PROSPECTO INFORMATIVO
PRELIMINAR
OFERTA PUBLICA DE HASTA 3,000 ACCIONES PREFERIDAS NO ACUMULATIVAS
Mercado Primario, Valor Nominal US$ 10,000.00 cada una. (Monto US$30,000,000.00)

MULTI CREDIT BANK, INC.

"ESTOS VALORES SE ENCUENTRAN EN PROCESO DE REGSITRO ANTE LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y POR CONSIGUIENTE, LA INFORMACION CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ESTA SUJETA A REVISION Y CAMBIOS QUE PODRIAN VARIAR SUSTANCIALMENTE LOS TERMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA DESCRITA. EL DOCUMENTO SE DISTRIBUYE CON CARACTER MERAMENTE INFORMATIVO."

Multi Credit Bank Inc. (en adelante denominado, "El Emisor"), es una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida originalmente bajo el nombre de Banco de Crédito e Inversiones, S.A. mediante Escritura Pública 13,398 del 7 de Octubre de 1987 de la Notaría Primera del Circuito, Provincia de Panamá, inscrita en la Ficha 201,122, Rollo 22,480, Imagen 0045 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público de la República de Panamá.

Oferta pública de Acciones Preferidas No Acumulativas (en adelante las "Acciones Preferidas"), del Emisor por un total de hasta Tres Mil (3,000), acciones preferidas con valor nominal de Diez Mil Dólares (US$10,000.00) moneda de curso legal de Estados Unidos de América, cada una. El monto de la Emisión será de Treinta Millones de Dólares, (US$30,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Las Acciones Preferidas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las Acciones Preferidas serán emitidas en denominaciones de US$10,000.00 o sus múltiplos, con un monto mínimo de inversión inicial de US$100,000.00, en forma nominativa y registrada. Las Acciones Preferidas serán emitidas en una única serie que se denominará Serie A. Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará una tasa fija de 7.75% anual hasta el quinto año, y a partir del quinto año, devengará un dividendo equivalente a una tasa fija anual de 8%, tal como se describe en la Sección 3.4 literal a) de este Prospecto Informativo. Los dividendos de las Acciones Preferidas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión. Los dividendos serán no acumulativos. Las Acciones Preferidas no tendrán fecha de vencimiento, pero podrán ser redimidas, de forma parcial o total, una vez transcurridos tres (3) años, contados a partir de la Fecha de Emisión, en concordancia a lo establecido en la Sección 3.7 del presente Prospecto Informativo. El pago de los dividendos correspondientes a un ejercicio anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro (4) pagos trimestrales y consecutivos, por trimestre vencido, sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en este Prospecto Informativo, específicamente los días 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre, hasta la redención de la presente emisión. Las Acciones Preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

El artículo 153 A adicionado al Decreto Ley 1 de 1999 nos dice "Será requisito para la oferta, compra o venta de valores a través de cualquier mercado público organizado, como las bolsas de valores en o desde Panamá, el depósito previo de los títulos en una central de custodia y liquidación, agente de transferencia u otra institución financiera debidamente registrada en la Comisión Nacional de Valores. Esta Comisión queda facultada para establecer los requisitos del registro de que se trata el párrafo anterior. El depósito previo podrá darse mediante la inmovilización de los títulos físicos, de títulos globales o macro títulos representativos de los valores mediante la desmaterialización de los valores e instrumentación de un sistema de anotaciones en cuenta, en la forma y términos que establece este decreto ley".

Precio Inicial de la Oferta: US$10,000.00 por acción

"LA OFERTA PUBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZAD POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA QUE LA COMISION RECOMIENDA LA INVERSION EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINION FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISION NACIONAL DE VALORES NO SERA RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACION PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.

	Precio al Público*	**Comisiones y Gastos de la Emisión****	**Cantidad Neta al Emisor**
Por unidad	US$10,000.00	US$54.11	US$9,945.89
Total	US$30,000,000.00	US$162,330.00	US$29,837,670.00

* Oferta inicial más dividendos acumulados, precio inicial sujeto a cambios. **Ver detalles en la Sección 3.17.

"EL LISTADO Y NEGOCIACION DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINION ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR".

Fecha de la Oferta: 21 de diciembre de 2007. Fecha de impresión del Prospecto: 21 de diciembre de 2007.

Resolución de Registro CNV No. _____ del ____ de _____ de 2007

EMISOR
MULTI CREDIT BANK INC.
Vìa España, Edificio Prosperidad
Apartado Postal 0823-05627
Tel: (507) 294-3500
Fax: (507) 264-4014
www.grupomulticredit.com

ASESOR LEGAL
ARIAS, ALEMAN & MORA
Calle 50 y Calle 74 Este, San Francisco
Edificio P.H. Saint George Bank & Company, pisos 15 y 16
Apartado 0830-1580, Panamá, Panamá
Tel: (507) 270-1011
Fax: (507) 270-0174
sballani@aramolaw.com

AGENTE DE PAGO Y REGISTRO
MULTI CREDIT BANK INC.
Vìa España, Edificio Prosperidad
Apartado Postal 0823-05627
Edificio Prosperidad
Panamá, República de Panamá
Tel. (507) 294-3500, Fax (507) 264-4014
Atención: Departamento de Agencia de Pago
www.grupomulticredit.com

ESTRUCTURADOR, AGENTE DE VENTA Y CASA DE VALORES
MULTI CREDIT SECURITIES, INC.
Vìa España, Edificio Prosperidad
Apartado Postal 0823-05627
Edificio Prosperidad
Panamá, República de Panamá
Tel. (507) 294-3500, Fax (507) 265-6030
www.grupomulticredit.com

AGENTE DE TRANSFERENCIA Y CUSTODIO DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)
Avenida Federico Boyd y Calle 49
Edificio Bolsa de Valores, planta baja
Apartado Postal 87-4009, Panamá 7, Panamá
Tel. (507) 214-6105, Fax (507) 214-8175
latinclear@latinclear.com.pa

LISTADO

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Apartado Postal 87-0878, Panamá 7, Panamá
Teléfono: (507) 269-1966
Fax: (507) 269-2457
mbrea@panabolsa.com

REGISTRO

COMISION NACIONAL DE VALORES

Avenida Balboa, Edificio Bay Mall piso 2, ofic. 206
Apartado postal 0832-1428 WTC, Panamá
Teléfono: (507) 265-2514
Fax: (507) 269-8842
www.conaval.gob.pa

INDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISION 6

2. FACTORES DE RIESGO 10~~11~~

De la oferta 10~~11~~
Del Emisor 11~~12~~
Del Entorno 12~~13~~
De la Industria 12~~13~~

3. DESCRIPCION DE LA OFERTA 14

Detalles de la Oferta 13~~14~~
Plan de venta 21~~22~~
Mercados 21~~22~~
Gastos de la emisión 22
Uso de los Fondos 22~~23~~
Impacto de la Emisión 22~~23~~4
Garantías 23~~24~~

4. INFORMACION DEL EMISOR 24

Historia y Desarrollo de la Solicitante 24~~25~~
Capital Accionario 29
Pacto Social y Estatutos de la Compañía 30~~31~~
Descripción del Negocio 32~~33~~
Estructura organizativa 52
Propiedades, Plantas y Equipo 53
Información sobre tendencias 54

5. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS 55

Resultados de las Operaciones 55
Liquidez 61
Pasivo 62
Patrimonio 62
Análisis de las Perspectivas 66

6. IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA DE LOS DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS 67

Identidad 67

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores. 67
Empleados de importancia y asesores. 69
Asesores Legales 72
Auditores 73

Compensación 73
Prácticas de la Directiva 73
Empleados 73
Propiedad Accionaria 74

7. ACCIONISTAS 75

Accionistas del emisor 75

8. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES 76

Negocios o contratos con partes relacionadas 76
Partes relacionadas que brindan servicios relacionados al registro de valores objeto de la oferta pública 76

9. TRATAMIENTO FISCAL 78

1. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

EMISOR: Multi Credit Bank Inc. (en adelante, el Emisor).

TITULO: Acciones Preferidas No Acumulativas (en adelante las "Acciones Preferidas"), emitidas en forma nominativa y registrada.

VALOR NOMINAL, DENOMINACIONES: Las Acciones Preferidas tendrán un valor nominal de Diez Mil Dólares (US$10,000.00), moneda de curso legal de Estados Unidos de América, por acción y serán emitidas en dicha denominación o sus múltiplos, en forma nominativa y registrada.

CANTIDAD DE ACCIONES Y MONTO DE LA EMISIÓN: Hasta Tres Mil (3,000), Acciones Preferidas con valor nominal de Diez Mil Dólares (US$10,000.00) moneda de curso legal de Estados Unidos de América, cada una. El monto de la Emisión será de Treinta Millones de Dólares, (US$30,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

PRECIO INICIAL DE VENTA: US$10,000.00 por acción.

FECHA DE LA OFERTA: 21 de Diciembre de 2007.

VENCIMIENTO: Las Acciones Preferidas no tendrán fecha de vencimiento, pero las Acciones Preferidas podrán ser redimidas, de forma parcial o total, una vez transcurridos tres (3) años, contados a partir de la Fecha de Emisión, en concordancia a lo establecido en Sección 3.7 del presente Prospecto Informativo.

DIVIDENDOS (NO ACUMULATIVOS): Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará una tasa fija de 7.75% anual hasta el quinto año, y a partir del quinto año, devengará un dividendo equivalente a una tasa fija anual de 8%, tal como se describe en la Sección 3.4 literal a) de este Prospecto Informativo. Los dividendos serán no acumulativos.
Las Acciones Preferidas solo devengarán y acumularán dividendos a partir de la fecha en que dichas acciones sean debidamente pagadas (en adelante la "Fecha de Liquidación").

Las Acciones Preferidas gozan de preferencia en el pago de dividendos frente a los tenedores de acciones comunes. Por consiguiente, el Emisor no pagará dividendos respecto de las acciones comunes en ningún ejercicio anual en que no se hubieren declarado y pagado dividendos respecto de las Acciones Preferidas.

De acuerdo al artículo 37 de la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá, los dividendos no pueden ser declarados sino sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo y no de otra forma. El Emisor no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta

Directiva que es la que ejerce el control absoluto y la dirección plena de los negocios del Emisor, previa aprobación de la Asamblea General de Accionistas. En consecuencia, le incumbe a la Junta Directiva del Emisor, usando su mejor criterio y previa aprobación de la Asamblea General de Accionistas, declarar o no dividendos.

PAGO DE DIVIDENDOS (NO ACUMULATIVOS):

El pago de los dividendos correspondientes a un ejercicio anual, una vez declarados, se realizará mediante cuatro (4) pagos trimestrales y consecutivos, por trimestre vencido, sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas en la forma establecida en este Prospecto Informativo, los días 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año, hasta la redención de la presente emisión. La base para el cálculo de los dividendos será días calendarios/360.

REDENCION DE LAS ACCIONES PREFERIDAS:

Las Acciones Preferidas podrán ser redimidas de forma parcial o total, una vez transcurridos tres (3) años, contados a partir de la Fecha de Emisión, en concordancia a lo establecido en la Sección 3.7 del presente Prospecto Informativo. En caso de redención el Emisor pagará al Tenedor Registrado, por cada Acción Preferida, en la fecha indicada en el Aviso de Redención (la "Fecha de Redención") un monto equivalente al valor nominal de cada acción (US$10,000.00 por acción).

RESPALDO:

Las Acciones Preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

GARANTÍA:

Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que contará el Emisor para la declaración y pago de dividendos.

USO DE LOS FONDOS:

El producto de la venta de las Acciones Preferidas será utilizado para fortalecer la base patrimonial del Emisor, en conjunto con el crecimiento de las operaciones comerciales del giro regular del negocio del Emisor.

AGENTE DE VENTA Y CASA DE VALORES:

Multi Credit Securities, Inc.

AGENTE DE PAGO Y REGISTRO:

Multi Credit Bank, Inc.

ASESORES LEGALES:

Por el Emisor: Arias, Alemán & Mora
Opinión Legal Independiente: Lic. Miguel E. Urriola M.

AUDITORES:

Deloitte, Inc.

TRATAMIENTO FISCAL:

Impuesto de Dividendos: Los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas recibirán dividendos netos de cualquier impuesto sobre dividendo que pudiese causarse al momento del pago del mismo.

De conformidad con el artículo 269 (1) del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

Ganancias de Capital: Las Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, de acuerdo a los beneficios fiscales que otorga el Artículo 269 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999.

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

Las Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, salvo en el caso de aceptación de una oferta pública de compra de acciones (OPA), las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en las Acciones Preferidas. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas, antes de invertir en las mismas.

CENTRAL DE CUSTODIA Y AGENTE DE TRANSFERENCIA: Central Latinoamericana de Valores, S.A (Latinclear).

LISTADO: Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

REGISTRO: Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. Resolución CNV No. _____ del ____ de _____ de 2007.

MODIFICACION DE TERMINOS Y CONDICIONES: Queda entendido y convenido que, a menos que se especifique lo contrario, los términos y condiciones de las Acciones Preferidas podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos Tenedores que representen al menos el cincuenta y uno por ciento (51%) de las Acciones en ese momento emitidas y en circulación, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o incoherencias en la documentación (ver Sección 3.9)

CALIFICACIÓN DE RIESGO LOCAL DEL EMISOR: Fitch Centroamérica, S. A.

Largo Plazo: A-(pan)
Corto Plazo: F2 (pan)
Perspectiva: Estable

.

Fecha de Reporte: 18 de octubre de 2007

Escala de Calificación de Panamá (Fuente: Fitch Centroamérica, S. A.: www.fitchca.com)

A (pan) Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

F2 (pan) Buena calidad crediticia. Implica una satisfactoria capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

La adición de un "+" o "-" se utiliza para denotar el estatus relativo dentro de una categoría de calificación alta.

2. FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que en un momento dado pudieran afectar las ganancias y/o el flujo de efectivo del Emisor necesario para el pago los dividendos de las Acciones Preferidas objeto de la presente emisión, podemos mencionar:

2.1. DE LA OFERTA

Garantía
Esta emisión de Acciones no cuenta con un fondo de amortización que garantice su redención a futuro. Por lo tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio, serán las fuentes ordinarias con que cuente para el pago de dividendos y la redención de estas Acciones Preferidas en un futuro.

De las modificaciones a los términos y condiciones
Queda entendido y convenido que, a menos que se especifique lo contrario, los términos y condiciones de las Acciones podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) de las Acciones en ese momento emitidas y en circulación, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o incoherencias en la documentación. Igualmente y de conformidad con lo dispuesto en el Acuerdo 4-2003 de 11 de abril de 2003, adoptado por la Comisión Nacional de Valores, toda modificación de los términos y condiciones de las Acciones deberán contar con la aprobación de la Comisión Nacional de Valores. Para mayor información referirse a la Sección 3.9 de este Prospecto.

Ausencia de una Calificación de Riesgo
Esta emisión de Acciones Preferidas no cuenta con una calificación de riesgo que proporcione a la comunidad inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo y a la capacidad de pago del Emisor.

Declaración del pago de dividendos
De acuerdo al artículo 37 de la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá, los dividendos no pueden ser declarados sino sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo y no de otra forma, por lo tanto, el Emisor no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva que es la que ejerce el control absoluto y la dirección plena de los negocios del Emisor, previa aprobación de la Asamblea General de Accionistas. En consecuencia, le incumbe a la Junta Directiva del Emisor, usando su mejor criterio, y previa aprobación de la Asamblea General de Accionistas, declarar o no dividendos. Los Tenedores Registrados de las Acciones podrían verse afectados en cuanto a su inversión en los casos en que el Emisor no genere las utilidades o ganancias necesarias que a criterio de la Junta Directiva o de la Asamblea de Accionistas puedan ser suficientes para declarar dividendos. Igualmente podrían ver afectados en su inversión si aún cuando el Emisor genere utilidades o ganancias, la Junta Directiva o la Asamblea de Accionistas decida no declarar dividendos.

Las ganancias obtenidas por la sociedad al cierre de sus operaciones fiscales, no constituyen dividendos, sino hasta que así hayan sido declarados por la Junta Directiva. La declaración de dividendos viene a ser el método usual de apartar formalmente las ganancias para su distribución entre los accionistas. El hecho de que exista una cantidad apreciable de ganancias acumuladas no es motivo suficiente para que se justifique la declaración de dividendos por parte de la Junta Directiva, la cual puede decidir no declarar dividendos aún cuando exista una cantidad apreciable de ganancias generadas o acumuladas.

Esta emisión de Acciones Preferidas tiene la particularidad de ser No Acumulativas, por tanto, si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago del dividendo preferente en algún periodo, el dividendo no se acumulará para la fecha del siguiente pago o de pagos posteriores. Adicionalmente a lo anterior, el Emisor no declarará dividendos a sus acciones comunes para ningún periodo en que no se declaren los dividendos de las Acciones Preferidas correspondientes al respectivo periodo.

Riesgo por reducción en el precio de las Acciones

El riesgo por reducción en el precio de la Acción, consiste en la variación negativa en el precio del título en el mercado (o sea que se cotice por debajo de su valor par), debido entre otras cosas, a un posible aumento en las tasas de interés del mercado, ya que teniendo presente que el dividendo de la Acción Preferida es fijo, ello ocasionaría una disminución en el rendimiento de la inversión al compararlo con la tasa de interés del mercado, pudiendo causar una disminución del precio de mercado de la Acción Preferida.

Riesgo de liquidez
No existe en la República de Panamá un mercado secundario de valores líquido; por tanto los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender las Acciones Preferidas antes de que las mismas sean redimidas, y que dichas Acciones Preferidas en ese momento por condiciones del mercado en particular, no puedan venderse con la brevedad requerida.

Redención de las Acciones Preferidas
En caso de que el Emisor decida redimir las Acciones Preferidas luego de transcurridos tres (3) años de la Fecha de Emisión de las Acciones Preferidas, esto podría implicar que frente a un escenario de reducción en la tasa de interés del mercado, el Emisor estaría redimiendo las Acciones Preferidas para aprovechar la coyuntura. De esta forma, el Tenedor Registrado, de darse el supuesto anterior, y sólo en ese momento, tendría que asumir un costo de oportunidad derivado de su inversión. Lo anterior se refiere a la posibilidad o no de que los fondos obtenidos por la redención de las Acciones Preferidas puedan ser invertidos en valores con rendimientos similares o equivalentes. Adicionalmente, en caso de que las Acciones Preferidas llegaran a negociarse por encima de su valor nominal ("prima"), los Tenedores Registrados podrían dejar de percibir una ganancia de capital si en ese momento el Emisor decide ejercer la opción de redención. Esta Emisión de Acciones Preferidas no tiene fecha de vencimiento.

Riesgo tributario
El Emisor no tiene ningún control sobre la política tributaria de la República de Panamá, por lo cual el Emisor no garantiza que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a dividendos devengados y ganancias de capital.

2.2. DEL EMISOR

Relación pasivo/patrimonio
De acuerdo a cifras del Emisor al 30 de Septiembre de 2007, la relación pasivo/patrimonio era de 9.42 veces. De realizarse la colocación total de Acciones Preferidas, la relación pasivo/patrimonio sería de 7.51 veces.

Crecimiento futuro de la carta de préstamos e inversiones del Emisor
El crecimiento de la cartera de préstamos y de inversiones dependerá fundamentalmente del desempeño de la economía panameña en los próximos años, particularmente en los sectores comerciales, industriales, Zona Libre de Colón y el gasto público. No existe certeza sobre los crecimientos futuros de estos sectores en el mediano plazo, los cuales son sectores en los que el Emisor desarrolla su negocio bancario.

Competencia que tiene el Emisor
El Emisor lleva a cabo sus negocios en el sistema bancario panameño, el cual se caracteriza por un alto nivel de competitividad. Varios bancos de capital Panameño, participan en los segmentos de mercado en los que el Emisor participa. Inclusive, en algunos de estos sectores, el Emisor compite con otra clase de entidades tales como cooperativas, financieras y compañías de factoraje. Un mayor nivel de competencia podría ocasionar que el margen de intermediación se contraiga y los niveles de comisiones disminuyan.

Diversificación geográfica del Emisor
El Emisor es una institución bancaria Panameña de capital privado, cuyas operaciones están concentradas en la República de Panamá. Por lo tanto, la generación futura de flujo de efectivo y rentabilidad del Emisor, que a su vez sirve como fuente de pago del capital e intereses de las Acciones Preferidas, están

ligados al comportamiento de la economía Panameña. Una contracción o desaceleración de la economía Panameña podría afectar la generación futura de flujo de efectivo y rentabilidad del Emisor.

2.3. DEL ENTORNO

Esta Emisión es una Oferta Pública de Acciones Preferidas de una institución bancaria panameña de capital privado cuyas operaciones están concentradas en la República de Panamá. Por tanto, los ingresos como fuentes de pago ordinarios y extraordinarios de la presente emisión, están ligados al comportamiento de la economía del país. No obstante, el comportamiento de la economía de los Estados Unidos de América y de algunos países de Sudamérica y de la región influyen en la evolución de la economía en Panamá, por lo que al producirse una contracción o desaceleración en las actividades económicas en algún país de la región, las mismas podrían afectar los resultados del Sistema Bancario en Panamá.

2.4. DE LA INDUSTRIA

Riesgos Propios de la Industria Bancaria
Las actividades realizadas por el Emisor están sujetas a factores de riesgo propios del sector bancario panameño, tales como cambios en la regulación, y otros riesgos que a su vez inciden en dicho sector, tales cambios en el entorno económico local e internacional, la política exterior, o los regímenes arancelarios e impositivo panameños.

La industria bancaria nacional se encuentra en un proceso de fortalecimiento de los procesos de regulación y supervisión con la implementación del Acuerdo Basilea II. Dicho acuerdo plantea exigencias de capital más estrictas basadas en una medición de riesgos técnicamente más sofisticada, a fin de amortiguar el impacto de eventuales crisis o pérdidas importantes e inesperadas. Los próximos años serán cruciales para las autoridades regulatorias y para los bancos que tendrán que preparar el camino para la implementación de Basilea II.

Inexistencia de un Mercado Secundario Líquido
Debido a la inexistencia de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran las Acciones Preferidas detalladas en el presente prospecto informativo, pudieran verse afectados si necesitaran vender las mismas antes de la redención de los títulos.

Ausencia de ente gubernamental de último recurso
No existe en el sistema bancario Panameño una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso, al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas temporales de liquidez o que requieran de asistencia financiera.

3. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA

3.1. DETALLES DE LA OFERTA

La emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas fue autorizada por la Junta Directiva del Emisor, según resolución adoptada el 24 de octubre de 2007. Dicha autorización fue por un valor nominal total de hasta Treinta Millones de Dólares (US$30,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, consistente en Tres Mil (3,000) Acciones Preferidas No Acumulativas con valor nominal de Diez Mil Dólares (US$10,000.00) moneda de curso legal de Estados Unidos de América, cada una.

Los accionistas, directores y ejecutivos del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente sobre las Acciones Preferidas No Acumulativas de la presente emisión y deberán participar bajo las mismas condiciones de los demás inversionistas. El detalle y la descripción de los términos y condiciones es el que sigue:

3.2. FECHA DE VENTA DE LAS ACCIONES, DENOMINACIONES Y EXPEDICIÓN

La Fecha de Oferta será el 21 de Diciembre de 2007. Las Acciones Preferidas No Acumulativas serán ofrecidas por el Emisor en denominaciones de Diez Mil (US$10,000.00) o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. La cantidad a emitir será de hasta Tres Mil (3,000) Acciones Preferidas No Acumulativas. Las Acciones Preferidas serán emitidas en forma nominativa y registrada y no excederán en ningún momento el monto autorizado por el Pacto Social de Multi Credit Bank, Inc.

Las Acciones Preferidas se emitirán de forma desmaterializada, teniendo el Tenedor Registrado la opción de optar por un certificado físico. El Contrato de Administración de Valores (que representa las Acciones Preferidas desmaterializadas) deberá estar debidamente firmado por el Presidente de la sociedad, señor Alberto Salomón Btesh, para que dicho contrato constituya una obligación válida y exigible. Para que los certificados físicos de Acciones Preferidas constituyan obligaciones válidas y exigibles, deberán ser firmados por el Presidente o Vicepresidente, el Tesorero y el Secretario.

3.3. PRECIO DE VENTA

El Emisor anticipa que las Acciones serán ofrecidas en venta en el mercado primario por su valor nominal. Sin embargo, el Emisor podrá autorizar que las Acciones Preferidas sean ofrecidas en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal, según las condiciones que presente el mercado financiero en dicho momento.

No existe disparidad entre el precio de oferta al público y el costo real a los directores, dignatarios y empleados del Emisor.

3.4. CÓMPUTO Y PAGO DE DIVIDENDO

(a) Tasa del dividendo

Las Acciones Preferidas devengarán un dividendo anual no acumulativo sobre su valor nominal, de acuerdo con el siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva, los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Tenedor Registrado devengará una tasa fija de 7.75% anual hasta el quinto año, y a partir del quinto año, devengará un dividendo equivalente a una tasa fija anual de 8%. Los dividendos serán no acumulativos. Los dividendos de las Acciones Preferidas serán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión y los mismos son dividendos No Acumulativos. Dividendos No Acumulativos significa que si en un periodo de pago de dividendos no se declaran los dividendos, estos no se acumulan para el periodo siguiente.

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

(b) Dividendos devengados, pago de dividendos y cómputo de dividendos

(i) Dividendos devengados

Una vez sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas, cada Acción Preferida devengará dividendos preferentes desde la Fecha de Liquidación de la operación de compra de las mismas.

Todo pago de dividendos será realizado en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América. El pago se hará mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con Latinclear (Central Latinoamericana de Valores, S.A.). En el caso de aquellas casas de valores que hayan adquirido para sus clientes, o a título propio, Acciones Preferidas de la presente emisión, los puestos de bolsa deberán aparecer también como tenedores registrados en los libros del Emisor y los pagos por concepto de dividendos o del capital (en caso de Redención) se harán mediante crédito a la cuenta que dichos Participantes (Casas de Valores) mantengan con Latinclear. De forma extraordinaria, en caso de Tenedores Registrados con certificados físicos, el pago de dividendos o de capital (en caso de redención) se hará en las oficinas del Emisor. En el caso de que un cliente de una casa de Valores desee el certificado físico de la Acción Preferida, deberá emitir instrucciones por separadas a Latinclear (asumiendo el cliente el costo del certificado), instruyendo el retiro de los valores con su descripción y demás datos solicitados por Latinclear. El día de la liquidación, Latinclear entregrá únicamente copia del Estado de Cuenta en donde se muestra el depósito de los valores negociados.

(ii) Día de pago de dividendos y periodo de dividendos

Una vez sean declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas serán pagados al Tenedor Registrado de forma trimestral los días 26 de marzo 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año, hasta la redención de la presente emisión (4 veces al año), hasta que el Emisor decida redimir dichas Acciones Preferidas.

Las Acciones Preferidas correspondientes a la presente emisión tienen una cláusula de dividendos no acumulativos. Consecuentemente si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago de dividendos en cualquier periodo, el mismo no se acumulará para la fecha del siguiente pago. Sin embargo el Emisor no declarará dividendos a sus acciones comunes para ningún periodo en que no se declaren los dividendos de las Acciones Preferidas correspondientes al respectivo periodo.

El periodo que inicia en la Fecha de Emisión y termina en el Día de Pago de Dividendo inmediatamente siguiente y cada período sucesivo comienza en un Día de Pago de Dividendo y termina en el Día de Pago de Dividendo inmediatamente subsiguiente se identificará como un "Periodo de Dividendo." Si un Día de Pago de Dividendo cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el Día de Pago de Dividendo deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Dividendo a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de dividendos y del Período de Dividendo

subsiguiente. El término "Día Hábil" significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

(iii) Cómputo de dividendos

El monto de los dividendos pagaderos con respecto a cada Acción Preferida serán calculados por el Emisor de forma trimestral, para cada período de pago de dividendo, aplicando la respectiva tasa de dividendo a la suma del capital invertido, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios del Período de Dividendo, (incluyendo el primer día de dicho período de dividendo pero excluyendo el día de pago de dividendo en que termina dicho período de pago), dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba). Los dividendos son No Acumulativos.

(c) Sumas devengadas y no cobradas

El valor nominal y dividendos, que no sean debidamente cobrados por el Tenedor Registrado, o que sean debidamente retenidos por el Agente de Pago, de conformidad con los términos de este prospecto y de las Acciones Preferidas, la ley u orden judicial o de autoridad competente, no devengarán retribución adicional alguna con posterioridad a sus respectivas fechas de redención. El mismo tratamiento se dará a los Tenedores Registrados que hayan solicitado la expedición de un Certificado Físico en lugar de la apertura de una Anotación en Cuenta, y que el o los pagos solicitados hayan sido retirados por el Tenedor Registrado en la fecha indicada.

3.5. AGENTE DE PAGO Y REGISTRO

Mientras existan Acciones Preferidas emitidas y en circulación, el Emisor actuará como Agente de Pago y Registro en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) con oficinas en el Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Calle 49 y Avenida Federico Boyd, Ciudad de Panamá, ha sido nombrada por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de las Acciones.

El Agente de Pago y Registro y cualquiera de sus accionistas, directores, dignatarios o compañías subsidiarias o afiliadas podrán ser Tenedores Registrados de las Acciones, y entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas sin tener que rendir cuenta de ello a los Tenedores Registrados de las Acciones.

3.6. DILUCIÓN, DERECHOS DE VOTO Y ASAMBLEA

Al no formar parte de la masa de accionistas comunes, las Acciones Preferidas no causan un efecto de dilución sobre los beneficios por acción de los accionistas comunes, sin embargo, las Acciones Preferidas sí tienen preferencia sobre los accionistas comunes en el pago o reparto de dividendos. En el caso de que el Emisor no generase los ingresos suficientes para declarar los dividendos de las Acciones Preferidas, los accionistas comunes se verán afectados en el pago de su dividendo, ya que el Emisor está obligado a declarar primero los dividendos sobre los accionistas preferidas y luego los dividendos de acciones comunes.

En el artículo tercero del Pacto Social, tal cual fue modificado por la Escritura Pública No.15,477 de 28 de octubre de 2005, de la Notaria Pública Décima de Circuito de Panamá, se especifica que las acciones preferidas no tendrán derecho a voz ni voto. Además indica que las acciones preferentes tendrán aquellos derechos y privilegios que de tiempo en tiempo determine la Junta Directiva al momento de su emisión, en cuyo caso, a cada emisión de acciones preferidas se le asignará un número de serie a efectos de identificar los derechos y privilegios que le corresponde.

