,036	161,217	-	-	-	
Reservas de riesgos	307,819,625	4,5,340	307,819,625	-	-	-	-	-	-	30,781,962,5	22,990,599	35,6,310,215	310,044,772	26,466,043	-	-	-	
Reservas de riesgos	287,457,517	-	287,457,517	-	-	-	-	-	-	28,857,517	42,226	288,281,745	281,631,523	5,377,042	-	-	-	
Reservas de riesgos	86,141,462	-	86,141,462	-	-	-	-	-	-	86,141,462	388	764,393	882,106,435	391,284,355	-	-	-	
Reservas de riesgos	342,260,853	-	342,260,853	-	-	-	-	-	-	34,169,853	49,315,009	341,693,853	73,391,302	-	-	-	-	
Reservas de riesgos	2,907,996,516	-	2,909,985,115	-	-	-	-	-	-	2,000,000,000	1,000,000,000	2,91,010,406	2,668,945,511	1,938,597,346	-	42,512,618	-	
Reservas de riesgos	90,678,000	-	90,678,000	-	-	-	-	-	-	-	-	90,678,000	90,678,000	-	-	-	-	
Reservas de riesgos	537,141,128	1,71,893	538,860,128	-	-	-	-	-	-	53,144,228	101,555,015	61,776,081	47,760,429	5,501,040	-	-	-	
Reservas de riesgos	42,284,000	-	42,284,000	-	-	-	-	-	-	4,284,000	20,046,000	62,284,000	42,284,000	-	-	-	-	
Reservas de riesgos	18,250,532	-	18,250,532	-	-	-	-	-	-	18,250,532	18,250,532	18,189,607	18,189,607	-	84,6	-	-	
Reservas de riesgos	28,431,187	2,7,938	28,431,187	-	-	-	-	-	-	2,7,938	2,7,938	29,401,449	29,401,449	576,529	-	-	-	
Reservas de riesgos	2,637,595	-	2,637,595	-	-	-	-	-	-	2,637,595	2,637,595	2,637,595	2,637,595	-	44,872	-	-	
Reservas de riesgos	70,146,110	20,968,119	91,146,119	-	-	525,000	67,482	67,482	-	67,482	67,482	70,221,301	16,534,372	56,973,382	6,141	-	-	
Reservas de riesgos	179,655,173	20,968,297	180,655,173	-	-	525,000	67,482	67,482	-	67,482	67,482	22,956,029	11,966,635	36,623,335	582,370	-	404,512	
Reservas de riesgos	2,796,159,837	24,396,269	2,83,258,446	-	-	525,000	67,482	67,482	-	67,482	67,482	2,798,151,878	22,956,029	3,629,265,166	2,653,341,908	48,594,388	-	10,941,534
Reservas de riesgos	-	-	-	-	-	525,000	67,482	67,482	-	67,482	67,482	2,798,151,878	22,956,029	3,629,265,166	2,653,341,908	48,594,388	-	10,941,534
Reservas de riesgos	141,077,751	168,823,029	319,900,850	1,51,077,751	1,83,040	-	-	-	-	1,83,040	12,011,844	16,047,699	77,721,184	167,047,029	10,000,000	1,289,166	-	-
Reservas de riesgos	73,170,300	-	73,170,300	-	-	-	-	-	-	-	7,370,300	73,170,300	73,170,300	-	-	-	-	
Reservas de riesgos	1,75,170,010	-	1,75,170,010	-	-	-	-	-	-	-	1,395,000	1,395,000	1,395,000	1,395,000	-	-	-	
Reservas de riesgos	1,12,210,162	1,1,27,981	1,12,210,162	1,1,27,981	-	-	-	-	-	-	1,316,288	1,316,288	1,316,288	1,316,288	-	-	-	
Reservas de riesgos	1,15,43,963	-	1,15,43,963	-	-	-	-	-	-	-	1,15,43,963	1,15,43,963	1,15,43,963	1,15,43,963	-	1,15,43,963	-	
Reservas de riesgos	117,040,392	117,040,392	117,040,392	-	-	570,633	2,741,116	2,741,116	-	2,741,116	2,741,116	10,271,582	6,684,508	230,796	1,015,424	-	-	
Reservas de riesgos	363,029,108	149,465,497	42,921,595	151,977,751	80,884	571,633	1,015,687	1,015,687	-	1,015,687	1,015,687	30,109,992	36,285,114	127,572,345	16,935,304	2,643,514	-	
Reservas de riesgos	1,2,10,692	-	1,2,10,692	-	-	-	-	-	-	-	-	2,10,692	1,2,10,692	-	-	-	-	
Reservas de riesgos	104,239,864	142,561,367	431,961,367	151,077,751	81,084	-	-	-	-	81,084	95,240	80,109,992	384,415,806	275,572,345	16,935,304	2,643,514	-	
Reservas de riesgos	1,109,299,617	174,165,236	3,174,161,893	1,51,602,751	188,364	188,364	1,66,814	-	-	188,364	-	10,237,085	4,02,512,587	2,425,916,151	6,536,202	1,249,454	-	

