

DATOS GENERALES DEL BANCO

a) Razón Social del Emisor: **Multibank, Inc.** (antes Multi Credit Bank, Inc.)

b) Valores que ha registrado:

- Bonos corporativos por US\$35MM – CNV. 279-05 de 24 de noviembre de 2005.
- Acciones Preferidas No Acumulativas por US\$30MM – CNV. 326-07 de 21 de diciembre de 2007.
- Acciones Preferidas No Acumulativas por US\$40MM – CNV. 255-08 de 14 de agosto de 2008.

c) Teléfonos y Faxes del Emisor:

Vía España

Edificio Prosperidad No. 127

Ciudad de Panamá, Rep. de Panamá

Tel.: 294-3500

Fax 264-4014

e) Sitio de Internet www.multibank.com.pa

f) Correo Electrónico contactenos@multibank.com.pa
chernandez@multibank.com.pa

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

I PARTE

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A) LIQUIDEZ

Los activos líquidos corrientes del Banco y sus Subsidiarias, compuestos por el efectivo y los depósitos en bancos, alcanzaron, al 30 de septiembre de 2008, la suma de US\$ 140.1 millones, que representa el 15.1% sobre el total de depósitos recibidos y 13.1% sobre depósitos recibidos más otros financiamientos y bonos por pagar. La liquidez primario refleja un alto nivel de liquidez el cual se ha fortalecido mostrando 62.8% del total de cartera

Los activos líquidos totales, contemplan los activos líquidos corrientes y los valores disponibles para la venta. Los activos líquidos totales al 30 de septiembre de 2008, alcanzaron US\$ 375 millones ó 40.4% sobre los depósitos recibidos, y 35.2% considerando los depósitos recibidos más los financiamientos recibidos, valores vendido bajo acuerdo de recompra y bonos por pagar. Comparado a junio de 2008, los activos líquidos totales eran US\$ 367 millones ó 43.8% sobre los depósitos recibidos.

Multibank, 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. A partir del mes de septiembre, dada la crisis financiera internacional, Multibank implemento otras medidas de monitoreo sobre el manejo de liquidez con el fin de mantener la atención de los depósitos y clientes con los niveles de liquidez adeudados.

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, establece un índice de liquidez mínimo del 30%, en el acuerdo 2-2000 del 21 de febrero del 2000. Al 30 de septiembre de 2008, este índice de liquidez fue de 44.17%.

B) RECURSOS DE CAPITAL

Considerando los recursos financieros, el Banco diversifica sus fuentes de financiamiento con el objetivo de mantener un nivel adecuado de recurso de capital, acorde con las operaciones financieras del Banco, considerando un perfil de vencimiento de pasivo, consistente y acorde con el vencimiento de los activos.

La principal fuente de financiamiento del Banco la constituye los depósitos de clientes. Al 30 de septiembre de 2008 éstos totalizaron US\$ 928.1 millones que representa el 87.1% del total de las fuentes de fondos. Comparado al 30 de junio de 2008 cuando los depósitos eran US\$ 838 millones, se refleja un aumento de US\$ 90.1 millones ó 10.7%, crecimiento producto de la confianza de nuestros depositantes y la gestión en la captación de nuevos clientes tanto local como internacional.

Fuentes de Fondo a Septiembre de 2008

	TRIMESTRE QUE REPORTA		TRIMESTRE ANTERIOR		TRIMESTRE ANTERIOR	
	SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE		SALDO AL CIERRE	
	30 SEPTIEMBRE 2008		30 JUNIO 2008		31 MARZO 2008	
	SALDO	%	SALDO	%	SALDO	%
Depósitos a la vista	167,785,011	18.1%	151,635,095	18.1%	172,745,102	21.2%
Depósitos de ahorros	100,370,867	10.8%	82,880,406	9.9%	78,747,555	9.7%
Depósitos a plazo	659,971,821	71.1%	603,559,074	72.0%	564,419,467	69.2%
Total de depósitos	928,127,699	100.0%	838,074,575	100.0%	815,912,124	100.0%
Bonos por pagar	15,200,000		15,200,000		15,200,000	
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	9,238,013		28,431,397		0	
Financiamientos recibidos	113,094,223		98,240,472		79,263,886	
Total de otras fuentes	137,532,236		141,871,869		94,463,886	

En cuanto a otras fuentes de financiamientos, al cierre del tercer trimestre del 2008, el mismo totalizaba US\$ 113.1 millones reflejando un aumento de US\$ 14.6 de un total de US\$ 98 millones, con el fin de financiar los activos consolidados de una mejor mezcla en costo y plazo.

Los fondos de capital para este mismo periodo, representaban un total de US\$ 118 millones. Con un índice de capital a total de activos ponderados de 14.10%, comparado a 8% mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos.

En agosto 2008, el banco emitió la serie B de Acciones Preferidas por US\$ 15 millones a una tasa de 7% anual y de plazo perpétuo, el cual fue colocado 100% en el mercado primario.

C) RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JULIO - SEPTIEMBRE 2008	TRIMESTRE ANTERIOR TRES MESES ABRIL - JUNIO 2008
INGRESOS FINANCIEROS		
Total de intereses ganados	19,421,620	18,085,082
Total de comisiones ganadas	7,083,182	7,215,112
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	26,504,802	25,300,194
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses	10,299,384	9,639,712
Comisiones	1,322,141	1,103,929
TOTAL DE GASTOS FINANCIEROS	11,621,525	10,743,641
INGRESOS ANTES DE PROVISIONES	14,883,277	14,556,553
PROVISIONES		
Provisión para posibles préstamos incobrables	884,412	1,748,835
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	21,677	(63,670)
Provisión para inversiones	700,000	(450,000)
TOTAL DE PROVISIONES	1,606,089	1,235,165
INGRESO NETO DESPUÉS DE PROVISION	13,277,188	13,321,388
Ganancia en venta de valores		
Otros ingresos, neto	861,099	1,546,718
Total de gastos generales y administrativos	9,234,463	8,911,752
UTILIDAD ANTES DE I/R	4,903,824	5,956,354
Corriente	473,521	603,135
Diferido	(157,961)	(212,393)
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	4,588,264	5,565,612
Información suplementaria sobre la utilidad del trimestre		
Accionistas mayoritarios	4,501,022	5,368,217
Intereses minoritarios	87,242	197,395
UTILIDAD NETA DEL TRIMESTRE	4,588,264	5,565,612

Ingresos Financieros ante de Provisión

En el tercer trimestre del año se reportan ingresos financieros netos de US\$ 14.9 millones, mostrando un aumento en comparación al trimestre anterior de US\$ 327 mil, como resultado del crecimiento de la cartera de préstamos por US\$ 85 millones principalmente.

Provisiones

El gasto de reserva para posibles préstamos incobrables en el tercer trimestre fue US\$ 884 mil y el segundo trimestre de 2008 US\$ 1.7 millones, mostrando una disminución de US\$ 864 mil, debido a menor necesidad de reservas según las evaluaciones de requerimientos de reservas.

El saldo de la reserva de préstamos al 30 de septiembre de 2008 fue de US\$ 12.6 millones. Los préstamos morosos y vencidos terminaron en US\$ 10.8 millones (septiembre 2008) versus US\$ 8.9 millones (junio 2008). La relación de cobertura de los morosos y vencidos se mantiene por encima del 100%, en 116.2% septiembre 08 y 131.6% junio 2008.

Gastos Operativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos de operaciones incurridos durante los tres meses del tercer trimestre del año 2008, comparado con los tres meses del segundo trimestre del año 2008, en US\$:

GASTOS OPERATIVOS	TRIMESTRE QUE REPORTA TRES MESES JULIO - SEPTIEMBRE 2008	TRIMESTRE ANTERIOR TRES MESES ABRIL - JUNIO 2008
Resumen de las operaciones		
Salarios y otras remuneraciones	3,934,775	3,777,555
Honorarios profesionales	935,273	852,146
Depreciación y amortización	440,025	413,662
Reparación y mantenimiento	381,171	379,652
Alquiler	490,826	419,541
Propaganda y promoción	384,202	568,134
Otros Gastos	2,668,191	2,501,062
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	9,234,463	8,911,752

El total de gastos operativos fue de US\$ 9.2 millones para los tres meses del tercer trimestre de 2008, mostrando un aumento con relación al trimestre anterior de US\$ 323 mil ó 3.5%.

Se reflejaron aumentos en los rubros de salario y otras remuneraciones por US\$ 157 mil debido a la incorporación de nuevo personal en Multibank y Macrofinanciera. El aumento en honorarios profesionales por US\$ 83 mil se debe principalmente a servicios de consultorías y ajustes en honorarios de auditores externos, dado al crecimiento importante en los activos y operaciones del grupo.

D) ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Los resultados del tercer trimestre demuestran un crecimiento sostenido que combinan buenos niveles de solidez, liquidez, calidad y rentabilidad, enfocando todas las actividades bajo la administración de los riesgos que implican los negocios de las distintas áreas.

Los acontecimientos surgidos en los mercados financieros internacionales han tenido un impacto muy limitado en Multibank, principalmente por la exposición de Lehman Brothers el cual es de solamente 2% del total de la cartera de inversiones y de 0.4% del total de los activos. El banco ya cuenta con las reservas necesarias para cubrir cualquier pérdida de esta exposición y tomará reservas adicionales de requerirse.

La proyección para el cuarto trimestre, es en definitiva, una leve desaceleración general del sistema, siendo cautelosos en reservar buenos niveles de liquidez y continuar con los planes de capitalización y captación de depósitos, así como la constitución de suficientes reservas con miras a mantener una posición sólida y conservadora.

II PARTE

Resumen financiero de los resultados de operaciones y cuentas del Balance del trimestre (julio – septiembre) y de los tres trimestres anteriores.



BALANCE GENERAL

	Trim.que Reporta Septiembre 2008	Trim.Anterior Junio 2008	Trim.Anterior Marzo 2008	Trim.Anterior Diciembre 2007
Préstamos	784,728,616	699,550,774	630,378,924	595,197,698
Activos totales	1,248,638,349	1,143,651,356	1,075,667,014	1,001,771,826
Depósitos totales	928,127,699	838,074,575	815,912,124	759,348,713
Deuda total	137,532,236	141,871,869	94,463,886	86,878,270
Acciones preferidas	45,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000
Acciones Comunes	68,749,000	68,749,000	68,749,000	68,749,000
Dividendos pagados	4,395,717	2,917,561	2,323,395	4,441,790
Reservas para préstamos	12,560,707	11,749,063	10,689,211	10,580,351
Patrimonio total	118,003,284	109,435,856	109,917,995	109,120,715
Razones Financieras				
Deuda total + Depósitos / Patrimonio	9.03	8.95	8.28	7.75
Préstamos / activos totales	62.8%	61.2%	58.6%	59.4%
Gastos de Operación / Ingresos totales	33.0%	32.4%	33.8%	43.0%



RESULTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	Trim.que Reporta Julio - Septiembre 2008	Trim.Anterior Abril - Junio 2008	Trim.Anterior Enero - Marzo 2008	Trim.Anterior Octubre - Diciembre 2007
Ingresos por intereses	19,421,620	18,085,082	16,680,353	15,758,148
Gastos por intereses	10,299,384	9,639,712	9,679,530	8,863,970
Gastos de Operación	9,234,463	8,911,752	8,476,798	7,568,065
Acciones comunes emitidas y en circulación	6,335,218	6,335,218	6,335,218	6,335,218
Acciones preferidas emitidas y en circulación	450,000	300,000	300,000	3,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.72	0.88	0.37	0.96
Utilidad o Pérdida del Periodo	4,588,264	5,565,612	2,367,343	6,095,016
Acciones comunes promedio del periodo	6,335,218	6,335,218	6,335,218	4,682,205
Acciones preferidas promedio del periodo	450,000	300,000	300,000	14,288

DIVULGACIÓN

Este informe será divulgado a través de nuestro portal de Internet, www.multibank.com.pa, el cual es de acceso público, cumpliendo así las reglas de divulgación de la Comisión Nacional de Valores.

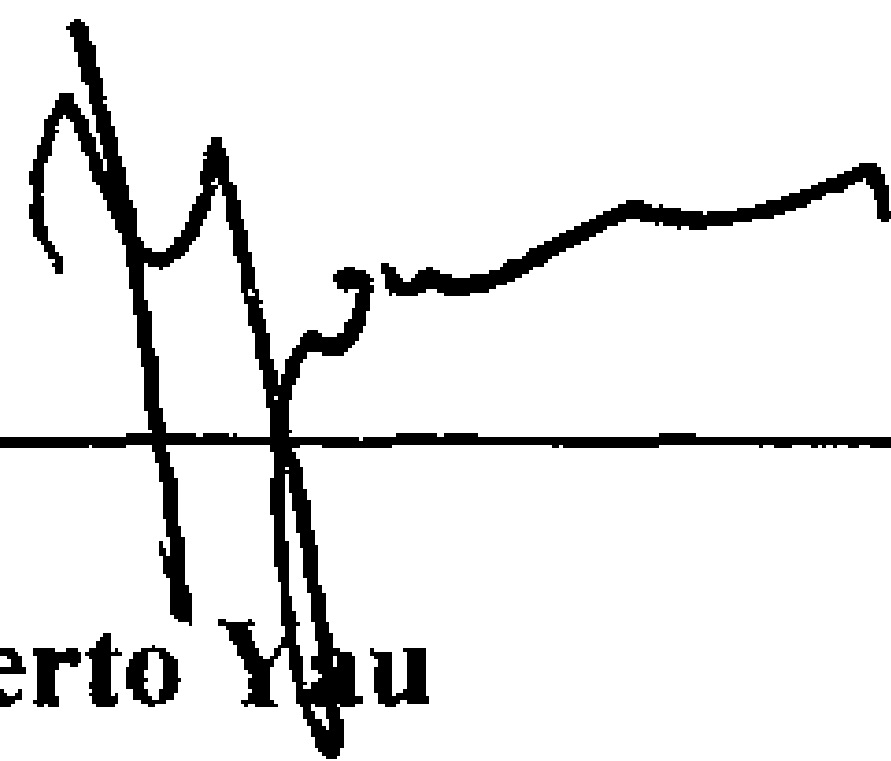
La fecha de divulgación de este informe será a partir del día 29 de noviembre de 2008.