3.7. REDENCION DE LAS ACCIONES PREFERIDAS

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

En caso de que el Emisor no vaya a redimir la totalidad de las Acciones Preferidas sino una cantidad menor, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas, interesados en redimir sus Acciones Preferidas tendrán que notificar por escrito sus propuestas de venta de Acciones Preferidas y dirigirlas al Emisor. El Emisor pagará el valor nominal de las Acciones Preferidas. En caso de que no se recibieran propuestas de ventas por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de Acciones Preferidas objeto de las propuestas sea inferior a la cantidad de Acciones Preferidas que el Emisor pretende redimir, se procederá a redimir las acciones restantes a su valor nominal, mediante sorteo ante Notario Público de la Ciudad de Panamá. En caso de que las propuestas de ventas de acciones sean mayores que el número de acciones que el Emisor ha programado redimir, el Emisor procederá a redimir las acciones a su valor nominal, mediante sorteo ante Notario Público de la Ciudad de Panamá.

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

3.8. DERECHO PREFERENTE A ADQUIRIR ACCIONES Y RESTRICCIONES AL TRASPASO DE ACCIONES

Los accionistas tienen derecho preferente a suscribir, en proporción a las acciones de la clase de que sea dueño, acciones emitidas en virtud de un aumento de capital. Los tenedores de acciones tienen derecho preferente a adquirir, en proporción a las acciones que ellos tengan acciones por emitir. Si cualesquiera tenedores de acciones no ejerciesen el derecho así otorgado, el Emisor podrá adquirirlas y si el Emisor no adquiere todas las acciones, dichas acciones adicionales serán asignadas proporcionalmente a todos los accionistas que hubiesen suscrito su porción proporcional. El precio por el cual se ofrecen dichas acciones será determinado por la Junta Directiva. No obstante lo que precede, las disposiciones referentes al derecho preferencial a suscribir acciones, en caso de aumento de capital, no tendrán aplicación si los derechos de preferencia de que aquí se trata hubiesen sido renunciados por escrito por los tenedores de 4/5 de las acciones en circulación.

Actualmente el Emisor no cuenta con acciones preferidas emitidas y en circulación. La Junta Directiva aprobó el canje de todas las acciones preferidas privadas emitidas y en circulación por acciones comunes, el cual se hizo efectivo el 1 de noviembre de 2007.

Además indica el Pacto Social del Emisor, en su artículo tercero, que "si cualquier accionista deseare vender todas o una porción de sus acciones, deberá primero comunicarlo por escrito a la compañía y suministrar los detalles del traspaso proyectado, inclusive si el accionista espera vender sus acciones a una persona determinada, deberá suministrar copias certificadas de cualesquiera convenios pactados, o por pactar, relacionados con dicha venta, y cualquier otra información concerniente a la transacción proyectada que la Compañía razonablemente solicite, inclusive, pero sin limitarse a, información concerniente a la condición financiera del presente cesionario y otra información relacionada con la buena fe de la oferta. Además, la notificación a la Compañía indicará la fecha en que el accionista se propone hacer la venta, que será no antes de sesenta (60) días calendarios contados a partir de la fecha en que la Compañía reciba dicha notificación, En este caso la Compañía tendrá primera opción para adquirir dichas acciones. En caso de que la Compañía decidiere no adquirir las acciones, ésta notificará entonces a todos los accionistas del traspaso en proyecto dando a los demás accionistas la oportunidad de adquirir dichas acciones

proporcionalmente al número de acciones de que cada accionista sea tenedor. Si algún accionista no adquiere su parte proporcional de las acciones así vendidas, dichas acciones adicionales serán asignadas proporcionalmente a todos los accionistas que dentro de los cuarenta y cinco (45) días siguientes al recibo por la Compañía de la notificación de la intención del accionista de vender, hayan convenido por escrito adquirir aquellas acciones no adquiridas previamente por los otros accionistas. Cualquier venta de las acciones será en una fecha por lo menos sesenta (60) días después de haber la Compañía recibido aviso por escrito del accionista de su deseo de vender sus acciones u podrá prorrogarse por otros treinta (30) días a solicitud del comprador.
El precio por el cual la Compañía o los accionistas, según arriba se estipula, tendrá derecho a adquirir las acciones será el valor en los libros de la acción de la sociedad que se esté vendiendo, o si la Junta Directiva, en su absoluta discreción determinare que es más conveniente, el precio real por el cual una persona financieramente responsable haya ofrecido a dicho accionista vendedor adquirir dichas acciones. Cualesquiera acciones que queden por vender podrán ser vendidas por el accionista vendedor o por cualquier persona, pero únicamente en términos no más favorables que aquellos a los cuales dichas acciones hubiesen sido ofrecidas de acuerdo con el presente a los otros accionistas. No obstante lo que precede, estas restricciones en cuanto al traspaso no tendrán aplicación si los derechos de preferencia de que aquí se trata hubiesen sido renunciados por escrito por los tenedores de 4/5 de las acciones en circulación."

3.9. MODIFICACIONES Y CAMBIOS

Queda entendido y convenido que, a menos que se especifique lo contrario, los términos y condiciones de las Acciones podrán ser modificados con el consentimiento de aquellos Tenedores que representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) de las Acciones Preferidas en ese momento emitidas y en circulación, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades, y corregir errores evidentes o incoherencias en la documentación.

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

Sobre este tema, el Emisor deberá cumplir con lo establecido en el Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003, emitido por la Comisión Nacional de Valores, así como cualquier otro acuerdo adoptado por la Comisión Nacional de Valores sobre esta materia.

3.10. EMISIÓN, REGISTRO Y TRANSFERENCIA DE LAS ACCIONES PREFERIDAS

El Emisor ha determinado que las Acciones Preferidas podrán ser emitidas en forma desmaterializada (mediante el sistema de anotaciones en cuenta), antes de efectuar la oferta pública. En este caso, para los valores producto de la oferta pública, el Emisor ha solicitado y obtendrá de Latinclear la apertura de un registro de anotaciones en cuenta, que comprende la emisión de hasta Tres Mil (3,000) Acciones con un valor nominal de Diez Mil Dólares (US$10,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América) cada una, por un monto de hasta Treinta Millones de Dólares (US$30,000,000.00) de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América). Por lo tanto, la emisión, registro y transferencia de los valores así emitidos estarán sujetos a las reglamentaciones y disposiciones de Latinclear y al Contrato de Administración de Valores que el Emisor suscriba con Latinclear. Al realizar la compra de Acciones desmaterializadas, el Tenedor Registrado, en primera instancia, recibirá del Participante de Latinclear (Casa de Valores) a través de la cual realizó su transacción, una certificación por la inversión realizada mediante una anotación en cuenta. Queda entendido que en todo caso, el Emisor también podrá emitir las Acciones mediante certificados físicos.

En el Contrato de Administración de Valores (que representa las Acciones Preferidas desmaterializadas) celebrado entre el Emisor y Latinclear se contempla la opción de la rematerialización. Esta opción indica que a solicitud de un tenedor indirecto, un Participante de Latinclear podrá solicitar por escrito la rematerialización de Acciones Preferidas, según lo establecido en los procedimientos de Latinclear. Queda entendido que ante el evento de solicitudes de rematerialización de las Acciones Preferidas, y para efectos del Contrato de Administración de Valores, el saldo remanente de las Acciones Preferidas, en custodia y administración de Latinclear, bajo el régimen de tenencia indirecta, será igual a la diferencia entre el saldo total de las Acciones Preferidas emitidas bajo el método de anotación en cuenta, menos el total de Acciones rematerializadas.

Para efectos de aquellas Acciones Preferidas físicas o rematerializadas, los pagos de dividendos, remisión de poderes si fuese el caso o notificaciones, convocatorias a reuniones, transferencias, registros, canjes, y cualquier otra acción corporativa de la emisión en cuestión, serán responsabilidad del Emisor o de su Agente de Pago y Registro o cualquier otro agente que el Emisor haya autorizado para tal fin.

El inversionista podrá realizar la compra de Acciones Preferidas Desmaterializadas a través de cualquier Participante de Latinclear (Casa de Valores). El Participante que mantenga la custodia de la presente inversión, proporcionará al Tenedor Registrado, un estado mensual de su cuenta dentro de una cantidad prudencial de Días Hábiles posteriores al fin de cada mes. Los Tenedores Indirectos de las Acciones Preferidas, dispondrán de 15 Días Hábiles posteriores al recibo del estado de cuenta, para objetarlo por escrito. Transcurrido dicho término sin haberse formulado objeción alguna sobre los asientos y registros en el sistema de Latinclear, se tendrán por correctos y como plenamente aceptados por el propietario efectivo.

Adicionalmente para efectos del registro de las Acciones Preferidas Físicas o Rematerializadas, El Emisor mantendrá en su domicilio principal, o en aquel otro lugar que determine la Junta Directiva, un Libro de Registro de Acciones Preferidas en el cual anotará (i) el nombre y dirección de cada accionista, (ii) el número de acciones de propiedad de cada accionista, (iii) la suma pagada por cada acción preferida emitida, (iv) el número, fecha de emisión de cada certificado de acción, y monto, (v) las emisiones, traspasos, canjes, cancelaciones, redenciones y recompras de todas las acciones, (vi) instrucciones de pago, (vii) si pesa algún gravamen o medida cautelar sobre las acciones preferidas, y (viii) cualquiera otra información que determine la Junta Directiva. La Junta Directiva del Emisor podrá de tiempo en tiempo adoptar y modificar normas y procedimientos relativos a las inscripciones y anotaciones que se deban hacer en el Libro de Registro de Acciones.

Este registro estará abierto a la inspección de los Directores y Ejecutivos autorizados del Emisor y de los funcionarios de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

3.11. DEL CONTRATO DE ADMINISTRACIÓN DE VALORES

La Junta Directiva del Emisor autorizó a que se efectuase un Contrato de Administración de Valores entre Multi Credit Bank, Inc. con Latinclear, cuyo objeto es la emisión de Valores Elegibles Desmaterializados consistentes en hasta Tres Mil (3,000) Acciones Preferidas con un valor nominal de Diez Mil Dólares (US$10,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una, por un monto de hasta Treinta Millones (US$30,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Igualmente para los efectos del presente contrato, el Emisor ha solicitado y obtenido la apertura de un registro de anotaciones en cuenta.

El Contrato de Administración de Valores cuyo objeto es la emisión de Valores Elegibles Desmaterializados (Acciones Preferidas) mediante registros de anotaciones en cuenta, deberá ser firmado por el Presidente de la sociedad, señor Alberto Salomón Btesh. La firma podrá ser impresa u original.

En el caso que un cliente de un Participante desee la Rematerialización de su inversión, el Participante deberá emitir instrucciones por separadas a Latinclear (asumiendo el cliente el costo del certificado), instruyendo la Rematerialización de los valores mediante una descripción y demás formalidades solicitadas por Latinclear. En la fecha de la liquidación de la transacción, Latinclear entregará únicamente al Participante, copia del Estado de Cuenta en donde conste la anotación en cuenta por la inversión realizada.

En ambos casos, el Emisor mantendrá en su domicilio principal, o en aquel otro lugar que determine la Junta Directiva, un Libro de Registro de Acciones Preferidas en el cual anotará (i) el nombre y dirección de cada accionista (Tenedores Registrados en el caso de Valores Desmaterializados y Rematerializados) y, (ii) el número de Acciones Preferidas de propiedad de cada accionista, (iii) la suma pagada por cada Acción Preferida emitida, (iv) el número y fecha de cada Acción emitida, y monto, ya sea mediante anotación en cuenta o certificado físico o rematerializado, (v) las emisiones, traspasos, canjes, cancelaciones, redenciones y recompras de todas las Acciones Preferidas, (vi) instrucciones de pago, (vii) si pesa algún gravamen o medida cautelar sobre las Acciones Preferidas y (viii) cualquiera otra información que determine la Junta Directiva. La Junta Directiva del Emisor podrá de tiempo en tiempo adoptar y modificar normas y procedimientos relativos a las inscripciones y anotaciones que se deban hacer en el Libro de Registro de Acciones Preferidas.

(a) Emisión, registro y transferencia de las Acciones Preferidas Desmaterializadas
El Emisor ha determinado que las Acciones Preferidas podrán ser emitidas en forma desmaterializada (anotaciones en cuenta), quedando entendido que el Emisor podrá solicitar la Rematerialización de la inversión, antes de efectuar la Oferta Pública. En el régimen de anotaciones en cuenta, las Acciones Preferidas emitidas bajo este esquema serán consignadas a favor de Latinclear en su calidad de Custodio y Administrador, por lo tanto, la Emisión, Registro y Transferencia de los mismos estará sujeto a las reglamentaciones y disposiciones de Latinclear y al Contrato de Administración de valores que el Emisor suscriba con Latinclear.

(b) Pago de dividendos de los Valores Desmaterializados
El Participante de Latinclear que mantenga la custodia de las Acciones Preferidas (anotaciones en cuenta) pagará al Tenedor Registrado los dividendos declarados y devengados por cada Acción Preferida, según el registro en libros de Latinclear, en el Día de Pago de Dividendos.

(c) Pago por redención de los Valores Desmaterializados
El participante de Latinclear que mantenga la custodia de las Acciones Preferidas (anotaciones en cuenta) pagará al Tenedor Registrado en la Fecha de Redención, el valor nominal de la respectiva Acción Preferida en concepto de pago por redención. Queda entendido que todos los pagos que deba realizar Latinclear con relación a esta Emisión, los hará a cargo del Emisor y con los fondos que reciba de éste.

(d) Limitación de responsabilidad
Nada de lo estipulado en este Prospecto y en los términos y condiciones del Contrato de Administración, obligará a Latinclear y a los Participantes a el pago del capital y dividendos a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas.

Todo pago que se haga a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas en concepto de pago de dividendos declarados o de redención de las Acciones Preferidas se hará con el dinero que para estos fines proporcione el Emisor.

3.12. LEGITIMIDAD DE LOS VALORES

Salvo orden de autoridad competente y de acuerdo a lo establecido en la Ley 42 del 8 de noviembre de 1984, el Emisor reconocerá, en un momento determinado, a aquella o aquellas personas cuyos nombres estén registrados como titular de una anotación en cuenta o certificado rematerializado en el Libro de Registro de Acciones Preferidas, como único, legítimo y absoluto propietario de dicha acción y como accionista para todos los propósitos.

En base a lo anterior, en caso de que un certificado rematerializado o una anotación en cuenta tenga a dos o más personas registradas como sus accionistas, el Emisor seguirá las siguientes reglas con el fin de ejecutar instrucciones relacionadas con dicho certificado rematerializado o anotación en cuenta:

(i) Si se utiliza la expresión "y", se entenderá como una acreencia mancomunada y se requerirá la firma de todos los accionistas de dicho certificado rematerializado de acción o anotación en cuenta identificados en el Libro de Registro de Acciones;

(ii) Si se utiliza la expresión "o" se entenderá que dichas personas son accionistas en forma solidaria y se requerirá la firma de cualquiera de los accionistas de dicho certificado rematerializado de Acción o anotación en cuenta; y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno, se entenderá como una titularidad mancomunada y se requerirá la firma de todos los accionistas de dicho certificado rematerializado de Acción o anotación en cuenta que aparecen en el Libro de Registro de Acciones.

3.13. NOTIFICACIONES

Toda notificación o comunicación al Emisor deberá ser dada por escrito y enviada por el accionista o su apoderado, como se detalla a continuación:

MULTI CREDIT BANK INC.
Edificio Prosperidad, Vía España
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 269-0188 ó 294-3500
Fax: (507) 265-5363
Atención: Victor Mojica
Departamento de Tesorería e Inversiones
treasury@grupomulticredit.com

Toda notificación o comunicación al Emisor se considerará debida y efectivamente dada en la fecha en que sea satisfactoriamente entregada al Emisor de conformidad con lo establecido en esta sección. El Emisor podrá variar su dirección antes indicada mediante notificación a los accionistas. Toda notificación o comunicación del Emisor a cualquier accionista deberá ser hecha personalmente mediante envío por correo certificado, porte pagado, a la última dirección del accionista que aparezca en el Libro de Registro de Acciones Preferidas. Si la notificación y comunicación es así enviada se considerará debida y efectivamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea o no recibida por el accionista Registrado.

Cualquier notificación o comunicación al Custodio y Agente de Transferencia deberá ser dada por escrito y entregada personalmente como se detalla a continuación y la misma se considerará y efectivamente dada en la fecha en se sea entregada al Custodio y Agente de Transferencia de conformidad con lo establecido en esta sección:

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Apartado 87-4009 Panamá 7
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 214-6105
Fax: (507) 214-8175

Toda notificación o comunicación al Agente de Pago y Registro deberá ser dada por escrito y enviada por el Tenedor Registrado o su apoderado, como se detalla a continuación:

MULTI CREDIT BANK INC.
Edificio Prosperidad, Vía España

Ciudad de Panamá
República de Panamá
Teléfono: (507) 269-0188 ó 294-3500
Fax: (507) 265-5363
Atención: Victor Mojica
Departamento de Tesorería e Inversiones
treasury@grupomulticredit.com

3.14. LEY APLICABLE

Las Acciones Preferidas del Emisor están sujetas a las leyes de la República de Panamá.

3.15. PLAN DE VENTAS

Agente colocador

El Emisor designó a Multi Credit Securities, Inc., como su Agente de Venta, para que realice la colocación de las Acciones Preferidas en mercado primario a través de su Puesto de Bolsa y Casa de Valores en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Multi Credit Securities, Inc. cuenta con Licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a la Resolución No. CNV-91-04 de 18 de mayo de 2004 . Los corredores de valores de Multi Credit Securities, Inc. están autorizados por la Comisión Nacional de Valores. Las oficinas del Agente Colocador están ubicadas en Vìa España, Edificio Prosperidad, Panamá, República de Panamá, Apartado Postal 0823-05627, su número de teléfono es 294-3500 y su número de fax es 264-4014.

Las ventas de las Acciones Preferidas efectuadas por Multi Credit Securities, Inc., causarán una comisión de un cuarto del uno por ciento (1/4%) del valor nominal de las Acciones Preferidas, la cual será deducida del monto a entregarse al Emisor al momento de la liquidación de una venta. La comisión de Emisión primaria de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. será cancelada por el Emisor.

Multi Credit Securities, Inc. ha celebrado con el Emisor un contrato de corretaje de valores para llevar a cabo la venta de las Acciones Preferidas y realizará su mejor esfuerzo para realizar la venta de las mismas, mediante la promoción de éstas entre sus clientes.

Limitaciones y reservas

La Emisión no mantiene limitantes en cuanto al número de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia o derechos preferentes que puedan menoscabar la liquidez de los valores.

La presente Emisión será ofrecida a todos los inversionistas en general y no mantendrá preferencia por un perfil específico de inversionista, ni montos previamente asignados a grupos específicos de inversionistas.

La presente Emisión solamente se está ofreciendo en el mercado panameño, por lo que no se ha reservado tramo alguno para ofrecerse en algún otro mercado.

3.16. MERCADOS

La Oferta Pública de las Acciones Preferidas ha sido registrada ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. _____ del ____ de _____ de 2007. Esta autorización no implica que la Comisión recomienda la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre la perspectiva del negocio. La Comisión Nacional de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro. La presente Emisión será listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

3.17. GASTOS DE LA EMISION

Las Acciones Preferidas ocasionarán las siguientes comisiones y gastos, los cuales serán pagados por el Emisor:

	Precio al Público *	Comisión de Ventas	Gastos de la Emisión	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US$10,000.00	US$37.50	US$16,61	US$9,945,89
Total	US$30,000,000.00	US$112,500.00	US$49,830,00	US$29,837,670,00

* Oferta inicial más dividendos acumulados, precio inicial sujeto a cambios.

Un detalle de las comisiones y gastos se detallan en el siguiente cuadro:

Tipo de Comisión o Gasto	Periodicidad	Monto (US$)	% que representa sobre el monto total de la Emisión
Comisión de venta	Inicio	112.500,00	0,37500%
Comisión de mercado primario BVP	Inicio	21.000,00	0,07000%
Tarifa de inscripción BVP y ISIN number	Inicio	1.080,00	0,00360%
Tarifa de inscripción de Latinclear	Inicio	250,00	0,00083%
Tarifa de registro de Oferta Pública (CNV)	Inicio	4.500,00	0,01500%
Tarifa de supervisión por Oferta Pública (CNV)	Anual	3.000,00	0,01000%
Gastos estructuración, legales, propaganda, otros gastos (aprox.)	Inicio	20.000,00	0,02800%
Total		**162.330,00**	**0,50243%**

3.18. USO DE LOS FONDOS

El producto de la venta de las Acciones Preferidas será utilizado para fortalecer la base patrimonial del Emisor, en conjunto con el crecimiento de las operaciones comerciales del giro regular del negocio del Emisor.

3.19. IMPACTO DE LA EMISIÓN

La presente emisión de Acciones Preferidas es parte de la estrategia financiera del Emisor, cuyo objetivo principal es darle crecimiento sano a la institución. Si la presente emisión fuera colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor y Subsidiarias quedaría de la siguiente manera:

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	30/09/2007 Antes	30/09/2007 Después de la Emisión
Pasivos		
Total de depósitos recibidos	634.060.937	634.060.937
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	10.000.000	10.000.000
Financiemientos recibidos	48.598.751	48.598.751
Bonos por pagar	15.200.000	15.200.000
Total de pasivos varios	34.675.339	34.675.339
Total de pasivos	**742.535.027**	**742.535.027**
Patrimonio de los Accionistas		
Capital pagado	41.312.000	59.362.000
Acciones preferidas	18.050.000	30.000.000
Ajuste por conversión de moneda	694.387	694.387
Reserva de capital	850.000	850.000
Utilidades no distribuidas	13.741.347	13.741.347
Cambios netos de valores disponibles para la venta	1.209.000	1.209.000
Total de patrimonio de accionistas mayoritarios	**75.856.734**	**105.856.734**
Intereses minoritarios	2.975.087	2.975.087
Total de patrimonio de accionistas	**78.831.821**	**108.831.821**

Relación pasivo/patrimonio	**9,42x**	**6,82x**

Fuente: Estados Financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007

Nota: Se asume la colocación total de las acciones preferidas públicas de esta emisión. La Junta directiva, tal cual consta en el Acta de fecha 24 de octubre de 2007, aprobó el canje de todas las acciones preferidas privadas emitidas y en circulación por acciones comunes. El canje de certificados de acciones que representaban acciones preferidas por certificados de acciones que representan acciones comunes fue registrado y efectivamente realizado el 1 de noviembre de 2007.

3.20. RESPALDO

Las Acciones Preferidas de la presente Emisión están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

3.21. GARANTIA

Esta Emisión no cuenta con un fondo económico que garantice la redención a futuro de las Acciones Preferidas. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para declarar el pago de dividendos y para la redención de estas Acciones Preferidas en un futuro.

4. INFORMACIÓN DEL EMISOR

4.1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

El Emisor es una institución bancaria panameña de capital privado constituida originalmente bajo el nombre de Banco de Crédito e Inversiones, S.A. mediante Escritura Pública 13,398 del 7 de Octubre de 1987 de la Notaría Primera del Circuito, Provincia de Panamá, inscrita en la ficha 201,122, rollo 22,480, imagen 0045 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público de la República de Panamá. Luego el Emisor cambió su nombre a Multi Credit Bank, Inc. mediante Escritura Pública 2,055 del 12 de Febrero de 1988 de la Notaría Quinta del Circuito, Provincia de Panamá, inscrita en la ficha 201,122, rollo 23,287, imagen 0179 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público de la República de Panamá. Sus oficinas principales están ubicadas en el Edifico Prosperidad, Vía España 127, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Su página web es www.grupomulticredit.com.

El Emisor inició sus operaciones el 12 de julio de 1990, siendo su equipo ejecutivo fundador conformado por doce profesionales que en ese momento contaban, en su mayoría, con más de 20 años de experiencia en la industria bancaria. Su capital inicial fue de US$2.5 Millones de Dólares. Durante el primer año de operaciones alcanzó activos totales de US$12 Millones Dólares. Desde el inicio de sus operaciones, el Emisor se enfocó en el negocio de Banca Personal, Banca Corporativa y Banca para la Pequeña y Mediana Empresa. Para este último segmento, el Emisor lanzó su programa "Acción Empresarial", siendo el primer banco Panameño en ofrecer con capital propio, servicios especializados para satisfacer las necesidades del sector de la pequeña y mediana empresa. En ese sentido, se desarrolló un programa, que además del financiamiento, incluía capacitación y asesoría, creando las bases para un crecimiento gradual y sostenible de la pequeña empresa.

El Emisor fue la primera entidad que incursionó en el resentido campo Bancario luego del impacto negativo económico producido por la intervención de Estados Unidos en Panamá. Ese momento resultó propicio para la apertura ya que se necesitaba el impulso de una nueva entidad bancaria que apoyara la reactivación del sector empresarial. Se considera que la peculiaridad del entorno en la fecha de apertura del banco, provocó un sólido crecimiento de los activos del Banco y le valió una posición destacada dentro del competitivo mercado panameño.

Durante el año 2004, el Emisor amplió y reforzó una gama de servicios incluyendo servicios internacionales dirigidos a ciudadanos y empresas de otros países. En este sentido, también se inauguró la Casa de Valores, Multi Credit Securities, Inc. para ofrecer una variedad de productos y servicios de inversión y en la Banca Privada se inició el servicio de administración de patrimonios.

En línea con los proyectos e iniciativas para lograr mayor eficiencia y efectividad en el servicio a sus clientes, el Banco invirtió en tecnología adquiriendo la ultima versión del sistema IBS de DATAPRO, permitiéndoles así cumplir con las ultimas regulaciones internacionales en materia bancaria, contable y financiera. Adicionalmente adquirió un Data Warehousing y nuevos programas para el manejo de la casa de valores.

En el 2005 - Incursionamos en el servicio de procesamiento de pagos con tarjetas Visa y Mastercard a través de puntos de ventas (POS) físicos o virtuales y nos convertimos en el primer banco en Panamá que brinda el servicio de Verified by Visa y Secure Code para Afiliación de Comercios / Adquirencia.

Para el año 2006 - Tuvimos un crecimiento superior a los US$ 100 millones en activos y una utilidad de US$ 9,1 millones. Se inicia el proceso de expansión con la apertura de nuevas sucursales: Colón Plaza Millennium y El Dorado. Apertura de la Oficina de Representación en Bogotá, Colombia.

Reestructuración organizacional de la institución, con la incorporación de las Vicepresidencias de Negocios, las cuales han sido de vital apoyo en el crecimiento y futuro de la institución. Con cifras de diciembre de 2006, el Banco fue calificado con A-(pan) por la Calificadora de Riesgo Equilibrium.

En el año 2007 y con cifras al 30 de junio de 2007, el Banco recibió la calificación local, grado de inversión A-, emitido por la calificadora de riesgo Fitch Centroamérica, S. A. Continuamos proceso de expansión, inauguramos dos sucursales más: Boquete, Provincia de Chiriquí y en la Terminal de Transportes de Albrook.

En septiembre de 2007, como parte de su estrategia de expansión regional, el Banco adquirió el 70% de las acciones comunes de Macrofinanciera, S. A. en Colombia, compañía financiera con más de 54 sucursales en todo el territorio Colombiano.

En adición a su servicio al cliente, el Banco demuestra su sentido de Responsabilidad Social Empresarial al formar parte del Pacto Global de las Naciones Unidas, cuyo propósito es promover la incorporación de valores y principios universalmente reconocidos a la visión estratégica y a las prácticas corporativas de la empresa. A través de la Fundación Alberto y Pamela Btesh (antes Fundación Multi Credit) realiza durante todo el año donaciones a beneficio de los más necesitados a lo largo y ancho del territorio nacional. El Banco fue una de las primeras empresas en patrocinar el proyecto "Adopta una Escuela", organizado por el Club Rotario de Panamá, patrocinando a la Escuela Richard Newman.

4.2. RED DE SUCURSALES Y COBERTURA GEOGRÁFICA

Al 30 de Septiembre de 2007, el Emisor contaba con un total de 14 sucursales en la República de Panamá, una Oficina de Representación en la ciudad de Bogotá-Colombia y una red de 54 sucursales a través de su subsidiaria Macrofinanciera, S. A. de Colombia. Las sucursales del Emisor se encuentran distribuidas en el área metropolitana de la Ciudad de Panamá, Zona Libre de Colón e Interior:

1. Vía España
2. Plaza Pacífica
3. El Dorado
4. Albrook
5. San Miguelito
6. Los Pueblos
7. Chorrera
8. Zona Libre
9. Plaza Millenium-Colón
10. Santiago
11. Chitré
12. David
13. Boquete
14. Changuinola

4.3. ESTADO DE CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO

A continuación presentamos el estado de capitalización y endeudamiento, según los estados financieros consolidados del Emisor y sus Subsidiarias al 30 de septiembre de 2007 (cifras interinas) y al 31 de diciembre de 2006 (cifras auditadas):

Tabla 1: Estados de capitalización y endeudamiento (US$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	30/09/2007	31/12/2006
Pasivos		
Total de depósitos recibidos	634.060.937	486.708.959
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	10.000.000	10.000.000
Financiemientos recibidos	48.598.751	45.108.139
Bonos por pagar	15.200.000	15.200.000
Total de pasivos varios	34.675.339	26.593.365
Total de pasivos	**742.535.027**	**583.610.463**
Patrimonio de los Accionistas		
Capital pagado	41.312.000	40.812.000
Acciones preferidas	18.050.000	18.050.000
Ajuste por conversión de moneda	694.387	0
Reserva de capital	850.000	1.550.000
Utilidades no distribuidas	13.741.347	9.512.623
Cambios netos de valores disponibles para la venta	1.209.000	385.548
Total de patrimonio de accionistas mayoritarios	**75.856.734**	**70.310.171**
Intereses minoritarios	2.975.087	0
Total de patrimonio de accionistas	**78.831.821**	**70.310.171**

Relación pasivo/patrimonio	**9,42x**	**8,3x**

Fuente: Estados Financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007

Al 30 de septiembre de 2007 (cifras interinas) y 31 de diciembre de 2006 (cifras auditadas), las tasas de los financiamientos recibidos del Emisor oscilaban entre 5.40% y 8.42% resumidos a continuación:

Tabla 2: Financiamientos recibidos – otros (US$)

	30/09/2007	31/12/2006
(en miles de US$)		
Préstamos con vencimientos al 2007		10,000
Préstamos con vencimientos al 2008	1,200	1,600
Préstamos con vencimientos al 2009	43,349	28,456
Préstamos con vencimientos al 2010	4,050	5,052
Total	**48,599**	**45,108**

Fuente: Nota 15 de financiamientos recibidos de los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2007.