Total correspondiente	Eliminaciones	Multi Finance Group Inc.	Instituto de Microfinanzas	Compañía Nacional de las 3 Discápolas, S.A.	Orbis Reinsurance, Ltd	MutuBank, Inc. y Subsidiaria	MutuBank, Inc.	Sub-total	MutuBank, Inc.	Hemispheric Bank Inc., Ltd.	Gros Financiera, S.A.	
142,215,558	86,124	143,311,682	-	-	-	142,311,882	3,665,892	145,380,774	108,166,131	919,312	1,099,124	
47,171,153	-	47,171,153	-	-	-	47,171,153	2,050,277	2,657,140	417,578	1,601,694	-	
18,466,852	-	18,466,852	-	-	-	18,466,852	628,125	19,048,167	18,495,221	420,637	-	
161,193,543	86,324	161,205,867	-	-	-	161,205,867	5,787,294	166,993,161	17,099,590	3,033,435	1,099,124	
15,964,651	-	15,964,651	-	-	-	15,964,651	-	15,964,651	12,626,517	1,119	55,28	
1,132,910	-	1,132,910	-	-	-	1,132,910	-	1,132,910	1,132,910	-	-	
113,212	-	113,212	-	-	-	113,212	-	113,212	113,212	-	-	
5,742,886	-	5,742,886	-	-	-	5,742,886	-	5,742,886	4,012,656	-	-	
14,022,092	-	14,022,092	-	-	-	14,022,092	-	14,022,092	6,723,67	-	-	
111,201,798	-	111,201,798	-	-	-	111,201,798	-	111,201,798	10,513,421	-	-	
48,096,499	-	48,096,499	-	-	-	48,096,499	-	48,096,499	300,000	47,991,122	24,708,394	
209,176,042	86,324	209,302,366	-	-	-	209,176,042	407,207	47,491,122	208,966,989	214,984,283	151,078,984	
265,954,806	86,324	65,641,170	-	-	-	65,641,170	86,948	65,553,035	5,787,294	71,340,139	885,581,921	
93,48,310	-	93,48,310	-	-	-	93,48,310	-	93,48,310	2,915,247	463	31,98	
74,403,016	86,324	74,599,440	-	-	-	74,599,440	1,275	74,491,087	5,787,294	80,688,383	61,497,668	
134,133,026	-	134,313,026	-	-	-	134,313,026	196,895	131,795,900	500,000	92,010,516	886,359	
9,287,518	-	9,287,518	-	-	-	9,287,518	-	9,287,518	9,287,518	7,162,616	428,660	
628,151	216,894	845,945	-	-	-	845,945	-	845,945	6,210	3,913,621	214,297	
124,972,352	(216,894)	124,180,463	-	-	-	124,972,352	196,895	320,231	124,502,172	500,000	125,602,172	86,390,865
1,168,180	-	1,168,180	-	-	-	1,168,180	-	1,168,180	947,717	7,798,589	8,446,406	
5,798,749	-	5,798,749	-	-	-	5,798,749	-	5,798,749	125,459,889	7,798,589	133,248,578	
125,565,737	5,481,855	131,147,592	-	5,558,749	179,174	5,481,855	11,136	364,967	(168,767)	947,717	7,798,589	
41,482,863	-	41,482,863	-	41,482,863	-	41,482,863	113,180	32,025	41,376,748	-	41,136,748	
2,184,223	-	2,184,223	-	2,184,223	-	2,184,223	3,644	-	2,184,223	2,184,223	2,184,223	
4,205,937	-	4,205,937	-	4,205,937	-	4,205,937	2,487	617	4,174,837	500,000	4,678,387	
2,869,710	-	2,869,710	-	2,869,710	-	2,869,710	819	-	2,869,710	2,869,710	2,869,710	
3,939,297	-	3,939,297	-	3,939,297	-	3,939,297	18,410	6,133	3,874,769	-	3,593,331	