Rafael Sánchez
Vicepresidente y Gerente General
27 de noviembre de 2008

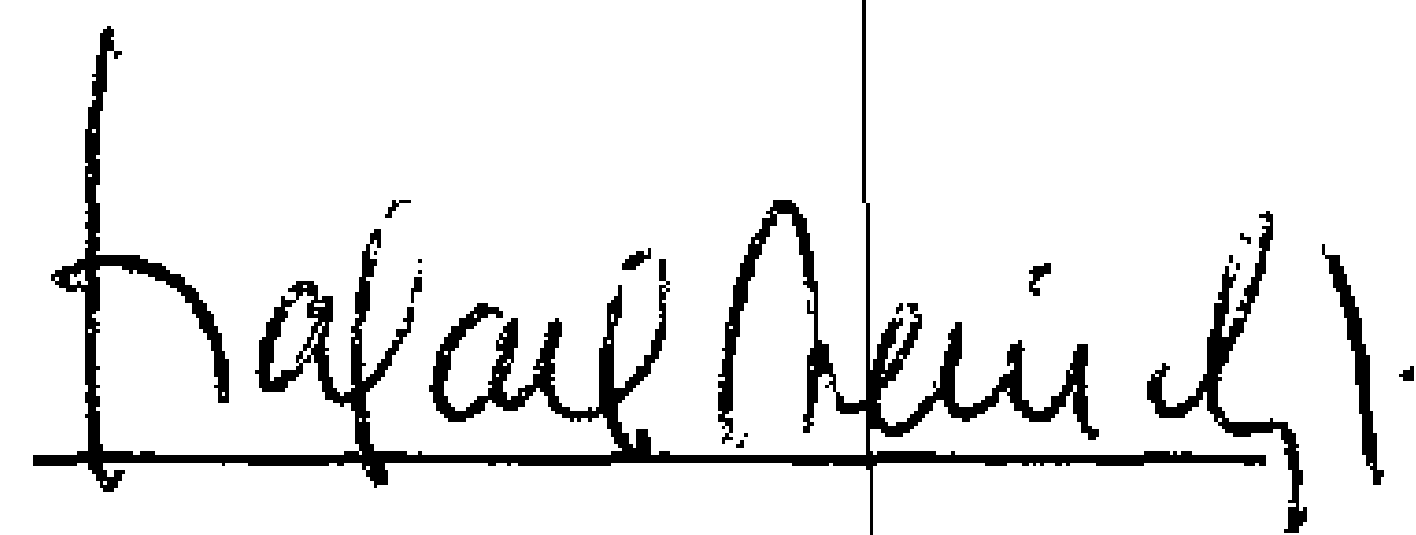
Roberto Yau
Vicepresidente de Finanzas
27 de noviembre de 2008

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Estados Financieros Consolidados (Interinos)
Nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2008¹



Roberto Yau
Vicepresidente de Finanzas
CPA-28-2003



Rafael Sánchez Garrós
Vicepresidente y Gerente General

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



Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Estados Financieros Consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008

Contenido	Páginas
Balance general consolidado	1
Estado consolidado de resultados	2
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	3
Estado consolidado de flujos de efectivo	4
Índice de notas a los estados financieros consolidados	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 60

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

**Balance general consolidado (interinos)
30 de septiembre de 2008 y diciembre 2007
En Balboas**

	Notas	2008 (No Auditado)	2007 (Auditado)	Notas	2008 (No Auditado)	2007 (Auditado)
Activos						
Líquido y equivalentes de caja	8	15,694,558	23,478,021			
Depósitos en bancos:	8					
A la vista - locales		11,686,385	13,169,019		74,075,676	74,089,208
A la vista - extranjeros		19,805,742	27,944,720		93,709,335	95,399,137
A plazo - locales		28,709,848	35,808,491		100,370,867	80,045,857
A plazo - extranjeros		64,283,322	138,297,760		493,671,023	382,243,751
					166,300,798	127,570,760
Total de depósitos en bancos		124,485,297	215,219,990		928,127,699	759,348,713
Total de efectivo y depósitos en bancos		140,179,855	238,698,011		9,238,013	71,678,270
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	9	124,000	99,000	17	113,094,223	15,200,000
Valores disponibles para la venta	7 y 10	235,240,042	90,698,209	18	15,200,000	
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11	27,684,194	32,226,415	19		
Préstamos:						
Sector interno	7 y 12	672,282,994	537,521,635	7	15,341,715	10,249,978
Sector externo		112,445,624	57,676,063		10,857,265	8,167,769
		784,728,618	595,197,698		8,994,328	539,718
Menos:					26,466,430	23,608,695
Reserva para posibles préstamos incobrables		12,560,707	10,580,351		61,659,738	42,566,160
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		4,458,254	4,988,241		1,127,319,673	888,793,143
Préstamos, neto		767,709,657	579,629,106			
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	4,169,064	4,368,162	24, 25 y 27		
Activos varios:						
Intereses acumulados por cobrar	7	11,347,036	8,221,852	21	68,749,000	68,749,000
Depósitos en garantía		995,308	966,193	22	45,000,000	30,000,000
Obligaciones de clientes por aceptaciones		8,994,328	539,718		(12,124,953)	613,122
Pluvalía	14	6,717,198	6,717,198		(277,946)	760,152
Impuesto sobre la renta diferido		3,676,456	3,311,208		16,657,183	8,998,441
Bienes adjudicados	15	346,456	611,128		118,003,284	109,120,715
Otros activos	7 y 16	41,454,755	34,685,626			
					3,315,392	2,857,968
Total de activos varios		73,531,537	55,052,923		121,318,676	111,978,683
Total de activos		1,248,638,349	1,000,771,826		1,248,638,349	1,000,771,826
Pasivos y patrimonio de los accionistas						
Pasivos						
Depósitos de clientes:	7					
A la vista - locales		74,075,676				
A la vista - extranjeros		93,709,335				
De ahorros		100,370,867				
A plazo fijo - locales		493,671,023				
A plazo fijo - extranjeros		166,300,798				
Total de depósitos de clientes		928,127,699				
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	17	9,238,013				
Financiamientos recibidos	18	113,094,223				
Bonos por pagar	19	15,200,000				
Pasivos varios:						
Cheques de gerencia y certificados	7	15,341,715				
Intereses acumulados por pagar		10,857,265				
Aceptaciones pendientes		8,994,328				
Acreedores varios	7 y 20	26,466,430				
Total de pasivos varios		61,659,738				
Total de pasivos		1,127,319,673				
Compromisos y contingencias				24, 25 y 27		
Patrimonio de los accionistas:						
Acciones comunes	21	68,749,000				
Acciones preferidas	22	45,000,000				
Cambios netos de valores disponibles para la venta		(12,124,953)				
Ajuste por conversión de moneda extranjera		(277,946)				
Utilidades no distribuidas		16,657,183				
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios		118,003,284				
Intereses minoritarios		3,315,392				
Total de patrimonio de los accionistas		121,318,676				
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		1,248,638,349				

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Estados consolidados de resultados (interinos)

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007

En Balboas

	Notas	2008 (no auditado)	2007 (no auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	7		
Préstamos		40,874,390	32,837,581
Depósitos a plazo		3,350,525	2,480,931
Inversiones		9,962,140	6,788,924
Total de intereses ganados		<u>54,187,055</u>	<u>42,107,436</u>
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		3,843,023	4,724,762
Cartas de crédito		522,374	337,032
Cobranzas		301,844	164,082
Transferencias, giros, cheques de gerencia		2,375,702	2,002,544
Remesas	23	12,971,209	350,448
Otras		1,772,626	2,002,126
Total de comisiones ganadas		<u>21,786,778</u>	<u>9,580,995</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>75,973,833</u>	<u>51,688,430</u>
Gastos de intereses y comisiones:	7		
Intereses		29,618,626	24,346,137
Comisiones		3,441,484	1,205,803
Total de gastos por intereses y comisiones		<u>33,060,110</u>	<u>25,551,940</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		42,913,723	26,136,490
Pérdida (reversión) por deterioro en activos financieros			
Préstamos	12	4,563,943	2,395,666
Bienes adjudicados	15	114,098	(124,980)
Inversiones		700,000	225,000
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>37,535,682</u>	<u>23,640,804</u>
Otros ingresos			
Ganancia neta en venta de valores		2,296,972	25,301
Ganancia (Pérdida) en valores negociables		3,578	(73,929)
Ganancia en moneda extranjera	27	704,258	-
Otros (egresos) ingresos, neto		(80,071)	232,590
Total de otros ingresos		<u>2,924,737</u>	<u>183,962</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>40,460,419</u>	<u>23,824,766</u>
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otras remuneraciones	7	11,230,616	6,544,786
Otros gastos de personal		1,289,479	693,104
Honorarios profesionales		2,478,244	1,567,856
Propaganda y promoción		1,730,299	1,068,420
Depreciación y amortización	13	1,249,652	879,143
Reparación y mantenimiento		1,130,480	787,546
Mantenimiento de local		1,589,583	743,716
Alquiler	7 y 24	1,247,911	348,692
Transporte y movilización		927,848	378,556
Impuestos varios		907,678	465,284
Papelería y útiles		502,465	290,834
Viajes y reuniones		446,388	207,482
Comunicaciones		309,092	256,238
Seguros		196,440	143,095
Otros		1,386,838	539,483
Total de gastos generales y administrativos		<u>26,623,013</u>	<u>14,914,235</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		13,837,406	8,910,531
Impuesto sobre la renta, neto	26	(1,316,187)	(321,850)
Utilidad neta		<u>12,521,219</u>	<u>8,588,681</u>
Atribuible a:			
Accionistas mayoritarios		12,063,795	8,518,694
Participación del interés minoritario		457,424	69,987
Utilidad neta		<u>12,521,219</u>	<u>8,588,681</u>

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas (interinos)
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008
En Balboas**

30 de septiembre de 2008

	Atribuible a los accionistas mayoritarios							Total patrimonio de los accionistas			
	Acciones comunes	Acciones preferidas	Acciones	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Reserva reguladora para bienes adjudicados	Reserva reguladora para préstamos	Ajuste por conversión de moneda	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas mayoritarios	Interés minoritario	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al inicio reportado en los estados financieros	40,812,000	18,050,000	18,050,000	385,548	(1,050,000)	500,000	-	9,513,623	78,310,171	-	78,310,171
Ajuste de acuerdo con las normas regulatorias	-	-	-	-	(1,050,000)	(500,000)	-	-	(1,550,000)	-	(1,550,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2006, bajo NIF enmendadas por regulaciones financieras emitidas por el regulador	40,812,000	18,050,000	18,050,000	385,548	-	-	-	9,513,623	68,760,171	2,905,100	71,665,271
Ingresos minoritarios en adquisición de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	694,387	-	694,387	-	694,387
Capitalización de utilidades	500,000	-	-	-	-	-	-	(500,000)	-	-	-
Dividendos pagados - acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	(2,700,000)	(2,700,000)	-	(2,700,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	(1,094,526)	(1,094,526)	-	(1,094,526)
Utilidad neta (neto-ajuste)	-	-	-	-	-	-	-	8,518,694	8,518,694	69,987	8,588,681
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	694,387	-	694,387	-	694,387
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	(3,530)	(3,530)	-	(3,530)
Pérdida acumulada de subsidiarias ventajosas	-	-	-	-	-	-	-	8,086	8,086	-	8,086
Cambios netos en valores	-	-	-	823,452	-	-	-	-	823,452	-	823,452
Saldo al 30 de septiembre de 2007	41,312,000	18,050,000	18,050,000	1,209,000	-	-	694,387	13,741,347	75,006,734	2,975,987	77,982,721
Ajuste interés minoritario del capital pagado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(478,810)	(478,810)
Capitalización de utilidades	10,638,000	-	-	-	-	-	-	(10,638,000)	-	-	-
Canje de acciones preferidas por acciones comunes	18,050,000	(18,050,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferidas	-	30,000,000	30,000,000	-	-	-	-	-	30,000,000	-	30,000,000
Redención de acciones comunes	(1,251,000)	-	-	-	-	-	-	-	(1,251,000)	-	(1,251,000)
Dividendos pagados - acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	(647,263)	(647,263)	-	(647,263)
Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	5,583,326	5,583,326	361,681	5,945,017
Utilidad neta (neto-diciembre)	-	-	-	-	-	-	-	2,632	2,632	-	2,632
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	(1,665,570)	(1,665,570)	-	(1,665,570)
Pérdida acumulada de subsidiarias ventajosas	-	-	-	-	-	-	-	2,621,969	2,621,969	-	2,621,969
Ganancias acumuladas de subsidiarias adquiridas	-	-	-	-	-	-	65,765	-	65,765	-	65,765
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios netos en valores	-	-	-	(595,878)	-	-	-	-	(595,878)	-	(595,878)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	68,749,000	30,000,000	30,000,000	613,122	-	-	760,152	8,998,441	109,120,715	2,857,968	111,978,683
Emisión de acciones preferidas	-	15,000,000	15,000,000	-	-	-	-	-	15,000,000	-	15,000,000
Retención de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados - acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	(2,651,967)	(2,651,967)	-	(2,651,967)
Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	(1,743,750)	(1,743,750)	-	(1,743,750)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	12,063,795	12,063,795	457,424	12,521,219
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	(9,336)	(9,336)	-	(9,336)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	(1,038,098)	-	(1,038,098)	-	(1,038,098)
Cambios netos en valores	-	-	-	(12,238,075)	-	-	-	-	(12,238,075)	-	(12,238,075)
Saldo al 30 de septiembre de 2008	68,749,000	45,000,000	45,000,000	595,047	-	-	272,054	16,657,183	118,003,284	3,315,392	121,318,676

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Estado consolidado de flujos de efectivo (interinos)