4.4. Perfil de Vencimientos y Distribución Geográfica de Activos y Pasivos

Vencimientos de activos y pasivos más importantes

Al 30 de septiembre de 2007 (cifras interinas) y 31 de diciembre de 2006 (cifras auditadas), los vencimientos de activos y pasivos más importantes, son los siguientes:

Tabla 3: Vencimientos de activos y pasivos más importantes (US$)

30/09/2007

(en miles US$)	1-3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	> 5 años	Sin Vencimiento	Vencidos	Total
Activos	227,384	195,335	156,026	175,315	67,274	33	821,367
Pasivos	358,434	200,182	152,259	3,593	28,068	0	742,535
Diferencia	-131,050	-4,848	3,767	171,722	39,206	33	78,832

2006

(en miles US$)	1-3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	> 5 años	Sin Vencimiento	Vencidos	Total
Activos	204,351	148,303	121,602	125,441	52,403	1,822	653,921
Pasivos	287,899	147,992	120,532	5,604	21,584	0	583,610
Diferencia	-83,549	311	1,070	119,837	30,818	1,822	70,310

Fuente: Nota de administración de riesgos de instrumentos financieros de los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2007.

Distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes

Al 30 de septiembre de 2007 (cifras interinas) y 31 de diciembre de 2006 (cifras auditadas), la distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes era la siguiente:

Tabla 4: Distribución geográfica de los activos y pasivos más importantes (US$)

(en miles US$)

Activos	**30/09/2007**	**31/12/2006**
Panamá	640,573	517,172
América Latina y Caribe	41,734	15,194
Estados Unidos y Otros	139,059	121,554
Total	821,367	653,921
Pasivos		
Panamá	469,686	463,883
América Latina y Caribe	128,316	50,973
Estados Unidos y Otros	144,533	68,754
Total	742,535	583,610

Fuente: Nota 25 de administración de riesgos de instrumentos financieros de los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2007.

4.5. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política aplicada para los pagos de dividendos del Emisor, obedece a las utilidades obtenidas en cada año, y en cumplir con los requisitos de capitalización dictados por la Ley Bancaria y los reglamentos de la Superintendencia de Bancos , el cual no puede ser menor a 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. A continuación presentamos un detalle del dividendo pagado en los últimos cinco años:

	2003	2004	2005	2006	30/09/2007
Acciones Comunes	4.000.000	5.000.000	4.900.000	3.000.000	2.700.000
Acciones Preferidas	711.500	226.500	953.000	1.113.381	1.094.526
	4.711.500	**5.226.500**	**5.853.000**	**4.113.381**	**3.794.526**

Fuente: Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas de los estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2003 a 2006 y de los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2007.

4.6. LITIGIOS PENDIENTES

Al 30 de septiembre de 2007, existían juicios ordinarios en contra de El Emisor, por la suma de US$ 6,093,941 (31 de diciembre de 2006: US$6,066918), del cual se espera un resultado favorable.

4.7. GOBIERNO CORPORATIVO

La Junta Directiva del Emisor ha adoptado ciertos procedimientos de la teoría y práctica de Gobierno Corporativo. Al comparar estos procedimientos con los lineamientos adoptados por la Comisión Nacional de Valores, podemos afirmar que el Emisor cumple con estos lineamientos sobre Gobierno Corporativo. Se adjunta a este Prospecto Informativo el cuestionario sobre Gobierno Corporativo requeridos en la Sección IV del Formulario IN-A adoptado mediante el Acuerdo 18-2000 del 11 de octubre de 2000 de la Comisión Nacional de Valores, modificado por el Acuerdo 12-2003 del 11 de noviembre de 2003 y por el Acuerdo 8-2004 del 20 de diciembre de 2004.

Adicionalmente, el Emisor debe seguir los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá sobre este tema, el cual es regulado por el Acuerdo 4-2001 de 5 de septiembre de 2001.

Entre los requisitos de la Superintendencia de Bancos de Panamá, se establecen los siguientes puntos como requisitos mínimos del artículo 3 del Acuerdo No. 4-2001:

Artículo 3. Requisitos Mínimos de Gobierno Corporativo
Los Bancos conducirán sus negocios con el concurso de un Gobierno Corporativo que incluirá, por lo menos:

a. Documentos que establezcan claramente los valores corporativos, objetivos estratégicos, códigos de conducta y otros estándares apropiados de comportamiento;
b. Documentos que establezcan claramente el sistema para asegurar el cumplimiento de lo indicado en el ordinal anterior, y su comunicación a todos los niveles de la organización del Banco;
c. Una estrategia corporativa equilibrada, frente a la cual el desempeño global del Banco y la contribución de cada nivel de la estructura de Gobierno Corporativo pueda ser medida;
d. Una clara asignación de responsabilidades y de las autoridades que adoptan las decisiones, incorporando los requisitos de competencias individuales necesarias para ejercer las mismas, y una línea jerárquica de aprobaciones requeridas en todos los niveles de la estructura de Gobierno Corporativo, hasta la Junta Directiva;
e. El establecimiento de un mecanismo para la interacción y cooperación entre la Junta Directiva, la Gerencia Superior y los auditores internos y externos;
f. Sistemas de control adecuados que incluyan a las funciones de gestión de riesgos independientes de las líneas de negocios y otros pesos y contrapesos;
g. Aprobación previa, seguimiento y verificación especial de las exposiciones de riesgo, en particular en concepto de facilidades crediticias e inversiones y bajo criterios de sana práctica bancaria, en donde los conflictos de interés sean manifiestamente altos, incluyendo el trato en todas las

relaciones de negocios con personas que sean partes relacionadas del Banco o integrantes de su grupo económico, sus accionistas mayoritarios, su Gerencia Superior u otros empleados claves autorizados para tomar decisiones trascendentes dentro del Banco;

h. Documentos que contengan información sobre la política de reclutamiento, inducción y capacitación continua del personal, los incentivos financieros y administrativos ofrecidos a la Gerencia Superior, las gerencias de líneas de negocios y otros empleados para que actúen apropiadamente y persiguiendo los mejores intereses del Banco, tales como la política de remuneraciones, compensaciones ejecutivas, opciones sobre acciones del Banco o su sociedad controladora, promociones y otros reconocimientos;

i. Flujos apropiados de información interna y hacia el público, que garanticen la transparencia del sistema de Gobierno Corporativo, por lo menos en las siguientes áreas:
   I. La estructura de la Junta Directiva (tamaño, membresía, calificaciones y comités);
   II. La estructura de la administración general (responsabilidades, líneas jerárquicas, calificaciones y experiencia);
   III. La estructura de la organización básica (estructura de la línea de negocios, estructura legal del Banco, sociedad controladora y grupo económico);
   IV. Naturaleza y extensión de transacciones con partes relacionadas e integrantes del grupo económico del Banco.

j. Sistema de supervisión directa por cada componente de los niveles jerárquicos de la estructura de la organización al componente inmediatamente inferior jerárquicamente, incluyendo a las funciones no involucradas en la gestión diaria del Banco; y

k. Auditorias interna y externa independientes de la Gerencia Superior.

En el artículo 22 de dicho acuerdo se establecen sanciones por incumplimiento de las disposiciones de gobierno corporativo.

Para más información el inversionista se puede referir a la dirección de Internet de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en la cual podrá encontrar el contenido del Acuerdo No. 4-2001: http://www.superbancos.gob.pa.

4.8. CAPITAL ACCIONARIO

Acciones Comunes

Las acciones comunes del Banco están constituidas por 75,000 acciones autorizadas con un valor nominal de US$1,000.00 cada una. Las acciones comunes emitidas y pagadas al 30 de septiembre de 2007 ascendían a 41,312 (31 de diciembre de 2006: 40,812). No se mantienen acciones comunes en tesorería.

Conciliación del número de acciones comunes en circulación del Emisor al inicio y al final de los últimos 5 años:

Tabla 5: Número de acciones comunes

Año	Enero	Diciembre
2002	40,220	40,220
2003	40,220	40,362
2004	40,362	40,362
2005	40,362	40,462
2006	40,462	40,812
Sep 2007	40,812	41,312

Fuente: Nota 18 de acciones comunes de los estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2002 a 2006 y estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007

Acciones Preferidas

Las acciones preferidas del Banco están constituidas por 3,000 acciones autorizadas con un valor nominal de US$10,000.00 cada una. El Emisor realizó emisiones privadas de acciones preferidas, acciones estas que fueron canjeadas en su totalidad el 1 de noviembre de 2007 por acciones comunes. Al 30 de septiembre de 2007 (cifras interinas) y 31 de diciembre 2006 (cifras auditadas), el número de acciones preferidas y en circulación ascienden a 1,805 con un valor nominal de US$10,000.00 cada una y sin fecha de vencimiento:

Fecha de Emisión	30/09/2007	31/12/2006	Tasa de Dividendos	Pago de Dividendos	Tipo
04/07/2002	US$ 6,000,000	US$ 6,000,000	6.0%	Semestral	No acumulativos
15/12/2002	1,000,000	1,000,000	6.0%	Semestral	No acumulativos
15/07/2003	550,000	550,000	6.0%	Semestral	No acumulativos
02/11/2004	8,000,000	8,000,000	7.5%	Trimestral	No acumulativos
15/06/2006	2,500,000	2,500,000	8.0%	Trimestral	No acumulativos
	US$18,050,000	**US$18,050,000**			

Fuente: Nota 19 de acciones preferidas de los estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2006 y estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007

Conciliación del número de acciones preferidas en circulación del Emisor al inicio y al final de los últimos 5 años:

Tabla 6: Número de acciones preferidas

Año	Enero	Diciembre
2002	0	700
2003	700	755
2004	755	1,555
2005	1,555	1,805
2006	1,805	1,805
Sep 2007	1,805	1,805

Fuente: Nota 19 de acciones preferidas de los estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2002 a 2006 y estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007

Nota: La Junta directiva, tal cual consta en el Acta de fecha 24 de octubre de 2007, aprobó el canje de todas las acciones preferidas privadas emitidas y en circulación por acciones comunes. El canje de certificados de acciones que representaban acciones preferidas por certificados de acciones que representan acciones comunes fue registrado y efectivamente realizado el 1 de noviembre de 2007.

4.9. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS

Derecho de Voto
Cada acción común otorga a su tenedor un (1) voto en las asambleas de accionistas.

Asambleas de Accionistas
Las asambleas de accionistas podrán celebrarse en cualquier lugar, dentro o fuera de la República de Panamá, según lo determine la Junta Directiva.

Habrá una reunión general de los accionistas cada año en la fecha que disponga por resolución la Junta Directiva, para la elección de los Directores y la tramitación de cualquier otro negocio que sea sometido a dicha reunión por la Junta Directiva. También habrán reuniones extraordinarias de accionistas, para considerar además de los asuntos que hayan sido objeto de convocatoria, cualquier asunto que cualquier accionista someta a la consideración de la misma, cuando así lo convoque la Junta Directiva cada vez que lo considere conveniente, o cuando lo convoque la Junta Directiva o el Presidente a petición de accionistas que representen al menos 25% del capital. El quórum reglamentario se alcanzará con la representación de la mitad más un acciones emitidas y en circulación. Las resoluciones adoptadas requieren del voto favorable de los representantes de la mitad más un acciones emitidas y en circulación excepto en los casos que específicamente el Pacto Social disponga algo diferente.

Las asambleas de accionistas, ya sean ordinarias o extraordinarias, deberán ser convocadas a cada accionista registrado y con derecho a voto, mediante entrega personal o envío por correo certificado con no menos de diez (10) ni más de sesenta (60) antes de la fecha de la asamblea.

Junta Directiva y Dignatarios

La Junta Directiva tiene el control absoluto y la administración completa de los negocios de la sociedad. Todas las facultades de la sociedad, incluyendo la declaración y el pago de dividendos, serán ejercidas por la Junta Directiva, estas últimas previa aprobación de la Asamblea de Accionistas, salvo aquellas que expresamente estén asignadas o reservadas por ley o el pacto social a los accionistas, y en consecuencia, puede sin intervención de los accionistas, entre otros, otorgar en fideicomiso, pignorar o hipotecar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones y vender o permutar los haberes de la sociedad excepto cuando el traspaso envuelva bienes distintos del giro corriente.

La Junta Directiva se reúne cuando la convoque cualquiera de sus Dignatarios, pero no menos de una (1) vez al mes. Se requiere la presencia de la mayoría de los Directores de la sociedad para constituir quórum. Cada miembro de la Junta Directiva tiene derecho a un voto. Las decisiones de la Junta Directiva se adoptan mediante el voto favorable de la mayoría de los Directores presentes o representados por apoderado en una reunión.

Dividendos
Compete a la Junta Directiva del Emisor recomendar a la asamblea de accionistas los dividendos a declarar y pagar. Sin embargo, al declarar y pagar dividendos, el Emisor debe cumplir con los requisitos de capitalización dictados por la Ley Bancaria y los reglamentos de la Superintendencia de Bancos.

Derechos de Suscripción Preferente
Todo accionista tiene derecho preferente a suscribir en proporción a las acciones de la clase de que sea dueño, acciones, ya sea por emitirse, o en virtud de un aumento de capital. En la actualidad el emisor no cuenta con acciones preferidas emitidas y en circulación. Los accionistas tienen derechos preferentes en caso de que otros tenedores de acciones deseen traspasar sus acciones, tal cual fue mencionado en la Sección 3.8 de este Prospecto Informativo.

Reforma del Pacto Social
El pacto social del Emisor podrá ser reformado por resolución adoptada por al menos el 51% de las acciones emitidas y en circulación del Emisor en una reunión ordinaria, si se hubiere dado el debido aviso, o en una reunión extraordinaria convocada con tal fin.

Contratación con partes relacionadas
El pacto social del Emisor establece que ningún contrato u otra transacción entre la sociedad y cualquiera otra sociedad anónima será afectado o invalidado por el hecho de que alguno o varios de los directores de esta sociedad esté o estén interesados en o sea director o dignatario, o sean directores o dignatarios de aquella y cualquier director o directores individual o conjuntamente podrá ser parte o partes de, o podrá estar interesado en cualquier contrato o transacción de esta sociedad o en el cual esta sociedad tenga intereses, y ningún contrato, acto o transacción de esta sociedad con cualquier persona o personas, firmas o

sociedad anónima, será afectado o invalidado por el hecho de que cualquier director o directores de esta sociedad es parte o son parte de, o están interesados en tal contrato, acto o transacción o de cualquier modo relacionados con tal persona o personas, firma o asociación y todas y cada persona que llegare a ser director de esta sociedad queda relevado de cualquier responsabilidad que pudiera caberle por contratar con esta sociedad para su propio beneficio o el de cualquier firma o sociedad en la cual él puede estar en alguna forma interesado.

Estatutos
Las sociedades anónimas panameñas no tienen obligación de adoptar estatutos. Sin embargo, el Emisor si ha adoptado estatutos.

4.10. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

4.10.1 Giro Normal del Negocio

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

4.10.1 Estructura del Negocio

La estructura organizacional de Multi Credit Bank, Inc. ha sido diseñada para dar respuesta a las necesidades financieras que el cliente requiera, a través de los distintos departamentos, ofreciendo una amplia gama de servicios bancarios y financieros. Apoyados en nuestra Banca de Consumo, Banca Corporativa, Banca Privada "Diamante", Banca Internacional, Banca Comercial para la Pequeña y Mediana Empresa, ofrecemos una amplia gama de productos y servicios desarrollados cuidadosamente para satisfacer las necesidades de cada uno de nuestros clientes.

Además de servir a la comunidad empresarial tradicional, también apoyamos al sector de la Pequeña Empresa. Este apoyo no se limita solamente al aspecto financiero, sino que además capacita e impulsa al empresario para que se supere, incrementando sus ingresos y elevando su nivel de vida.

MultiCredit Bank considera que su reputación y trayectoria en el mercado local, su equipo gerencial y administrativo, y las oportunidades de crecimiento actuales y de mejora en su estructura de costos; constituyen sus mayores ventajas competitivas. Los Bancos competidores extranjeros incluyen el Hong Kong Shanghai Banking Corporation ("HSBC"), Citibank N.A. y Scotiabank. Los competidores de la Banca local incluyen Banistmo (hoy HSBC), Banco General, Banco Cuscatlán (hoy Citibank) y Global Bank entre otros.

1 BANCA CORPORATIVA

Nuestra especialidad es estructurar operaciones comerciales, así como financiamientos a la industria de la construcción y del sector agropecuario que constituyan un crecimiento real para nuestros clientes, sustentados en un amplio conocimiento de las necesidades crediticias y servicios bancarios que requieran. La base de clientes corporativos de MCB consiste primeramente en grandes corporaciones (Ingresos mayores a US$20 millones) y corporaciones medianas (Ingresos entre US$2,5 y US$20 millones) con domicilio en Panamá y el extranjero. Actualmente, nuestra Banca Corporativa administra más de US$300 millones, lo que representa un 65,5% del total de colocaciones de MultiCredit Bank.

La Banca Corporativa se creó al iniciar operaciones el Banco teniendo como misión primordial el ofrecer a nuestros clientes productos financieros, tanto de crédito como de pasivos, que excedan las expectativas de los clientes brindando una atención profesional, expedita y personalizada, con niveles óptimos de rentabilidad para el banco.

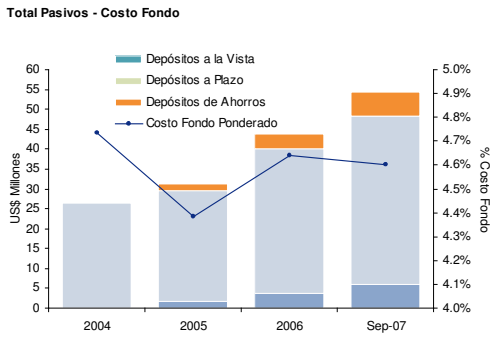
Nuestros objetivos generales son: (i)Aumentar el volumen de negocios, tales como préstamos y depósitos a plazo fijo, principalmente a través de prospectar nuevos clientes con planes agresivos de visitas, ofreciéndoles productos no tradicionales, asesoramiento financiero y agilidad en el servicio; (ii)Concentrar el crecimiento a través de la generación de negocios con clientes en sectores que están en ciclos económicos positivos y que se encuentren en etapa de vida de crecimiento y consolidación; (iii)Monitorear la rentabilidad por cliente, oficial y productos y tomar decisiones que maximicen en el largo plazo la rentabilidad; e (iv)Implementar una diversificación efectiva por sectores de la población, económicos e industriales.

Las estrategias a implementar por mercado son: (i) En la Zona Libre de Colón, consolidar nuestra participación de mercado la cual se sitúa en 7.1% al 30/06/07 versus 5.4% hace un año. (ii)En Ciudad de Panamá, continuar participando en el mercado de interinos de construcción principalmente en proyectos medianos y orientados a la clase media Panameña, y en aquellos otros sectores que están en ciclo de negocio o fase de vida de crecimiento como lo son los automóviles, educación, pesca, materiales de construcción, reciclaje, puertos y hoteles. (iii)En el Interior, penetrar en el mercado de los agroindustriales.

Nuestra estrategia competitiva consiste en mantenernos incrementando por los próximos dos años el volumen de negocios a través de la vinculación de nuevos cliente ofreciéndoles la versatilidad y agilidad de nuestro servicio en las aprobaciones de crédito, compromiso de largo plazo con los sectores y la flexibilidad y confiabilidad que los bancos de mayor tamaño no pueden ofrecer. Finalmente, nos hemos propuesto impulsar el financiamiento a través de los diferentes subsidios de corresponsales dirigidos a incentivar las exportaciones de productos.

<u>Evolución Banca Corporativa</u>

(Fig.1.1)



(Fig.1.2)

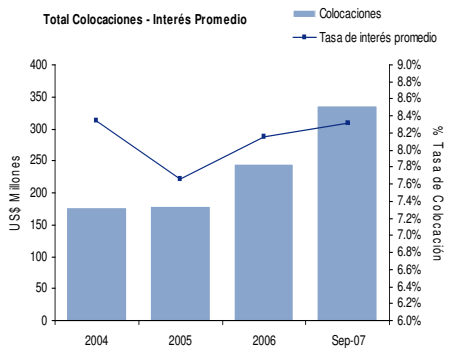


Fig.1.1: Muestra la evolución del total de captaciones de Banca Corporativa, banca generadora del 40% del total de fondos de MultiCredit, que financia un 75% del total de sus colocaciones.

Fig.1.2: Representa el total de colocaciones de Banca Corporativa y la tasa de interés promedio de éstas, las cuales muestran importantes alzas; lo que debemos considerar como sobre el mercado, dadas las bajas experimentadas en la Banca Panameña.

(Fig.1.3)

	30/06/06	30/12/07	30/06/07
Participación de Mercado	2.78%	3.33%	3.54%

Fig.1.3: Aumento en participación de mercado, resultado de penetración en nuevos nichos y efecto de fusiones en Banistmo y Banco Continental. (Principalmente).

2 BANCA COMERCIAL

Enfocada al financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa (PYME), nuestra Banca Comercial ofrece una serie de productos y servicios financieros diseñados para ajustarse a la medida de las necesidades de nuestros clientes, ya sea que se desenvuelva en el sector comercial, industrial y/o agropecuario.

En enero de 2003, se crea la Banca Comercial al segregarse los créditos de la Banca Corporativa con perfiles de PYME con riesgos de créditos hasta US$200.000 e ingresos de hasta US$1 millón. Igualmente, se absorben los negocios de Micro y Pequeñas Empresas (MYPE), de la Unidad de Proyectos Especiales (UPE) y de Factoring.

Durante el período 2003 a 2005, la Banca sufre cambios evolutivos en su estructura de cartera, calidad de créditos y recuperación de segmentos de negocios deteriorados, alcanzando una cartera total de US$55,3 millones.

Con el crecimiento de la economía nacional, consolidación del personal y optimización de los recursos orientados a la diversificación de la base de clientes, y expansión del negocio en el interior del país; se amplían los parámetros de acción y productos especializados, hasta consolidarnos en lo que nuestra Banca Comercial es en la actualidad: una Banca centrada en el financiamiento a la empresas medianas con ingresos de hasta US$2.5 millones y riesgos consolidados de hasta US$1 millón, y no menores de US$25.000. A su vez, se desarrolla una estructura de Técnicos Agropecuarios e Ingenieros especializados en la administración y control de créditos al Sector Agropecuario y de Construcción (incluyendo financiamientos interinos de construcción) con criterios abiertos en cuanto a riesgos consolidados y volúmenes de ingresos, por ser áreas de especialización de la Banca Comercial, así como el manejo del nicho de Descuentos de Documentos a través de Factoring y el desarrollo del negocio de inversión en CATs, que posiciona a MCB como el líder del mercado en este rubro.

Esta transformación y consolidación de la banca comercial nos lleva a que hoy en día la banca comercial; maneja una cartera activa de US$75.2 millones y US$8.4 millones en inversiones de descuento CATs, lo que nos lleva a una cartera total de US$84.1 millones, lo que representa un 14% del total de préstamos del banco.

El enfoque de negocios de nuestra banca comercial está dirigido al segmento “middle market” (mediana empresa) tanto en los rubros tradicionales de financiamiento de las necesidades de capital de trabajo de las empresas comerciales, como en los rubros de inversión fija, adquisición de equipos, compra de fincas, así como el desarrollo agropecuario y construcción en general. La cobertura de mercados de la banca comercial es estrictamente nacional.

El objetivo que persigue la banca comercial es contribuir al pool de ingresos del banco, manteniendo un margen financiero mínimo en nuestros activos productivos de 3.5% anual sobre nuestro costo promedio de fondos. Simultáneamente, nos proponemos autofinanciarnos en un 35% de nuestras necesidades de fondos al cierre de 2008 y 50% al de 2010 y mantener un nivel de morosidad de la cartera de préstamos por debajo del 1.5% del total de créditos.

Los productos tradicionales de la banca comercial son: líneas de crédito para financiar necesidades de capital de trabajo; préstamos a término para financiamiento de inversiones fijas; Factoring; Compra y venta de Documentos Negociables (Certificados de Abono Tributario CATs); Líneas para el financiamiento interino de construcción; y Líneas de crédito y préstamos a término para el desarrollo y expansión de actividades agropecuarias.

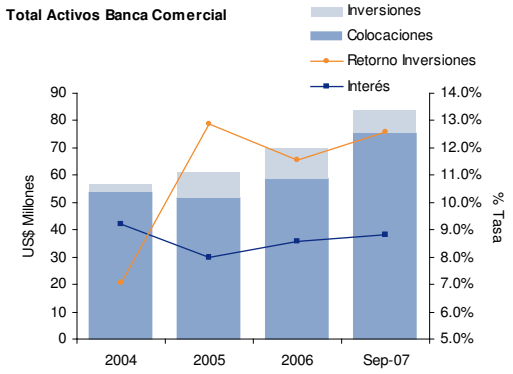
Con el "boom" de la construcción en Panamá y el déficit habitacional existente en el país, la banca comercial se ha especializado en el financiamiento interno de construcción de proyectos de vivienda dirigidos a la clase media y media baja cuyo rango de precios oscila entre US$25.000 y US$250.000. Por otra parte, el auge económico que vive la nación, impulsado por el desarrollo de la megaproyectos (expansión del Canal, puertos, refinerías, Zona Libre de Colón, etc.) y la firma de los Tratados de Libre Comercio, requiere de un aumento de la producción de alimentos, tanto para el consumo local como para la exportación. La demanda de productos tradicionales (carne porcina, avícola y vacuna; arroz; maíz; etc.) y no tradicionales (piña, melón, sandía, etc.,) ha creado para la banca comercial un nicho de negocios muy interesante en el sector agropecuario, respaldado por acceso al mercado local e internacional, sólidas garantías y una estructura interna que nos permite ser eficientes y competitivos.

La estrategia competitiva de la banca comercial consiste en brindar una respuesta rápida e integral a nuestros clientes tanto en la aprobación como en los procesos de desembolso con niveles de precios que reflejen el riesgo crediticio; además de la disposición de un equipo especializado para el mejoramiento y desarrollo del negocio de nuestros clientes.

Los procesos de administración y control de la banca son llevados mediante métodos de medición de riesgos y controles de seguimientos implementados con herramientas tecnológicas y mejoramientos continuos. Actualmente, estamos desarrollando un software de aplicación agropecuaria que permite sistematizar los planes de inversión y de pago de cada proyecto agropecuario y anticipar problemas de cumplimiento, además de efectuar los correctivos necesarios. Igualmente, iniciamos la primera etapa de la sistematización del seguimiento de créditos de la construcción y contamos con un sistema de control de carteras de Factoring y manejos de inversiones en CATs. Estos sistemas son la base del control de riesgo y administración especializada de la banca comercial.

<u>Evolución Banca Comercial</u>

(Fig.2.1)



(Fig.2.2)

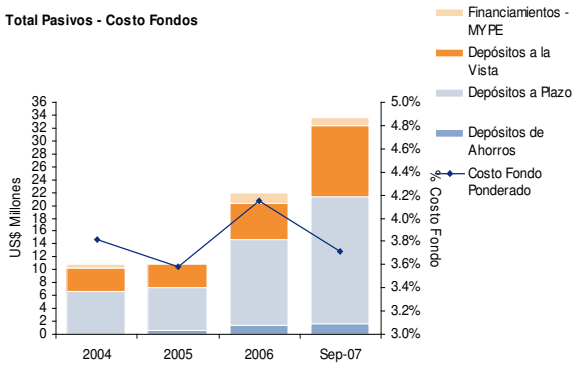


Fig.2.1: Muestra la evolución de las colocaciones e inversiones de la banca comercial; considerando a su vez, el interés promedio percibido, que se mantiene en el tiempo, pese a disminuciones en la banca panameña; y los retornos de inversiones, al alza dado los instrumentos CATs.

Fig. 2.2: Muestra la estructura de pasivos de banca comercial y el costo de fondos promedio del área. La banca comercial, financia un 40% de sus colocaciones; siendo dependiente en forma importante de la

gestión de tesorería, la cual obtiene financiamientos a intereses menores y mejora los rendimientos del área; cuyos créditos se colocan con intereses mayores a los de Banca Corporativa.

3 BANCA DE CONSUMO

La banca de consumo tiene sus orígenes en MCB desde el inicio de operaciones del banco siendo parte importante de La Gran Financiera, que es la filial dentro del grupo que da inicio a la operación financiera operativa y comercial al banco.

La banca de consumo ha evolucionado en el transcurrir del tiempo de manera progresiva; teniendo su enfoque desde los inicios en segmentos de jubilados, en donde el banco encuentra un nicho importante para proyectarse en la comunidad. Esta actividad fue seguida de créditos otorgados al sector de la Comisión del Canal de Panamá y otros préstamos con enfoque al sector particular y público.

A partir de 2003 en el banco se inicia el proceso de obtener la membresía en las Marcas VISA y MASTERCARD con el objeto de enfocarse primordialmente en el negocio adquirente y con miras a evolucionar en el negocio de emisión. Dentro del desarrollo de este negocio adquirente el banco logra rápidamente identificarse como el banco líder, logrando volúmenes importantes de transacciones con un crecimiento sostenido de US$30 millones y US$80 millones durante los años 2005 y 2006, consecutivamente y acumulado a junio de 2007 transacciones por US$168 millones, excediendo la meta trazada para Diciembre del mismo año de US$144 millones en un 16,7%.

Entre el año 2005 y 2006 el banco empieza un proceso de desconcentración de la cartera de créditos; principalmente de jubilados y comienza a abrir nuevas líneas de negocios, como lo han sido los créditos automotrices y los hipotecarios; así mismo, en el año 2007 MCB comienza a lograr una participación importante en el mercado de tarjetas de crédito en Panamá.

Nuestra misión es ofrecer alternativas de créditos altamente competitivas con una atención a clientes especializada y valores agregados para satisfacer las necesidades de los clientes. Nuestros objetivos son: lograr un crecimiento considerable en número y cantidad de las cuentas de ahorros y cuentas corrientes; incrementar la cartera de depósitos a plazo fijo menores a US$100.000; aumentar la cartera de préstamos personales a un ritmo mayor al crecimiento de la cartera corporativa y de la industria; disminuir la concentración de la cartera de jubilados, dando más énfasis al crecimiento de los otros tipos de créditos personales con el objetivo de disminuir y diversificar nuestro riesgo de crédito.

Los productos que comercializa el banco a través de la banca de consumo son principalmente para satisfacer el mercado local, sin embargo, dado el auge del mercado hipotecario a través de los megaproyectos que se promueven en el país, ha surgido un creciente interés de parte de extranjeros por invertir en ellos, por lo conveniente de las alternativas que ofrece el mercado panameño. Los productos de mayor productividad en función de su crecimiento serán los préstamos hipotecarios y automotrices, sin excluir la cartera de jubilados que aunque en franca disminución, sigue representando más del 30% de la cartera total y tiene la tasa de rendimiento mayor en lo que respecta a los productos de préstamos de consumo.

El negocio de comercio electrónico, a través del negocio adquirente, representa la mayor fuente de ingresos del área de consumo; por lo que se mantendrá el esfuerzo y tecnología para mantener el nivel de ingresos y crecer de manera consistente. Se suma el negocio de tarjetas de crédito, el cual aunque insipiente, mantiene buenas proyecciones de crecimiento a través de la creación de alianzas estratégicas y venta cruzada de productos de colocación de consumo.