2,945,298	-	2,945,298	-	2,945,298	-	2,945,298	1,983,073	-	2,945,298	2,945,298	2,945,298	
1,063,123	5,798,749	4,755,426	-	5,558,749	-	5,558,749	11,136	364,967	(168,767)	1,252,843	6,625,846	
1,168,180	-	1,168,180	-	1,168,180	-	1,168,180	-	1,168,180	947,717	7,798,589	8,446,406	
5,798,749	-	5,798,749	-	5,798,749	179,174	5,798,749	-	5,798,749	125,459,889	7,798,589	133,248,578	
41,482,863	-	41,482,863	-	41,482,863	-	41,482,863	113,180	32,025	41,376,748	-	41,136,748	
2,184,223	-	2,184,223	-	2,184,223	-	2,184,223	3,644	-	2,184,223	2,184,223	2,184,223	
4,205,937	-	4,205,937	-	4,205,937	-	4,205,937	2,487	617	4,174,837	500,000	4,678,387	
2,869,710	-	2,869,710	-	2,869,710	-	2,869,710	819	-	2,869,710	2,869,710	2,869,710	
3,939,297	-	3,939,297	-	3,939,297	-	3,939,297	18,410	6,133	3,874,769	-	3,593,331	
2,945,298	-	2,945,298	-	2,945,298	-	2,945,298	1,983,073	-	2,945,298	2,945,298	2,945,298	
2,927,037	-	2,927,037	-	2,927,037	-	2,927,037	15,256	3,197	2,901,637	-	2,901,637	
3,912,573	-	3,912,573	-	3,912,573	-	3,912,573	2,140	1,890	3,912,573	-	3,912,573	
1,982,031	-	1,982,031	-	1,982,031	-	1,982,031	1,978	1,762	1,947	1,680	3,859,641	
1,144,330	-	1,144,330	-	1,144,330	-	1,144,330	1,147	2,166	1,966,271	-	1,966,271	
945,082	-	945,082	-	945,082	-	945,082	1,334	-	1,139,384	-	1,139,384	
1,151,346	-	1,151,346	-	1,151,346	-	1,151,346	3,995	1,524	939,367	-	939,367	
866,624	-	866,624	-	866,624	-	866,624	21	134	1,151,181	-	1,151,181	
2,803,695	-	2,803,695	-	2,803,695	-	2,803,695	1,312	1,740	802,864	-	488,561	
77,729,148	-	78,017,348	-	78,017,348	-	78,017,348	57,021	1,183	3,635	2,715,849	781,689	
33,110,244	5,341,855	5,341,855	-	5,341,855	15,298	5,341,855	66,295	16,100	77,593,898	1,708,449	54,439,991	
44,467,244	-	44,467,244	-	44,467,244	-	44,467,244	88,689	88,689	47,939,991	-	36,617,319	
7,843,118	-	7,843,118	-	7,843,118	-	7,843,118	4	81,733	38,490	-	7,677,933	
799,682	-	799,682	-	799,682	-	799,682	-	-	-	-	799,682	
8,645,060	-	8,645,060	-	8,645,060	-	8,645,060	4	81,733	38,490	-	8,477,615	
19,125,389	5,341,855	5,341,855	-	5,341,855	15,298	5,341,855	26,157	46,179	16,040	39,462,716	45,590,050	
39,126,761	5,341,855	44,467,244	5,341,855	44,467,244	5,341,855	44,467,244	15,298	236,157	46,179	16,040	12,638	
12,638	-	12,638	-	12,638	-	12,638	-	-	-	-	12,638	
39,125,389	-	39,125,389	-	39,125,389	-	39,125,389	-	-	-	-	33,760,562	
12,638	-	12,638	-	12,638	-	12,638	-	-	-	-	12,638	
39,125,389	-	39,125,389	-	39,125,389	-	39,125,389	-	-	-	-	33,760,562	
12,638	-	12,638	-	12,638	-	12,638	-	-	-	-	12,638	