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008

En Balboas

	Nota	2008 (No auditado)	2007 (No auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del periodo		12,521,219	8,588,681
Ajustes por:			
Provisión para préstamos incobrables		4,563,943	2,395,666
(Reversión) provisión para pérdidas en bienes adjudicados		114,098	(124,980)
Provisión para inversiones		700,000	225,000
Depreciación y amortización		1,249,652	879,143
Impuesto sobre la renta diferido		(365,248)	(2,638,416)
Ingreso por intereses		(54,187,055)	(42,107,436)
Gasto de intereses		29,618,626	24,346,137
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos		(192,644,494)	(109,153,066)
(Aumento) disminución en activos varios		(7,347,670)	1,238,216
Aumento en depósitos		168,778,986	108,057,463
Aumento en pasivos varios		6,902,037	1,939,507
Intereses cobrados		51,061,871	40,194,960
Intereses pagados		(26,929,130)	(23,190,452)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>(5,963,165)</u>	<u>10,650,424</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta		(521,938,884)	(24,733,256)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta		364,658,977	14,412,982
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(1,222,708)	(2,169,083)
Venta de valores mantenidos hasta su vencimiento		5,764,929	-
Depósito a más de 90 días		691,261	2,000,000
Compra de valores para negociar		-	(2,008,780)
Venta de valores para negociar		-	1,320,498
Compra de valores comprados bajo acuerdo reventa		(25,000)	-
Adquisición de activos fijos		(1,050,554)	(1,255,466)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(153,121,979)</u>	<u>(12,433,105)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		9,238,013	-
Financiamientos recibidos		41,415,953	3,490,612
Emisión de acciones preferidas		15,000,000	-
Dividendos pagados de acciones comunes		(2,651,967)	-
Dividendos pagados de acciones preferidas		(1,743,750)	(3,794,526)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>61,258,249</u>	<u>(303,914)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(97,826,895)	(2,086,595)
Efectivo neto desembolsado en adquisición de subsidiaria		0	(2,329,847)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>234,698,011</u>	<u>92,743,318</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8	<u><u>136,871,116</u></u>	<u><u>88,326,876</u></u>

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Estados Financieros Consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

- | | |
|--|---|
| 1. Información general | 15. Bienes adjudicados |
| 2. Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas | 16. Otros activos |
| 3. Políticas de contabilidad más significativas | 17. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra |
| 4. Administración de riesgo financiero | 18. Financiamientos recibidos |
| 5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos | 19. Bonos por pagar |
| 6. Valor razonable de los instrumentos financieros | 20. Acreedores varios |
| 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas | 21. Acciones comunes |
| 8. Efectivo y equivalentes de efectivo | 22. Acciones preferidas |
| 9. Valores comprados bajo acuerdo de reventa | 23. Otros ingresos por remesas |
| 10. Valores disponibles para la venta | 24. Compromisos y contingencias |
| 11. Valores mantenidos hasta su vencimiento | 25. Administración de fideicomisos y cartera de inversiones |
| 12. Préstamos | 26. Impuesto sobre la renta |
| 13. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras | 27. Instrumentos financieros derivados |
| 14. Plusvalía | |

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

1. Información general

Multibank, Inc. (antes Multi Credit Bank, Inc.) (el Banco) está incorporado en Panamá e inició operaciones el 12 de julio de 1990, al amparo de la licencia bancaria general otorgada por la Comisión Bancaria Nacional (actualmente Superintendencia de Bancos de la República de Panamá), 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.

La oficina principal de Multibank, Inc. (antes Multi Credit Bank, Inc.) está localizada en Vía España, Edificio Prosperidad, Local #127, Apartado No. 0823-05627, Panamá, República de Panamá.

El Banco es una subsidiaria totalmente poseída por Multi Financial Group, Inc., constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.27,702 del 9 de noviembre de 2007.

Mediante Resolución S. B. No.143-2007 del 20 de septiembre de 2007, la Superintendencia de Banco de la República de Panamá autorizó el cambio de razón social de Multi Credit Bank, Inc. por Multibank, Inc., la cual se hizo efectiva a partir del 7 de enero de 2008.

En reunión de Junta General de Accionistas de Multibank, Inc. (antes Multi Credit Bank, Inc.), celebrada el 24 de octubre de 2007, se autorizó la reorganización de Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias. Dicha reorganización consistió fundamentalmente en la constitución de la sociedad "Multi Financial Group, Inc.", como la tenedora de las acciones ("compañía matriz") de Multi Credit Bank, Inc. y subsidiarias.

A continuación se describen cada una de las subsidiarias de Multibank, Inc. (antes Multi Credit Bank, Inc.) y las actividades que éstas desarrollan:

- Hemisphere Bank Inc., Ltd., sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Turcas & Caicos el 29 de junio de 1993. La entidad se dedica al negocio de banca comercial fuera de las Islas Turcas & Caicos.
- Gran Financiera, S. A., compañía panameña que inició operaciones en enero de 1969. Su principal actividad es otorgar préstamos de consumo.
- Multi Securities, Inc. (antes Multi Credit 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.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

- Multi Capital Company, Inc. (antes Multi Reinsurance Company, Inc.) sociedad constituida en la Isla Nevis, Charlestown e inició operaciones en agosto de 1996. Su principal actividad es prestar servicios de asesoría en el exterior.
- Multi Trust, Inc. (antes MCB Trust, Inc.) sociedad constituida el 26 de julio de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es la de promover, establecer, administrar y manejar fideicomisos y prestar servicios como fiduciario. Inició operaciones el 1^{ro} de octubre de 2006. La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, le otorgó licencia fiduciaria mediante Resolución No. 006-2006 del 1^{ro} 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 sociedad está inscrita y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante resolución 3140 del 24 de septiembre de 1993. Su principal actividad es prestar servicios de remesas e intermediación financiera.

Al 31 de diciembre de 2006, las compañías MCB Investment, Inc. (en adelante Multi Investment, Inc.), MCB Real Estate, S. A. (en adelante Multi Real Estate, S. A.), Inversiones Propiedad, S. A. e Instituto de Microfinanzas, S. A. eran subsidiarias totalmente poseidas por Multi Credit Bank, Inc. De acuerdo a la nueva reorganización, estas compañías dejan de ser subsidiarias de Multi Credit Bank, Inc. (en adelante Multi Bank, Inc.) y pasan a ser subsidiarias totalmente poseidas por Multi Financial Group, Inc. cuyos accionistas son los mismos en el 2007 y 2006.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ley No.9 del 26 de febrero de 1998, 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 Ley No.9 del 26 de febrero de 2000 sobre la prevención del blanqueo de capitales.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

2. Normas e interpretaciones emitidas que no han sido adoptadas

A la fecha de la autorización de estos estados financieros consolidados, se han emitido normas e interpretaciones que son relevante a las operaciones del Banco y que son efectiva para los períodos contables. Dichas normas e interpretaciones no han sido adoptadas anticipadamente por el Banco y se detallan a continuación:

- NIIF 8 Segmentos Operativos - Efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.
- CINIIF 13 - Programas para Clientes Leales - Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2008.
- NIC 1 - Presentación de estados financieros - Cambios efectivos a partir del 1 de enero de 2009.
- NIC 23 (Revisada) Costo de Préstamos - Efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2009.

La Administración anticipa que todos las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptados en los estados financieros del Banco a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros del Banco para el período de aplicación inicial.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

3. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparado bajo la base del costo histórico, excepto por:

- a. Instrumentos financieros derivados, los cuales se presentan a su valor razonable.
- b. Inversiones disponibles para la venta, las 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), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para propósitos de supervisión. En lo que respecta al Banco, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establecen un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden al establecimiento de provisión para posibles préstamos incobrables y la provisión para bienes inmuebles adquiridos en compensación por créditos pendientes. Para ambas provisiones, la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 establece que la provisión sea establecida sobre la base de pérdida incurrida, mientras que la regulación requiere que se determine la provisión para pérdidas esperadas.

A continuación presentamos las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no aplicables en la preparación de estos estados financieros y los Acuerdos Bancarios que han sido adoptados por solicitud de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá:

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Reserva para préstamos

Con relación al establecimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables, las diferencias entre la NIC No.39 y el Acuerdo 6-2000 del 28 de junio de 2000, se describen a continuación:

Según NIC - 39

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si hay pruebas objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo.

El importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de estimados futuros de flujos de caja (excluyendo futuras pérdidas de créditos en las que no se ha incurrido).

Las siguientes condiciones son evidencia objetiva el cual reflejan posible deterioro en el préstamo por cobrar:

- *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;*
o
- *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.*

Según Acuerdo 6-2000

El Banco clasificará sus préstamos en base al valor en libro a la fecha del análisis en las siguientes categorías: normal, mención especial, subnormal, dudoso e irrecuperable.

Una vez clasificado cada préstamo, los Bancos deberán construir provisiones específicas sobre el saldo de capital, de conformidad con lo establecido en el siguiente cuadro:

<u>Categorías de préstamos</u>	<u>Porcentajes mínimos</u>
Normal	0%
Mención especial	2%
Subnormal	15%
Dudoso	50%
Irrecuperable	100%

Asimismo, el acuerdo 6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Reserva para Inversiones

Con relación al establecimiento de la provisión para inversiones, las diferencias entre la NIC No.39 y el Acuerdo 7-2000 del 19 de julio de 2000, modificado por el Acuerdo 1-2001 del 4 de mayo de 2001, se describen a continuación:

Según NIC - 39

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si hay pruebas objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo.

El importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de estimados futuros de flujos de caja (excluyendo futuras pérdidas de créditos en las que no se ha incurrido).

Las siguientes condiciones son evidencia objetiva de la cual reflejan posible deterioro en las inversiones:

- *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;*
o
- *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.*

Según Acuerdos 7-2000 y 1-2001

El Banco deberá constituir provisiones especiales cuando ocurra alguna de las siguientes situaciones:

- (a) *Cuando el emisor de los valores sufra un deterioro notorio y recurrente en su solvencia económica o exista una alta probabilidad de quiebra, el Banco deberá estimar el importe recuperable y registrar en los libros el valor estimado ya sea rebajando directamente su saldo o a través de una provisión. El importe del deterioro correspondiente debe ser incluido en la ganancia o la pérdida neta del período.*
- (b) *Cuando hayan transcurrido más de noventa días desde el vencimiento total o parcial, del principal, de los intereses, o de ambos. Sobre estas inversiones en valores se hará una provisión basada en los siguientes conceptos:*
 - 1. *Por el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación, neto de las garantías cuando existan; o*
 - 2. *En función del tiempo transcurrido desde el vencimiento:*
 - *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%*
 - *Más de 360 días - 100%*
- (c) *Cuando las inversiones en valores no tengan precio confiable y no estén cotizados dentro de una bolsa de valores y otro mercado organizado de negociación, los Bancos deberán realizar provisiones hasta el 100% de la pérdida estimada.*
- (d) *Cuando ocurra un deterioro importante en el riesgo de tipo de cambio, o un deterioro significativo del riesgo-país, o inversiones en plaza bancarias que carezcan de regulaciones prudenciales acordes con los estándares internacionales y que no hayan sido debidamente cubiertas, el Banco deberá realizar las provisiones necesarias para cubrir dicho riesgo.*

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Reserva para bienes inmuebles reposeídos

Con relación al establecimiento de la provisión para los bienes inmuebles adquiridos en compensación por créditos pendientes, las diferencias entre la NIIF 5 – “Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta” y el Acuerdo 8-2002 del 2 de octubre de 2002, se describen a continuación:

Según NIIF - 5

Una entidad clasificará a un activo no corriente (o grupo en desapropiación) como mantenida para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, dentro del año siguiente a la fecha de su clasificación

Una entidad medirá los activos no corrientes (o grupo en desapropiación) clasificados como mantenidos para la venta, al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

La entidad reconocerá una pérdida por deterioro debida a la reducción inicial o posterior del valor del activo hasta el valor razonable menos los costos de venta, siempre que no se haya reconocido.

Según Acuerdo 8-2002

Se fija a los Bancos el plazo de un año y seis meses, para la enajenación de bienes inmuebles adquiridos en compensación por créditos pendientes. Este plazo podrá ser prorrogado por una sola vez, hasta tres años, a solicitud del Banco y aceptación de la Superintendencia.

Vencido el plazo de un año y seis meses, sin que el bien inmueble haya sido enajenado, el Banco deberá constituir una provisión por el valor en libros de dicho bien.

La provisión se mantendrá mientras el bien se conserve en los libros del Banco.

Clasificación de las inversiones en valores

En relación a la clasificación de las inversiones para negociar, disponibles para la venta y hasta su vencimiento, las diferencias más importantes entre la NIC - 39 y los Acuerdos 7-2000 y 1-2001, se describen a continuación:

Según NIC - 39

Los inversiones se clasifican en las siguientes categorías: valores para negociar al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, valores mantenidos hasta su vencimiento; y valores disponibles para la venta. La administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial:

Valores para negociar a valor razonable a través de ganancias o pérdidas

Los valores son clasificados en esta categoría si es adquirido principalmente para ser vendido en un corto plazo o si fue designado por la administración. Los derivados también son clasificados como mantenidos para negociar a menos que sean designados como de coberturas.

Las ganancias o pérdidas que se originen de los cambios en el valor razonable son incluidas en el estado de resultados del período.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son

Según Acuerdo 7-2000 y 1-2001

Las inversiones en valores serán clasificadas sobre la base de los parámetros establecidos en las NIIF o US-GAAP en las siguientes categorías:

Inversiones en valores negociables

Comprende los valores de capital y deuda adquiridos por el Banco con el propósito principal de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo en el precio. Solo se mantendrán en esta categoría los valores que se coticen a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado de negociación, los cuales deberán mantenerse allí por un corto plazo. Tampoco podrá considerarse en esta categoría los valores emitidos por el mismo Banco o por empresas integrantes del mismo Grupo Económico al cual pertenece el Banco.

La ganancia o pérdida que surjan de la variación en el valor equitativo de venta, deberán ser incluidas en la ganancia o, pérdida neta del período en el que hayan surgido.

Inversiones en valores al vencimiento

Esta categoría comprende los valores representativos de deuda adquiridos por el Banco con la intención, expresa o manifiesta,

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos los cuales la Administración tiene la intención positiva y la habilidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El interés calculado usado en este método, es reconocido en el estado de resultados.

Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta son aquellos en que el Banco tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de capital.

Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período.

de mantenerlo hasta su vencimiento. Las inversiones en valores que el Banco planifique mantener por un período indeterminado, al igual que los valores de deuda del mismo Banco o de empresas integrantes del mismo Grupo Económico al cual pertenece el Banco, no podrán ser incluidas en esta categoría. Los Bancos podrán registrar sus inversiones en valores en esta categoría cuando cumplan con las siguientes condiciones:

- a. Tener un vencimiento residual mayor a un (1) año al momento de la adquisición;*
- b. Estar calificado en el nivel inmediatamente anterior al grado de inversión por al menos una agencia calificadora de riesgo reconocida, ya sea local o extranjera;*
- c. Otros que oportunamente establezca esta Superintendencia, para los propósitos de este Acuerdo.*

Los requisitos anteriormente no se aplicarán a:

- Valores emitidos y garantizados por el Estado panameño, ni a*
- Emisiones del sector privado panameño, siempre que los mismos sean tratados en una bolsa de valores u otro mercado organizados de negociación aceptable a la Superintendencia.*

No afectará el resultado del ejercicio por las fluctuaciones en el precio de mercado de los valores clasificados dentro de esta categoría, salvo cuando se produzca elementos, los cuales definen que dichas pérdidas no son temporales.

Inversiones en valores disponible para la venta

En esta categoría se incluirán todos los valores que no se encuentren clasificados en inversiones en valores negociables, al vencimiento o permanentes.

Toda ganancia o pérdida producto de un cambio en el valor razonable de las inversiones en valores clasificados en esta categoría deberán ser:

- a. Incluidas en la ganancia o pérdida neta del período en el que haya surgido; o*
- b. Registrada directamente al patrimonio neto, revelando esta información en el estado de cambios en el patrimonio neto.*

El Banco deberá escoger una de las dos políticas contables antes descritas, y aplicarla permanentemente a todas las inversiones en valores disponibles para la venta.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

3.2 Reexpresión de Estados Financieros del 2007

El banco mantenía a diciembre 2006 una reserva regulatoria para pérdida en préstamos por B/.500,000 y de bienes adjudicados por B/.1,050,000, de los cuales reversó a junio 2007 B/.200,000 de bienes adjudicados y B/.500,000 de préstamos. Ambas reservas exigidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá que excedía el monto requerido por la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 Reconocimiento y Medición. Esta reserva en exceso constituida por requerimientos regulatorios había registrado en el 2006 como una apropiación de las utilidades no distribuidas de acuerdo con las Normas Internacional de Contabilidad No. 30, Informaciones a Revelar en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares, y se presento como una reserva patrimonial

3.3 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Multibank, Inc. (antes Multi Credit bank, Inc.) y Subsidiarias: Hemisphere Bank Inc. Ltd.; Gran Financiera, S. A.; Multi Securities Inc. (antes Multi Credit Securities Inc.); Multi Trust Inc. (antes MCB Trust Inc.), Multi Capital Company, Inc. (antes Multi Reinsurance Company, Inc.) y Macrofinanciera, S. A.

El control se obtiene cuando el Banco tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales el Banco 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 el Banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado de resultados consolidado desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

Todos los saldos y transacciones significativas entre el Banco y sus subsidiarias fueron eliminados en la consolidación.

Los intereses minoritarios en el activo neto (excluyendo la plusvalía) de las subsidiarias consolidadas son identificados separadamente del patrimonio del Banco. El interés minoritario consiste de los montos de estos intereses en la fecha original de la combinación de negocio y las participaciones minoritarias de los cambios en patrimonio desde la fecha de combinación. Pérdida aplicable a los intereses minoritarios que superen dichos intereses minoritarios se imputa a la Empresa dominante, excepto que el minoritario tenga una obligación vinculante

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

de cubrir una parte o la totalidad de estas pérdidas, y siempre que tengan la capacidad para realizar la inversión adicional necesaria.

3.3 Moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros para cada entidad del Banco 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 de Banco.

Saldos y transacciones

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

Entidad del Banco

Los resultados y la situación financiera de la entidad del Banco que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

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

3.4 Activos financieros

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

Activos financieros mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

administración del Banco tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Banco 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 activos 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.

Activos financieros 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 con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculado usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera que son reconocidos directamente en resultados.

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

Préstamos

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

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Baja de activos financieros

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

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Banco

Clasificación como deuda o patrimonial

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

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Banco 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.

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.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

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

Pasivos financieros

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.6 *Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance general consolidado por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

3.7 *Operaciones de cobertura*

Las entidades consolidadas utilizan los derivados financieros, con el propósito de negociar con clientes que solicitan estos instrumentos para gestionar sus propios riesgos de mercado y de crédito para sus propósitos de inversión o bien para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de las entidades del Banco de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura"), con el objetivo de beneficiarse con las alteraciones que experimenten estos derivados en su valor.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Para que un derivado financiero se considere de cobertura bajo el método de valor razonable, necesariamente tiene que

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

Las diferencias de valoración de las coberturas contables se registran a valor razonable. Las diferencias producidas tanto en 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 resultados.

3.8 Ingreso y gasto por intereses

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

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

3.9 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.

3.10 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el balance de situación. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá requiere que la información financiera presentada por los bancos en Panamá, incluyendo estados financieros anuales e intermedios, incluyan el reconocimiento contable y presentación de reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales para la constitución de tales reservas, emitidas por esta entidad reguladora. Con base a la normativa del regulador, Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, el Banco clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital así:

<u>Categorías de préstamos</u>	<u>Porcentajes mínimos</u>
Normal	0%
Mención especial	2%
Subnormal	15%
Dudoso	50%
Irrecuperable	100%

Para tal efecto, se utilizan criterios para la clasificación, tales como la calidad del préstamo y parámetros de incumplimiento con el servicio de la deuda, entre otros. El criterio de períodos de incumplimiento es utilizado mayormente para clasificar los

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

préstamos de consumo y de vivienda, pero también es considerado en la clasificación de los préstamos corporativos.

Adicionalmente en un plazo no mayor de 90 días, el Banco deberá ajustar la clasificación anterior de los préstamos y constituir nuevas provisiones específicas, de ser aplicable, en función de las pérdidas estimadas, así:

<u>Categorías de préstamos</u>	<u>Porcentajes mínimos</u>
Mención especial	2% hasta 14.9%
Subnormal	15% hasta 49.9%
Dudoso	50% hasta 99.9%
Irrecuperable	100%.

Al calcular las pérdidas estimadas, el Banco considera, entre otros, los estados financieros del deudor, flujo de caja operativo, valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de consumo se considera la morosidad del deudor, las pérdidas que históricamente ha experimentado el Banco en el pasado en grupos comparables o similares, el perfil de vencimiento de la cartera, y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente.

Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Banco podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas en cualquier momento.

Inversiones en valores mantenidas hasta el vencimiento

A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado.

El Banco determina el deterioro de las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento en base al Acuerdo 7-2000, considerando los siguientes aspectos:

- El emisor de los valores sufra un deterioro notorio y recurrente en su solvencia económica o exista una alta probabilidad de quiebra.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

- 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 las operaciones en el estado de resultados y la reserva acumulada se presenta en el balance de situación 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.

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha, el Banco evalúa si existe evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentra deteriorado. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de resultados. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificada como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se invierte a través del estado consolidado de resultados.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del balance de situación. 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.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

3.11 Valores comprados bajo acuerdos de reventa

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

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, el Banco reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

Generalmente, la política del Banco es tomar la posesión de las inversiones compradas bajo acuerdos de reventa y de renunciar a la posesión de las inversiones vendidas bajo acuerdos de recompra. El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

3.12 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

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

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

Los activos que están sujetos a 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.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

3.13. Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados mantenidas para la venta, hasta por un período de 18 meses, se reconocen al valor más bajo entre valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado de realización de las propiedades. Los bienes adjudicados no vendidos en un período de 18 meses, según norma prudencial del regulador se deberán provisionar totalmente por su saldo en libros.

Los cambios en la reserva de valuación de bienes adjudicados se reconocen en resultados de operaciones y la reserva acumulada se presenta deducida de los bienes adjudicados de prestatarios, incluidos en otros activos en el balance de situación.

3.14 Plusvalía

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

3.15 Financiamientos

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

3.16 Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

3.17 Acciones preferidas

El Banco 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.

3.18 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 Banco y sus subsidiarias.

3.19 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 balance general consolidado.

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

3.20 Operaciones de fideicomisos

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, 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.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

3.21 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el Banco 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.

4. Administración de riesgo financiero

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Banco son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Banco es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Banco.

Las actividades del Banco se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el balance de situación se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Banco. Estos comités son los siguientes:

- Comité de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento, bajo la dirección de la Junta Directiva.
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO).
- Comité de Tesorería e Inversiones.
- Comité de Riesgos.
- Comité de Riesgo de Crédito.
- Comité de Riesgo de Crédito Corporativo Internacional.

Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y de la Comisión Nacional de Valores de Panamá.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

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

4.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera para el Banco, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los préstamos a clientes y de inversión en títulos valores.

Para propósitos de gestión de riesgos, el Banco considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito.

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de títulos valores, que involucran un riesgo de crédito para el Banco. El Comité de Riesgo de Crédito está conformado por personal de los Departamentos de Riesgo, Administración de Crédito, Calidad de Cartera y por representantes de las Áreas de Negocio. Este comité está encargado de desarrollar los cambios a las políticas de crédito, y de presentar los mismos ante el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), cuya aprobación final la realiza la Junta Directiva.

El Banco ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

Formulación de Políticas de Crédito:

Las políticas de crédito son emitidas o revisadas por recomendación de cualquiera de los miembros del Comité Nacional de Crédito o por los Vicepresidentes o Gerentes de las Bancas de Crédito, así como por las áreas de control, quienes deberán sugerirlo por escrito, considerando los siguientes factores:

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

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas deben ser aprobadas por

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el cual a su vez, lo presenta a la Junta Directiva para su aprobación, quienes emiten un memorando de instrucción para su divulgación e implementación posterior.

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 Activos y Pasivos (ALCO), quienes a su vez someten los mismos a la aprobación de la Junta Directiva.

Límites de Exposición:

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

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 Banco 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 Banco; 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.

Límites Máximo por Contraparte:

En cuanto a las exposiciones por contrapartes, se han definido límites basados en la calificación de riesgo de la contraparte, como una proporción del capital del Banco.

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 del Departamento de Calidad de Cartera, el cual es independiente a las áreas de negocios, se evalúa periódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago, otorgando principal importancia a los mayores deudores individuales. En tanto que al resto de los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas, y a las características particulares de dichas carteras.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

La siguiente tabla analiza las carteras de préstamo del Banco que están expuestas al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	<u>Préstamos</u>		<u>Garantías</u>	
	<u>30 de septiembre 2008 (No auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2007 (Auditado)</u>	<u>30 septiembre 2008 (No auditado)</u>	<u>31 de diciembre de 2007 (Auditado)</u>
Deterioro individual:				
Hasta 30 días	24,525,429	24,165,771	11,636,066	9,663,736
31 - 60 días	141,798	742,674	91,000	658,917
61 - 90 días	319	-	-	-
91 - 120 días	239	-	-	-
121 - 181 días	508,590	257,716	336,200	-
Más de 181 días	-	-	-	-
Vencidos	1,268,771	-	889,549	-
No acumulación	<u>5,758,960</u>	<u>2,169,259</u>	<u>2,648,136</u>	<u>1,162,625</u>
Monto bruto	32,204,106	27,335,420	15,600,951	11,485,278
Provisión por deterioro	<u>(8,843,336)</u>	<u>(8,127,100)</u>	-	-
Valor en libros	<u>23,360,770</u>	<u>19,208,320</u>	<u>15,600,951</u>	<u>11,485,278</u>
Deterioro colectivo:				
31 - 60 días	396,492	673,876	334,656	315,209
61 - 90 días	26,306	87,568	-	-
91 - 120 días	70,393	255,764	-	37,120
121 - 181 días	54,612	216,785	-	115,000
Más de 181 días	58,406	37,631	-	-
Vencidos	200,294	67,879	56,317	50,000
No acumulación	<u>719,278</u>	<u>1,830,824</u>	-	<u>436,771</u>
Monto bruto	1,526,411	3,170,327	390,973	954,100
Provisión por deterioro	<u>(1,526,411)</u>	<u>(2,453,251)</u>	-	-
Valor en libros	<u>-</u>	<u>717,076</u>	<u>390,973</u>	<u>954,100</u>
Morosos sin deterioro:				
31 - 60 días	589,956	-	918,404	-
61 - 90 días	66,952	-	2,250	-
91 - 120 días	270,063	-	22,285	-
121 - 180 días	131,794	-	-	-
Más 181 días	90,819	-	-	-
Vencidos	4,748	-	14,589	-
No acumulación	<u>596,573</u>	-	<u>101,141</u>	-
Monto bruto	1,750,905	-	232,105	-
Provisión por deterioro	<u>(1,342,600)</u>	-	-	-
Valor en libros	<u>408,306</u>	-	<u>232,105</u>	-
No morosos sin deterioro:				
Hasta 30 días / valor en libros	<u>740,749,721</u>	<u>555,975,893</u>	<u>395,679,471</u>	<u>304,153,960</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Renegociaciones				
Vigente	4,039,220	3,727,817	3,114,661	-
Provisión por deterioro	<u>(848,360)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Valor en libros	<u>3,190,860</u>	<u>3,727,817</u>	<u>3,114,661</u>	<u>-</u>
Valor en libros				
Monto neto intereses y comisiones descontadas no ganadas	780,270,364	590,209,457	415,018,161	316,593,338
Provisión por deterioro	<u>(12,560,707)</u>	<u>(10,580,351)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Valor en libros	<u>767,709,657</u>	<u>579,629,106</u>	<u>415,018,161</u>	<u>316,593,338</u>

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

- *Deterioro en préstamos* - El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, en base a los términos contractuales.
- *Préstamos morosos pero no deteriorados* - Corresponde a aquellos préstamos donde contractualmente el pago del capital o intereses se encuentra atrasado, pero que el Banco considera que no están deteriorados basado en nivel de garantías que se tiene disponible para cubrir el saldo del préstamo.
- *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 Banco 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 Banco.
- *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.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

El Banco mantiene colaterales de los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual. El colateral generalmente no está amarrado a los préstamos efectuados, excepto cuando las inversiones mantenidas forman parte de un valor comprado bajo acuerdo de reventa y también se consideran los valores bajo acuerdo de recompra, que son sobre las inversiones.