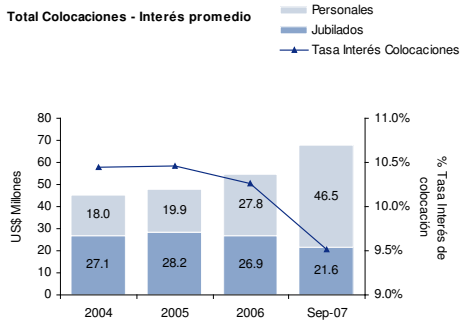
El banco está en pleno desarrollo e implementación de la herramienta Workflow® de Ultimus®, con el objeto de agilizar todo el proceso de trámite y aprobación de créditos y posteriormente para el desarrollo y

trámite de productos de captación para concluir con los procesos de atención a clientes. Esto hará posible el manejo de manera expedita y eficiente de los procesos de comercialización y servicio a clientes.

Con la creación de nuevos centros de atención en el país estamos ampliando nuestra red de servicios y se reforzará de manera efectiva el proceso de venta cruzada de productos como elemento clave en el crecimiento de la banca de consumo.

Evolución Banca Consumo

(Fig.3.1)



(Fig.3.2)

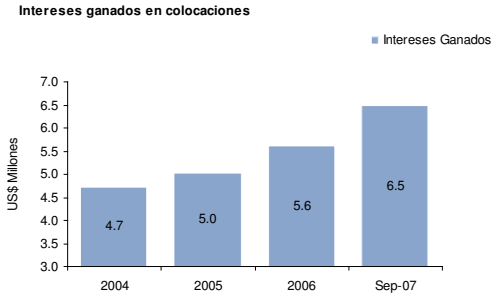


Fig.3.1: La gráfica muestra la composición de las colocaciones de la banca de consumo y la tasa de interés promedio de éstas. Del cuadro, podemos observar un baja en las tasas de interés; efecto generalizado en la industria bancaria Panameña; pero que es compensado a nivel de ingresos, con un aumento en el monto de colocaciones, lo cual se muestra en Fig.3.2.

Fig.3.2: Muestra la evolución del monto total de intereses ganados por colocaciones de banca de consumo.

4 BANCA PRIVADA (DIAMANTE)

La banca privada fue creada en 1998 para hacerse cargo de importantes productos tales como Depósitos de Plazo Fijo selectos, Fideicomisos y Multiplanilla Empresarial, entre otros. Estas actividades se desarrollaban con tres colaboradores a los que luego se agregaron dos más. En 2003, se cambio el nombre de Banca Privada a Banca Diamante para proyectarle al cliente la importancia que representan para el banco. A partir de ese momento se inició en Banca Diamante una reestructuración de los productos que se manejaban, poniendo especial atención en el perfil de sus clientes e iniciando la vinculación de clientes potenciales, a través de un servicio personalizado y de confianza absoluta en el manejo de su patrimonio. En la actualidad la Banca Diamante cuenta con 9 colaboradores y continúa con sus metas de captación y de incremento de clientes potenciales tanto nacionales como extranjeros para llegar a los objetivos trazados por el Grupo MultiCredit Bank.

La misión de la Banca Diamante es establecer con el cliente una relación personalizada de negocios basada en la confianza y discreción absoluta que supere sus expectativas. El objetivo es la captación de fondos y clientes nuevos, preferiblemente locales; pero teniendo cobertura local e internacional. A su vez, MCB cuenta con los más estrictos controles sobre las fuentes de fondos, con el objeto de evitar lavados de dinero y cuentas ilegales.

El producto principal de banca privada es el Depósito a Plazo Fijo. Como productos innovadores del área MCB Depósitos a Plazo Fijos en otras monedas, Depósitos Cifrados, Depósitos Overnight y Depósitos de Tasa Variable. Adicionalmente, y como venta cruzada, la Banca Diamante se ha especializado en el ofrecimiento del resto de los productos que maneja el Banco.

La Banca Diamante se esmera y especializa en calidad de servicio a través de una atención personalizada logrando ser parte importante en el desenvolvimiento de los negocios de sus clientes. Su presencia es continua a través de una política agresiva de mercadeo de puerta a puerta, visitas, invitaciones y llamadas. Todo esto, sumado a: tasas de interés muy competitivas, respuestas rápidas a las necesidades, más una completa gama de productos, constituye los fundamentos de la competencia de MCB y su diferenciación del resto de los bancos del mercado. MCB cuenta con una Banca en Línea muy completa y amigable a la cual pueden acceder sus clientes para revisar sus cuentas, hacer sus pagos, enviar sus transferencias locales y extranjeras, además de otros importantes servicios. Banca Diamante cuenta también con un modelo de Análisis Multidimensional, que les permite acceder a las cifras actualizadas del departamento con mayor rapidez (CUBOS).

Evolución Banca Privada

(Fig.4.1)

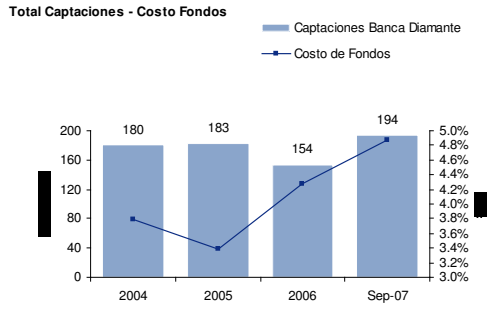


Fig.4.1: Evolución Pasivos Banca Privada. Corresponde principalmente a depósitos a plazo de clientes de la cartera preferencial del Banco. En la actualidad, la Banca Diamante aporta un 31% de las necesidades de financiamiento del Banco.

5 BANCA INTERNACIONAL

La banca internacional de MCB se adapta perfectamente tanto a la clientela extranjera corporativa con negocios globales, como a la clientela individual de medianos y grandes patrimonios. Fue creada en 2006 y nace con el objetivo de atender las necesidades de nuestros clientes extranjeros, que se radican en Panamá o que tienen negocios en el país.

Basados siempre en el logro de soluciones integrales y estructuradas, las políticas de esta área consisten en el ajuste permanente de los productos y servicios de acuerdo al giro de negocios o perfil de inversor de cada cliente, asegurándose de gestionar el riesgo a cabalidad, lo que garantiza poder ofrecer plena seguridad y solidez. La diferencia está dada a través de una atención exclusiva y un servicio personalizado que conjuga experiencia, asesoría y una amplia oferta de productos y servicios fiduciarios, manejados con absoluta confidencialidad.

La misión es ofrecer todos los productos de la banca universal a clientes extranjeros con particular énfasis en negocios y servicios relacionados con la operatoria de comercio exterior y administración de patrimonios, buscando superar las expectativas del cliente en base a un servicio de alta calidad y atención personalizada.

El objetivo principal de la banca internacional es posicionar la marca Multi Credit Bank fuera de las fronteras panameñas, con la oferta de un amplio abanico de productos bancarios y con servicios de calidad

y personalidad. El ámbito de cobertura de la banca es internacional, principalmente en Latinoamérica y el Caribe.

Entre los productos que se ofrecen se encuentran las: cuentas corrientes, cuentas overnight, cuentas de ahorro, depósitos a plazo fijo, cartas de crédito y cobranzas, garantías bancarias, financiamientos estructurados, fideicomisos, etc.

De los servicios ofrecidos destacan: los giros bancarios, transferencias internacionales, soluciones de pagos y cobros internacionales, cobro de cheques extranjeros, banca online, banca privada, gestión patrimonial, administración de portafolio, corretaje de valores y asesoría de inversión.

A través del Área de Operaciones, el banco ha puesto a disposición de la banca, un óptimo servicio de banca en línea por medio de su Web.

Banca Internacional - Negocios

La Banca Internacional - Negocios, se creó en Multi Credit Bank a principios de 2007 y tiene como misión, contribuir al crecimiento del banco con operaciones que toman lugar en el extranjero, de una forma ordenada y rentable, en línea con la misión general del Banco. Los principales objetivos del área se enmarcan en:

- Diversificar los activos del Banco incursionando en nuevos mercados y escogiendo de manera prudente activos que tengan un rendimiento razonablemente mayor con ventajas impositivas, pero que al mismo tiempo no comprometan la calidad de riesgo de cartera de Multi Credit Bank. En la mayoría de los casos, nuestro objetivo es tomar riesgos acompañados de un banco domiciliado en el país de riesgo- que usualmente origina la operación invitándonos a entrar junto a ellos en forma sindicalizada o de participación bilateral- el cual cuente con toda la experiencia en dicho mercado y se haga cargo del manejo de garantías y documentación.

- Utilizar economías de escala (operaciones de mayor tamaño) a un menor costo de generación, tramitación, aprobación y documentación.

- Dar a conocer el Banco a nivel internacional, introduciendo y/o reforzando técnicas y modalidades bancarias aprendidas en el vivir cotidiano con ejecutivos de primer nivel en otros mercados.

Los productos que ofrecemos constituyen facilidades crediticias para operaciones de comercio exterior a corto y mediano plazo, en cualquiera de sus diferentes modalidades, tales como préstamos, factoring, forfaiting, cartas de crédito, bonos de licitación, bonos de cumplimiento y otros.

Nuestra competencia son los aquellos bancos internacionales que siguen la misma estrategia. Sin embargo nuestra diferenciación consiste en procurar tener la mayor cantidad posible de contactos en los diferentes mercados hacia los que estamos enfocados, para tener donde escoger logrando el mejor precio posible y el menor riesgo posible.

6 CASA DE VALORES (MULTICREDIT SECURITIES, INC.)

Multi Credit Securities, Inc. comienza a operar en agosto del 2004, cuando por Resolución No.91-204, de la Comisión Nacional de Valores otorga la licencia de Casa de Valores. Para el cierre del año 2004, el departamento contaba con tres colaboradores y con activos bajo administración US$10 millones. Hoy en día Multi Credit Securities consta de seis colaboradores y maneja más de US$26 millones de activos bajo administración.

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

Multi Credit Securities Inc. trabaja con Casas de Valores y Corredores de Bolsa en Panamá, así como también en Estados Unidos y en Europa; lo que le da un acceso a productos de todo el mercado internacional y local.

MultiCredit Securities ofrece Fondos Mutuos, Hedge Funds y todo tipo de productos estructurados que compiten con las principales ofertas de nuestros competidores. Además de atractivas tarifas el servicio de Repos ofrece los préstamos menos costosos para el cliente y con tasas competitivas en el mercado panameño.

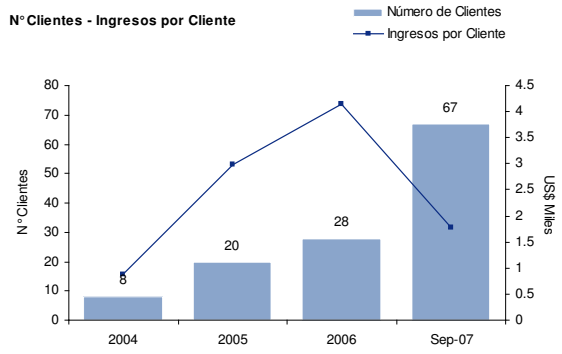
Los productos y servicios son: acceso a su cuenta de inversión a través de Internet, cuentas de inversión locales e internacionales, emisión de estados de cuenta mensual, fondos de Inversión, productos de capital garantizado, productos estructurados, renta variable, renta fija, reportes especiales sobre el desempeño de sus inversiones, transferencia de fondos, entre otros.

El objetivo es lograr un crecimiento en la base de clientes a través de un excelente servicio personalizado logrando la satisfacción del cliente. La estrategia competitiva se basa en los siguientes objetivos: consolidar las operaciones de back office con tesorería, lo que debería reducir costos; consolidar la custodia con la tesorería del banco con JP Morgan®; el manejo de sus propios fondos de inversión; seguir brindando un servicio totalmente personalizado estilo boutique lo que no deja de agradar y atraer clientes; el ser uno de los pocos bancos que quedan de capital panameño esto les permite una agilidad y flexibilidad que no pueden brindar los bancos de la plaza y posee oficinas internacionales en Colombia y Centro América y lo que aporta mayor cantidad de Brokers.

Multi Credit Securities Inc. cuenta con un software de la compañía DataPro® capaz de manejar todo tipo de monedas y productos tanto nacionales como todo el mercado internacional y prontamente se estará brindando acceso a través de Internet.

Evolución Casa de Valores

(Fig.6.1)



(Fig.6.2)

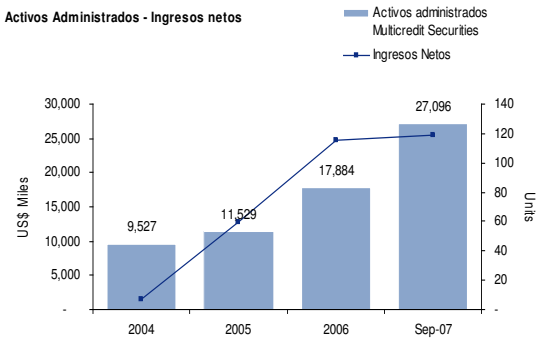


Fig.6.1: Muestra la evolución en el número de clientes y el ingreso promedio (comisiones) por cliente en el período. Pese a la disminución en las comisiones promedio por cliente, la desconcentración de la cartera ha logrado triplicar el monto en activos administrados, elevar de resultados casi nulos en 2004 a ingresos netos totales de US$120.000 a sep de 2007, sobre activos administrados de US$27 millones.

Fig.6.2: Muestra la evolución de la cartera administrada y los ingresos netos generados en cada período. Junto al aumento de la cartera de activos, se puede apreciar un aumento significativo de los ingresos netos de cada período, debido al aumento en clientes (que genera mayores comisiones) y a la creación de nuevos productos de inversión.

7 TESORERÍA E INVERSIONES

Tesorería e Inversiones, es la unidad encargada de monitorear el flujo de caja de la institución, preservar niveles adecuados de liquidez y en base a parámetros de inversión previamente definidos, optimizar la rentabilidad de los fondos líquidos.

El objetivo principal de la tesorería es gestionar un costo de fondos adecuado a los márgenes y plazos de colocación de la institución y procurar facilidades de crédito y acceso a mercados a través del fortalecimiento de relaciones corresponsales con bancos locales e internacionales de alta calidad.

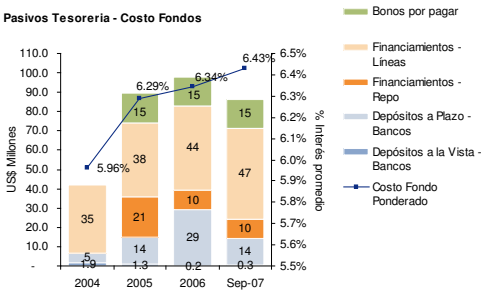
La tesorería como parte de su gestión diaria negocia colocaciones interbancarias, capta fondos a través de líneas de crédito, depósitos interbancarios o acuerdos de recompra, y administra la cartera de inversiones tomando posiciones a través de bonos, acciones y moneda extranjera bajo estrictos controles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

La estrategia a futuro de la tesorería incorpora ganancias por intermediación a través de la creación de una mesa de coberturas y moneda extranjera para atender las necesidades de nuestra base de clientes en estos productos poco diseminados en el mercado panameño.

Actualmente cuenta con la herramienta financiera Bloomberg® como principal proveedor de información y precios para gestionar los distintos productos que aquí se manejan.

<u>Gestión Tesorería</u>

(Fig.7.1)



(Fig.7.2)

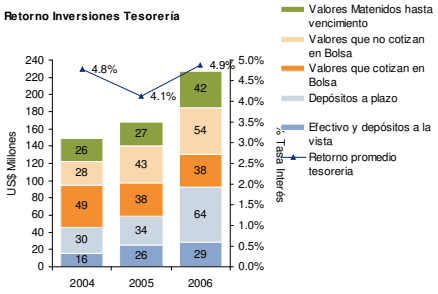


Fig.7.1: Representa la estructura de fondeo de tesorería. El costo de fondo se eleva en el tiempo, dado un aumento generalizado de las tasas de captación en el mercado Panameño y dada la emisión de Bonos en 2005; la cual se liquida en gran parte en 2008 y 2009.

Fig.7.2: Muestra el interés promedio obtenido en inversiones en diferentes instrumentos. El uso de la liquidez de MCB aporta ingresos adicionales al Banco.

8 CORRESPONSALIA

En octubre de 2006 se crea el departamento de Corresponsalía Bancaria e Instituciones Financieras con el propósito de consolidar el desarrollo y la administración de las relaciones con bancos corresponsales a nivel internacional

El objetivo consiste en contribuir de manera importante y eficiente al crecimiento de MCB a través del segmento institucional (banca corresponsal e instituciones financieras) mediante activos y pasivos; tangibles e intangibles; que representen relevante valor agregado.

El objetivo principal de corresponsalía es establecer relaciones de negocios con las principales instituciones financieras del mundo, ampliando la red de bancos corresponsales en el extranjero e identificando constantemente mejores condiciones para las operaciones de los clientes.

Los objetivos se basan en una fórmula de 4 variables que dinámicamente miden la evolución en términos de valor de las relaciones de corresponsalía, las cuales son: intenso desarrollo de relaciones bilaterales conociendo las necesidades de los clientes; mejorar mecanismos para obtener información sobre importaciones- exportaciones que llevan a cabo clientes; comunicación fluida y constante con operaciones con la banca comercial y banca de inversión; y principales productos o servicios financieros generadores de ingresos, especialmente aquellos que sean innovadores o únicos en Panamá, aún cuando no aporten muchos ingresos en la actualidad.

Actualmente, MCB mantiene relaciones de negocio con más de cincuenta bancos corresponsales, organizaciones de fomento y entidades financieras multilaterales. Adicionalmente, contamos con amplias líneas de crédito para operaciones de comercio exterior, financiamiento de capital de trabajo, proyectos de inversión a mediano y largo plazo, operaciones de cambio de monedas y coberturas de riesgo, entre otras. Lo anterior, nos permite atender con amplitud el crecimiento de la demanda de nuestros clientes, no solamente aumentando nuestra capacidad para obtener fondos en términos cuantitativos absolutos, sino también cualitativos, lo que mejora nuestro perfil de riesgo.

Del mismo modo, los acuerdos de cooperación que se han logrado con los bancos corresponsales les permiten disponer de sistemas y herramientas de la más avanzada tecnología para atender las transacciones comerciales de sus clientes en cualquier parte del mundo, de manera eficiente y a tarifas muy competitivas.

Para transacciones internacionales, MCB ofrece una amplia gama de productos y servicios que incluyen, entre otros: transferencias, giros y remesas internacionales, cambio de monedas, cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo en Euros y otras monedas, cartas de crédito, cobranzas, garantías o avales, financiamiento de importaciones o exportaciones de bienes y servicios, coberturas de riesgo financiero, custodia de valores y cuentas de inversión. El objetivo es incrementar consistentemente la capacidad para atender este tipo de transacciones, lo cual les permitirá anticiparse a los giros del negocio y a las necesidades de sus clientes.

El desarrollo de relaciones bilaterales sólidas con bancos meticulosamente seleccionados, es la clave para proyectarse como una excelente opción en el nicho comercial, con más fondos disponibles, diversidad de mecanismos, estructuras financieras modernas y mejores tarifas.

Dadas las favorables perspectivas económicas del país y producto de una combinación de factores entre los que se destacan el caudal de negocios relacionados al proyecto de ampliación del canal de Panamá y el desarrollo turístico, existe un consenso a nivel internacional que indudablemente sitúa a Panamá como un mercado favorable, con claras oportunidades de negocios que pueden ser aprovechadas con la participación de los bancos corresponsales de MCB.

9 MACROFINANCIERA (COLOMBIA)

El 30 de septiembre de 1968 se constituye la Sociedad denominada Súperfinanciera, S.A. y el 25 de octubre de 2004, la empresa es adquirida por nuevos accionistas y cambia su razón social por la de Macrofinanciera S.A. Los nuevos propietarios de la empresa poseen a su vez otra compañía denominada Cambios Country S.A., y el 29 de diciembre de 2004, mediante acuerdo de fusión Macrofinaciera S.A. la absorbe, incorporando así a su actividad de negocio las remesas de dinero. Finalmente, el 17 de noviembre de 2005

cambió de razón social, denominándose Macrofinanciera S.A. Compañía de Financiamiento Comercial o pudiendo identificarse con la sigla Macrofinanciera S.A. C. F. C.

La misión de Macrofinanciera es crear y vender productos y servicios financieros y cambiarios orientados a satisfacer las necesidades de los beneficiarios y remitentes de remesas y sus núcleos familiares, así como de los mercados objetivo no bancarizados, conexos, generando el máximo valor a sus clientes, usuarios, empleados, accionistas y a la comunidad en general.

El objetivo primario de Macrofinanciera fue satisfacer las necesidades de los beneficiarios y remitentes de remesas; pero hoy se amplía a una mayor bancarización del mercado Colombiano, promoviendo productos financieros (tarjetas de crédito y cuentas corrientes) así como colocaciones de créditos de consumo e hipotecarios. Con la operación de compra del 70% de las acciones de Macrofinanciera S.A. CFC. por parte de MultiCredit Bank, se generarán sinergias potenciales, pues Macrofinanciera logrará mejoras en el costo de fondeo y se materializará la posibilidad de compartir mejores prácticas y el "know how" en créditos al consumidor y la microempresa.

Macrofinanciera posee cobertura nacional (Colombia), local e internacional, pues a través de los productos que maneja capta depósitos de ahorrista, ofrece facilidades de crédito y presta el servicio de intermediación cambiaria (local); envía y recibe remesas desde y hacia todos los departamentos que conforman la geografía de Colombia (nacional); y presta el servicio de remesadora de dinero desde y hacia el extranjero (internacional).

Es una franquicia reconocida en Colombia. Cuenta con 51 sucursales estratégicamente ubicadas a lo largo y ancho del país y posee una base de clientes receptores de remesas que asciende a 850.000 personas, quienes reciben dinero de familiares y amigos radicados en el extranjero, principalmente.

Macrofinanciera, S.A. CFC., participa en el mercado colombiano con cuatro líneas básicas de productos, que son: captación de depósitos, colocaciones de facilidades de crédito, intermediación cambiaria y envío de remesas nacionales e internacionales; destacándose las remesas de dinero provenientes del extranjero, como su actividad más significativa. Maneja un promedio de 13.7% del total de giros pagados en Colombia, que para diciembre de 2006 sumaban más de US$547 millones.

Macrofinanciera S.A. CFC. cuenta con una plataforma de tecnología moderna y de última generación sobre la cual se cimientan todos los procesos y servicios que ofrece. Sus sistemas de información han sido desarrollados con base en la experiencia de más de 12 años en el mercado, lo que permite contar con herramientas maduras, sólidas, seguras y eficientes. Con la llegada de MultiCredit Bank la tecnología utilizada para la Banca en Panamá será replicada para así poder implementar nuevos negocios en Colombia.

La compañía ha orientado sus esfuerzos en gran medida a la implementación de tecnologías de punta representadas en sistemas de comunicaciones conectados totalmente en línea con todas sus oficinas a nivel nacional y con sus corresponsales, ubicados en las principales ciudades del mundo. El área de tecnología de MACROFINANCIERA S.A. CFC. cuenta con un equipo humano altamente capacitado y con vocación de servicio orientado a la excelencia y mejoramiento continuo. Gracias a ello, hemos logrado desarrollar e implementar los mejores sistemas de información y comunicaciones sobre los más altos estándares de seguridad y eficiencia.

10 INSTITUTO DE MICROFINANZAS

El Instituto de Microfinanzas de MultiCredit Bank es la unidad administrativa encargada de brindar asesoría técnica y capacitación al sector de la micro y pequeña empresa.

El Instituto de Microfinanzas de MultiCredit Bank propone una capacitación en gestión empresarial que incluye el logro del crecimiento de la autoestima en el individuo y el desarrollo empresarial, a fin de generar un cambio de actitud en las personas para lograr que el mejoramiento de su negocio o generación de nuevos ingresos sean el resultado de la autogestión.

Este Instituto se crea producto de la necesidad de atender una gran demanda del Estado en instruir a la población en autogestión. Con la llegada al gobierno de Martín Torrijos los esfuerzos de capacitación y sus presupuestos fueron centralizados y manejados por el INADEH (Instituto Nacional para el Desarrollo Humano y la Formación Profesional). Para poder atender la demanda nacional el INADEH ha estado en etapa de organización y ya se dispone generar los contratos para cumplir con su objetivo de preparar a la población.

Como parte de la estrategia, se pretende incorporar una orientación que garantice la continuidad de la operación a pesar del cambio de gobierno; además de la inclusión del idioma inglés y de disciplinas en el orden de gestión administrativa que será ofrecido a la empresa privada tales como: negociación, alianzas estratégicas y trabajo en equipo.

11 RECURSOS HUMANOS

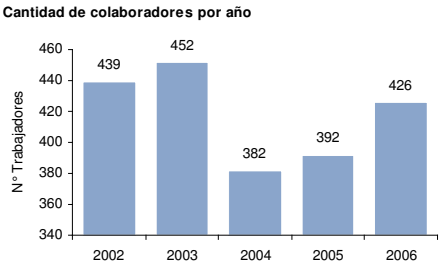
Como Desarrollo Humano, el área existe desde el 2000. Antes de esta fecha, el área se conocía como Recursos Humanos y era básicamente un departamento de personal, que simplemente ejecutaba las directrices enviadas de las diferentes áreas del Banco. En 2000, el banco invirtió en un ejecutivo de Recursos Humanos de primera categoría y gracias a él, se empezaron a dar los primeros cambios para que el área llegase a ser lo que es hoy en día: socio estratégico de todas las áreas del banco. Actualmente, el área administra y da las pautas para la creación, revisión e implementación de todo lo relacionado al capital humano de la empresa, razón por la cual, han sido bien definidas y reforzadas por personal de mejor perfil las secciones de selección y contratación, capacitación y desarrollo, y compensación y beneficios. Adicionalmente, al pasar el área a nivel de Vicepresidencia, se creó la posición de Gerente para dar igual importancia los procesos diarios como a las estrategias y necesidades de corto, largo y mediano plazo. Cada una de las secciones ha sido reforzada por una Oficial experta en su área respectiva y la posición de Gerente ha sido cubierta por una excelente profesional, quien está en el proceso de reorganización del área con el objetivo de maximizar la eficiencia operativa de la misma.

La misión de la Vicepresidencia de Desarrollo Humano es contratar, desarrollar y retener al mejor talento de la plaza, para lograr las metas estratégicas del banco. Con la reciente adición del área de Organización y Métodos a la Vicepresidencia, se encuentra en revisión el objetivo para que incorpore el valor agregado que esta área dará al banco. Para cumplir con la misión, los objetivos trazados son los siguientes: a) el cambio de la cultura del banco para que ésta refleje una orientación hacia las mejores prácticas de desempeño, prevención de riesgos y ejecución y/o cumplimiento de metas y objetivos; b) diseñar e implementar un Plan Integral de Capacitación cuyos resultados sean medibles en términos de retorno sobre inversión (ROI); c) elevar el nivel de inglés de la planta de cargos para hacer frente a las demandas de la expansión a mercados internacionales.

En este mismo marco a finales del 2006, el Banco invirtió en un nuevo sistema para la administración y pago de salarios, el cual trabaja integralmente con un sistema de Recursos Humanos que les permite llevar de manera automatizada los múltiples procesos del área, los cuales anteriormente se llevaban manualmente. Dicho sistema se encuentra en uso desde el mes de marzo del presente año y se espera llegar a su utilización en un 100% de los módulos que éste ofrece antes del 31 de diciembre.

Evolución Recursos Humanos

(Fig.11.1)



(Fig.11.2)

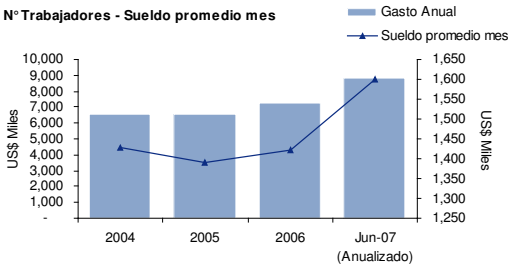


Fig.11.1: Gráfica muestra el número de colaboradores promedio de cada año. Durante 2004, MCB realizó una reestructuración del capital humano del banco, disminuyendo el número de colaboradores, pero mejorando el nivel de rentas y la calidad de los profesionales.

Fig.11.2: Muestra la evolución del gasto anual en sueldos y un comparativo del sueldo promedio por colaborador en cada período. Anualmente, MultiCredit Bank ha destinado inversiones importantes en recursos humanos, aumentando a US$428 mil para 2007 la inversión de US$379 realizada en 2006; con el objetivo de atraer nuevos ejecutivos y reemplazar aquellos que no se adecuaban a las necesidades actuales del banco.

12 OPERACIONES Y TECNOLOGIA

En Octubre de 2005 se crea la Vicepresidencia de Operaciones y Tecnología. Actualmente supervisa las áreas de tecnología, seguridad del sistema, centro de documentación y valijas, seguros y operaciones centralizadas. El departamento está formado por contabilidad, plazo fijo, cuentas corrientes, comercio exterior, préstamos y apoyo a sucursales.

La misión principal de esta área es dar soporte y apoyo al resto de los departamentos del banco, proveyendo servicios de registro y procesamiento de operaciones administrativas y financieras, produciendo información y brindando los sistemas requeridos por todas las áreas, así como la infraestructura tecnológica necesaria para soportarlos. Los objetivos principales son: brindar los mejores sistemas y plataformas para permitir a las áreas de negocio la obtención de sus objetivos estratégicos; implantar y mantener políticas, sistemas y procedimientos para mejorar el servicio al cliente, el apoyo en el diseño de nuevos productos, la reducción de los riesgos operativos, la veracidad de la información, la maximización de los recursos financieros y la reducción de costos.

Además facilita apoyo a todas las sucursales a nivel nacional, y próximamente dará apoyo operacional y tecnológico a la nueva subsidiaria Macrofinanciera, ubicada en Bogotá, Colombia.

La estrategia para los próximos años pasa por la implantación de aplicaciones periféricas, tipo Workflow®, que faciliten las tareas de las sucursales y bancas de negocios. Se contempla también la inversión permanente en equipo de hardware para ofrecer una plataforma moderna y confiable. El fortalecimiento de la seguridad en el área de comunicaciones y accesos, y la revisión periódica de procedimientos que permitan minimizar el riesgo operativo y mejorar la eficiencia. Igualmente se dará inicio a la adaptación de los procesos informáticos y a las mejores prácticas de Gobierno TI.

13 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Departamento de Administración de Riesgos se creó a la luz del Acuerdo 4-2001 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el cual establece las funciones principales y las características que debe guardar la Unidad de Administración de Riesgos de los Bancos del Sistema Bancario de Panamá.