卷之三

de los auditores independientes que se acompaña.

REPÚBLICA DE PANAMA

PAPEL NOTARIAL

REPÚBLICA DE PANAMA



25-3-14

B/ 8.00



NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA



14AM10:10

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO CINCO MIL NOVECIENTOS CINCUENTA Y NUEVE

(5,959)

**POR LA CUAL LOS DIRECTIVOS EJECUTIVOS DE MULTI FINANCIAL GROUP, INC.
HACEN DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA.**

Panamá, 19 de Marzo de 2014

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a los diecinueve (19) días del mes de marzo de dos mil catorce (2014), ante mí, **JAIME EDUARDO**

GUILLÉN ANGUILZOLA, NOTARIO PÚBLICO CUARTO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ, portador de la cédula de identidad personal número ocho-trescientos cincuenta y nueve- trescientos setenta y cinco (8-359-375), comparecieron personalmente en nombre y representación de **MULTI FINANCIAL GROUP, INC.** sociedad anónima debidamente inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, a la Ficha quinientos noventa y un mil (591000), Documento un millón doscientos cuarenta mil trescientos ocho (1240308), todos con domicilio en Vía España, Edificio Prosperidad, local número ciento veintisiete (127), Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, las siguientes personas a quienes conozco, a saber: **ALBERTO SALOMÓN BTESH**, varón, panameño, mayor de edad, soltero, banquero, portador de la cédula de identidad personal número ocho-ochenta y seis-noventa y nueve (8-86-99), actuando en su condición de Presidente y Representante Legal,

RAQUEL BTESH DE MICHAAN, mujer, panameña, mayor de edad, casada, banquera, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-ciento cincuenta-ochocientos sesenta y cuatro (8-150-864), en condición de Tesorera de la Junta Directiva, **RAFAEL SÁNCHEZ GARRÓS**, varón, naturalizado panameño, mayor de edad, casado, banquero, portador de la cédula de identidad personal número N- diecinueve- mil doscientos veintisiete (N-19-1227), actuando en su condición de Vice-Presidente Ejecutivo y Gerente General-(COO), y **DAVIL ABDIEL GONZÁLEZ DE LEON**, varón, panameño, mayor de edad, casado, Contador Público Autorizado, con Idoneidad número cinco mil quinientos cincuenta y ocho (5558), portador de la cédula de identidad personal número ocho- doscientos cuarenta y seis – seiscientos (8-246-600), en su condición de Vicepresidente Asistente de Normas Financieras y

- a) Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual de **MULTI FINANCIAL GROUP, INC.** correspondiente al período del cero uno (01) de enero de dos mil trece (2013) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013).-----
- b) Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999), reformada por la Ley sesenta y siete (67) de primero (1) de septiembre de dos mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----
- c) Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **MULTI FINANCIAL GROUP, INC.** para el período correspondiente del cero uno (01) de enero de dos mil trece (2013) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013).-----
- d) Que los firmantes:-----
- d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----
- d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **MULTI FINANCIAL GROUP, INC.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.-----
- d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **MULTI FINANCIAL GROUP, INC.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----
- d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----
- e) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **MULTI FINANCIAL GROUP, INC.**, lo siguiente:-----
- e.1 todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **MULTI FINANCIAL GROUP, INC.**, para

REPÚBLICA DE PANAMA

PAPEL NOTARIAL

22.3.14 B/ 8.00

POSTALIA 4157

NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA



f) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **MULTI FINANCIAL GROUP, INC.** o en cualesquier otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia de Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores).

ADVERTI a los comparecientes que copia de esta Escritura Pública deberá ser presentada al Registro para su debida inscripción y leído como le fue esta escritura a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales **ROBERTO DELGADO**, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos veintinueve-ochocientos veinticinco (8-429-825) y **JORGE LUIS ESPINOSA**, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos sesenta- novecientos noventa y cinco (8-260-995), ambos mayores de edad, panameños, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos juntos para constancia, por ante mí el Notario, de lo cual doy fe.

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO CINCO MIL NOVECIENTOS CINCUENTA Y NUEVE

(5,959)

(FDO) ALBERTO SALOMON BTESH- RAQUEL BTESH DE MICHAAN- RAFAEL SÁNCHEZ GARRÓS- DAVIL ABDIEL GONZÁLEZ DE LEON- ROBERTO DELGADO- JORGE LUIS ESPINOSA- JAIME EDUARDO GUILLEN ANGUILZOLA, NOTARIO PÚBLICO CUARTO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

CONCUERDA CON SU ORIGINAL ESTA COPIA QUE EXPIDO, SELLO Y FIRMO EN LA CIUDAD DE PANAMÁ, A LOS DIECINUEVE (19) DÍAS DEL MES DE MARZO DE DOS MIL CATORCE (2014).

Jaime Eduardo Guillén Anguizola
NOTARIO PÚBLICO CUARTO