El siguiente detalle analiza la cartera de inversiones del Banco que están expuestas al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basado en el grado de calificación:

30 de septiembre de 2008 (No auditado)	Disponibles para la venta	Valores hasta su vencimiento	Total
Con grado de inversión	139,009,457	15,986,722	154,996,179
Monitoreo estándar	86,174,348	11,379,951	97,554,300
Sin calificación	<u>10,180,237</u>	<u>317,520</u>	<u>10,497,757</u>
Total	<u>235,364,042</u>	<u>27,684,194</u>	<u>263,048,236</u>
31 de diciembre de 2007 (Auditado)	Disponibles para la venta	Valores hasta su vencimiento	Total
Con grado de inversión	37,334,170	30,381,569	67,715,739
Monitoreo estándar	45,043,171	1,606,872	46,650,043
Sin calificación	<u>8,320,868</u>	<u>336,974</u>	<u>8,657,842</u>
Total	<u>90,698,209</u>	<u>32,325,415</u>	<u>123,023,624</u>

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, el Banco 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-
Monitoreo estándar	B+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	—

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

El Banco 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 es la siguiente:

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones</u>	
	<u>30 septiembre de 2008</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de 2007</u> (Auditado)	<u>30 septiembre 2008</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de 2007</u> (Auditado)
Concentración por sector:				
Corporativos	581,276,561	465,776,886	100,378,149	43,104,209
Consumo	186,433,096	113,852,220	-	-
Títulos y valores	-	-	162,670,087	79,919,415
	<u>767,709,657</u>	<u>579,629,106</u>	<u>263,048,236</u>	<u>123,023,624</u>
Concentración Geográfica:				
Panamá	658,071,358	520,763,942	75,001,608	51,746,882
América Latina y el Caribe	103,490,122	49,032,991	136,933,239	2,685,479
Estados Unidos de América y otros	6,148,177	9,832,173	51,113,389	68,591,263
	<u>767,709,657</u>	<u>579,629,106</u>	<u>263,048,236</u>	<u>123,023,624</u>

Las concentraciones geográficas de préstamos e inversiones están basadas, en la ubicación del deudor, en cuanto a la concentración geográfica para las inversiones está basada en la locación del emisor de la inversión.

4.3 Riesgo de liquidez o financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que el Banco encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir con sus compromisos u obligaciones a tiempo.

Los Comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos dado que el Banco está expuesto a requerimientos diarios, cuentas corrientes, depósitos a vencimiento y desembolsos de préstamos. El riesgo de Liquidez global del Banco es administrado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

El Banco ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de sus operaciones y cumplir con sus compromisos.

El Riesgo de Liquidez ocasionado por descalce de plazos entre activos y pasivos es medido utilizando el Gap de liquidez o Calce Financiero. 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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

clientes, deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, volatilidad de los recursos captados, etc.

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

	30 de septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)
Al 30 de septiembre de 2008 y 31 diciembre 2007	42.86%	44.89%
Promedio del período	45.31%	36.01%
Máximo del período	47.52%	44.89%
Mínimo del período	41.19%	30.96%

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

30 de septiembre de 2008 (No auditado)	Valor en libros	Monto nominal bruto entradas/(salidas)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Depósitos	928,127,699	969,317,417	787,266,165	151,108,750	29,950,660	991,842
Valores Vendidos bajo acuerdos de recompra	9,238,013	9,244,300	9,244,300	-	-	-
Bonos por pagar	15,200,000	16,805,506	4,281,415	8,166,328	4,357,763	-
Financiamientos recibidos	<u>113,094,223</u>	<u>116,614,486</u>	<u>98,121,548</u>	<u>18,492,938</u>	-	-
	<u>1,065,659,935</u>	<u>1,111,981,709</u>	<u>898,913,428</u>	<u>177,768,016</u>	<u>34,308,423</u>	<u>991,842</u>
31 de diciembre de 2007 (Auditado)	Valor en libros	Monto nominal bruto entradas/(salidas)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Depósitos	759,348,713	791,858,103	653,186,020	111,101,909	24,673,085	2,897,089
Bonos por pagar	15,200,000	18,441,382	4,855,076	8,911,059	4,675,247	-
Financiamientos recibidos	<u>71,678,270</u>	<u>76,667,343</u>	<u>55,663,518</u>	<u>21,003,825</u>	-	-
	<u>846,226,983</u>	<u>886,966,828</u>	<u>713,704,614</u>	<u>141,016,793</u>	<u>29,348,332</u>	<u>2,897,089</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea este a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

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

Como parte del riesgo de mercado el Banco está expuesto principalmente 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.

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

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

30 de septiembre de 2008 (No auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Tasa de interés	Total
Activos:						
Depósitos a la vista en bancos:	-	-	-	-	31,492,127	31,492,127
Depósitos a plazo en bancos	89,361,356	1,308,739	2,053,075	-	-	92,993,170
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	124,000	-	-	-	-	124,000
Valores disponibles para la Venta	25,000	2,005,000	19,313,682	210,206,987	3,689,373	235,240,042
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-	22,571,786	5,112,408	-	27,684,194
Préstamos	<u>621,510,798</u>	<u>8,971,467</u>	<u>22,841,403</u>	<u>114,385,989</u>	-	<u>767,709,657</u>
	<u>711,291,154</u>	<u>12,285,206</u>	<u>66,779,946</u>	<u>329,705,384</u>	<u>35,181,500</u>	<u>1,155,243,190</u>
Pasivos:						
Depósitos a la vista	-	-	-	-	167,785,011	167,785,011
Depósitos de ahorros	100,370,867	-	-	-	-	100,370,867
Depósitos a plazo	201,212,396	286,125,879	170,269,546	2,364,000	-	659,971,821
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	9,238,013	-	-	-	-	9,238,013
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	-	-	15,200,000
Financiamientos recibidos	29,985,457	65,282,288	17,826,478	-	-	113,094,223
	<u>356,006,733</u>	<u>351,408,167</u>	<u>188,096,024</u>	<u>2,364,000</u>	<u>167,785,011</u>	<u>1,065,659,935</u>
31 de diciembre de 2007 (Auditado)						
Activos:						
Depósitos a la vista en bancos:	-	-	-	-	41,113,739	41,113,739
Depósitos a plazo en bancos	170,106,251	2,000,000	2,000,000	-	-	174,106,251
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	-	99,000	-	-	-	99,000
Valores disponibles para la Venta	6,832,500	7,613,201	22,887,565	43,232,186	10,132,757	90,698,209
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	2,999,970	20,506,871	8,719,574	-	32,226,415
Préstamos	<u>483,175,574</u>	<u>1,834,204</u>	<u>23,557,745</u>	<u>71,061,583</u>	-	<u>579,629,106</u>
	<u>660,114,325</u>	<u>14,546,375</u>	<u>68,952,181</u>	<u>123,013,343</u>	<u>51,246,496</u>	<u>917,872,720</u>
Pasivos:						
Depósitos a la vista	-	-	-	-	169,488,345	169,488,345
Depósitos de ahorros	80,045,857	-	-	-	-	80,045,857
Depósitos a plazo	175,012,056	203,238,962	127,711,993	3,851,500	-	509,814,511
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	-	-	15,200,000
Financiamientos recibidos	<u>19,507,010</u>	<u>47,130,076</u>	<u>5,041,184</u>	-	-	<u>71,678,270</u>
	<u>289,764,923</u>	<u>250,369,038</u>	<u>132,753,177</u>	<u>3,851,500</u>	<u>169,488,345</u>	<u>846,226,983</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

4.5 Riesgo operacional

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

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

El Banco ha establecido una Política de gestión y administración integral de Riesgo Operacional aprobada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), la Gerencia General y el Comité de Auditoría y Riesgos de la Junta Directiva.

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 gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que el Banco 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 nos permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al Departamento de Administración de Riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, el Banco 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,

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En 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 tiene que 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 Banco 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 está trabajando en un Plan de Contingencias en donde se replique en línea las principales aplicaciones en información del banco en caso de una interrupción.

4.6 Administración de capital

El Banco administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y por la Comisión Nacional de Valores de la República 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. Las estrategias de todo el Banco no han cambiado desde 2006.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

El Banco como ente regulado por la Superintendencia y la Comisión, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos ponderados.

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

El Banco analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia con base a los Acuerdos 5-98 del 14 de octubre de 1998, modificado por el Acuerdo 5-99 del 14 de julio de 1999 para los bancos de Licencia General.

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. 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 híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos.

Para el cálculo del monto de los Fondos de Capital de un Banco de Licencia General debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los periodos terminados el 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, que se detalla a continuación:

	Notas	30 septiembre de 2008 (No auditado)	31 diciembre de 2007 (Auditado)
Capital primario (pilar 1)			
Acciones comunes	21	68,749,000	68,749,000
Acciones preferidas	22	45,000,000	30,000,000
Utilidades retenidas		16,657,178	8,998,441
Interés minoritario		3,315,391	2,857,968
Menos: activos intangibles		(6,717,198)	(6,717,198)
Otros ajustes regulatorios		-	-
		<u>127,004,371</u>	<u>103,888,211</u>
Capital primario (pilar 2)			
		-	-
Total de capital regulatorio			
		<u>127,004,371</u>	<u>103,888,211</u>
Activos ponderados en base a riesgo			
Banca de inversión		153,875,772	40,280,647
Banca de consumo, corporativa y tesorería		624,224,902	458,465,991
Otros activos		79,666,738	47,769,691
Contingencias		<u>43,107,356</u>	<u>41,966,811</u>
Total de activos de riesgo ponderado		<u>900,874,769</u>	<u>588,483,140</u>
Índices de capital			
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo		14.10%	17.65%
Total del Pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo		14.10%	17.65%

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

El Banco 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.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

- *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.
- *Bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos* - El valor en libros de las notas y bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

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.

A continuación un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	30 de septiembre de 2008 (No auditado)		31 de diciembre 2007 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos a la vista en bancos	31,492,127	31,492,127	41,113,739	41,113,739
Depósitos a plazo en bancos	92,993,170	92,993,170	174,106,251	174,106,251
Repos	124,000	124,000	99,000	99,000
Inversiones en valores	262,924,236	261,159,687	122,924,624	119,585,891
Préstamos	767,709,657	767,709,657	579,629,106	579,629,106
	<u>1,155,243,190</u>	<u>1,153,478,641</u>	<u>917,872,720</u>	<u>914,533,987</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	167,785,011	167,785,011	169,488,345	169,488,345
Depósitos de ahorros	100,370,867	100,370,867	80,045,857	80,045,857
Depósitos a plazo	659,971,821	659,971,821	509,814,511	509,814,511
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	9,238,013	9,238,013		
Bonos por pagar	15,200,000	15,200,000	15,200,000	15,200,000
Financiamientos recibidos	113,094,223	113,094,223	71,678,270	71,678,270
	<u>1,065,659,935</u>	<u>1,065,659,935</u>	<u>846,226,983</u>	<u>846,226,983</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

7. *Saldos y transacciones con partes relacionadas*

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

	30 de septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)
Saldos con partes relacionadas		
<i>Activos:</i>		
Valores disponibles para la venta	<u>5,680,000</u>	<u>5,730,000</u>
Préstamos	<u>21,588,021</u>	<u>17,601,565</u>
Intereses por cobrar	<u>173,220</u>	<u>241,084</u>
Otros activos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	<u>21,904,132</u>	<u>21,595,243</u>
Cuentas por cobrar accionistas	<u>771,220</u>	<u>201,287</u>
<i>Pasivos:</i>		
Depósitos a la vista	<u>3,049,155</u>	<u>3,531,635</u>
Depósitos a plazo	<u>26,762,236</u>	<u>27,156,245</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>490,556</u>	<u>343,055</u>
Acreeedores varios-cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>46,027</u>	<u>46,027</u>
Transacciones con partes relacionadas		
	30 septiembre de 2008 (No auditado)	30 septiembre de 2007 (No auditado)
<i>Ingresos y gastos:</i>		
Ingresos por intereses	<u>1,118,133</u>	<u>482,454</u>
Gastos de intereses	<u>1,520,844</u>	<u>1,075,524</u>
<i>Gastos generales y administrativos:</i>		
Salarios a ejecutivos claves	<u>1,502,703</u>	<u>1,241,730</u>
Gastos de alquiler	<u>103,057</u>	<u>15,314</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	30 septiembre 2008 (No auditado)	31 diciembre 2007 (Auditado)
Efectivo	15,694,558	23,478,021
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	31,492,127	41,113,739
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros	<u>92,993,170</u>	<u>174,106,251</u>
	140,179,855	238,698,011
Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos, con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>3,308,739</u>	<u>4,000,000</u>
	<u>136,871,116</u>	<u>234,698,011</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 1.25% y 7.50% (diciembre 2007: 3.35% y 5.2%).

Depósitos por B/. 5,678,134 (diciembre 2007: B/.3,808,491) garantizaban bonos por pagar. Véase nota 19.

9. Valores comprados bajo acuerdo de reventa

Los valores comprados bajo acuerdo de reventa ascendían a B/.124,000 (diciembre 2007: B/. 99,000), con tasa de interés anual entre 6.565% y 7.38% (diciembre 2007: 7.38% y 7.91%).