El objetivo es el de estructurar un perfil de riesgo deseado en función de los riesgos inherentes al negocio bancario, de manera que se cree un equilibrio entre las expectativas de los clientes, el retorno esperado por los accionistas, y las disposiciones reguladoras. Esta estructura permitirá una gestión global de los riesgos en base a una cultura y visión común.

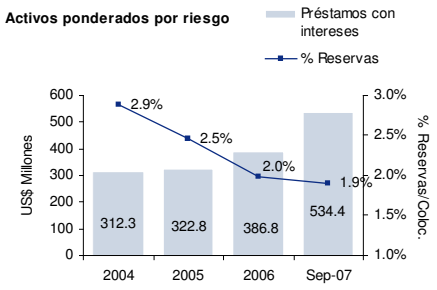
La misión del Departamento de Administración de Riesgos, es crear las políticas y los sistemas de monitoreo, que permitan a la entidad administrar sus riesgos de negocios a través de controles y reservas; así como, mantener una adecuación de capital que sea suficiente para soportar las pérdidas inesperadas.

Conforme al proceso de gestión, el Departamento de Administración de Riesgos presenta en el Comité de Riesgos el resultado del monitoreo de los riesgos, y sus sugerencias en cuanto a políticas, exposiciones máximas y límites; los cuales son analizados y discutidos en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) que tiene la responsabilidad de equilibrar la rentabilidad y los riesgos que se asumirán mediante la transformación de la estructura del balance general, lo cual es ratificado por la Junta Directiva. Esta actividad es monitoreada por Auditoría Interna que produce una evaluación independiente del cumplimiento de los controles establecidos e informa directamente sobre los hallazgos al Comité de Auditoria de la Junta Directiva.

En cuanto al riesgo de liquidez global, se aprobó un índice de liquidez mínimo que incluye disponibilidades en efectivo, los tipos de instrumentos que se deben mantener en la cartera de inversión, así como el "gap" máximo a mantener en un año. En el riesgo de crédito, en 2006 el banco inició una revisión y actualización de la política de crédito acorde al plan estratégico, considerando principalmente la composición y diversificación de la cartera, estableciendo a su vez límites de concentración por sectores y grupos económicos. Para el riesgo de mercado, el banco está en constante revisión de las políticas y procedimientos relativos al manejo de las tasas y límites de inversión. Para el riesgo operacional, el banco ha iniciado un análisis de los procesos más significativos en las líneas de negocio más importantes en base al plan estratégico; con el fin de elaborar los mapas de los procesos y las matrices de riesgo, actividad que se realiza bajo la asesoría de PriceWaterhouseCoopers, como preparación para la implementación de los lineamientos de Basilea II en cuanto a riesgo operacional.

Gestión de Riesgos

(Fig.13.1)



(Fig.13.2)

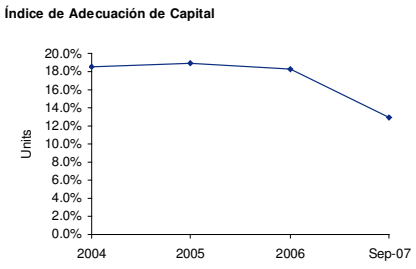


Fig.13.1: Muestra el total de colocaciones y el porcentaje de reserva para préstamos. MultiCredit Bank ha seguido una estrategia conservadora al medir el riesgo de incobrabilidad y ha registrado excesos constantemente; por lo que ha disminuido el nivel de reservas a partir de 2006.

Fig. 13.2: Representa el índice Basilea; correspondiente al Patrimonio sobre el total de pasivos del Banco. MultiCredit Bank se mantiene sobre el Índice de Adecuación promedio de la industria Panameña, y muy

por sobre el indicador exigido por normativa del 8%. En relación a la competencia, MultiCredit Bank se mantiene al mismo nivel.

Fundación Alberto y Pamela Btesh (antes Fundación Multi Credit)- La Fundación Alberto y Pamela Btesh fue creada hace 9 años para contribuir con la comunidad panameña. Se realizan durante todo el año donaciones a beneficio de los más necesitados a lo largo y ancho del territorio nacional. Entre sus obras benéficas, la Fundación trabaja en alianza con el Patronato del Servicio Nacional de Nutrición, el cual se dedica a desarrollar programas de Granjas de Producción Sostenible en áreas rurales de extrema pobreza. Otros proyectos incluyen el Programa Padrino Empresario, coordinado por el Ministerio de la Juventud, la Mujer, la Niñez y la Familia, la Teletón 20-30 y el programa Adopta una Escuela. En este último proyecto mencionado, El Emisor fue una de las primeras empresas en patrocinar el proyecto "Adopta una Escuela", organizado por el Club Rotario de Panamá, patrocinando a la Escuela Richard Newman.

4.11. DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

4.11.1 Industria bancaria en Panamá

La industria bancaria en Panamá surgió con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. Dicho Decreto de Gabinete ha sido reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la Ley Bancaria), la cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998. La Nueva Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, la cual reemplazó a la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Órgano Ejecutivo.

Las facultades reguladoras y fiscalizadoras otorgadas por la Ley Bancaria a la Superintendencia de Bancos y al Superintendente son sumamente amplias e incluyen, entre otras, la facultad para: expedir y revocar licencias bancarias, establecer el capital pagado mínimo que deben mantener los Bancos, establecer los índices de adecuación y ponderación de fondos de capital, establecer los requisitos de liquidez, ordenar la liquidación, intervención o reorganización de Bancos, autorizar las fusiones bancarias, inspeccionar a los Bancos del sistema y a las empresas que formen parte del mismo grupo económico, solicitar la remoción de ejecutivos bancarios, imponer sanciones, y supervisar las operaciones bancarias y reglamentar las normas de la Ley Bancaria.

La Ley Bancaria permite el establecimiento de tres tipos de Bancos:
(1) Bancos con Licencia General: Estos Bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de bancos autorice.

(2) Bancos con Licencia Internacional: Este tipo de Bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

(3) Bancos con Licencia de Representación: Son Bancos autorizados sólo para establecer una o más oficinas de representación en la República de Panamá, y realizar las otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

De conformidad con la Ley Bancaria, los Bancos de Licencia General que operan en Panamá deben mantener un capital social pagado o capital asignado no menor de US$10 Millones de Dólares. Además, los Bancos de Licencia General deberán mantener fondos de capital equivalentes a por lo menos el ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos. Los índices de ponderación serán establecidos por la Superintendencia de Bancos de acuerdo con las pautas de general aceptación internacional sobre la materia.

La Ley Bancaria introduce además el concepto de capital primario y capital secundario. El capital primario consiste en el capital pagado de acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital secundario por su parte consiste en las reservas no declaradas, las reservas de revalorización, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda, y deuda subordinada a término. El capital secundario no podrá exceder el monto del capital primario.

La Ley Bancaria elimina el requisito de encaje legal, aunque mantiene requisitos de liquidez para los Bancos de licencia general. Según la Ley bancaria todo Banco de Licencia General deberá mantener en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al treinta por ciento (30%) del total bruto de sus depósitos en la República de Panamá o en el extranjero, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos. La Ley Bancaria también identifica los bienes que serán considerados como activos líquidos. Los Bancos de Licencia General autorizados a operar en Panamá deberán mantener

activos en la República de Panamá equivalentes a no menos del ochenta y cinco por ciento (85%) de sus depósitos locales, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos.

La Ley Bancaria contempla un régimen de total libertad en cuanto a la determinación de las tasas de interés que pague o cobren los Bancos, sujeto no obstante al máximo dictado por las disposiciones de usura, el cual es de dos por ciento (2%) mensual. También impone estrictas regulaciones sobre límites de préstamos a un determinado prestatario, así como a personas relacionadas o grupos económicos relacionados, y de igual manera prohíbe a los Bancos adquirir o poseer acciones o participaciones en cualesquiera otras empresas no relacionadas con el negocio bancario, cuyo valor exceda del veinticinco por ciento (25%) de los fondos de capital del Banco.

Los Bancos están sujetos a una inspección por parte de la Superintendencia de Bancos que deberá realizarse por lo menos cada dos años y a la presentación y publicación de informes y estados financieros en forma periódica. La Ley Bancaria estableció además el concepto de supervisión consolidada al Banco y a sus subsidiarias.

4.11.2 División del negocio de Banca de Panamá

La industria bancaria en Panamá está dividida en dos segmentos: el primero es el negocio de bancos con Licencia General y el segundo es el negocio de banca internacional.

Por bancos de Licencia General se entiende principalmente la captación de depósitos de locales (depósitos de personas naturales residentes en Panamá o de personas jurídicas panameñas con renta gravable en Panamá o extranjeras habilitadas para operar en Panamá) y el otorgamiento de préstamos por dichos Bancos para ser utilizados económicamente en Panamá. El negocio de banca internacional consiste en aquellas transacciones y operaciones bancarias que, aunque dirigidas desde un Banco establecido en Panamá, se perfeccionan, consumen o surten sus efectos fuera de Panamá.

Para efectos estadísticos, la Superintendencia de Bancos agrupa las operaciones de los Bancos de Licencia General bajo el título de Sistema Bancario Nacional (en adelante el "SBN"). No obstante, los Bancos de Licencia General están autorizados a ejercer tanto el negocio de banca local como el internacional.

Al 30 de septiembre de 2007, de acuerdo a información de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, actualmente 88 Bancos operan en la República, de estos 43 cuentan con licencia general, 34 con licencia de internacional y 11 con licencia de representación.
Fuente: www.superbancos.gob.pa

4.11.03 Evolución del Sistema Bancario

Informe Ejecutivo: 2007 – Primer Semestre
Fuente: www.superbancos.gob.pa – Superintendecia de Bancos de Panamá

Desempeño positivo de la actividad bancaria impulsada por el crecimiento del crédito interno al sector privado (14.8%) y aumento de las operaciones externas (18.4%).

Favorable contexto económico local y perspectivas positivas de crecimiento en los volúmenes y precios de los principales productos de exportación de las economías emergentes latinoamericanas son fuente de incremento de la actividad bancaria.

Alta liquidez del sistema continúa como principal fuente de fondos de la expansión crediticia.

Las tasas de interés se mantienen estables en respuesta a la alta liquidez y competitividad del sistema.

La utilidad neta consolidada del Centro Bancario aumenta en 5.7% en comparación a similar período del año anterior, en respuesta a una sólida capacidad de generar ganancias y la estabilidad en los niveles de eficiencia, destacándose como de mayor importancia:

Los bancos de capital privado extranjero reflejan los mayores aumentos en las utilidades al primer semestre del año, entre los que destacan Bladex, Bancolombia, HSBC y BAC Internacional Bank.

El aumento del portafolio y las mejoras en la administración de crédito inciden en aumentar la base de generación de ingresos del Centro Bancario.

El aumento del crédito local sigue concentrado en el portafolio de consumo, tanto en préstamos personales como de la cartera hipotecaria, así como también en el incremento de la cartera comercial.

La estabilidad en las tasas de interés activas favorece el aumento en la cartera de crédito y permitido estructurar operaciones de refinanciamiento en créditos de consumo.

El crédito al mercado inmobiliario, tanto interino como hipotecario, mantienen una tendencia positiva, en función de las perspectivas del sector.

El sistema mantiene una exposición y políticas conservadoras en el segmento de financiamiento interino de construcción.

En términos generales los promotores aportan cerca de 10% de abono del proyecto y los mecanismos de desembolso sobre avance de obra varían entre:

- Utilizar el flujo del abono del promotor (así como de la preventa) y luego entra financiamiento del banco;
- Prorrateo de 10% en presentación de cuentas;
- Retención de 10% en cuentas de promotor y contratistas que se devuelven al final del proyecto.

Financiamiento sobre la base de tope de valor por m2 en área metropolitana e interior, dependiendo de sectores dinámicos; excesos sobre los topes de financiamiento deben ser cubiertos por el promotor.

El sistema bancario está requiriendo en promedio de 40 a 50% de preventa de los proyectos para aprobación y se está realizando un "due diligence" fuerte para dar seguimiento a: Contrato de compraventa, nacionalidad y comprobación de ingresos de extranjeros y especulación.

El stock de crédito hipotecario se concentra en hipotecas preferenciales, aunque en el último año el flujo de financiamiento se ha dirigido con mayor dinamismo hacia préstamos no preferenciales (superiores a US$62,500.00).

Las siguientes tablas presenta los principales indicadores y cifras financieras del centro bancario de los últimos dos años y el primer semestre de 2007:

	Dic. 2005	Dic. 2006	Junio 2007
Indicadores Financieros			
ROAA	2.1%	1.8%	2.2%
ROE	15.8%	14.2%	18.3%
Margen de Interés Neto	3.0%	2.6%	2.8%
Eficiencia (Ingreso de Operaciones/Gastos Generales)	2.11	2.08	2.10
Eficiencia (Gastos Generales/Ingreso de Operaciones)	47.4%	48.0%	47.7%
Indicador de Liquidez (Activos Líquidos/Total de Depósitos)	24.9%	27.2%	26.3%
Préstamos Vencidos/Total de Préstamos	1.7%	1.3%	1.3%
Provisiones/Préstamos Vencidos	118.6%	142.3%	142.3%
Concentración			
Al menos 25% del total de activos	3	3	3
Al menos 50% del total de activos	7	6	7
Tasa de Interés Activa (Comercio 1 año)			
Banca Panameña	7.99%	8.05%	8.28%
Banca Extranjera	6.83%	7.63%	7.52%
Tasa de Interés Pasiva (Plazo Fijo 6 Meses)			
Banca Panameña	2.78%	5.13%	4.80%
Banca Extranjera	3.30%	4.74%	4.23%
Tasa de Interés Interbancaria Local (1M)	...	5.31%	5.25%

	Dic. 2005	Dic. 2006	Junio 2007
Información Bancaria			
Total de Activos en Base Consolidada	44,883	52,232	56,878
Total de Activos en Base Individual	38,615	45,086	48,505
Activos Externos	19,239	22,308	24,514
Créditos Externos	8,562	10,344	11,695
Depósitos Externos	11,385	12,788	14,430
Crédito Interno al Sector Privado	13,881	15,706	17,113
Crédito Interno Sector Hipotecario	4,218	4,834	4,851
Crédito Interno Sector Consumo	3,198	3,674	3,981
Crédito Interno Sector Comercio	3,711	3,969	4,748
Total de Utilidades Consolidadas	797	779	1,004
Total de Depósitos	27,096	31,945	35,346

El informe completo "El Centro Bancario Informe Ejecutivo – Junio 2007", se adjunta en el Anexo III de este prospecto informativo.

Para mayores detalles sobre el sector bancario de la República de Panamá dirigirse a la siguiente dirección de Internet: www.superbancos.gob.pa

4.12. MERCADOS EN QUE COMPITE EL EMISOR

El Emisor compite en el sector bancario con instituciones financieras tanto nacionales como internacionales, específicamente con bancos de licencia general y en los siguientes mercados:

- Banca Corporativa
- Banca Comercial

- Banca Consumo
- Banca de Inversión

Los principales bancos con los que compite el Emisor son los considerados bancos medianos: Global Bank, Cuscatlán, Credicorp y Banco Aliado, además de los bancos grandes: Banco General, HSBC, Citibank, Scotiabank, BBVA, Bac, entre otros.

Para mayor información referente a la competencia favor acceder la siguiente dirección de Internet: www.superbancos.gob.pa

4.13. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y CORPORATIVA

Tabla 7: Estructura Organizacional

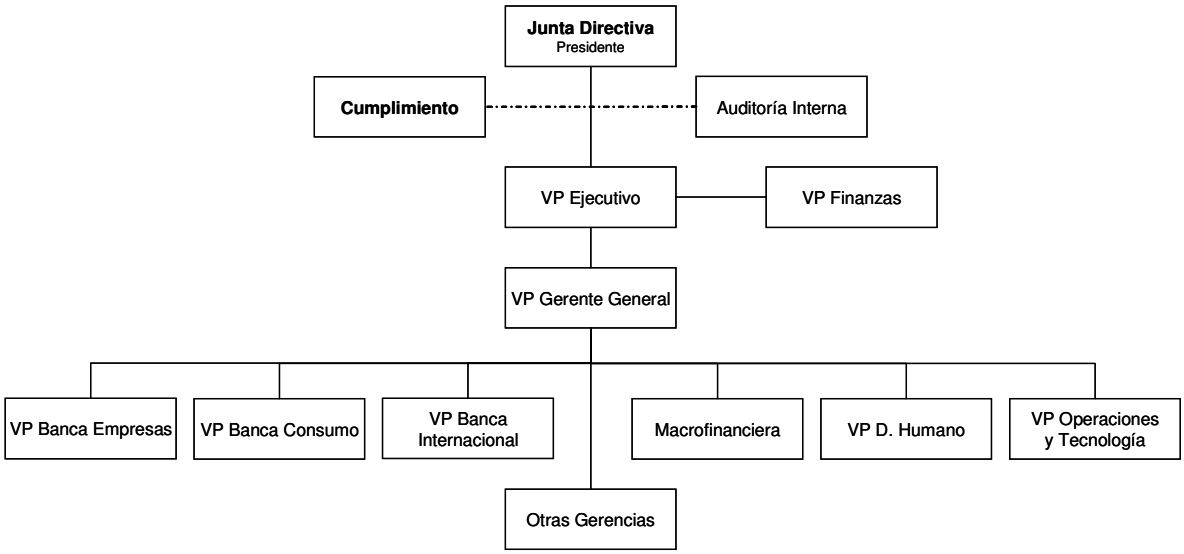
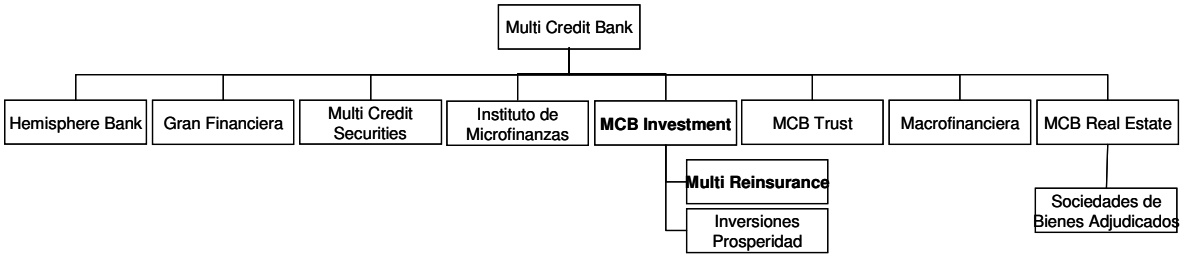


Tabla 11: Estructura corporativa



Subsidiarias del Emisor.

A continuación se presenta una breve descripción de las subsidiarias consolidadas más importantes del Emisor:

Hemisphere Bank, Inc. Ltd.: Sociedad constituida conforme a las leyes de las Islas Turcas & Caicos en 29 de junio de 1993. La entidad se dedica al negocio de banca comercial fuera de las Islas Turcas & Caicos.

Gran Financiera, S.A.: Sociedad Panameña que inició operaciones en enero de 1969. Su principal actividad es otorgar préstamos de consumo.

Multi Credit Securities, Inc.: Sociedad 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.

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

MCB Real Estate, S.A. (antes Acción Empresarial, S.A.): Sociedad Panameña que inició operaciones en junio de 1991. Su principal actividad es prestar servicio de consultaría gerencial, administración de bienes inmuebles, mercadeo y administración de micro-empresas. Esta compañía posee el 100% de las acciones de otras subsidiarias poseedoras de bienes inmuebles.

MCB Investment, Inc.: Sociedad Panameña que inició operaciones en septiembre de 1995. Su principal actividad es la de bienes raíces, y esta a su vez posee el 100% de las acciones comunes de Multi Reinsurance Company, Inc., e Inversiones Prosperidad, S.A.

Multi Reinsurance Company, Inc.: Sociedad constituida en la Isla Nevis que inició operaciones en agosto de 1996. Su principal actividad es prestar servicios de reaseguros en el exterior.

Inversiones Prosperidad, S.A.: Sociedad Panameña que inició operaciones en abril de 1967. Su principal actividad es prestar servicios de alquiler y de bienes raíces. Esta sociedad es dueña del Edificio Prosperidad, donde se ubica la Casa Matriz del Emisor.

Macrofinanciera S.A.: Sociedad Colombiana adquirida en septiembre de 2007. Organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Colombia. Su actividad principal es prestar servicios financieros y remesadores en Colombia. MultiCredit Bank posee el 70% de las acciones de esta empresa.

4.14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 30 de septiembre de 2007 (cifras interinas) y 31 de diciembre de 2006 (cifras auditadas), los bienes inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras a propiedades arrendadas se conforman de la siguiente manera:

Tabla 8: Propiedad, planta y equipo

30 de septiembre de 2007 (no auditado)

(en miles de USD)	Terreno	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo	5,688	11,541	2,344	1,680	10,720	381	32,354
Depreciación		863	1,812	1,162	7,919	236	11,993
Saldo neto	**5,688**	**10,678**	**532**	**518**	**2,801**	**145**	**20,361**

31 de diciembre de 2006 (auditado)

(en miles de USD)	Terreno	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo	5,645	11,379	2,211	1,230	8,328	281	29,073
Depreciación		688	1,734	883	6,154	190	9,650
Saldo neto	**5,645**	**10,690**	**477**	**347**	**2,174**	**91**	**19,423**

Fuente: Estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007, nota 9 de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras.

4.15. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

Las principales tendencias se enfocan en crecimiento en la demanda de préstamos dada las perspectivas de un buen desempeño económico para Panamá, especialmente en el sector inmobiliario, créditos corporativos y por otro lado, una mejora en los márgenes financieros dada la disminución en las tasas pasivas.

De acuerdo al Informe Ejecutivo del Primer Semestre – Junio 2007 el entorno económico y los principales factores son los siguientes:

Crecimiento de la economía panameña se sustenta en aumento de:

- Exportaciones de servicios y de bienes agrícolas no tradicionales;
- Inversión Privada
- Gasto de consumo local

Desempeño fiscal gravita positivamente en las expectativas de inversión del sector privado.
Inflación se mantiene ligeramente por encima de los promedios históricos en razón del componente importado (efecto de precios del crudo).

Indice Mensual de Actividad Económica crece en 8.4%.

Las reexportaciones de la Zona Libre de Colón aumentan en 7.2% e Importaciones en 26.4%.

Entorno económico positivo en principales mercados de exportación, como Colombia, Venezuela, Caribe y Centroamérica siguen estimulando mayor volumen de negocio desde ZLC.

Los ingresos por peajes del Canal de Panamá crecen en 14.8% en razón de un mayor volumen de carga transportada.

El Turismo continúa mostrando un fuerte dinamismo; el gasto de turistas asciende a US$475 millones a mayo, lo que representa un aumento de 20.1%.

Las exportaciones de rubros agrícolas no tradicionales siguen reflejando mayores ingresos.

La inversión privada mantiene la fuerte dinámica que descansa en las perspectivas del mercado inmobiliario.

Los permisos de construcción se incrementan en 26.7% y la actividad real del sector construcción medida a través el volumen de concreto premezclado refleja un crecimiento de 8.8%.

Reducción del desempleo, mayor volúmenes de venta en los sectores comerciales, industriales y restaurantes y hoteles son reflejo del mayor nivel de consumo.

Fuerte impulso de las economías de China, India, así como la recuperación de las economías de la Zona Euro y Japón mantienen un entorno con perspectivas positivas en la economía global.

El informe completo “El Centro Bancario Informe Ejecutivo – Junio 2007”, se adjunta en el Anexo III de este prospecto informativo.

5. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

5.1 Análisis de Resultados Financieros y Operativos Consolidados del Emisor al 31 de Diciembre de 2006

Los estados financieros consolidados para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2006 están presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

5.1.1. Estado de Resultados

Margen Financiero Antes de Provisiones

El margen financiero (o ganancia neta de intereses) es la principal fuente de ingresos de Emisor y representa la diferencia, o margen, entre los intereses devengados por los activos productivos del Banco y los intereses pagados por los depósitos captados y financiamientos recibidos.

El desempeño del margen financiero del Emisor de un período al otro depende de (i) la configuración y respectivos volúmenes de activos y pasivos utilizados durante el ejercicio, (ii) los cambios, por razones económicas y/o de mercado, local e internacionalmente, en el nivel general de las tasas de interés para diferentes plazos e instrumentos, y (iii) la dinámica mediante la cual se ajustan o varían de tiempo en tiempo las tasas de interés que el Emisor cobra y paga por los activos y pasivos que utiliza.

Comparando los cierres fiscales del 31 de diciembre de 2006 y 2005, el margen financiero durante el 2006 refleja una leve disminución de (-5%); en efecto de US$18.2 millones en el 2005 a US$17.3 millones en el 2006, dada la tendencia de las subidas de tasas durante el 2006. Medido como porcentaje del total de los intereses devengados, el margen financiero antes de provisiones fue de 46% en 31.12.06 en comparación con 55% en 31.12.05.

Ingresos de Operaciones

A continuación se detalla la participación de las unidades de negocio de El Emisor en los ingresos de operaciones:

(cifras en miles de US$)

Ingresos por Banca o Centro de Negocio	2006	2005	2004
Banca Corporativa	16,752	14,023	14,502
Banca Comercial	4.650	4,353	6,055
Banca de Consumo	5,282	5,034	4,889
Gran Financiera	3,130	3,185	2,983
Banca Privada	26	449	642
Tesorería	8,370	7,041	6,634
Internacional	73		
Total	**38,283**	**34,085**	**35,705**

Provisión para Protección de Cartera

La provisión para protección de cartera en un determinado período refleja principalmente la evaluación de la Administración con respecto a la suficiencia de la reserva para hacerle frente a pérdidas potenciales en la cartera de préstamos. Entre otros factores, dicha evaluación toma en cuenta los niveles de morosidad, los castigos efectuados durante el período y la exposición crediticia por tipo de prestatario y segmento de las diferentes carteras de crédito. Adicionalmente, en el proceso de fijar los niveles adecuados de cobertura, se toma en cuenta el valor corriente de liquidación de las garantías tangibles que respaldan un porcentaje importante de la cartera morosa y vencida del Emisor.

Durante el 2006, se realizaron las siguientes provisiones:

	2007	2006
Provisión para préstamos	1,147,269	2,030,334
Provisión para bienes adjudicados	177,467	474,343
Provisión para inversiones	516,350	1,000,450

Gastos Generales y Administrativos

Del 2005 al 2006 aumentaron 9% los gastos generales y administrativos de US$14.5 millones a US$15.9 millones. En gran medida, el aumento se debe a gastos salariales y gastos de publicidad destinados a la estrategia de expansión y nuevas sucursales.

Utilidad antes del Impuesto sobre la Renta y Otros Ajustes / Utilidad Neta

El 2006 concluyó con una utilidad antes del impuesto sobre la renta de US$9.7 millones, equivalente a un aumento de 16.5% con respecto a la utilidad antes del impuesto sobre la renta en el 2005 de US$8.3 millones. Neto del impuesto sobre la renta, el año 2006 concluyó con una utilidad neta final de US$9.1 millones, resultado que refleja un aumento de 24% a la utilidad neta año 2005.

ROAA / ROAE

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el rendimiento sobre activos totales promedios (ROAA) resulto en 1.42% y 1.53% respectivamente. Por su parte el rendimiento sobre patrimonio promedio (ROAE) fue de 12.06% y 13.82%, respectivamente.

Eficiencia Operativa

Producto del aumento del margen financiero previamente anotado y, por consiguiente, del total de los ingresos de operación, el índice de eficiencia operativa del Emisor (gastos generales y administrativos como porcentaje del total de ingresos de operación después de provisiones) disminuyó levemente de 63.5% en 31.12.05 a 62.% al 31.12.06. Por su parte, el índice de control del gasto operativo (gastos generales y administrativos como porcentaje del promedio de los activos totales del período) se sufrió un leve deterioro de 2.81% al 31 de diciembre de 2005 a 2.67% al 31 de diciembre de 2006.

5.1.2. Balance General

Activos

Activos productivos / calidad de activos

El total activos productivos del Emisor (depósitos a plazo en bancos, préstamos, valores de inversión) aumentaron en un 30% de US$391 millones a US$508 millones durante el período de 31.12.05 a 31.12.06.

El crecimiento de la cartera de préstamos bruta para el período de diciembre 2006 a diciembre de 2005 fue de 19%, de US$328 millones a US$391 millones respectivamente. Coincidentemente, la relación de la cartera de préstamos netos a los activos totales de 58.7% en el 2005 a 57.9% en el 2006. Adicionalmente, durante el 2005, se castigaron US$ 3.7 millones en préstamos y US$2.4 millones en el 2006, reflejando una mejor calidad de los activos.

Al finalizar el año 2006 la cartera de préstamos morosos y vencidos quedó en US$5.6 millones y la reserva para protección de cartera, neta de castigos, en US$7.6 millones; es decir, al 31.12.06, la cartera de préstamos vencidos y morosos goza de una cobertura del 136%. En función de lo anterior, la evolución entre el 31 de diciembre de 2006 al 31 de diciembre de 2005 los índices de la calidad de activos del Emisor ha sido la siguiente:

Tabla 9: Índices de Cartera de Préstamos

	Auditados	
	31/12/2006	31/12/2005
Calidad de cartera		
Reserva/préstamos bruto	1.96%	2.41%
Reserva/préstamos morosos y vencidos	136.40%	80.72%
Préstamos morosos y vencidos/préstamos totales	1.44%	2.99%

Fuente: Estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2006 y 2005, nota 7 de préstamos.

Riesgo de Liquidez

La administración de liquidez se ocupa de garantizar la capacidad del Banco de hacerle frente (i) al retiro de depósitos, ya sea a la demanda o al momento de su vencimiento, (ii) a la cancelación de los financiamientos recibidos (en función de sus respectivos términos contractuales de pago), y (iii) a la demanda por préstamos y fondos de inversión a medida que se necesitan.

Los activos líquidos del Emisor al 31 de diciembre de 2006 equivalen a un 28.9% del total de activos, y a un 33.9% del total de depósitos y financiamientos recibidos.

La cartera de valores para negociar y disponibles para la venta experimentó una aumento de 13 % durante el 2006, de US$81.4 millones al 31 de diciembre de 2005 a US$92.2 millones al 31 de diciembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2004 la cartera de valores negociables del Emisor está invertida principalmente en (i) acciones, bonos corporativos y valores comerciales negociables de empresas nacionales, y (ii) en acciones y títulos extranjeras (iii) títulos de deuda gubernamental locales y extranjeros y (iv) títulos de deuda privada y gubernamentales privada y extranjeros.

Cartera de Préstamos

Con el fin de mejorar la calidad crediticia de su cartera de préstamos, a partir del 2004, el Emisor se ha concentrado en otorgar la mayor parte de sus préstamos comerciales a empresas grandes y medianas. A la vez, el Emisor ha minimizado el número de préstamos dirigidos a la micro empresa.