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

10. Valores disponibles para la venta

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

	30 septiembre 2008 (No auditado)	31 diciembre 2007 (Auditado)
<u>Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	1,657,000	434,680
Acciones emitidas por empresas extranjeras	2,398,665	1,311,600
Títulos de deuda privada - extranjeros	65,141,983	6,569,622
Títulos de deuda gubernamental - locales	26,550,770	1,990,000
Títulos de deuda gubernamental - extranjeros	<u>90,376,807</u>	<u>29,412,465</u>
	<u>186,125,225</u>	<u>39,718,367</u>
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al valor razonable):</u>		
Títulos de deuda privada - locales	5,981,437	5,914,036
Acciones emitidas por empresa - locales	278,708	29,641
Acciones emitidas por empresa - extranjera	-	-
Títulos de deuda gubernamental - locales	40,653,203	42,785,990
Títulos de deuda gubernamental - extranjeros	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
	<u>49,113,348</u>	<u>50,729,667</u>
<u>Valores que no cotizan en bolsa (al costo):</u>		
Acciones emitidas por empresas locales	<u>1,469</u>	<u>250,175</u>
	<u>235,240,042</u>	<u>90,698,209</u>

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

	30 septiembre de 2008 (No auditado)	31 diciembre de 2007 (Auditado)
Saldo al inicio del año	90,698,209	92,235,080
Saldo de subsidiaria adquirida	-	24,677
Adiciones	521,938,884	16,120,594
Ventas	(364,658,977)	(17,909,716)
Cambios en el valor razonable, neto	<u>(12,738,074)</u>	<u>227,574</u>
Saldo al final del periodo	<u>235,240,042</u>	<u>90,698,209</u>

Al 30 de septiembre de 2008, valores disponibles por B/. 12,000,000 garantizan valores vendidos bajo acuerdo de recompra por B/. 9,238,013. Véanse Notas 17.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Las tasas de interés anual que devengan los valores disponibles para la venta oscilaban entre 2.33% y 12.00% (diciembre 2007: 4% y 10%).

11. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, registrados a su costo amortizado, se resumen así:

	30 septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)
Títulos de deuda gubernamental	2,889,306	3,730,960
Notas estructuradas - extranjeras	<u>24,794,887</u>	<u>28,495,455</u>
	<u>27,684,194</u>	<u>32,226,415</u>

El valor de mercado de estos valores ascendió a B/.25,919,645 (Diciembre 2007: B/.28,887,682).

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

	30 septiembre 2008 (No auditado)	31 diciembre 2007 (Auditado)
Saldo al inicio del año	32,226,415	41,999,975
Saldo de subsidiaria adquirida	-	198,665
Adiciones	1,222,708	2,041,311
Redenciones	-	(7,063,512)
Ventas	<u>(5,764,929)</u>	<u>(4,950,024)</u>
Saldo al final del periodo	<u>27,684,194</u>	<u>32,226,415</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 2.00% y 8.50% (Diciembre 2007: 3.71% y 12.25%).

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

12. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)
Sector interno		
Comerciales	330,422,154	251,348,944
Prendarios	100,235,453	97,711,024
Personales, autos y tarjetas	49,363,821	37,277,993
Jubilados	37,767,775	42,985,066
Financiamiento interino y construcción	44,416,946	27,440,493
Agropecuarios	37,817,508	26,250,056
Hipotecarios comerciales	32,370,962	17,079,657
Hipotecarios residenciales	28,342,968	18,649,339
Efectos descontados	10,877,819	17,743,423
Turismo	-	808,376
Industriales	667,589	227,264
Total sector interno	<u>672,282,994</u>	<u>537,521,635</u>
Sector externo		
Comerciales	34,750,390	19,624,343
Sindicados	59,862,205	20,519,626
Personales, autos y tarjetas	9,297,946	5,064,609
Prendario	7,118,921	11,289,159
Efectos descontados	1,416,162	2,178,326
Total sector externo	<u>112,445,624</u>	<u>57,676,063</u>
Total de préstamos	<u>784,728,618</u>	<u>595,197,698</u>

Préstamos hipotecarios por B/.4,580,258 (diciembre 2007:B/.3,295,524) garantizaban financiamientos recibidos. Véase Nota 18.

Préstamos personales de jubilados por B/.12,384,102 (diciembre 2007: B/.14,862,545) garantizaban bonos por pagar. Véase Nota 19.

El saldo a capital de los préstamos morosos y vencidos ascendía a B/. 10,808,401 (diciembre 2007: B/.6,321,623).

El total de préstamos reestructurados ascendía a B/. 944,089 (diciembre 2007: B/.565,805).

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Los préstamos por categoría de riesgo se resumen así:

	30 de septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)
Normal	746,940,058	564,709,831
Mención especial	16,167,806	16,413,769
Sub normal	11,257,517	8,053,645
Dudoso	8,765,527	4,603,703
Irrecuperable	<u>1,597,710</u>	<u>1,416,750</u>
Total de préstamos	<u>784,728,618</u>	<u>595,197,698</u>

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

	30 de septiembre 2008 (No auditado)	31 de diciembre 2007 (Auditado)
Saldo al inicio del año	10,580,352	8,157,000
Saldo acumulado de subsidiaria adquirida	-	194,966
Provisión cargada a gastos	4,563,943	3,002,921
Préstamos castigado	(3,319,574)	(1,719,861)
Recuperaciones	<u>735,986</u>	<u>945,325</u>
Saldo al final del período	<u>12,560,707</u>	<u>10,580,351</u>

13. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

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

	30 de septiembre de 2008 (No auditado)						
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al inicio del año	48,159	162,846	2,190,055	1,588,451	11,211,249	413,694	15,614,454
Compras	-	-	59,164	25,218	1,160,882	10,090	1,255,354
Ventas y descartes	-	-	(186,661)	-	-	(38,471)	(237,281)
Saldo al final del período	<u>48,159</u>	<u>162,846</u>	<u>2,062,558</u>	<u>1,613,671</u>	<u>12,372,129</u>	<u>385,313</u>	<u>16,632,527</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	80,507	1,803,612	1,159,442	7,971,224	231,506	11,246,291
Gasto del año	-	3,101	246,317	62,624	897,528	40,083	1,249,652
Ventas y descartes	-	-	-	-	-	(32,480)	(32,480)
Saldo al final del período	-	83,608	2,049,929	1,222,066	8,868,752	239,109	12,463,463
Saldo netos	48,159	79,238	12,629	391,606	3,491,228	146,204	4,169,064

31 de diciembre de 2007
(Auditado)

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo							
Saldo al inicio del año	5,644,656	11,378,790	2,211,457	1,229,811	8,327,571	281,103	29,073,388
Saldo de subsidiarias adquiridas	43,159	162,846	-	371,958	1,457,396	34,343	2,069,702
Saldo de subsidiarias cedidas	(5,639,656)	(11,378,790)	(245,044)	(128,219)	(77,690)	-	(17,469,399)
Compras	-	-	223,642	122,160	1,655,849	126,748	2,128,399
Ventas y descartes	-	-	-	(7,259)	(151,877)	(28,500)	(187,636)
Saldo al final del período	48,159	162,846	2,190,055	1,588,451	11,211,249	413,694	15,614,454
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	688,358	1,734,436	883,126	6,153,931	190,088	9,649,939
Saldo de subsidiarias adquiridas	-	77,829	-	204,551	1,166,035	16,623	1,465,038
Saldo de subsidiarias cedidas	-	(688,359)	(21,228)	(8,731)	(74,315)	-	(792,633)
Gasto del año	-	2,678	96,028	81,124	837,525	44,391	1,061,746
Ventas y descartes	-	-	(5,623)	(627)	(111,954)	(19,594)	(137,798)
Saldo al final del período	-	80,506	1,803,613	1,159,443	7,971,222	231,508	11,246,292
Saldo netos	48,159	82,340	386,442	429,008	3,240,027	182,186	4,368,162

Bienes inmuebles por B/3,112,209 (diciembre 2007: B/3,112,209), garantizaban financiamientos recibidos. Véase Nota 18.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

14. Plusvalía

El 5 de septiembre de 2007 Multibank, Inc. (antes Multi Credit bank, Inc.) adquirió el 70% de las acciones de Macrofinanciera, S.A. Compañía de Financiamiento Comercial por B/.12,378,519, registrada en la República de Colombia.

El valor razonable de los activos y los pasivos adquiridos y la plusvalía adquirida se detalla a continuación:

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>

15. Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados, se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2008 (No auditado)	31 de diciembre 2007 (Auditado)
Inmuebles	1,438,747	1,766,913
Equipo rodante	5,920	6,140
Maquinaria y equipos	<u>48</u>	<u>48</u>
	1,552,617	1,773,101
Reserva para posibles pérdidas	<u>(1,206,161)</u>	<u>(1,161,973)</u>
Saldo al final del período	<u>346,456</u>	<u>611,128</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

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

	30 de septiembre 2008 (No auditado)	31 de diciembre 2007 (Auditado)
Saldo al inicio del año	1,161,973	1,475,354
Reserva de subsidiaria cedida	-	(295,365)
Reserva inicial subsidiaria adquirida	-	459
Provisión (reversión) registrada en resultados	114,098	(4,816)
Pérdidas en ventas de activos	<u>(69,910)</u>	<u>(13,659)</u>
Saldo al final del periodo	<u>1,206,161</u>	<u>1,161,973</u>

16. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2008 (No auditado)	31 de diciembre 2007 (Auditado)
Cuentas por cobrar	34,611,072	30,973,257
Gastos pagados por anticipado	4,913,110	1,944,617
Impuestos pagados por anticipado	1,622,091	1,301,575
Otros activos	308,492	277,928
Propiedades disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>188,249</u>
Total de otros activos	<u>41,454,755</u>	<u>34,685,626</u>

Las cuentas por cobrar incluyen saldo por B/.21,904,132 (diciembre 2007: B/.21,595,243) con partes relacionadas. Véase Nota 7.

17. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

Al 30 de septiembre de 2008, el banco mantenía obligaciones productos de valores vendidos bajo acuerdo de recompra por B/.9,238,013 con vencimiento hasta 17 de julio de 2008 y tasa de interés anual de 3.25%. Estos valores estaban garantizados con valores disponibles para la venta por B/12,000,000.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

18. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	30 septiembre 2008 (No auditado)	31 diciembre de 2007 (Auditado)
Préstamo con vencimiento en abril de 2009 y con tasa de interés anual de 7.41%, garantizado con bienes raíces, B/.3,112,209 (diciembre 2007: B/.3,112,209). Véase Nota 13.	714,271	1,337,835
Línea de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta febrero de 2010, tasa de interés anual de 7.41%, garantizada 100% por hipotecas comerciales, B/.4,580,258 (diciembre 2007: B/.3,295,524). Véase Nota 12.	1,097,743	3,703,349
Préstamos a término para capital de trabajo para el fomento de la Micro y Pequeña Empresa, con vencimiento en octubre de 2008 y tasa de interés anual de 8.23% (diciembre 2007: 8.23%).	400,000	800,000
Préstamos a término para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta octubre de 2010, y tasas de interés anual entre 2.4825% y 6.11% (diciembre 2007: 4.98% y 6.16%).	<u>110,882,209</u>	<u>65,837,086</u>
	<u>113,094,223</u>	<u>71,678,270</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

19. Bonos por pagar

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

Serie	Vencimientos	Tasas de interés	30 septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)
Serie A	Noviembre 2008	Libor + 2.25%	3,600,000	3,600,000
Serie B	Noviembre 2009	Libor + 2.50%	3,600,000	3,600,000
Serie C	Noviembre 2010	Libor + 2.75%	3,800,000	3,800,000
Serie D	Noviembre 2011	Libor + 2.90%	2,400,000	2,400,000
Serie E	Noviembre 2012	Libor + 3.05%	<u>1,800,000</u>	<u>1,800,000</u>
			<u>15,200,000</u>	<u>15,200,000</u>

Multibank, Inc., (antes Multi Credit Bank, Inc.) fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, y por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos por un valor total de hasta B/.35,000,000 emitida en seis series. El Banco se reserva el derecho de redimir total o parcialmente los bonos de las series D y E en cualquier momento posterior al 30 de noviembre de 2010. Las series A, B y C no podrán ser redimidas anticipadamente.

Los bonos están respaldados por el crédito general del Banco. Además, están garantizados por un fideicomiso de garantía que el Banco constituyó con Banistmo Capital Markets Group, Inc., cuyos beneficiarios serán los tenedores registrados de los bonos, a favor del cual se realizó la cesión de créditos de pagarés exclusivamente de jubilados por el ciento treinta por ciento (130%) de los Bonos emitidos y en circulación.

Los préstamos personales de jubilados que garantizan los bonos por pagar ascendían a B/.12,384,102 (Diciembre 2007: B/.14,862,545). Véase Nota 12.

Los depósitos en bancos que garantizaban los bonos por pagar ascendían a B/. 5,678,134 (Diciembre 2007: B/.3,808,491). Véase Nota 8.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

20. Acreedores varios

Los acreedores varios, se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)
Cuentas por pagar	23,902,903	21,477,564
Otros pasivos laborales	1,015,744	1,197,838
Prestaciones por pagar	<u>1,547,783</u>	<u>933,293</u>
	<u>26,466,430</u>	<u>23,608,695</u>

21. Acciones comunes

El capital autorizado del Banco está constituido por 12,500,000 acciones comunes sin valor nominal. Las acciones comunes en circulación ascendían a 6,335,218.

Al 31 de diciembre de 2006, el Banco mantenía un capital autorizado de 75,000 acciones comunes, emitidas y autorizadas 40,812 acciones, con un valor nominal de B/.1,000 cada una. Posteriormente, en reunión de Junta General de Accionistas celebrada el 24 de octubre de 2007, se autorizó el cambio en la estructura del capital de la subsidiaria Multibank Inc. (antes Multi Credit bank, Inc.), quedando con un capital de 12,500,000 de acciones comunes autorizadas sin valor nominal.

22. Acciones preferidas

El Banco ha realizado dos (2) emisiones públicas de acciones preferidas nominativas no acumulativas, las cuales se detallan a continuación:

- El 27 de diciembre de 2007 se llevó a cabo una emisión pública de la Serie A, por un total de hasta 3,000 acciones con valor nominal de B/.10,000 cada una, registradas en la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 326-07 de 20 diciembre de 2007 y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Con fecha efectiva del 11 de febrero de 2008, el Banco a través de la Central de Latinoamericana de Valores, S.A; llevó a cabo un "split" de las acciones preferidas, quedando registrado y en custodia 300,000 acciones a un valor de US\$100.00 cada una.
- El 22 de agosto de 2008 se efectuó una emisión pública de la Serie B, por un total de hasta 150,000 acciones con un valor nominal de B/.100 cada una. Dicha emisión forma parte de una emisión autorizada de hasta 400,000 acciones por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 255-08 de 14 agosto de 2008 y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

El 1 de noviembre de 2007, el Banco canjeó el total de 1,850 acciones preferidas con valor nominal de B/.10,000, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2006, por acciones comunes por el monto de B/.18,050,000.

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

<u>Fecha de emisión</u>			<u>Dividendos</u>		<u>Tipo</u>
	30 septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)	30 septiembre de 2008 (No auditado)	31 de diciembre de 2007 (Auditado)	
21 - 12 - 2007	<u>30,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	<u>7.75%</u>	<u>7.75%</u>	No acumulativos
22 - 08 - 2008	<u>15,000,000</u>	<u>-----</u>	<u>7.00%</u>	<u>-----</u>	No acumulativos

El Prospecto Informativo de la oferta pública, establece las siguientes condiciones:

- Las Acciones Preferidas No Acumulativas no tienen fecha de vencimiento. Multibank, Inc. (antes Multi Credit bank, Inc.) pondrá, 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. 5-98 del 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos, 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.
- El pago de los dividendos de las Acciones Preferidas, una vez declarados, serán pagados al Tenedor Registrado mediante cuatro (4) pagos trimestrales y consecutivos, por trimestre vencido y hasta que El Emisor decida redimir dichas Acciones Preferidas. Las fechas establecidas para cada emisión son:
 - a) Serie A por B/.30,000,000.00 (Resolución CNV No.326-07 de 20 de diciembre de 2007): los días 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año.
 - b) Serie B por B/.15,000,000.00 (Resolución (CNV No.255-08 de 14 de agosto de 2008): los días 5 de enero, 5 de abril, 5 de julio y 5 de octubre de cada año
- 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. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
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. (antes Multi Credit bank, Inc.) no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.
- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Multibank, Inc. (antes Multi Credit bank, Inc.) no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva puedan ser suficientes para declarar dividendos.
- Los dividendos de las acciones preferidas, serán netos de cualquier impuesto que pudiese derivarse del Banco.
- Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Banco y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.
- El Prospecto Informativo de acciones preferidas no acumulativas autorizado mediante Resolución CNV No.255-08 de 14 de agosto de 2008, se establece que El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores el monto y los dividendos que devengará las próximas series a emitir, al menos tres (3) días hábiles antes de la emisión de cada serie, mediante un Suplemento al Prospecto Informativo.

23. Otros ingresos por remesas

Al 30 de septiembre de 2008, los otros ingresos por remesas por B/.12,971,209 (septiembre 2007: B/.350,448) se deben principalmente a que el banco adquirió el 70% de las acciones de Macrofinanciera, S. A., a partir de septiembre de 2007 cuya principal actividad es prestar servicios de remesas.

24. Compromisos y contingencias

Compromisos

El Banco mantenía instrumentos financieros fuera del balance general consolidado, 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:

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

	30 septiembre de 2008 (No auditado)	31 diciembre 2007 (Auditado)
Cartas de crédito	11,445,215	22,415,405
Garantías emitidas	27,001,928	18,522,233
Promesas de pago	<u>52,253,544</u>	<u>43,636,200</u>
	<u>90,700,687</u>	<u>84,573,838</u>

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco 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 balance general consolidado.

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

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

Contingencias

Existían juicios ordinarios en contra del Banco por la suma de B/5,321,058 (Diciembre 2007: B/6,333,177). La Administración y los abogados del Banco estiman un resultado favorable en dichos procesos.

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Al 30 de septiembre de 2008, el Banco 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 cinco años es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2009	230,095
2010	217,098
2011	199,343
2012	158,388
2013	120,588

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2008, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.783,318 (30 septiembre 2007: B/.145,278).

25. Administración de fideicomisos y cartera de inversiones

La subsidiaria Multi Trust, Inc. (antes MCB Trust, Inc.) mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendía a B/.32,324,436 (31 de diciembre 2007: B/.22,578,490).

La subsidiaria Multi Securities, Inc. (antes Multi Credit Securities, Inc.) mantenía en administración, cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían aproximadamente a B/.18,363,744 (31 de diciembre de 2007: B/.24,771,308).

Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existe riesgo de pérdida para el Banco.

26. 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 2007, 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

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

Las subsidiarias Hemisphere Bank Inc., Ltd. y Multi Reinsurance Company Inc. 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.

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

	30 de septiembre de 2008	31 de septiembre de 2007
Impuesto sobre la renta corriente	1,650,414	622,239
Impuesto diferido por diferencia temporal	<u>(334,227)</u>	<u>(300,389)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>1,316,187</u>	<u>321,850</u>

La partida de impuesto diferido, por diferencia temporal, se origina principalmente de la reserva para posibles préstamos incobrables y de la reserva para posibles pérdidas en bienes adjudicados.

La tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 9.51% (septiembre 2007: 3.61%).

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

El impuesto sobre la renta antes del impuesto sobre renta corriente se presenta de la siguiente manera:

	30 de septiembre 2008	30 de septiembre de 2007
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,837,406	8,910,531
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(26,138,146)	(25,291,474)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	17,712,814	18,041,599
Base impositiva	5,412,073	2,020,657
Impuesto sobre la renta cálculo al 30%	1,623,622	606,197
Impuesto sobre la renta de remesas	26,792	16,042
Gasto del impuesto sobre la renta	1,650,414	622,239

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

27. Instrumentos financieros derivados

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

	30 de septiembre de 2008 (No auditado)		
	Valor	Equivalente	Valor
	<u>nocional</u>	<u>en balboas</u>	<u>razonable</u>
<i>Compra de moneda</i>			
Contratos a futuro - compra de monedas			
Euros	31,134	43,955	382
Peso colombiano	1,825,000,000	832,511	3,832
Yen japonés	6,308,982	59,450	(2,833)
		<u>935,916</u>	<u>1,381</u>
<i>Venta de moneda</i>			
Contratos a futuro - venta de monedas			
Euros	31134	43,955	(136)
Peso colombiano	1,800,000,000	832,511	(24,499)
Yen japonés	6,308,982	59,450	2,800
		<u>935,916</u>	<u>(21,835)</u>
Pérdida no realizada			<u>(20,454)</u>
	31 de diciembre de 2007 (auditado)		
	Valor	Equivalente	Valor
	<u>nocional</u>	<u>en balboas</u>	<u>razonable</u>
<i>Compra de moneda</i>			
Contratos a futuro - compra de monedas			
Euros	6,193,271	9,114,017	(34,058)
Real brasileño	2,000,000	1,123,154	26,558
Yen japonés	240,000,000	2,132,622	(68,984)
		<u>12,369,793</u>	<u>(76,484)</u>
<i>Venta de moneda</i>			
Contratos a futuro - venta de monedas			
Euros	6,193,271	9,114,017	39,152
Real brasileño	2,000,000	1,123,154	(12,993)
Yen japonés	240,000,000	2,132,622	32,776
		<u>12,369,793</u>	<u>58,935</u>
Pérdida no realizada			<u>(17,549)</u>

Multibank, Inc. y Subsidiarias
(antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Notas a los estados financieros consolidados (Interinos)
30 de septiembre de 2008
En Balboas

El vencimiento de estos contratos es de tres meses.

El Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, ganancias netas realizadas por un valor de B/.724,712 (septiembre 2007: B/.0.00) producto de las operaciones de compra y venta de moneda extranjera de clientes y del banco.

El Banco mantiene operaciones de intercambio de moneda (swaps) por un valor nominal de EUR 10,523,715 (Diciembre 2007: EUR 3,030,000), equivalentes a B/.15,777,336 diciembre 2007: B/.4,458,948). El Banco ha designado estos instrumentos derivados como cobertura de valor razonable y de flujo de efectivo.

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Balance general consolidado
30 de Septiembre 2008 y 2007 (interinos)
En Balboas

Activos	Notas	2008 (No Auditado)	2007 (No Auditado)	Notas	2008 (No Auditado)	2007 (No Auditado)
Pasivos y patrimonio de los accionistas						
Efectivo y equivalentes de caja	8	15,694,558	18,541,232			
Depósitos en bancos:	8			7		
A la vista - locales		11,686,385	7,975,156		74,075,676	57,443,608
A la vista - extranjeros		19,805,742	14,056,499		93,709,335	85,982,724
A plazo - locales		28,709,848	14,604,483		100,370,867	66,267,210
A plazo - extranjeros		64,283,322	35,149,506		493,671,023	321,273,300
Total de depósitos en bancos		124,485,297	71,785,644		166,300,798	155,365,349
Total de efectivo y depósitos en bancos		140,179,855	90,326,876		928,127,699	686,332,191
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	9	124,000	-		9,238,013	10,000,000
Valores para negociar		-	688,282	17	113,094,223	48,598,751
Valores disponibles para la venta	7 y 10	235,240,042	103,602,148	18	15,200,000	15,200,000
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11	27,684,194	44,169,058			
Préstamos:	7 y 12				15,341,715	10,441,873
Sector interno		672,282,994	497,685,701	7	10,857,265	7,179,249
Sector externo		112,445,624	92,667,630		8,994,328	255,190
Menos:		784,728,618	590,353,331	7 y 20	26,466,430	17,346,460
Reserva para posibles préstamos incobrables		12,560,707	10,183,518		61,659,738	35,222,772
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		4,458,254	3,645,705		1,127,319,673	795,353,714
Préstamos, neto		767,709,657	576,524,108			
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	4,169,064	20,961,378	24, 25 y 27		
Activos varios:						
Intereses acumulados por cobrar	7	11,347,036	8,662,662	20	68,749,000	41,312,000
Depósitos en garantía		995,308	1,083,262	21	45,000,000	18,050,000
Obligaciones de clientes por aceptaciones		8,994,328	255,190		(12,124,953)	1,209,000
Pluvial	14	6,717,198	5,599,952		(277,946)	694,387
Impuesto sobre la renta diferido		3,676,456	4,955,312		16,657,183	13,741,347
Bienes adjudicados	15	346,456	3,080,375			
Otros activos	7 y 16	41,454,755	14,826,932		118,003,284	75,006,734
Total de activos varios		73,531,537	37,663,685		3,315,392	2,975,087
Total de activos		1,248,638,349	873,335,535		121,318,676	77,981,821
					1,248,638,349	873,335,535
Intereses minoritarios						
Total de patrimonio de los accionistas						
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas						

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y subsidiarias)

Información de consolidación sobre el balance general
30 de septiembre de 2008 (interinos)
En Balboas

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financera, S. A.	Multi Securities, Inc.	Mult Trust, Inc.	Macrafinancera, S. A.	Multi Capital Company
Activos										
Efectivo y efectos de caja	15,694,558	-	15,694,558	11,839,260	-	-	-	-	3,854,998	-
Depósitos en bancos:										
A la vista - locales	11,686,345	8,687,915	20,374,300	11,637,500	5,870,302	421,476	811,977	100,886	-	1,529,959
A la vista - extranjero	19,805,742	-	19,805,742	13,238,634	-	-	1,836,133	-	4,730,975	-
A plazo - locales	28,709,848	545,000	29,254,848	28,709,848	-	-	-	210,000	-	335,000
A plazo - extranjero	64,293,322	31,615,411	95,908,733	64,283,322	31,615,411	-	-	-	-	-
Total de depósitos en bancos	124,485,297	40,848,326	165,333,623	117,869,304	37,485,913	421,476	2,650,110	310,886	4,730,975	1,864,959
Total de efectivo y depósitos en bancos	140,179,855	40,848,326	181,028,181	129,709,264	37,485,913	421,476	2,650,110	310,886	8,585,973	1,864,959
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	124,000	-	124,000	-	-	-	124,000	-	-	-
Valores disponibles para la venta	235,240,042	-	235,240,042	233,639,215	-	971	1,499,378	-	90,980	498
Valores mantenidos hasta su vencimiento	27,684,194	-	27,684,194	27,366,674	-	-	-	-	317,520	-
Préstamos										
Sector interno	672,282,994	29,710,898	701,993,892	671,648,260	4,298,046	26,047,586	-	-	-	-
Sector externo	112,445,624	-	112,445,624	103,400,652	-	-	-	-	9,044,972	-
	784,728,618	29,710,898	814,439,516	775,048,912	4,298,046	26,047,586	-	-	9,044,972	-
Menos:										
Reserva para posibles préstamos incobrables	12,560,707	-	12,560,707	11,390,777	64,000	805,950	-	-	300,000	-
Intereses y comisiones descontadas en ganancias	4,458,254	-	4,458,254	2,917,733	-	1,540,521	-	-	-	-
Préstamos, neto	767,709,657	29,710,898	797,420,555	760,740,402	4,234,046	23,701,135	-	-	8,744,972	-
Inversión en subsidiarias										
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	4,169,064	-	4,169,064	3,246,271	-	37,299	-	-	885,494	-
Activos varios:										
Intereses acumulados por cobrar	11,347,036	3,023,659	14,370,695	11,633,215	2,426,091	147,503	399	25,000	151,576	11,011
Depósitos en garantía	995,368	-	995,368	949,034	-	21,274	-	-	-	-
Obligaciones de clientes por aceptaciones	8,994,328	-	8,994,328	8,994,328	-	-	-	-	-	-
Bienes adjudicados	346,456	-	346,456	340,379	-	5,920	-	-	157	-
Impuesto sobre la renta diferido	3,676,456	-	3,676,456	3,417,233	-	241,779	-	-	17,444	-
Plusvalía	6,717,198	-	6,717,198	6,717,198	-	-	-	-	-	-
Otros activos	41,454,755	1,761,144	43,215,899	34,952,623	2,688	361,175	372,734	20,043	7,390,829	95,807
Total de activos varios	73,531,537	4,784,803	78,316,340	67,084,010	2,429,679	797,651	373,133	45,043	7,560,006	106,818
Total de activos	1,248,638,349	89,944,347	1,338,582,696	1,236,306,156	44,149,638	24,958,532	4,646,623	355,929	26,193,545	1,972,275