Al cierre del año 2006, la cartera de préstamos del Emisor, antes de la reserva para protección de cartera e intereses descontados no ganados, alcanzó US$391 millones y US$328 millones en el 2005.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la distribución de los préstamos con tasa de interés promedio ponderada de 8.5%, se resume a continuación:

Tabla 10: Cartera de préstamos del Emisor (US$ '000)

(en miles de US$)	**31/12/2006**	**31/12/2005**
Sector interno		
Comerciales	193.374	182.549
Jubilados	55.846	60.430
Financiemineto interino construcción	30.783	8.146
Prendarios	26.559	23.829
Personales, autos y tarjetas	17.660	14.924
Agropecuarios	20.839	14.025
Hipotecarios residenciales	7.787	2.635
Hipotecarios comerciales	4.360	3.391

Efectos descontados	2.187	4.228
Industriales	234	261
Total interno	359.628	314.417
Sector externo		
Comerciales	25.452	2.592
Personales	269	130
Prendarios	5.719	10.865
Efectos descontados	0	0
Total externo	31.440	13.587
Total préstamos	**391.068**	**328.004**

Fuente: Estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2006 y 2005, nota 7 de préstamos

Pasivos

Depósitos de Clientes
La principal fuente de recursos del Emisor son los depósitos de clientes. Estas cuentas se desglosan en (i) depósitos a la vista (cuentas corrientes), (ii) cuentas de ahorros, y (ii) depósitos a plazo fijo.

Durante el 2005 a 2006, los depósitos totales aumentaron 28%. Las cuentas corrientes en el extranjero obtuvieron el crecimiento más significante de $31.4millones a 31.12.05 a US$49.1 millones a 31.12.06. Las cuentas de ahorro también obtuvieron un crecimiento importante de 7% durante el mismo período, resultando en un saldo a 31.12.04 de US$45.4 millones.

Patrimonio

La Ley Bancaria de Panamá requiere a los bancos de licencia general mantener un capital pagado mínimo de US$10 millones y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general, al 31 de diciembre de 2006, el índice de adecuación de capital del Emisor era de 18.3%, de acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

5.2. Análisis de Resultados Financieros y Operativos Consolidados del Emisor al 30 de Septiembre de 2007

Los estados financieros consolidados al 30.09.07 (no auditados) están presentados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

5.2.1. Estado de Resultados

Al 30.09.07 los estados financieros del Emisor reportan por los nueve meses terminados en esa fecha, un total de intereses devengados y comisiones sobre préstamos por US$54.4 millones, lo que representa un aumento de $19.2 millones con relación a los US$35.1 millones obtenidos al 30.09.06 por el mismo periodo de nueve meses terminado en esa fecha.

Por su parte el gasto de intereses al 30.09.07 fue de US$20.4 millones, lo que representa un aumento de 39.3% ó US$5.7 millones con relación a los US$14.7 millones obtenidos al 30.09.06.

La provisión para protección de cartera más las provisión para bienes adjudicados e inversiones al 30.09.07 sumaron US$3.1 millones, mientras al 30.09.06 estas provisiones alcanzaron el US$1 millón. El Emisor considera que dado a i) la reducción en el saldo de los préstamos morosos y vencidos, ii) las garantías

reales que existen para estos préstamos iii) la provisión existente, la cobertura para la cartera de préstamos morosos y vencidos es adecuada.

Continuando con el análisis de otras cuentas de resultados, el total de comisiones devengadas por los nueve meses terminados el 30.09.07 fue por US$16.6 millones, lo que representa un aumento de US$8.5 millones ó 105% sobre los US$8.1 millones obtenidos en el mismo periodo terminado el 30.09.06.

Margen Financiero Antes de Provisiones
El estado consolidado de resultados del Emisor para el período operativo por los nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2007 refleja un aumento de 40.3% en el margen financiero (la diferencia entre intereses devengados y gastos de intereses); comparado al mismo periodo concluido el 30 de septiembre de 2006, en efecto, de US$12.3 millones en el 2006 a US$17.3 millones en el 2007.

Medido como porcentaje del total de los intereses devengados el margen financiero antes de provisiones se mantuvo en de 46% al 30.09.07 y 30.09.06.

Utilidad Neta
El Emisor obtuvo una utilidad neta de US$7.9 millones para los nueves meses terminado el 30.09.07. Esta cifra representa un aumento de US2.1 millones ó 35% sobre la utilidad obtenida por los nueve meses terminado el 30.09.06 que fue de US$5.8 millones.

ROAA /ROAE
Al 30 de septiembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 el rendimiento sobre activos totales promedios (ROAA) resultó en 1.43% y 1.53% respectivamente. Por su parte el rendimiento sobre patrimonio común promedio (ROAE) fue de 14.4% y 13.8%, respectivamente

Eficiencia Operativa
El índice de eficiencia operativa para el 30.09.07 alcanzó 64% registrando un aumento en comparación con el 62% registrado el 31.12.06, como resultado de las inversiones en nuevas contrataciones del equipo gerencial que apoye las estrategias de crecimiento del banco y la expansión de nuevas sucursales.

Los gastos generales y administrativos del Emisor al 30.09.07 fueron por US$14.9 millones, lo que representa un aumento de 29% a los US$11.6 millones de gastos reportados al 30.09.06.

5.2.2. Balance General

Activos
Al 30 de septiembre de 2007, El Emisor registró activos totales por US$821.3 millones lo que representa un aumento de US$167 millones ó 26% más de los US$653.9 registrados al cierre del año fiscal 31.12.06.

Activos Productivos
El total activos productivos del Emisor (depósitos a plazo en bancos, préstamos, valores de inversión) aumentó en US$132 millones durante los primeros nueve meses del 2007 con relación al fin de año de 2006.

Cartera de Préstamos
Al 30 de septiembre de 2007, la cartera de préstamos del Emisor, antes de la reserva para protección de cartera e intereses descontados no ganados, alcanzó los US$538 millones. Al cierre del año 2006, la cartera alcanzó US$391 millones.

Al 30 de septiembre de 2007, con 92% de la cartera total, los préstamos al sector interno responden por el grueso de la cartera consolidada del Emisor. De la cartera, el mayor saldo de créditos se concentra en los préstamos comerciales y personales, obedeciendo el objetivo del Emisor de servir en estos sectores.

Al 30 de septimbre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la distribución de los préstamos por sector económico se resume así:

Tabla 11: Cartera de préstamos del Emisor (US$ '000)

(en miles de US$)	**30/09/2007**	**31/12/2006**	**31/12/2005**
Sector interno			
Comerciales	291,057	193,374	182,549
Jubilados	44,999	55,846	60,430
Financiemineto interino construcción	39,754	30,783	8,146
Prendarios	31,366	26,559	23,829
Personales, autos y tarjetas	31,154	17,660	14,924
Agropecuarios	25,425	20,839	14,025
Hipotecarios residenciales	15,621	7,787	2,635
Hipotecarios comerciales	13,194	4,360	3,391
Efectos descontados	4,905	2,187	4,228
Industriales	210	234	261
Total interno	497,686	359,628	314,417
Sector externo			
Comerciales	28,204	25,452	2,592
Personales	5,547	269	130
Prendarios	3,604	5,719	10,865
Efectos descontados	3,041	0	0
Total externo	40,396	31,440	13,587
Total préstamos	**538,082**	**391,068**	**328,004**

Fuente: Estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2006 y 2005, nota 7 de préstamos.

Al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y 2005, los préstamos por categoría de riesgo se resumen así:

Tabla 12: Préstamos por Categoría de Riesgo (US$'000)

(cifras en miles US$)	30/09/2007 no auditado	31/12/2006 Auditado	31/12/2005 Auditado
Categorías de Riesgo			
Normal	504,900	362,363	299,263
Mención especial	13,763	16,221	14,649
Subnormal	13,349	4,590	2,822
Dudoso	4,767	7,251	10,881
Irrecuperables	1,303	642	389
TOTAL	538,082	391,067	328,004

Fuente: Estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2006 y 2005, nota 7 de préstamos.

Al 30 de septiembre de 2007, la cuenta de reserva para protección de cartera alcanza la cifra de US$10.2 millones, lo que indica un aumento de 33% en comparación a los US$7.6 millones de esta cuenta, reportados al 31.12.06. La reserva para protección de cartera como porcentaje de la cartera bruta de

representa 1.89% 30.09.07 y 1.96% al 31.12.06 (2005: 2.41%). Medida como porcentaje de la cartera morosa y vencida, la reserva resulta en una protección de cartera de 227% al 30.09.07.

Al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para protección de cartera se resume a continuación:

Tabla 13: Movimiento de la Reserva sobre Cartera de Préstamos (US$'000)

Movimiento para protección de Cartera de Préstamos	**30/09/2007** (no auditado)	**31/12/2006** (auditado)	**31/12/2005** (auditado)
Saldo al inicio del período	7,657	7,913	9,000
Saldo acum. Subs. adquirida	195	0	0
Provisión cargada a gastos	2,896	1,147	2,030
Prestamos castigados	-1,379	-2,450	-3,743
Recuperaciones	815	1,047	626
Saldo al final del período	**10,184**	**9,000**	**7,913**

Fuente: Estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2006 y 2005, nota 7 de préstamos.

Tomando en cuenta los factores antes mencionados, la evolución entre el 31 de diciembre de 2006 al 31 de diciembre de 2005 y al 30 de septiembre del 2007, de los índices de la calidad de activos del Emisor ha sido la siguiente:

Tabla 14: Índices de Cartera de Préstamos

	Interino	Auditados	
	30/09/2007	31/12/2006	31/12/2005
Calidad de cartera			
Reserva/préstamos bruto	1.89%	1.96%	2.41%
Reserva/préstamos morosos y vencidos	227.65%	136.40%	80.72%
Préstamos morosos y vencidos/préstamos totales	0.83%	1.44%	2.99%

Fuente: Estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados del Emisor al 31 de diciembre de 2006 y 2005, nota 7 de préstamos.

Liquidez

Al 30.09.07 los activos líquidos del Emisor registraron un aumento de US$5.6 millones ó 2.98%, de US$188.9 millones al 31.12.06 a US$194 millones al 30.09.07. Los activos líquidos del Emisor al 30.09.07 equivalen a un 24% del total de activos.

Para mayor detalle presentamos el siguiente cuadro con la posición de activos líquidos de El Emisor., al 30.09.07, 31.12.06 y 31.12.05:

Tabla 15: Activos líquidos (US$)

Cifras expresadas en US$ miles	Interio	Auditados		Variaciones Porcentuales	
	30/09/2007	31/12/2006	31/12/2005	2007/2006	2006/2005
Efectivo	18,541	10,291	10,019	80.18%	2.71%
Depósitos en bancos					
A la vista - locales	7,975	10,725	8,189	-25.64%	30.97%
A la vista - extranjeros	14,056	7,807	7,337	80.04%	6.42%
A plazo - locales	14,604	32,327	31,675	-54.82%	2.06%
A plazo extranjeros	35,150	35,593	2,000	-1.25%	1679.67%
Total de depósitos	**71,786**	**86,453**	**49,200**	**-16.97%**	**75.72%**
Total de efectivo y depósitos	**90,327**	**96,743**	**59,219**	**-6.63%**	**63.37%**
Valores para negociar y disponibles para la venta	104,290	92,235	81,384	13.07%	13.33%
Total de activos liquidos	**194,617**	**188,978**	**140,602**	**2.98%**	**34.41%**

Fuente: Balances Generales Consolidado de los estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Pasivos

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007, los depósitos de clientes del Emisor aumentaron 30%, de US$486 millones al 31 de diciembre de 2006 a US$634 millones.

El aumento principal se dio en el rubro de los depósitos extranjeros que aumentaron los depósitos a la vista en 75% y 68% a plazo. Adicionalmente los depósitos locales también aumentaron 17% a la vista y 14% a plazo. Esta situación refleja la estacionalidad del negocio de Zona Libre de Colón, donde a fines de años se reflejan los cobros realizados por las empresas en esta industria (por ende, alta liquidez).

Tabla 16: Fuente de fondos

Cifras expresadas en US$ miles	Interio	Auditados		Variaciones Porcentuales	
	30/09/2007	31/12/2006	31/12/2005	2007/2006	2006/2005
Depósitos de clientes					
A la vista - locales	57,444	49,099	38,902	17%	26%
A la vista extranjeros	85,983	49,056	31,363	75%	56%
De ahorros	66,267	45,400	42,561	46%	7%
A plazo fijo - locales	321,273	281,619	193,889	14%	45%
A plazo fijo - extranjeros	103,094	61,535	72,144	68%	-15%
Total de depósitos	**634,061**	**486,709**	**378,858**	**30%**	**28%**

Fuente: Balances Generales Consolidado de los estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Patrimonio

Al 30.09.07 el patrimonio de los accionistas del Banco registró US$ 78.8 millones, lo cual significó un aumento de US$8.5 millones con relación a los US$70.3 millones registrados al 31.12.06.

Al 30.09.06 las acciones comunes del Banco están constituidas por 75 mil acciones autorizadas con un valor nominal de US$1,000 cada una. A la misma fecha, las acciones comunes emitidas y pagadas ascendían a 41,312 y el número de acciones preferidas en circulación ascendían a 1,805 con un valor nominal de US$10,000 cada una. Al 30 de septiembre de 2007, la relación pasivo - patrimonio del Emisor fue de 9.3 veces.

Por último, la adecuación de capital ponderada por activos, incluyendo instrumentos financieros fuera del balance general, del Emisor (de acuerdo a la las normas de capitalización recomendadas por la

Superintendencia Bancaria de Panamá) al 30.09.07 fue de 13%, la cual sobrepasa el nivel mínimo de capitalización bancaria de 8.0% recomendado por el Comité de Basilea de Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión así como los requisitos correspondientes de la Ley Bancaria de Panamá.

5.3. Balance General Consolidado Comparativo del Emisor.

Tabla 17: Activos

Cifras expresadas en US$ miles	Interio	Auditados		Variaciones Porcentuales	
	30/09/2007	31/12/2006	31/12/2005	2007/2006	2006/2005
Efectivo y efectos de caja	18,541	10,291	10,019	80%	3%
Depósitos en bancos:					
A la vista - locales	7,975	10,725	8,189	-26%	31%
A la vista - extranjeros	14,056	7,807	7,337	80%	6%
A plazo - locales	14,604	32,327	31,675	-55%	2%
A plazo - extranjeros	35,150	35,593	2,000	-1%	1680%
Total de depósitos en bancos	**71,786**	**86,453**	**49,200**	**-17%**	**76%**
Total de efectivo y depósitos en bancos	**90,327**	**96,743**	**59,219**	**-7%**	**63%**
Valores para negociar	688	0	0	0%	0%
Valores disponibles para la venta	103,602	92,235	81,384	12%	13%
Préstamos:					
Sector interno	497,686	359,628	314,417	38%	14%
Sector externo	40,396	31,440	13,587	28%	131%
Total préstamos	**538,082**	**391,068**	**328,004**	**38%**	**19%**
Menos:					
Reserva para posibles préstamos incobrables	10,184	7,657	7,913	33%	-3%
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	3,646	4,238	5,181	-14%	-18%
Préstamos, neto	**524,253**	**379,173**	**314,910**	**38%**	**20%**
Valores mantenidos hasta su vencimiento	44,169	42,000	27,069	5%	55%
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	20,361	19,423	20,155	5%	-4%
Activos varios:					
Intereses acumulados por cobrar	8,115	6,464	5,662	26%	14%
Depósitos en garantía	1,083	1,231	1,436	-12%	-14%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	255	76	433	234%	-82%
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	3,930	3,810	4,439	3%	-14%
Impuesto sobre la renta diferido	4,955	2,317	2,381	114%	-3%
Plusvalía	5,600	0		0%	0%
Activo intangible	0	0	2,645	0%	-100%
Otros activos	14,027	10,448	17,070	34%	-39%
Total de activos varios	**37,966**	**24,346**	**34,067**	**56%**	**-29%**
Total de activos	**821,367**	**653,921**	**536,803**	**26%**	**22%**

Fuente: Balances Generales Consolidado de los estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Tabla 18: Pasivos y Patrimonio

Cifras expresadas en US$ miles	Interio	Auditados		Variaciones Porcentuales	
	30/09/2007	31/12/2006	31/12/2005	2007/2006	2006/2005
Depósitos de clientes:					
A la vista - locales	57.444	49.099	38.902	17%	26%
A la vista - extranjeros	85.983	49.056	31.363	75%	56%
De ahorros	66.267	45.400	42.561	46%	7%
A plazo fijo - locales	321.273	281.619	193.889	14%	45%
A plazo fijo - extranjeros	103.094	61.535	72.144	68%	-15%
Total de depósitos de clientes	**634.061**	**486.709**	**378.858**	**30%**	**28%**
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	10.000	10.000	21.213	0%	-53%
Financiamientos recibidos	48.599	45.108	38.079	8%	18%
Bonos por pagar	15.200	15.200	15.200	0%	0%
Pasivos varios:					
Cheques de gerencia y certificados	10.442	10.808	4.468	-3%	142%
Intereses acumulados por pagar	6.945	5.009	4.260	39%	18%
Aceptaciones pendientes	255	76	433	234%	-82%
Acreedores varios	17.034	10.699	13.009	59%	-18%
Total de pasivos varios	**34.675**	**26.593**	**22.171**	**30%**	**20%**
Total de pasivos	**742.535**	**583.610**	**475.521**	**27%**	**23%**
Patrimonio de los accionistas:					
Acciones comunes	41.312	40.812	40.462	1%	1%
Acciones preferidas	18.050	18.050	15.550	0%	16%
Ajustes por conversión de moneda	694	0	0	0%	0%
Cambios netos de valores disponibles para la venta	1.209	386	-694	214%	-156%
Reserva regulatoria de bienes adjudicados	850	1.050	720	-19%	46%
Reserva regulatoria de préstamos	0	500	0	-100%	0%
Utilidades no distribuidas	13.741	9.513	5.244	44%	81%
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios	**75.857**	**70.310**	**61.282**	**8%**	**15%**
Intereses minoritarios	2.975	0	0	100%	100%
Total de patrimonio de los accionistas	**78.832**	**70.310**	**61.282**	**12%**	**15%**
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	**821.367**	**653.921**	**536.803**	**26%**	**22%**

Fuente: Balances Generales Consolidado de los estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

5.4. Estado de Resultados Consolidado Comparativo del Emisor.

Tabla 19: Estado de Resultados Comparativo

Cifras expresadas en US$ miles	Interio	Auditados		Variaciones Porcentuales	
	30/09/2007	31/12/2006	31/12/2005	2007/2006	2006/2005
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses ganados sobre:					
Préstamos	28,538	29,326	26,453	-3%	11%
Depósitos a plazo	2,481	1,039	362	139%	187%
Inversiones	6,789	7,331	6,660	-7%	10%
Total de intereses ganados	**37,808**	**37,696**	**33,475**	**0%**	**13%**
Comisiones ganadas sobre:					
Préstamos	5,123	3,537	2,902	45%	22%
Cartas de crédito	337	223	306	51%	-27%
Cobranzas	164	208	216	-21%	-4%
Transferencias, giros, cheques de gerencia	2,003	1,855	1,473	8%	26%
Otras	9,003	6,670	3,629	35%	84%
Total de comisiones ganadas	**16,630**	**12,493**	**8,526**	**33%**	**47%**
Total de ingresos por intereses y comisiones	**54,438**	**50,189**	**42,001**	**8%**	**19%**
Gastos de intereses y comisiones:					
Intereses	20,445	20,366	15,226	0%	34%
Comisiones	7,856	3,340	1,829	135%	83%
Total de gastos por intereses y comisiones	**28,302**	**23,706**	**17,055**	**19%**	**39%**
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de prov.	**26,136**	**26,483**	**24,947**	**-1%**	**6%**
Provisión para posibles préstamos incobrables	2,896	1,147	2,030	152%	-43%
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	75	177	474	-58%	-63%
Provisión para inversiones	225	516	1,000	-56%	-48%
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión	**22,941**	**24,642**	**21,442**	**-7%**	**15%**
Otros ingresos					
Ganancia en venta de valores	744	524	893	42%	-41%
Pérdida en valores negociables	-74	0	0	0%	0%
Otros (egresos) ingresos, neto	-486	443	515	-210%	-14%
Total de otros ingresos	**184**	**967**	**1,408**	**-81%**	**-31%**
Total de ingresos operacionales, neto	**23,125**	**25,608**	**22,850**	**-10%**	**12%**
Gastos generales y administrativos					
Salarios y otras remuneraciones	6,545	6,687	5,988	-2%	12%
Otros gastos de personal	693	599	551	16%	9%
Honorarios profesionales	1,568	1,750	1,608	-10%	9%
Depreciación y amortización	879	1,128	1,147	-22%	-2%
Seguros	143	227	153	-37%	48%
Mantenimiento de local	744	825	752	-10%	10%
Comunicaciones	256	288	229	-11%	26%
Papelería y útiles	291	318	268	-9%	19%
Reparación y mantenimiento	788	686	518	15%	32%
Alquiler	349	276	283	26%	-3%
Transporte y movilización	379	372	392	2%	-5%
Viajes y reuniones	207	174	120	19%	46%
Propaganda y promoción	1,068	1,121	736	-5%	52%
Impuestos varios	465	568	705	-18%	-19%
Otros	539	875	1,061	-38%	-18%
Total de gastos generales y administrativos	**14,914**	**15,896**	**14,514**	**-6%**	**10%**
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**8,211**	**9,712**	**8,336**	**-15%**	**17%**
Impuesto sobre la renta, neto	-322	-621	-1,009	-48%	-38%
Utilidad neta	**7,889**	**9,091**	**7,327**	**-13%**	**24%**

Fuente: Estado de Resultados Consolidados de los estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

5.5. Razones Financieras del Emisor.

Tabla 20: Razones Financieras

Cifras expresadas en US$ miles	Interio	Auditados	
	30/09/2007	31/12/2006	31/12/2005
Rentabilidad			
ROAA (utilidad neta/total activos promedio)	1,43%	1,53%	1,42%
ROAE (utilidad neta/total de patrimonio promedio)	14,11%	13,82%	12,06%
Gastos generales y administrativos/ingreso de operaciones neto	64,49%	62,07%	63,52%
Calidad de cartera			
Reserva/préstamos bruto	1,89%	1,96%	2,41%
Resrva/préstamos morosos y vencidos	227,65%	136,40%	80,72%
Préstamos morosos y vencidos/préstamos totales	0,83%	1,44%	2,99%
Estructura de activos			
Préstamos/activos	63,83%	57,98%	58,66%
Activos liquidos/activos	23,69%	28,90%	26,19%
Liquidez			
Activos liquidos/depósitos de clientes	30,69%	38,83%	37,11%
Solvencia			
Pasivo/activo	90,40%	89,25%	88,58%
Pasivo/patrimonio	9.42 x	8.3 x	7.76 x

Fuente: Estado de Resultados Consolidados de los estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007 y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

5.6 ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

El Emisor está en el proceso de revisión del actual plan estratégico hasta el 2012 en donde se establecerán las metas a nivel corporativas e institucionales durante los próximos cinco años. Durante ese período, el Emisor busca convertirse en el banco más rentable y líder entre los bancos medianos. Para ello se enfocará en:

- Aumentar nuestra participación de mercado en los principales sectores de la industria local.
- Ampliar nuestra red de sucursales, mínimo 25 en los próximos tres años y continuar optimizando la calidad de servicio a nuestros clientes.
- Mantener nuestro nivel de adecuación de capital.
- Incrementar nuestra presencia internacional.
- Llegar a + de 1billón en total de activos a corto plazo y mantener un alto nivel de rentabilidad.
- Atraer y mantener al mejor talento humano de la plaza.
- Calificación de riesgos de grado de inversión internacional.
- Desarrollar una marca comercial reconocida.

6. IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA DE LOS DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

6.1. DIRECTORES Y DIGNATARIOS

Directorio

Alberto Btesh – Presidente - Se desempeña como presidente de Multi Credit Bank desde 1990 y es el presidente Gran Financiera desde 1969 hasta la fecha, a lo largo de su vida, se ha desempeñado como empresario e inversionista en el área financiera, bancaria, construcción y bienes raíces.

Fecha de Nacimiento	22 de enero de 1922
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	abtesh@grupomulticredit.com
No. de Teléfono	(507) 269-0188
No. de Fax	(507) 264-4014
Estudios Académicos	Colegio La Salle

Isaac Btesh – Director y Vicepresidente Ejecutivo - Maestría en Ciencias Políticas con énfasis en Relaciones Internacionales de Louisville University, Licenciado en Historia de Tulane University y realizó estudios en Ciencias Políticas en la Universidad de Oklahoma. Es Empresario e Inversionista en las áreas bancarias, comercial y de bienes y raíces. Vicepresidente desde 1981 de Gran Financiera y desde 1990 de MultiCredit Bank.

Fecha de Nacimiento	20 de agosto de 1960
Cédula	8-476-292
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	ibtesh@grupomulticredit.com
No. de Teléfono	(507) 269-0188
No. de Fax	(507) 264-4014

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

Fecha de Nacimiento	14 de julio de 1949
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	0830-01580, Panamá Rep. de Panamá
Correo Electrónico	jmora@aramolaw.com
No. de Teléfono	(507)270-1011
No. de Fax	(507)270-0174

Yvonne Btesh de Snaider – Director y Secretaria - Ha realizado estudios en Psicología, además es Traductora Pública Autorizada (Español – Inglés y viceversa), ha desempeñado diferentes cargos dentro de las empresas relacionadas al Grupo MultiCredit, entre las que se encuentran: Gran Financiera, Ben Betsh Int. – Aeropuerto Internacional de Bogotá, Ben Btesh y actualmente Grupo MultiCredit.

Fecha de nacimiento	24 de marzo de 1952
Número de Cédula	PE-5-579
Apartado Postal	0823-05627, Panamá, Rep. de Panamá
Dirección Electrónica	ysnaider@grupomulticredit.com
Número de Teléfono	(507) 269-0188
No. de Fax	(507) 264-4014

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

Nacimiento:	14 de Junio de 1949
Número de Cédula:	8-150-864
Apartado Postal	0823-05627, Panamá Rep. Panamá
Dirección Electrónica	rmichaan@grupomulticrdit.com
Número de Teléfono	(507) 269-0188
No. de Fax	(507) 264-4014

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

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

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

Fecha de Nacimiento	8 de mayo de 1956
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	0830-1580 Panamá, 9 Panamá
Correo Electrónico	jaleman@aramolaw.com
No. de Teléfono	(507) 270-1011
No. de Fax	(507) 270-0174

Rubén Irigoyen – Director- Licenciado en Comercio con Especialización en Contabilidad en la Universidad de Panamá y es Contador Público Autorizado, además es Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas. Cuenta con muchos años de experiencia en diferentes firmas de contadores; Hermida y Pazmiño - 1971 (Representante de Deloitte, Haskins & Sell); Peat, Marwick, Mitchell & Co. – (1971-1976); Arthur Andersen & Co. (1976-1985); Firma de Contadores Irigoyen & Garuz (1985-1992) y desde 1992 se desempeña independientemente en asesoría en materia corporativa, mercantil, civil y tributaria.

Fecha de Nacimiento	12 de marzo de 1953
Nacionalidad	Panameña
Correo Electrónico	iripar@orbi.net

Eugenio Arquero – Director - Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Granada, España.; Diplomado en Ciencias Empresariales, Master en Dirección y Liderazgo (C.U. San Pablo, Madrid), Título de Corredor de Seguros, trabajó para el Banco Atlántico- España (2001-2003) y Banco Atlántico – Panamá (2003-2005) y perteneció a la Cámara Oficial Española de Comercio en Panamá (2003-2005).

Fecha de Nacimiento:	9 de abril de 1965
Lugar de Nacimiento:	Motril (Granada), España
Residencia:	Edif.. Millenium, Apto. 12-A Urbanización Obarrio Panamá City República de Panamá

Teléfono y Fax:	(507) 264-6893
Correo Electrónico	earquero@efcpanama.com

Salomón Alberto Btesh – Director - Graduado de Babson College en Finanzas y Mercadeo. Socio mayoritario hasta el 2005 de Península Financial, socio (2001-2005) del 50% de Advanced Match Technologies, Inc., empresa que desarrolla y fabrica productos de cuidado personal. También se ha desempeñado como empresario en el área del transporte marítimo en Panama Shipping Lines, empresa dueña de buques con contratos de carga en la región del Caribe.

Fecha de Nacimiento	29 de agosto de 1955
Nacionalidad	Panameña
Dirección	9801 East Broadview Drive Bay Harbor Islands, Florida 33154
No. de Teléfono	(786) 683 6083
Correo Electrónico	sollyb@aol.com

Vicepresidencias y Gerencias de Negocio

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

Fecha de Nacimiento:	4 de abril de 1949
Lugar de Nacimiento:	España
Teléfono y Fax:	(507) 264-6893
Correo Electrónico	rsanchez@grupomulticredit.com
Celular:	(507)- 294-3500

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

Fecha de Nacimiento	12-04-63
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	8210, Zona 7, Panamá
Correo Electrónico	vpfinanzas@grupomulticredit.com
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Javier Carrizo - Vicepresidente de Banca de Empresas - Tiene 27 años de experiencia bancaria, y ha ocupado cargos tales como Vicepresidente Comercial de Banistmo (1998-2003), Vicepresidente de Banca Corporativa y de Banca Institucional (Tesorería, Corresponsalía y Banca Privada) en Banco Continental de Panamá (1984-1998). Perteneció a la junta directiva de la Bolsa de Valores de Panamá por espacio de 8 años (1991-1999); presidió la Fundación para el desarrollo de mercados capitales FIDEMEC (1998-2000) y la asociación de Agentes vendedores de Valores (1994- 1995). Miembro fundador y director de PROFUTURO Fondo de pensiones y cesantía hasta 1998. Presidente del 1er congreso sobre prevención de lavado de dinero organizado por la Asociación Bancaria de Panamá en 1997. Ocupo del cargo de director de Arrendadoras Unidas (Leasing) del año 2000 al 2003. Graduado en Babson College, Wellesley.

Fecha de Nacimiento	25/09/1957
Nacionalidad	panameña
Apartado Postal	8210, Zona 7, Panamá
Correo Electrónico	banco@grupomulticredit.com
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

Ramón Gilberto Pérez - Vicepresidente de Banca Internacional - Es economista, graduado de UCLA (Universidad de California, Los Ángeles) con una maestría en Desarrollo Económico de la misma universidad. Tiene 32 años de experiencia bancaria. Se ha desempeñado como Gerente de la Banca Internacional, de Crédito y Finanzas y Subgerente General del Banco Nacional de Panamá durante el período 1975-1985; Gerente General del Banco de Latinoamérica S.A. de 1986 a 1994; Representante del Hamilton Bank N.A. en Panamá de 1994 a 2002; Vicepresidente Comercial de Multicredit Bank de 2002 a la fecha. Fue Comisionado Principal de la Comisión Bancaria Nacional (actual Superintendencia de Bancos) en representación de la Banca Privada Panameña durante el período 1987-1990 y Segundo Vicepresidente de la Asociación Bancaria de Panamá en el año 1992. Fue Presidente-Fundador de la compañía de capital mixto Brink´s Panamá S.A.

Fecha de Nacimiento	2/4/50
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	8210, Zona 7, Panamá
Correo Electrónico	banco@grupomulticrditf.com
No. de Teléfono	(507) 294-3500
No. de Fax	(507) 264-4014

David L. Plata V. - Vicepresidente de Banca de Consumo - Licenciado en Comercio con especialización en Administración de Negocios, cuenta con 33 años de experiencia en el sector Financiero Bancario. Se desempeñó como Director General de Banco Azteca en Panamá; Subgerente General, Gerente de Desarrollo de Negocios y Gerente de Crédito y Mercadeo en Banco Uno, S.A.; Vicepresidente de Operaciones, Sistemas y Administración en el Banco Confederado de América Latina; Gerente de Operaciones de Banco de Latinoamérica y altas posiciones ejecutivas en Banque Paribas, Unión de Bancos Suizos, Instituciones de Ahorros, Créditos para la Vivienda y PriceWaterhouseCoopers. Participó 3 años como parte del cuerpo docente de la Universidad de Panamá en la Escuela de Comercio en diversos cursos de la carrera de Administración de Negocios y ha sido orador en diversos seminarios en la USMA en Congresos de Ingeniería Industrial y Facultad de Comercio de la Universidad de Panamá.

Nombre Completo	David L. Plata V.
Fecha de Nacimiento	30-07-53
Nacionalidad	Panameña
Correo Electrónico	banco@grupomulticredit.com
No. de Teléfono	236-2103
No. de Fax	264-3844

Mónica I. Muschett – Vicepresidente Desarrollo Humano - Es licenciada en Psicología General, con un Master en Psicología Aplicada con especialización en Psicología Industrial/Organizacional, tiene 8 años de experiencia en temas relacionados a la administración de capital humano, desarrollando

la mayor parte de su carrera dentro del Grupo Multicredit, en donde se ha desempeñado como Jefe de Capacitación, Asistente de la Vicepresidencia de Desarrollo Estratégico, Gerente y Vicepresidente del área de Desarrollo Humano, implementando controles y mejoras en los procesos de pago de salario y en la alineación de la estrategia del Banco con las descripciones de puesto, movimientos de personal, evaluaciones del desempeño y paquetes de compensación y beneficios.

Víctor Mojica Caballero – Gerente Tesorería e Inversiones - Es CPA, Master Ejecutivo en Administración de Empresas, con 7 años de experiencia en la industria bancaria y mercados financieros. Se ha desempeñado como Gerente de Tesorería de Banco Continental de Panamá en donde dirigió la división de moneda extranjera, Subgerente de mercado de capitales de Bladex donde participó de la estructuración de facilidades de crédito para la institución, los manuales de ALM y el desarrollo de las políticas de riesgo de mercado para la división de trading.

Fecha de Nacimiento	20/11/73
Nacionalidad	Panameña
Apartado Postal	8210, Zona 7, Panamá
Correo Electrónico	banco@grupomulticredit.com
No. de Teléfono	(507) 294-3500No. de Fax
(507) 264-4014	

Bolívar Lobo C. - Gerente Banca Internacional – Negocios - Es Ingeniero Industrial Administrativo por la Universidad Santa María, La Antigua en Panamá y Maestría en Administración de Negocios por Nova Southeastern University, una extensión de la sede principal en Miami, Florida. Adicionalmente ha cursado diversos seminarios de finanzas y comercio exterior en INCAE, Euromoney Financial Institute, New York Institute of Finance, Bankers Trust y otros. Cuenta con 30 años de experiencia en Banca, de los cuales 20 años, han sido en las áreas de crédito, riesgo y comercio exterior. Laboró por 14 años en el Banco Latinoamericano de Exportaciones, 6 años en la Unión de Bancos Suizos y 2 años en la Caja de Ahorros.

Omar Díaz - Gerente Banca Corporativa – Es Ingeniero Industrial, MBA en finanzas obtenido en USA y programa de Alta Gerencia del INCAE (PAG), tiene 9 años de experiencia en Banca, adquirido como oficial de banca corporativa y subgerente corporativo en Banco del Istmo. Encargado de la planificación comercial y presupuestaria de la Banca de Empresas por los últimos 6 años de labor en Banistmo paralelo a las funciones diarias inherentes a un ejecutivo de crédito.

Mónica Oses Parada - Gerente de Banca Privada - Es Licenciada en Administración Bancaria, Master en Banca y Finanzas, cuenta con 28 años de experiencia en la rama bancaria. Su primera experiencia fue en el año 1979 en Banco Cafetero (Panamá), S.A. Allí tuvo la oportunidad de manejar productos bancarios tales como: Depósitos a Plazo Fijo, Cartas de Crédito, Préstamos y Tesorería, entre otros, y de alcanzar la posición de Oficial en el Departamento de Cartas de Crédito, puesto que también desempeño en The Chase Manhattan Bank. Posteriormente en el Primer Banco de Ahorros laboro por 7 años como Subgerente de Comercio Exterior en Panamá y en la Zona Libre de Colon. En 1994 forma parte de Primer Banco del Istmo como Subgerente de Banca Privada y a partir del 2006 se encarga de la Gerencia de la Banca Privada (Diamante) de Multicredit Bank.

Carolina Guardia - Gerente Casa de Valores- Es Economista, tiene más de 10 años de experiencia en el mercado de capitales. Se ha desempeñado como brokers primero del mercado panameño en Bantal Brokers, S.A. subsidiaria de Banco Continental y luego como Subgerente en Banca Privada de Banco Continental, Oficial de tesorería y Banca Privada de BankBoston por dos años, y Gerente de MultiCredit Securities del año 2004 hasta la fecha.

Francisco Hayes - Gerente Instituto de Microfinanzas y Planificación Estratégica - Es Ingeniero Industrial, con maestría en Desarrollo Empresarial, Diplomado como Asesor Consultor en Microempresas y una trayectoria de 17 años en el sector de las Pymes en Panamá. Miembro de la Junta Directiva del Instituto Bancario y de la Fundación Empretec. Ha participado como líder de proyectos en la consultoría a Bancomer Honduras en la incorporación de un programa de micro crédito en su cartera de productos. Es facilitador de facilitadores en los programas Crecer con su Empresa-Fundes;

Mejore su Negocio-OIT, y facilitador en diversas metodologías entre ellas Dialogando con el Facilitador.

Ricardo Escobar Herrera - Gerente Administración de Riesgos - Es Licenciado en Contabilidad de la Universidad de Panamá, tiene licencia de Contador Público Autorizado emitida por la Junta Técnica de Contabilidad del Ministerio de Comercio e Industrias. Es miembro del Instituto de Auditores Internos y es miembro activo del Colegio de Contadores Públicos Autorizados de Panamá en donde cumple con el programa anual de educación continua. Igualmente ha realizado estudios de finanzas en el Instituto Bancario Internacional de Panamá. Antes de iniciar sus funciones en el Grupo MultiCredit formó parte del equipo de auditoria de KPMG y se desempeñó como Gerente de Auditoria en las firmas Ernst & Young y PricewaterhouseCoopers. Durante este período recibió capacitación en las técnicas de auditoria y de Due Diligence tanto en Panamá como en el exterior, posteriormente realizó trabajos de éste tipo en Panamá, Venezuela, Nicaragua y Colombia.

Gustavo Adolfo Sintes Ulloa – Gerente General Macrofinanciera S.A. CFC - Es Administrador de Empresas de la Universidad de los Andes. Posee más de 25 años de experiencia en el sector financiero colombiano, participando activamente en altos cargos de dirección tanto en entidades bancarias y crediticias locales, como internacionales. Ha actuado como miembro y asesor de Juntas Directivas en bancos, empresas fiduciarias, aseguradoras, farmacéuticas, agroindustriales, de administración de tarjetas de crédito, concesionarias de vehículos, de almacenamiento y logística, de urbanismo y construcción de vivienda, de distribución y exhibición de cine, de publicaciones, impresión y transporte de valores y de ingeniería, así como de entidades educativas y gremiales en Colombia y compañías matrices bancarias en los Estados Unidos. Dentro de sus principales logros se están el haber creado el mayor banco comercial de Honduras, Banco Grupo El Ahorro Hondureño, BGA, con activos de más de US $700 MM y una reducción inicial del 18% del recurso humano consolidado, mediante la fusión de dos bancos comerciales de propiedad del mayor grupo financiero del país (Banco La Capitalizadora Hondureña, Bancahsa, y Banco del Ahorro Hondureño, Bancahorro) en un período de seis meses, la transformación del Banco Mercantil de Colombia, de una entidad dedicada al financiamiento de actividades de consumo, a una entidad especializada en comercio, el establecimiento de tres nuevas empresas para el Banco de Colombia en materia de corretaje de valores, fiduciaria y administración de fondos de pensiones y cesantías la preservación y recuperación de valor de mercado del Banco de Colombia durante la crisis bancaria en este país.

Luis E. Cucalón U – Vicepresidente de Negocios Macrofinanciera S.A. CFC - Es Licenciado en Administración de Empresas con especialización en Finanzas de St. Edwards University, Austin Texas, EE.UU. Desde 1978 ha ocupado distintas posiciones ejecutivas en instituciones bancarias y financieras. Se ha desempeñado como Secretario de Junta Directiva, Asesor Financiero y Gerente de Finanzas del Grupo Financiero Internacional, S.A.; Secretario de la Junta Directiva y Director de Finanzas de la Gran Financiera Nacional, S.A.; Gerente de División del Consumidor y Gerente Ejecutivo de Banca de Consumo del Banco del Istmo, S.A.; Gerente General de Gran Financiera Nacional, S.A.; Vicepresidente de Banca Personal del Primer Banco de Ahorros, S.A.; Vicepresidente de Banca Personal de Bank Boston (Panamá); Vicepresidente Ejecutivo de Sears Panamá; Presidente de la Empresa Asesores Financieros Profesionales S.A.

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

6.2. ASESORES LEGALES

El Emisor ha designado como su asesor legal externo a la firma forense Arias, Alemán & Mora, con domicilio en Calle 50 y Calle 74 San Francisco, Edificio P.H. Saint George Bank & Company, pisos 15 y 16, apartado postal 0830-1580 Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 270-1011, Fax (507) 270-0174, correo electrónico sballani@aramolaw.com, la persona de contacto es Stella Ballanis. En esta ocasión, Arias, Alemán & Mora ha asesorado al Emisor en la preparación de las Acciones, del Contrato de Corretaje de Valores, del Prospecto Informativo y en el registro de las Acciones en la Comisión Nacional de Valores, en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

En adición a lo anterior, el Lic. Miguel E. Urriola, de la firma de Abogados Mizrachi, Davarro & Urriola, con apartado postal 0832-0397 W.T.C. Panamá, República de Panamá, Teléfono (507) 263-0604, Fax (507) 263-2581 y correo electrónico murriola@mdulegal.com, ha emitido la opinión legal relativa a la debida organización y existencia del Emisor, la debida autorización, validez y legalidad de las Acciones Preferidas, del Contrato de Corretaje de Valores, del registro de las Acciones Preferidas ante la Comisión Nacional de Valores y ciertos otros aspectos relacionados con la presente emisión. Una copia de esta opinión legal reposa en los archivos de la Comisión Nacional de Valores y de la Bolsa de Valores de Panamá.

El Emisor tiene un asesor legal interno, la Lic. Lidia Aizpurúa, con domicilio en Edificio Prosperidad, Vía España, apartado postal 0823-05627, Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 269-0188 ó 294-3500, fax (507) 264-4014.

6.3. AUDITORES EXTERNOS

Desde el año fiscal 2006, El Emisor cuenta con la auditoria externa de Delloitte, Inc. ubicados en Vía España, Calle Elvira Méndez, Torre Banco Delta, piso 20, Apartado 0816-01558, Panamá, R.P. Teléfono (507) 303-4100. La persona de contacto es Jorge Cano.

Anterior al año fiscal 2006, los auditores externos de El Emisor era la firma de auditores PriceWaterhouseCoopers, ubicados en Avenida Samuel Lewis y Calle 55-E, Apartado 6-4493, El Dorado, Panamá, R.P. Teléfono: (507) 206-9200.

6.4. EMPLEADOS

Al 30 de septiembre de 2007, el Banco y sus subsidiarias nacionales y extranjeras contaban con alrededor de 836 colaboradores, de los cuales 352 corresponden a la subsidiaria Macrofinanciera en Colombia.

6.5. COMPENSACIÓN

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2006, el Emisor entregó a sus Directores y Dignatarios la suma aproximada de US$25,200. Para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2007, estos pagos sumaron US$25,350.

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2006, el resto del personal del Emisor, recibió en concepto de salarios y otras remuneraciones la suma aproximada de US$6,687,168. Estos pagos sumaron US$6,544,786 para el periodo de los nueve meses terminado el 30 de junio de 2007.

Además de las cifras antes mencionadas todos los ejecutivos y colaboradores reciben una serie de beneficios en préstamos hipotecarios, educativos, médicos, personales y de automóvil. Cuando el caso lo amerite el colaborador podrá recibir asistencia médica, becas y viáticos.

6.6. PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA

La Junta Directiva del Emisor, se reúne mensualmente al mes siguiente al cierre de cada mes. No existe contrato formal de prestación de servicios entre El Emisor y su Junta Directiva.

Existe un Comité de Auditoría y Comité de Cumplimiento que responden a la Junta Directiva, los cuales se encuentran compuestos por:

Comité de Auditoría: Rubén Irigoyen (Director Independiente y Presidente del comité), Jaime Mora (Director Independiente), José M. Alemán (Director Independiente), Rafael Sánchez (Vicepresidente, Gerente General y Secretario del comité), José Gonzáles (Gerente de Auditoría Interna) y Ricardo Escobar (Gerente de Riesgo).

Comité de Cumplimiento: Jaime Mora (Director Independiente y Presidente del comité), Rubén Irigoyen (Director Independiente), José M. Alemán (Director Independiente), Rafael Sánchez (Vicepresidente, Gerente General y Secretario del comité), José Gonzáles (Gerente de Auditoría Interna) y Michele Moreno (Gerente de Cumplimiento Prevención).

Se ha acordado que las reuniones se hagan cada dos meses. En ellas se revisan todos los informes de auditoría y cumplimientos internos y externos de ese período.

6.7. ACCIONISTAS PRINCIPALES AL 30-09-07

Tabla 21: Propiedad accionaría : Acciones Comunes

Acciones Comunes	Cantidad de acciones comunes emitidas	% del total de acciones comunes emitidas	Número de accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Directores y Dignatarios	41.312	100%	4	100%
Otros Accionistas	0	0	0	0
Total Acciones	41.312	100%	4	100%
Opciones a Ejecutivos	0	0	0	0

Acciones Preferentes	Cantidad de acciones preferentes emitidas	% del total de acciones preferentes emitidas	Número de accionistas	% que representa de la cantidad de accionistas
Directores y Dignatarios	1.805	100%	1	100%
Otros Accionistas	0	0	0	0
Total Acciones	1.805	100%	1	100%
Opciones a Ejecutivos	0	0	0	0

Nota: La Junta Directiva, tal cual consta en el Acta de fecha 24 de octubre de 2007, aprobó el canje de todas las acciones preferidas privadas emitidas y en circulación por acciones comunes. El canje de certificados de acciones que representaban acciones preferidas por certificados de acciones que representan acciones comunes fue registrado y efectivamente realizado el 1 de noviembre de 2007.

Fuente: El Emisor y tomado de las notas 18 y 19 de los estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007.

El Emisor afirma que ninguna de las personas indicadas en el respectivo numeral (Directores, Dignatarios y Ejecutivos) ha sido designada en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoristas, clientes o suplidores.

Todas las acciones comunes tienen iguales derechos y privilegios. Cada acción común tendrá derecho a un voto en las reuniones de los accionistas.

7. ACCIONISTAS

Detalle Acciones Comunes

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NUMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores, y Accionistas	*41,312*	*100%*	*4*	*100%*

Detalle Acciones Preferidas

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NUMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores, y Accionistas	*1,805*	*100%*	*1*	*100%*

Las Acciones Preferidas no tienen derecho a voz ni a voto en las Asamblea de Accionistas. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

7. PARTES RELACIONADAS

El Estructurador, Agente de Ventas y Casa de Valores contratados para la emisión de las acciones preferidas de este prospecto, es Multi Credit Securities, Inc., subsidiaria 100% del Emisor.

Multi Credit Securities, Inc. es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá y de la Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latinclear).

El Emisor es el Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión.

El Asesor Legal contratado para la emisión de las acciones preferidas de este prospecto, es Arias, Alemán y Mora, cuyo directores Jaime Mora Solís, es director y dignatario del Emisor, y José Miguel Alemán es director del Emisor.

Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2007 (cifras interinas) y 31 de diciembre de 2006 (cifras auditadas), los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas que no forman parte de los estados financieros consolidados del Emisor se resumen a continuación:

Tabla 22: Transacciones entre partes relacionadas (US$)

(cifras en US$ miles)	**30/09/2007**	**31/12/2006**
Activos		
Valores Disponibles para la venta	5,945	6,000
Préstamos	9,284	8,108
Cuentas por cobrar	351	487
Intereses acumulados por cobrar	64	98
Pasivos		
Depósitos a la vista	4,489	881
Depósitos a plazo	29,854	13,347
Intereses acumulados por pagar	333	615
	Nueve meses terminado 30 de septiembre *(no auditados)*	
Ingresos y Gastos		
Ingresos por intereses	482	517
Gasto de intereses	1,076	508
Gastos generales y administrativos		
Salarios a ejecutivos claves	1,242	1,01

Fuente: Estados financieros interinos del Emisor al 30 de septiembre de 2007, nota 3.

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas corresponden a los siguientes:

Plaza Vandoom, S.A., sociedad con accionista mayoritario, Alberto Btesh, Presidente: Esta empresa se dedica al mercado de Bienes Raíces y mantiene diferentes negocios con el banco.

Jaime Mora, Director: socio de la firma de abogados Arias, Alemán & Mora (Asesores Legales de la Emisión) es Director y Vicepresidente del Emisor.

Jose Miguel Alemán, Director: socio de la firma de abogados Arias, Alemán y Mora (Asesores Legales de la Emisión) es Director del Emisor.

Miguel, Angel Castellano Moreno: accionista minoritario de Macrofinanciera Compañía de Financiamiento Comercial, S. A. (Actividades cambiarias compra y venta de divisas, envíos y recepción de giros internacionales)

Ruben Alejandro Irigoyen, Director: Contador Público autorizado independiente, es Director del Emisor.

Raquel Michan, es Director y Tesorera del Emisor

Yvoinne Snaider, es Director y Secretaria del Emisor

Isaac Btesh, es Director y Vicepresidente Ejecutivo del Emisor.

Alberto Btesh, es Director y Presidente del Emisor.

Rafael Sánchez Garrós, Vicepresidente y Gerente General de Emisor.

Steve Salomon Nahem Btesh, Director: accionista mayoritario de Mayor Internacional (Importación y exportación de mercancía en Zona Libre de Colón) es Director del Emisor.

Eugenio Manuel Arquero, Director: director de E.F.C. Panamá (Consultoría Financiera) es Director de Emisor.

Salomón Btesh, Director: accionista de General Latin Import and Export (Importación y exportación de mercancía en Miami – Estados Unidos de América) es Director del Emisor.

8. TRATAMIENTO FISCAL

El 10 de julio de 1999 se promulgó el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se creó la Comisión Nacional de Valores y se regula el Mercado de Valores en la República de Panamá. Siendo los planes del Emisor listar los valores en Bolsa de Valores de Panamá, el tratamiento fiscal de las Acciones preferidas de la presente Emisión, con respecto a los intereses y ganancias de capital, quedarán sujetos a los artículos 269 y 270 del Decreto Ley Nº1.

Dividendos: Los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas recibirán dividendos netos de cualquier impuesto sobre dividendo que pudiese causarse al momento del pago del mismo.

De conformidad con el artículo 269 (1) del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

Ganancias de Capital: Las Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, de acuerdo a los beneficios fiscales que otorga el Artículo 269 del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999.

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

Las Acciones Preferidas se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores y en consecuencia, salvo en el caso de aceptación de una oferta pública de compra de acciones (OPA), las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las mismas a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta.

Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en las Acciones Preferidas. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas, antes de invertir en las mismas.

9. OTROS

Toda información concerniente a esta emisión reposa en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., ubicadas en el Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Calle 49 y Avenida Federico Boyd y en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, ubicadas en Ave. Balboa, Edificio Bay Mall, Piso 2, ambas de la Ciudad de Panamá.

10. ANEXOS

- Anexo I - Estados financieros auditados consolidados del Emisor para los años fiscales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 y estados financieros internos al 30 de septiembre de 2007.

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
31 de diciembre 2005

	2005	2004
Activos		
Efectivo y efectos de caja (Nota 3	B/. 10,018,770	B/. 10,629,952
Depósitos en bancos (Nota 3)		
A la vista - locales	8,188,824	2,004,228
A la vista - extranjeros	7,336,503	3,135,194
A plazo - locales	31,674,513	8,202,240
A plazo - extranjeros	2,000,000	21,520,165
Total de depósitos en bancos	49,199,840	34,861,827
Total de efectivo y depósitos en banco:	59,218,610	45,491,779
Valores disponibles para la venta (Notas 4 y 20)	81,383,813	76,957,613
Préstamos (Notas 5 y 20)		
Sector interno	314,417,420	303,470,198
Sector externo	13,586,677	15,341,010
	328,004,097	318,811,208
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	7,913,351	9,000,097
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	5,181,172	6,552,354
Préstamos, neto	314,909,574	303,258,757
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Nota 6)	27,068,945	26,166,134
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 7)	20,155,045	20,586,651
Activos varios		
Intereses acumulados por cobrar (Nota 20)	5,662,424	6,049,037
Depósitos en garantía	1,436,137	2,119,199
Obligaciones de clientes por aceptacione:	433,329	223,685
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto (Nota 8)	4,438,637	4,185,926
Impuesto sobre la renta diferido	2,380,804	2,941,370
Activo intangible (Nota 9)	2,645,000	2,900,000
Otros activos (Nota 10)	17,070,278	6,598,213
Total de activos varios	34,066,609	25,017,430
Total de activos	B/. 536,802,596	B/. 497,478,364

	2005	2004
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos		
Depósitos de clientes (Nota 20)		
A la vista - locales	B/. 38,902,084	B/. 35,082,549
A la vista - extranjeros	31,362,815	33,622,631
De ahorros	42,560,727	31,665,714
A plazo fijo - locales	193,888,632	224,185,604
A plazo fijo - extranjeros	72,143,614	63,518,548
Total de depósitos de clientes	378,857,872	388,075,046
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra (Nota 11)	21,213,019	-
Financiamientos recibidos (Nota 12)	38,079,291	35,411,130
Bonos por pagar (Nota 13)	15,200,000	-
Pasivos varios		
Cheques de gerencia y certificado	4,467,539	2,705,548
Intereses acumulados por pagar (Nota 20)	4,260,152	3,901,279
Aceptaciones pendiente:	433,329	223,685
Acreedores varios (Nota 14)	13,009,498	6,899,087
Total de pasivos varios	22,170,518	13,729,599
Total de pasivos	475,520,700	437,215,775
Contingencias y compromisos (Notas 17, 18 y 21)		
Patrimonio de los accionistas		
Acciones comunes (Nota 15)	40,462,000	40,362,000
Acciones preferidas (Nota 16)	15,550,000	15,550,000
Cambios netos de valores disponibles para la venta	(693,919)	(188,887)
Reserva regulatoria	720,000	150,000
Utilidades no distribuidas	5,243,815	4,389,476
Total de patrimonio de los accionista:	61,281,896	60,262,589
Total de pasivos y patrimonio de los accionista:	B/. 536,802,596	B/. 497,478,364

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Ingresos por Intereses y Comisiones		
Intereses ganados sobre (Nota 20)		
Préstamos	B/. 26,453,224	B/. 28,852,725
Depósitos a plazo	361,655	218,953
Inversiones	6,660,072	6,026,164
Total de intereses ganados	33,474,951	35,097,842
Comisiones ganadas sobre		
Préstamos	2,902,427	2,119,420
Cartas de crédito	306,035	235,031
Cobranzas	216,308	211,769
Transferencias, giros y cheques de gerencia	1,472,770	869,696
Otras	3,628,865	2,057,726
Total de comisiones ganadas	8,526,405	5,493,642
Total de ingresos por intereses y comisiones	42,001,356	45,784,522
Gastos por Intereses y Comisiones		
Intereses (Nota 20)	15,225,839	15,485,093
Comisiones	1,828,711	2,198,768
Total de gastos por intereses y comisiones	17,054,550	17,683,861
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	24,946,806	22,907,623
Provisión para préstamos incobrables (Nota 5)	2,030,334	3,277,559
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados (Nota 8)	474,343	196,156
Provisión para Inversiones	1,000,450	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	21,441,679	19,433,908
Otros Ingreso		
Ganancia en venta de valores	892,819	607,772
Otros ingresos, netos	515,040	877,438
Total de otros ingresos	1,407,859	1,485,210
Total de ingresos operacionales, neto	22,849,538	20,919,118
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y otras remuneraciones	5,988,300	5,468,352
Otros gastos de personal	551,495	729,453
Honorarios y servicios profesionales	1,608,373	1,533,493
Depreciación y amortización (Nota 7)	1,146,838	1,140,541
Seguros	153,477	91,411
Mantenimiento de local	752,321	664,951
Comunicaciones	228,946	302,757
Papelería y útiles	268,279	310,039
Reparación y mantenimiento	518,493	547,882
Alquiler	283,412	718,893
Transporte y movilización	392,342	435,064
Viajes y reuniones	119,511	121,570
Propaganda y promoción	735,517	438,419
Impuestos varios	705,021	490,316
Otros	1,061,197	1,013,104
Total de gastos generales y administrativos	14,513,522	14,006,245
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,336,016	6,912,873
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 19)	(1,009,170)	(725,104)
Utilidad neta	B/. 7,326,846	B/. 6,187,769

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005

	2005					
	Total de Patrimonio de los Accionistas	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta	Reserva Regulatoria	Utilidades no Distribuidas
Saldo al inicio del año	B/. 60,262,589	B/. 40,362,000	B/. 15,550,000	B/. (188,887)	B/. 150,000	B/. 4,389,476
Capitalización de utilidades	-	100,000	-	-	-	(100,000)
Dividendos pagados – acciones comunes	(4,900,000)	-	-	-	-	(4,900,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(953,000)	-	-	-	-	(953,000)
Utilidad neta	7,326,846	-	-	-	-	7,326,846
Reserva regulatoria	-	-	-	-	570,000	(570,000)
Impuesto complementario	(18,265)	-	-	-	-	(18,265)
Utilidad acumulada de subsidiaria vendida	68,758	-	-	-	-	68,758
Cambios netos en valores	(505,032)	-	-	(505,032)	-	-
Saldo al final del año	B/. 61,281,896	B/. 40,462,000	B/. 15,550,000	B/. (693,919)	B/. 720,000	B/. 5,243,815

	2004					
	Total de Patrimonio de los Accionistas	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta	Reserva Regulatoria	Utilidades no Distribuidas
Saldo al inicio del año	B/. 50,859,660	B/. 40,362,000	B/. 7,550,000	B/. (661,593)	B/. -	B/. 3,609,253
Emisión de acciones preferidas	8,000,000	-	8,000,000	-	-	-
Utilidad acumulada de subsidiaria vendida	5,738	-	-	-	-	5,738
Dividendos pagados - acciones comunes	(5,000,000)	-	-	-	-	(5,000,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(226,500)	-	-	-	-	(226,500)
Utilidad neta	6,187,769	-	-	-	-	6,187,769
Reserva regulatoria	-	-	-	-	150,000	(150,000)
Impuesto complementario	(36,784)	-	-	-	-	(36,784)
Cambios netos en valores	472,706	-	-	472,706	-	-
Saldo al final del año	B/. 60,262,589	B/. 40,362,000	B/. 15,550,000	B/. (188,887)	B/. 150,000	B/. 4,389,476

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005

	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 7,326,846	B/. 6,187,769
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Provisión para préstamos incobrables	2,030,334	3,277,559
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	474,343	196,156
Provisión para inversiones	1,000,450	-
Depreciación y amortización	1,146,838	1,140,541
Impuesto sobre la renta diferido	560,566	525,484
Ingresos por intereses	(33,474,951)	(35,097,842)
Gasto de intereses	15,225,839	15,485,093
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en préstamos	(13,681,151)	12,496,080
Aumento en activos varios	(11,261,507)	(588,806)
(Disminución) aumento en depósitos de clientes	(9,217,174)	20,782,899
Aumento en pasivos varios	7,872,402	599,400
Impuesto sobre la renta pagado	-	(69,202)
Intereses cobrados	33,861,564	35,822,861
Intereses pagados	(14,866,966)	(14,973,470)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(13,002,567)	45,784,522
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para la venta	(44,892,867)	(65,119,503)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta	39,961,635	67,559,953
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	(902,811)	(26,166,134)
Adquisición de activos fijos, neto	(715,232)	(6,912,256)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(6,549,275)	(30,637,940)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	21,213,019	(16,365,000)
Financiamientos recibidos	2,668,161	12,549,732
Bonos por pagar	15,200,000	-
Dividendos pagados	(5,853,000)	(5,226,500)
Impuesto complementario	(18,265)	(36,784)
Utilidad acumulada de subsidiaria vendida	68,758	5,738
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	33,278,673	(9,072,814)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	13,726,831	6,073,768
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	45,491,779	39,418,011
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 3)	B/. 59,218,610	B/. 45,491,779

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

1. Organización y Operaciones

Multi Credit Bank, Inc. (el Banco) está incorporado en Panamá. La oficina principal del Banco está localizada en Vía España, Edificio Prosperidad, Local #127, Apartado 821c Zona 7, Panamá, República de Panamá.

El Banco 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), 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.

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 esta 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 de Bancos, para determinar el cumplimiento de las disposiciones de la Ley No.9 del 26 de febrero de 1998 y la Ley No. 42 del 2 de febrero de 2000 sobre la prevención de blanqueo de capitales.

A continuación se describen cada una de las subsidiarias del Banco 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 Credit Securities, Inc., compañía panameña que inició operaciones en agosto 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.
- Instituto de Microfinanzas, S. A., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 1998. El Instituto se dedica principalmente a la capacitación técnica de administración de pequeñas y medianas empresas.