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Información de consolidación sobre el balance general (continuación)
30 de septiembre de 2008 (interinos)
En Balboas

	Total consolidado	Eliminaciones	Subtotal	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.	Multi Securities, Inc.	Multi Trust, Inc.	Macrofinanciera, S. A.	Multi Capital Company
Pasivos y patrimonio de los accionistas (disfitecencia patrimonial)										
Pasivos										
Depósitos de clientes:										
A la vista - locales	74,075,676	663,976	74,739,652	74,739,652	-	-	-	-	-	-
A la vista - extranjeros	93,709,335	7,400,360	101,009,795	92,400,896	8,708,899	-	-	-	-	-
De ahorros	100,370,867	859,126	101,229,993	101,229,993	-	-	-	-	-	-
A plazo fijo - locales	493,671,023	210,000	493,881,023	492,516,023	1,365,000	-	-	-	-	-
A plazo fijo - extranjeros	166,300,798	31,950,411	198,251,209	170,900,901	18,293,411	-	-	-	9,056,897	-
Total de depósitos de clientes	928,127,699	41,083,973	969,211,672	931,787,465	28,367,310	-	-	-	9,056,897	-
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	9,238,013	-	9,238,013	9,238,013	-	22,753,898	-	-	192,565	-
Financiamientos recibidos	113,094,223	22,753,898	135,848,121	112,001,658	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	15,200,000	6,957,000	22,157,000	15,200,000	6,957,000	-	-	-	-	-
Pasivos varios:										
Chèques de gerencia y certificados	15,341,715	-	15,341,715	12,123,770	-	-	-	-	3,217,945	-
Intereses acumulados por pagar	10,857,265	3,017,375	13,874,640	12,831,862	297,918	430,077	(8,924)	-	323,737	-
Aceptaciones pendientes	8,994,328	-	8,994,328	8,994,328	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	26,466,430	1,552,639	28,019,069	19,672,685	633,409	759,644	3,755,270	12,839	2,639,043	556,179
Total de pasivos varios	61,659,738	4,570,014	66,229,752	53,622,645	931,327	1,189,671	3,746,346	12,839	6,170,745	556,179
Total de pasivos	1,127,319,673	75,364,885	1,202,684,558	1,122,749,781	36,255,637	23,943,569	3,746,346	12,839	15,490,207	556,179
Patrimonio de los accionistas										
Acciones comunes	68,749,000	13,493,699	82,242,699	68,749,000	6,000,000	1,589,000	800,000	240,000	4,554,699	300,000
Acciones preferidas	45,000,000	-	45,000,000	45,000,000	-	-	31,339	-	-	-
Cambios netos de valores disponibles para venta	(12,124,053)	-	(12,124,053)	(12,156,292)	-	-	-	-	41,274	-
Revaluación de inmueble	-	41,274	41,274	-	-	-	-	-	-	-
Reserva regulatoria	-	1,831,703	1,831,703	-	-	-	-	-	1,831,703	-
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(277,946)	-	(277,946)	-	-	-	-	-	(277,946)	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	16,657,183	(787,214)	15,869,969	11,963,687	1,894,001	(574,037)	68,936	93,090	1,308,216	1,116,086
Total de patrimonio de los accionistas	118,003,284	14,579,482	132,582,766	113,556,375	7,894,001	1,014,963	900,275	343,090	7,457,946	1,416,086
Intereses minoritarios	3,315,392	-	3,315,392	-	-	-	-	-	3,315,392	-
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	1,248,638,349	89,944,347	1,338,582,696	1,236,306,156	44,149,638	24,958,532	4,646,621	355,929	26,193,545	1,972,275

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2008 (interinos)
En Balboas

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.	Multi Securities, Inc.	Multi Trust, Inc.	Macrofinanciera, S. A.	Multi Capital Company
Ingresos por intereses y comisiones:										
Ingresos ganados sobre:										
Préstamos	40,874,390	2,029,158	42,903,548	39,611,632	189,971	1,712,800	-	-	1,389,145	-
Depósitos a plazo	3,350,525	3,530,939	6,901,464	3,079,147	3,528,688	-	49,212	8,638	271,378	13,613
Inversiones	9,262,140	-	9,262,140	9,122,922	-	-	49,212	-	-	6
Total de intereses ganados	54,187,055	5,560,097	59,747,152	52,603,701	3,718,659	1,712,800	49,212	8,638	1,660,523	13,619
Comisiones ganadas sobre:										
Préstamos	3,843,023	(91,468)	3,748,555	3,515,598	-	232,957	-	-	-	-
Cartas de créditos	522,374	-	522,374	522,374	-	-	-	-	-	-
Cobranza	301,844	-	301,844	301,844	-	-	-	-	-	-
Transferencia, giros y cheques de percepción	2,375,702	-	2,375,702	2,211,076	15	472	-	-	164,139	-
Remesas	12,971,209	-	12,971,209	12,971,209	-	-	-	-	12,971,209	-
Otros	1,772,626	1,638,894	3,411,520	2,276,173	6,065	30,301	141,065	46,233	-	911,681
Total de comisiones ganadas	21,796,778	1,544,426	23,341,204	8,827,065	6,080	263,730	141,065	46,233	13,135,348	911,681
Total de ingresos por intereses y comisiones	75,973,833	7,124,523	83,098,356	61,430,766	3,724,739	1,976,530	190,277	54,873	14,795,871	923,300
Gastos de intereses y comisiones	29,618,626	5,485,629	35,104,255	31,684,106	1,089,598	1,022,978	51,329	-	656,154	-
Intereses	3,441,484	1,638,894	5,080,378	2,691,256	-	98,033	16,861	-	2,253,226	-
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos de intereses y comisiones	3,441,484	1,638,894	5,080,378	2,691,256	-	98,033	16,861	-	2,253,226	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	46,355,107	1,485,629	47,840,736	38,746,660	2,635,141	953,552	173,416	-	12,542,645	923,300
Pérdida por deterioro en activos financieros:										
Préstamos	4,563,943	-	4,563,943	3,580,000	-	545,000	-	-	438,943	-
Bienes adjudicados	114,098	-	114,098	114,098	-	-	-	-	140	-
Inversiones	700,000	-	700,000	700,000	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	41,077,064	-	41,077,064	38,160,660	-	545,000	-	-	438,943	-
Otros ingresos	2,296,972	-	2,296,972	2,296,972	-	-	-	-	-	-
Ganancia en venta de valores	3,578	-	3,578	3,578	-	-	-	-	-	-
Pérdida en valores negociables	704,258	-	704,258	704,258	-	-	-	-	-	-
Ganancia en moneda extranjera	(80,071)	3,004,500	2,924,429	3,110,359	(108,000)	(96,820)	31,346	5,300	37,869	(93,325)
Otros (gastos) ingresos, neto	2,924,429	3,004,500	5,928,929	6,115,167	(108,000)	(96,820)	31,346	5,300	37,869	(93,325)
Total de otros ingresos	40,460,419	3,004,500	43,464,919	28,771,523	1,927,141	213,699	193,433	59,873	11,485,277	813,973
Total de ingresos de operaciones, neto	81,537,483	4,489,123	86,026,606	67,132,183	4,554,282	1,159,249	386,849	119,746	26,270,547	1,737,273
Gastos generales y administrativos										
Salarios y otras remuneraciones	11,230,616	-	11,230,616	7,717,654	-	91,849	137,048	-	3,284,065	-
Otros gastos de personal	1,289,479	-	1,289,479	930,838	-	6,546	1,410	-	330,685	-
Honorarios y servicios profesionales	2,478,244	-	2,478,244	2,366,455	1,288,544	-	3,235	17,712	431,786	512
Propaganda y promoción	1,730,299	-	1,730,299	1,650,566	-	-	-	-	79,733	-
Depreciación y amortización	1,249,652	-	1,249,652	901,333	-	3,397	-	-	344,616	306
Reparación y mantenimiento	1,130,480	-	1,130,480	672,846	-	11,299	-	-	446,335	-
Inmuebles varios	1,589,583	-	1,589,583	830,337	-	13,895	-	-	745,351	-
Alquiler	907,678	-	907,678	366,887	8,062	56,979	10,572	3,978	458,156	3,044
Transporte y movilización	927,848	4,500	932,348	319,815	-	352	404	-	607,681	-
Papelaría y útiles	502,465	-	502,465	382,672	-	5,579	-	757	112,253	800
Viajes y reuniones	446,388	-	446,388	244,914	-	650	-	-	200,824	-
Comunicaciones	309,092	-	309,092	297,944	-	10,960	-	188	-	-
Seguros	196,440	-	196,440	179,126	-	1,559	-	-	55,755	-
Otros	3,386,838	-	3,386,838	500,309	20	30,851	365	196	855,097	-
Total de gastos generales y administrativos	26,823,013	4,500	26,827,513	15,976,856	1,296,626	238,734	157,534	22,831	8,910,270	4,662
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	54,714,470	3,000,000	57,714,470	51,155,327	3,257,656	(124,485)	229,315	96,915	17,359,277	1,732,611
Impuesto sobre la renta	1,650,414	-	1,650,414	750,793	36,792	37,500	10,502	10,034	814,796	-
Carriente	(334,227)	-	(334,227)	(499,026)	-	-	-	-	235,465	-
Diferido	1,316,187	-	1,316,187	251,769	26,792	(33,166)	10,502	10,034	1,050,261	-
Total de impuesto sobre la renta, neto	819,970	-	819,970	251,769	26,792	(33,166)	10,502	10,034	1,050,261	-
Utilidad (pérdida) neta	53,894,500	3,000,000	56,894,500	48,883,558	3,220,864	(157,641)	218,813	86,881	16,309,016	1,732,611
Atribuible a:										
Accionistas mayoritarios	12,063,795	3,000,000	15,063,795	12,542,903	603,723	(11,869)	25,397	27,008	1,067,322	809,311
Participación del interés minoritario	457,424	-	457,424	457,424	-	-	-	-	457,424	-
Utilidad neta	12,521,219	3,000,000	15,521,219	13,000,327	603,723	(11,869)	25,397	27,008	1,524,746	809,311

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

Multibank, Inc. y Subsidiarias (antes Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias)

Información de consolidación sobre el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2008 (interinos)
En Dólares

	Total consolidada	Eliminaciones	Sub-total	Multibank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.	Multi Securities, Inc.	Multi Trust, Inc.	Macrofinanciera, S. A.	Multi Capital Company
Acciones comunes										
Saldo al inicio del año	68,749,000	12,493,699	80,946,699	68,749,000	6,000,000	1,589,000	800,000	250,000	3,258,699	300,000
Acciones comunes en subsidiaria adquirida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones comunes	-	1,296,000	1,296,000	-	-	-	-	-	-	-
Canje de acciones preferidas por acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclutamiento de acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cesión de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	68,749,000	12,493,699	87,242,699	68,749,000	6,000,000	1,589,000	800,000	250,000	4,554,699	300,000
Acciones preferidas										
Saldo al inicio del año	30,000,000	-	30,000,000	30,000,000	-	-	-	-	-	-
Canje de acciones preferidas por acciones comunes	15,000,000	-	15,000,000	15,000,000	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferidas	45,000,000	-	45,000,000	45,000,000	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	90,000,000	-	90,000,000	90,000,000	-	-	-	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta										
Saldo al inicio del año	613,122	-	613,122	582,355	-	-	30,767	-	-	-
Cambios netos del año	(12,738,075)	-	(12,738,075)	(12,738,647)	-	-	572	-	-	-
Saldo al final del año	(12,124,953)	-	(12,124,953)	(12,156,292)	-	-	31,339	-	-	-
Reserva regulatoria										
Saldo al inicio del año	1,831,703	-	1,831,703	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al inicio de subsidiaria adquirida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	1,831,703	-	1,831,703	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión de moneda										
Saldo al inicio del año	760,152	-	760,152	-	-	-	-	-	-	-
Cambios netos del periodo	(1,038,098)	-	(1,038,098)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(277,946)	-	(277,946)	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas (utilidad acumulada)										
Saldo al inicio del año	8,998,441	508,786	9,507,227	3,816,481	1,290,278	(537,564)	45,841	68,512	1,536,894	3,306,785
Utilidad (pérdida) neta	12,063,795	3,000,000	15,063,795	12,542,903	600,723	(11,809)	25,397	27,008	1,067,322	809,311
Capitalización de acciones comunes	(2,651,467)	(1,296,000)	(3,947,467)	(2,651,967)	-	-	-	-	(1,296,000)	(3,000,000)
Dividendos pagados - acciones comunes	(1,743,750)	(3,000,000)	(4,743,750)	(1,743,750)	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(9,336)	-	(9,336)	-	-	-	-	-	-	-
Garancia acumulada de subsidiaria adquirida	-	-	-	-	-	(4,604)	(2,302)	(2,430)	-	(3,000,000)
Pérdida acumulada de subsidiarias cedidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	16,657,183	(787,214)	15,869,969	11,963,667	3,894,002	(574,037)	68,936	93,090	1,308,216	1,116,096
Interés minoritario										
Saldo al inicio del año	2,857,968	-	2,857,968	-	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario del capital pagado	457,424	-	457,424	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	3,315,392	-	3,315,392	-	-	-	-	-	2,857,968	-
Saldo al final del año	6,630,784	-	6,630,784	-	-	-	-	-	2,857,968	-
Total de patrimonio de los accionistas										
Saldo al inicio del año	111,978,683	14,538,188	126,516,871	103,147,836	7,290,278	1,031,436	876,808	318,512	10,245,416	3,606,785
Revaluación de inmueble	9,239,993	41,274	9,339,993	10,408,539	603,723	(16,473)	23,667	24,578	41,274	886,648
Cambios netos del año	121,318,676	14,579,462	135,898,138	113,556,375	7,894,001	(1,601,969)	900,275	944,099	10,773,338	4,493,096
Saldo al final del año	242,537,352	29,158,924	271,696,276	226,704,211	15,184,279	1,429,467	1,777,132	1,287,189	21,018,754	8,100,181

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