- Minas y Canteras del Istmo, S. A., compañía panameña que inició operaciones en mayo de 2004. Su principal actividad es la explotación de recursos minerales en el territorio de la República de Panamá, a través de concesiones otorgadas por el Estado.

- MCB Real Estate, S.A., (antes Acción Empresarial, S.A.) compañía panameña que inició operaciones en junio de 1991. Su principal actividad es prestar servicios de consultoría gerencial, administración de bienes inmuebles, mercadeo y administración de micro-empresas. Esta compañía posee el 100% de las acciones de las siguientes subsidiarias creadas para registrar los bienes inmuebles cedidos, traspasados y/o adjudicados a Multi Credit Bank y son: Inmobiliaria Angola, S.A., Inmobiliaria La Conquista, S.A., Inmobiliaria Villa Hermosa, S.A., Inmobiliaria Valparaíso, S.A., Inmobiliaria Futuro Hogar, S.A., Inmobiliaria Beitar, S.A., Inmobiliaria Metro Hábitat, S.A., Inmobiliaria Fariza, Inmobiliaria Bahía Blanca, S.A., Inmobiliaria Mauritania, S.A., Inmobiliaria Wellington, S.A., Inmobiliaria Lesser, S.A., Inmobiliaria Greenland, S.A., Inmobiliaria Bering, S.A., Inmobiliaria Fortaleza, S.A., Inmobiliaria Vida, S.A., Inmobiliaria Ontario, S.A.. Durante el año se vendieron las subsidiarias: Inmobiliaria La Conquista, S.A., Inmobiliaria Metro Habitat, S.A., Inmobiliaria Lesser., Inmobiliaria Vida, S.A.

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

- 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 reaseguros en el exterior.

- Inversiones Prosperidad, S.A., sociedad constituida el 7 de abril de 1967 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es prestar servicios de alquiler y de bienes raíces. Fue adquirida el 1º de diciembre de 2004 a su valor patrimonial, por lo cual las cuentas contables de activo, pasivo y patrimonio fueron incorporadas al estado financiero consolidado a partir de esa fecha. Las cuentas de ingresos y gastos se reflejan a partir de la fecha de adquisición en el estado consolidado de resultados.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva, el 20 de marzo de 2006.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

Base de Presentación
Los estados financieros consolidados de Multi Credit Bank, Inc. y sus subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y los requerimientos de la ley bancaria de la República de Panamá. Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico, modificado por la revaluación de los valores disponibles para la venta y los bienes adjudicados para la venta.

La Administración del Banco ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y a la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbres y asuntos de juicio significativos y por lo tanto, no pueden ser determinadas con precisión. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables, la reserva para posibles pérdidas en bienes adjudicados, y la revaluación de los valores disponibles para la venta.

Interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas efectivas en el 2005
Las siguientes modificaciones e interpretaciones a las normas son mandatorias para los períodos contables de las Compañías que inician en o después del 1 de septiembre de 2004:

- CINIIF (Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera) 2, Acciones de Miembros en Entidades Cooperativas e Instrumentos Similares (efectiva desde el 1 de enero de 2005);

- SIC (Comité de Interpretaciones) 12 (Modificada), Consolidación – Entidades de Propósito Especial (efectiva desde el 1 de enero de 2005); y

- NIC 39 (Modificada), Transición y reconocimiento inicial de activos financieros y pasivos financieros (efectiva desde el 1 de enero de 2005).

La Administración evaluó la relevancia de estas modificaciones e interpretaciones con respecto a las operaciones del Banco y concluyó que no son relevantes para el Banco.

Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que no están aún vigentes
Ciertas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas existentes han sido publicadas, las cuales son mandatorias para los períodos contables de las Compañías que inician en o después del 1 de enero de 2006 o períodos posteriores, pero que el Banco no ha adoptado anticipadamente, se describen a continuación:

- NIC 39 (Modificada), Beneficios a empleados; Contabilidad de coberturas de flujos de efectivo de transacciones proyectadas entre el grupo; Opción de valor razonable; Contratos de garantías financieras (modifica también la NIIF 4 Contratos de seguros). Todas estas modificaciones son efectivas desde el 1 de enero de 2006.

- NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones y una modificación complementaria a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Divulgaciones del Capital (efectiva desde el 1 de enero de 2007). La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones para mejorar la información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros. Reemplaza la NIC 30, Revelaciones en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares, y los requerimientos de divulgaciones de la NIC 32, Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación. Es aplicable a todas las entidades que reportan bajo NIIF.

- CINIIF 4, determinar si un acuerdo contiene un arrendamiento.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración no ha determinado el impacto de la adopción de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas existentes que le serán aplicables al Banco.

Principio de Consolidación
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y resultados de operaciones de Multi Credit Bank, Inc. y sus Subsidiarias: Hemisphere Bank Inc. Ltd.; Gran Financiera, S. A.; Multi Credit Securities Inc.; Instituto de Microfinanzas, S. A.; Minas y Canteras del Istmo, S. A., MCB Real Estate y Subsidiarias; MCB Investment, Inc. y Subsidiarias; Multi Reinsurance Company, Inc.; e Inversiones Prosperidad, S. A., Inmobiliaria Angola, S.A., Inmobiliaria La Conquista, S.A., Inmobiliaria Villa Hermosa, S.A., Inmobiliaria Valparaíso, S.A., Inmobiliaria Futuro Hogar, S.A., Inmobiliaria Beitar, S.A., Inmobiliaria Metro Hábitat, S.A., Inmobiliaria Fariza, Inmobiliaria Bahía Blanca, S.A., Inmobiliaria Mauritania, S.A., Inmobiliaria Wellington, S.A., Inmobiliaria Lesser, S.A., Inmobiliaria Greenland, S.A., Inmobiliaria Bering, S.A., Inmobiliaria Fortaleza, S.A., Inmobiliaria Vida, S.A., Inmobiliaria Ontario, S.A.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Las cuentas y transacciones significativas entre compañías han sido eliminadas en la consolidación.

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que el banco matriz, utilizando los mismos principios contables.

Equivalentes de Efectivo
Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

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 medidos a su costo amortizado.

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.

Activos Financieros
Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: préstamos y cuentas por cobrar, valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento. La administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial:

- Préstamos y cuentas por cobrar
  Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando el Banco provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar el préstamo.

- 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.

- Valores mantenidos hasta su vencimiento
  Los valores mantenidos hasta su vencimiento son 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.

Las compras y ventas de activos financieros disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento se reconocen a la fecha de la transacción, que es la fecha en que el Banco se compromete a comprar o vender el activo. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando el Banco ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Los préstamos y valores mantenidos hasta su vencimiento son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta 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. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado consolidado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

Los valores razonables de los valores cotizados en mercados activos se basan en precios de compras recientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para valores que no cotizan), se establece el valor razonable usando técnicas de valuación, las cuales incluyen el uso de transacciones recientes, análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes en el mercado. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

Deterioro de Activos Financieros

Activos Registrados al Costo Amortizado

A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados con confiabilidad. La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- dificultad financiera significativa del emisor o deudor;
- un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras; 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.

El Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos, e individual o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con características similares de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro. Los activos que son evaluados individualmente por el deterioro y para los cuales una pérdida por deterioro existe o continua, no son incluidos en una evaluación colectiva por deterioro.

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

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

Activos Registrados al Valor Razonable
A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si cualesquiera de tales evidencias existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas) es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras
La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, 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 (edificio: 40 años, mobiliario y equipo de oficina: entre 5 a 10 años, equipo rodante: entre 5 a 7 años y mejoras a la propiedad: entre 5 a 10 años).

Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta
Los bienes adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados y su valor estimado de mercado menos los costos de ventas.

La Administración considera prudente mantener una reserva para reconocer los riesgos asociados con la devaluación de los bienes que no han podido ser vendidos, la cual se registra contra los resultados de operaciones.

Acuerdos de Recompra
Los activos vendidos con el compromiso simultáneo de ser recomprados en una fecha futura específica (repos) continúan siendo reconocidos en el balance general consolidado y son medidos de acuerdo con principios contables aplicables a los valores. El pasivo correspondiente por montos recibidos bajo estos acuerdos está incluido como "Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra". La diferencia entre el precio de venta y de recompra es tratado como un gasto de intereses y acumulado sobre la vida del "repo".

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 por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general consolidado.

El impuesto diferido es calculado en 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 del impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

Operaciones de Fideicomiso
Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso 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.

Fondo de Cesantía
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 ésta concluya por despido injustificado o renuncia justificada. 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 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.

Activos Intangibles
Los activos intangibles corresponden a una concesión para extracción de minerales metálicos otorgados por el Estado. Estos activos son registrados al costo y se amortizan en línea recta por el período de la concesión.

Unidad Monetaria
Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

Información Comparativa
Cierta información del estado de resultados de 2004 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros consolidados del año 2005.

3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	2005	2004
Efectivo	B/. 10,018,770	B/. 10,629,952
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	15,525,327	5,139,422
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros con vencimientos originales hasta 90 días	33,674,513	29,722,405
	B/. 59,218,610	B/. 45,491,779

4. Valores Disponibles para la Venta

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

	2005	2004
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Acciones emitidas por empresas locales	B/. 18,290	B/. 19,350
Acciones emitidas por empresas extranjeras	961,200	996,400
Títulos de deuda privada extranjeros	8,120,740	6,592,900
Títulos de deuda gubernamental locales	1,970,200	4,628,250
Títulos de deuda gubernamental extranjeros	27,003,030	36,856,230
	38,073,460	49,093,130
Valores que no cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Títulos de deuda privada locales	6,242,535	6,220,490
Títulos de deuda gubernamental locales	35,941,382	20,528,793
Títulos de deuda gubernamental extranjeros	325,000	325,000
	42,508,917	27,074,283
Valores que no cotizan en bolsa (al costo):		
Acciones emitidas por empresas locales	801,436	790,200
	B/. 81,383,813	B/. 76,957,613

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

	2005	2004
Saldo al inicio del año	B/. 76,957,613	B/. 78,925,357
Adiciones	44,892,867	65,119,503
Ventas	(39,961,635)	(67,559,953)
Cambios en el valor razonable, neto	(505,032)	472,706
Saldo al final del año	B/. 81,383,813	B/. 76,957,613

Valores disponibles para la venta por B/.47,213,084 garantizaban valores vendidos bajo acuerdo de recompra por B/.21,213,019 y financiamientos recibidos por B/.8,000,000. Ver Nota 10 y 12.

5. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2005	2004
Comerciales	B/. 201,231,171	B/. 189,800,507
Personales y jubilados	79,299,995	76,115,373
Agropecuarios	14,024,533	14,078,719
Sobregiros	9,346,563	12,340,431
Hipotecarios comerciales	3,390,731	5,648,676
Efectos descontados	4,228,328	2,849,708
Hipotecarios residenciales	2,634,707	2,043,282
Industriales	261,392	593,502
Total sector interno	314,417,420	303,470,198
Sector Externo		
Comerciales	12,688,421	15,313,570
Personales	130,274	-
Sobregiros	767,982	27,440
Total sector externo	13,586,677	15,341,010
Total de préstamos	B/. 328,004,097	B/. 318,811,208

Préstamos Hipotecarios por B/.9,956,968 (2004: B/.18,660,830) garantizaban financiamientos recibidos. Ver Nota 11.

Préstamos personales de jubilados por B/.19,002,942 garantizaban bonos por pagar. Ver Nota 13.

Los préstamos morosos y vencidos ascendían a B/.9,804,022 (2004: B/.10,081,776).

El total de préstamos reestructurados ascendía a B/.1,964,232 (2004: B/.2,201,758).

La porción de la cartera morosa y vencida, garantizados con bienes muebles, inmuebles y depósitos a plazo fijo, ascendió a B/.3,813,746 (2004: B/.3,766,260), y el resto por fianzas y avales.

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

	2005	2004
Saldo al inicio del año	B/. 9,000,097	B/. 11,075,122
Provisión cargada a gastos	2,030,334	3,277,559
Préstamos castigados	(3,743,490)	(5,808,266)
Recuperaciones	626,410	455,682
Saldo al final del año	B/. 7,913,351	B/. 9,000,097

6. Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento

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

	2005	2004
Títulos de deuda gubernamental	B/. 7,581,000	B/. 6,681,000
Notas estructuradas – extranjeras	19,487,945	19,485,134
	B/. 27,068,945	B/. 26,166,134

El valor de mercado de estos valores ascendió a B/.25,335,841 (2004: B/.25,253,180).

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

	2005	2004
Saldo al inicio del año	B/. 26,166,134	B/. -
Adiciones	902,811	26,166,134
Saldo al final del año	B/. 27,068,945	B/. 26,166,134

7. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, se detallan como sigue:

	2005							
	Terreno	Activo fijo Disponible para la Venta	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de Oficina	Equipo Rodante	Total
Costo								
Saldo al inicio del año	B/. 5,691,656	B/. 1,556,080	B/. 10,648,790	B/. 1,942,607	B/.1,028,905	B/.6,770,272	B/. 406,434	B/. 28,044,744
Compras	-	157,980	-	-	2,235	610,941	8,500	779,656
Ventas y descartes	(47,000)	-	-	-	(3,195)	(25,014)	-	(75,209)
Saldo al final del año	5,644,656	1,714,060	10,648,790	1,942,607	1,027,945	7,356,199	414,934	28,749,191
Depreciación y amortización acumuladas								
Saldo al inicio del año	-	-	503,739	1,546,713	672,746	4,610,857	124,038	7,458,093
Gasto del año	-	-	89,268	88,476	112,089	786,102	70,903	1,146,838
Ventas y descartes	-	-	-	-	(1,486)	(9,299)	-	(10,785)
Saldo al final del año	-	-	593,007	1,635,189	783,349	5,387,660	194,941	8,594,146
Saldo neto	B/. 5,644,656	B/. -	B/. 10,055,783	B/. 307,418	B/. 244,596	B/.1,968,539	B/. 219,993	B/. 20,155,045

	2004							
	Terreno	Activo fijo Disponible para la Venta	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de Oficina	Equipo Rodante	Total
Costo	B/. 5,691,656	B/. 1,556,080	B/. 10,648,790	B/. 1,942,607	B/.1,028,905	B/.6,770,272	B/. 406,434	B/. 28,044,744
Depreciación y amortización acumuladas	-	-	503,739	1,546,713	672,746	4,610,857	124,038	7,458,093
Saldo neto	B/. 5,691,656	B/. 1,556,080	B/. 10,145,051	B/. 395,894	B/. 356,159	B/.2,159,415	B/. 282,396	B/. 20,586,651

Bienes inmuebles por B/.3,112,209 (2004: B/.4,731,646) garantizaban financiamientos recibidos. Ver Nota 12.

8. Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta

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

	2005	2004
Inmuebles	B/. 5,140,139	B/. 4,858,547
Equipo rodante	32,769	175,161
Maquinaria y equipos	21,729	56,718
	5,194,637	5,090,426
Reserva para posibles pérdidas	(756,000)	(904,500)
Saldo neto	B/. 4,438,637	B/. 4,185,926

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

	2005	2004
Saldo al inicio del año	B/. 904,500	B/. 1,850,583
Provisión cargada a gasto	474,343	196,156
Pérdidas en ventas de activos	(622,843)	(1,142,239)
Saldo al final del año	B/. 756,000	B/. 904,500

9. Activos Intangibles

El movimiento del activo intangible se detalla a continuación:

	2005	2004
Saldo al inicio del año	B/. 2,900,000	B/. 2,900,000
Amortización del año	(255,000)	-
Saldo al final del año	B/. 2,645,000	B/. 2,900,000

Los activos intangibles corresponden a una concesión para la extracción de minerales no metálicos otorgado por el Estado a la subsidiaria Minas y Canteras del Istmo, S. A. La concesión fue otorgada en enero de 2004 con una vigencia de diez años prorrogable hasta por igual término. La concesión es amortizada contra las cuentas de resultados en base al método de línea recta sobre el período de concesión (10 años).

10. Otros Activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	2005	2004
Cuentas por cobrar	B/. 15,295,725	B/. 5,467,087
Propiedades para la venta	120,000	120,000
Gastos pagados por anticipado	856,782	454,958
Impuestos pagados por anticipado	556,397	314,872
Otros activos	241,374	241,296
	B/. 17,070,278	B/. 6,598,213

Dentro de las cuentas por cobrar se incluyen B/.4,001,000, que representan una inversión que se mantenía en títulos-valores, adquiridos a través de Refco Capital Market, Ltd., la cual se declaró en quiebra durante el año 2005. El Banco ha estimado que la posible recuperación de esta cuenta es de 80% de su valor en libros (B/.5,001,000) por lo que se ha registrado una provisión en gastos de B/.1,000,000.

11. Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

El Banco mantenía obligaciones productos de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.21,213,019, con vencimientos varios hasta el 27 de enero de 2006 y tasa de interés anual entre 4.62% y 5.14%. Estos valores están garantizadas con valores disponibles para la venta por B/.39,213,084. Véase Nota 4.

12. Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2005	2004
Préstamos con vencimiento en marzo de 2006 Tasa de interés anual entre 5.01% y 5.43%, garantizado con cartera de Cerpanes.	B/. 8,000,000	B/. -
Préstamo con vencimiento en abril de 2009 con tasa de interés anual de 6.25%, garantizado con bienes raíces.	2,865,723	3,519,042
Línea de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta febrero de 2010, tasa de interés anual de 6.50%, garantizada 100% por hipotecas comerciales.	6,404,490	7,597,503
Préstamo 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 7.32%.	2,400,000	3,200,000
Préstamos a término para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta diciembre de 2008, y tasas de interés anual entre 3.24% y 5.11%.	18,409,078	21,094,585
	B/. 38,079,291	B/. 35,411,130

13. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

Descripción	Vencimientos	Tasa de interés	2005	2004
Bonos Serie A	Noviembre 2008	Libor a tres meses más 2.25%	B/. 3,600,000	B/. -
Bonos Serie B	Noviembre 2009	Libor a tres meses más 2.50%	3,600,000	-
Bonos Serie C	Noviembre 2010	Libor a tres meses más 2.75%	3,800,000	-
Bonos Serie D	Noviembre 2011	Libor a tres meses más 2.90%	2,400,000	-
Bonos Serie E	Noviembre 2012	Libor a tres meses más 3.05%	1,800,000	-
Saldo al final del año			B/. 15,200,000	B/. -

Multi Credit Bank, Inc., fue autorizado por la Comisión Nacional de Valores, 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, C y F 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 veinticinco por ciento (125%) de los Bonos emitidos y en circulación.

14. Acreedores Varios

Los acreedores varios, se resumen a continuación:

	2005	2004
Cuentas por pagar	B/. 11,078,138	B/. 4,885,844
Otros pasivos laborales	1,294,048	1,508,057
Prestaciones por pagar	637,312	505,186
	B/. 13,009,498	B/. 6,899,087

15. Acciones Comunes

Las acciones comunes del Banco están constituidas por 75,000 acciones autorizadas con un valor nominal de B/.1,000 cada una. Las acciones comunes emitidas y pagadas ascendían a 40,462 (2004: B/.40,362). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005, se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/.4,900,000 (2004: B/.5,000,000).

16. Acciones Preferidas

El Banco, ha hecho diferentes emisiones privadas de acciones preferidas. El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes de las diferentes emisiones cuyos términos y condiciones están establecidos en sus respectivos Prospectos Informativos:

Fecha de Emisión	2005	2004	Dividendos	Tipo
4 julio 2002	B/. 6,000,000	B/. 6,000,000	6.0%	No acumulativos
15 diciembre 2002	1,000,000	1,000,000	6.0%	No acumulativos
15 julio 2003	550,000	550,000	6.0%	No acumulativos
2 noviembre 2004	8,000,000	8,000,000	7.5%	No acumulativos
	B/. 15,550,000	B/.15,550,000		

El número de acciones preferidas en circulación ascienden a 1,555 con un valor nominal de B/.10,000 cada una y sin fecha de vencimiento.

Adicionalmente, los Prospectos Informativos establecen las siguientes condiciones de la emisión:

- El Banco puede, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas parcial o totalmente en el momento que tenga a bien hacerlo, ya sea en efectivo o en acciones comunes. 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.

- Para la emisión de julio y diciembre de 2002 y de julio de 2003, el pago de los dividendos se realiza semestralmente cada año. Para la emisión de noviembre de 2004, el pago de los dividendos se realiza trimestralmente. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.

- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco 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 gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

17. Administración de Fideicomisos y Fondos de Inversiones

El Banco mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendía a B/.14,102,162 (2004: B/.12,092,909).

El Banco mantenía en administración, fondos de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían aproximadamente a B/.12,108,067 (2004: B/.6,307,035).

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

18. Instrumentos Financieros con Riesgo Fuera del Balance General

El Banco mantenía instrumentos financieros fuera del balance general, 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:

	2005	2004
Cartas de crédito	B/. 5,070,231	B/. 4,494,350
Garantías emitidas	9,329,471	3,495,031
Promesas de pago	3,028,707	2,395,177
	B/. 17,428,409	B/. 10,384,558

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 utilizaciones 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.

19. Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías 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 2005, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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 total de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2005	2004
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 560,272	B/. 199,620
Impuesto diferido por diferencia temporal	448,898	525,484
Impuesto sobre la renta, neto	B/. 1,009,170	B/. 725,104

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 12.11% (2004: 10.59%).

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.

20. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2005	2004
Activos		
Valores disponibles para la venta	B/. 6,000,000	B/. 6,000,000
Préstamos	B/. 4,955,550	B/. 5,499,888
Cuentas por cobrar accionistas	B/. 2,327,856	B/. -
Intereses acumulados por cobrar	B/. 23,164	B/. 51,208
Pasivos		
Depósitos a la vista	B/. 690,040	B/. 439,364
Depósitos a plazo	B/. 12,681,119	B/. 9,910,060
Intereses acumulados por pagar	B/. 508,329	B/. 77,599
Compromisos y Contingencias	B/. -	B/. 25,000
Ingresos y Gastos		
Ingresos por intereses	B/. 627,558	B/. 741,193
Gasto de intereses	B/. 135,740	B/. 201,185
Salarios a ejecutivos claves	B/. 1,442,374	B/. 1,140,715

21. Contingencia

Existían juicios ordinarios en contra de Multi Credit Bank, Inc. por la suma de B/.4,901,742 (2004: B/.8,000,000). La Administración del Banco estima un resultado favorable en dichos procesos, con excepción de una demanda ejecutiva por B/.776,762 que esta en espera de que se resuelva el recurso de casación que el Banco efectúo contra sentencia del Primer Tribunal Superior.

22. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Estrategia en el Uso de Instrumentos Financieros
El Banco, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de depósitos y de financiamientos, en su mayoría a tasas fijas, y coloca dichos fondos en activos de alta calidad que generan un mayor margen de ganancia. En adición, el Banco incrementa su rentabilidad captando fondos a corto plazo y colocando dichos fondos a un plazo mayor, pero con un mejor margen de rentabilidad en las tasas de interés, sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de sus depositantes o sus otras obligaciones que se van venciendo en el tiempo.

Riesgo Crediticio
El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. El Banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Banco, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses y préstamos. Los depósitos en bancos están colocados en instituciones financieras de prestigio.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías.

La distribución geográfica de los rubros de activos y pasivos es la siguiente:

	2005			
	Panamá	América Latina el Caribe	Estados Unidos de y América y Otros	Total
Activos				
Efectivo y depósitos	B/. 49,882,107	B/. -	B/. 9,336,503	B/. 59,218,610
Valores disponibles para la venta	44,973,838	110,630	36,299,345	81,383,813
Préstamos neto	301,691,695	7,180,171	6,037,708	314,909,574
Valores al vencimiento	-	1,702,500	25,366,445	27,068,945
Activos varios	52,876,374	194,869	1,150,411	54,221,654
Total de activos	B/. 449,424,014	B/. 9,188,170	B/. 78,190,412	B/. 536,802,596
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/. 329,362,528	B/. 34,863,424	B/. 14,631,920	B/. 378,857,872
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	-	21,213,019	21,213,019
Financiamientos	17,305,213	-	20,774,078	38,079,291
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	21,465,243	146,952	558,323	22,170,518
Total de pasivos	B/. 383,332,984	B/. 35,010,376	B/. 57,177,340	B/. 475,520,700
Compromisos y contingencias	B/. 17,428,409	B/. -	B/. -	B/. 17,428,409

	2004			
	Panamá	América Latina el Caribe	Estados Unidos de y América y Otros	Total
Activos				
Efectivo y depósitos	B/. 20,836,419	B/. -	B/. 24,655,360	B/. 45,491,779
Valores	32,187,083	13,168,400	31,602,130	76,957,613
Préstamos	303,470,198	14,246,184	1,094,826	318,811,208
Valores al vencimiento	-	1,702,500	24,463,634	26,166,134
Activos varios	28,865,140	526,295	660,195	30,051,630
Total de activos	B/. 385,358,840	B/. 29,643,379	B/. 82,476,145	B/. 497,478,364
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/. 277,527,847	B/. 80,492,532	B/. 30,054,667	B/. 388,075,046
Financiamientos	11,651,545	-	23,759,585	35,411,130
Pasivos varios	12,841,732	437,430	450,437	13,729,599
Total de pasivos	B/. 302,021,124	B/. 80,229,962	B/. 54,264,689	B/. 437,215,775
Compromisos y contingencias	B/. 10,384,558	B/. -	B/. -	B/. 10,384,558

Riesgo de Tasa de Interés

El Banco está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. A continuación se presenta un resumen de la exposición del Banco al riesgo de tasas de interés que incluyen los rubros de activos y pasivos clasificados conforme su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, la que ocurra primero.

	2005					
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos	B/. 31,674,513	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. 25,544,097	B/. 59,218,610
Valores	7,006,000	11,352,343	20,035,605	42,170,139	819,726	81,383,813
Préstamos	157,710,814	33,598,235	41,593,355	82,007,170	-	314,909,574
Valores al vencimiento	10,491,652	3,996,293	9,900,000	2,681,000	-	27,068,945
Activos varios	2,802,047	663,997	918,360	1,278,020	48,559,230	54,221,654
	B/. 209,685,026	B/. 51,610,868	B/. 72,447,320	B/.128,136,329	B/. 74,923,053	B/. 536,802,596
Pasivos						
Depósitos de clientes	B/. 89,930,674	B/. 155,887,448	B/. 57,624,850	B/. 5,150,000	B/. 70,264,900	B/. 378,857,872
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	21,213,019	-	-	-	-	21,213,019
Financiamientos	17,374,209	20,705,082	-	-	-	38,079,291
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	-	-	15,200,000
Pasivos varios	-	-	-	-	22,170,518	22,170,518
	B/. 143,717,902	B/. 176,592,530	B/. 57,624,850	B/. 5,150,000	B/. 92,435,418	B/. 475,520,700
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 17,428,409	B/. 17,428,409

	2004					
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos	B/. 45,491,779	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 45,491,779
Valores	-	7,539,906	22,412,088	46,196,069	809,550	76,957,613
Préstamos	172,607,844	17,217,982	44,786,349	77,161,442	7,037,591	318,811,208
Valores al vencimiento	4,493,308	8,993,008	9,998,818	2,681,000	-	26,166,134
Activos varios	3,958,385	948,869	486,624	655,159	24,002,593	30,051,630
	B/. 226,551,316	B/. 34,699,765	B/. 77,683,879	B/.126,693,670	B/. 31,849,734	B/. 497,478,364
Pasivos						
Depósitos de clientes	B/. 128,302,914	B/. 135,896,744	B/. 50,463,208	B/. 4,707,000	B/. 68,705,180	B/. 388,075,046
Financiamientos	17,513,754	17,362,376	-	535,000	-	35,411,130
Pasivos varios	-	-	-	-	13,729,599	13,729,599
	B/. 145,816,668	B/. 153,259,120	B/. 50,463,208	B/. 5,242,000	B/. 82,434,779	B/. 437,215,775
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 10,384,558	B/. 10,384,558

A continuación se presentan las tasas efectivas promedio para activos y pasivos más importantes del balance general consolidado:

	2005	2004
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	4.1%	2.4%
Préstamos de consumo	10.4%	10.8%
Préstamos corporativos	7.6%	7.1%
Inversiones	5.7%	6.6%
Pasivos		
Depósitos a plazo	4.3%	4.0%
Financiamientos recibidos	4.4%	3.3%

Adecuación de Capital

La Ley Bancaria en Panamá requiere a los bancos de licencia general mantener un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. El índice de adecuación de capital del Grupo era de 18.9% (2004: 18.6%), de acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

El análisis de los vencimientos de los activos y pasivos más importantes, basados en el período remanente a la fecha del balance general consolidado hasta la fecha de vencimiento contractual son los siguientes:

	2005						
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Vencidos	Total
Activos							
Depósitos	B/. 57,218,610	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 59,218,610
Valores	-	9,415,934	26,059,805	45,088,348	819,726	-	81,383,813
Préstamos	70,001,528	117,919,447	41,234,910	81,235,838	-	4,517,851	314,909,574
Valores al vencimiento	-	-	13,898,834	13,170,111	-	-	27,068,945
Activos varios	703,346	2,671,137	973,548	1,314,393	48,559,230	-	54,221,654
	B/. 127,923,484	B/. 132,006,518	B/. 82,167,097	B/. 140,808,690	B/. 49,378,956	B/. 4,517,851	B/. 536,802,596
Pasivos							
Depósitos de clientes	B/. 198,615,400	B/. 117,467,622	B/. 57,624,850	B/. 5,150,000	B/. -	B/. -	B/. 378,857,872
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	21,213,019	-	-	-	-	-	21,213,019
Financiamientos	10,000,000	8,608,462	19,470,829	-	-	-	38,079,291
Bonos por pagar	-	-	11,000,000	4,200,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	1,165,027	2,229,588	810,070	55,466	17,910,367	-	22,170,518
	B/. 230,993,446	B/. 128,305,672	B/. 88,905,749	B/. 9,405,466	B/. 17,910,367	B/. -	B/. 475,520,700
Compromisos y contingencias	B/. 7,553,142	B/. 9,168,803	B/. 706,464	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 17,428,409

	2004						
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/. 45,491,779	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 45,491,779
Valores	-	3,583,207	20,419,687	52,145,169	809,550	-	76,957,613
Préstamos	67,769,008	98,851,563	63,155,338	84,378,199	-	4,657,100	318,811,208
Valores al vencimiento	-	-	12,997,868	13,168,266	-	-	26,166,134
Activos varios	1,695,176	1,527,973	1,193,201	1,562,675	24,002,593	70,012	30,051,630
	B/. 114,955,963	B/. 103,962,743	B/. 97,766,094	B/. 151,254,309	B/. 24,812,143	B/. 4,727,112	B/. 497,478,364
Pasivos							
Depósitos de clientes	B/. 197,008,094	B/. 135,896,744	B/. 50,463,208	B/. 4,707,000	B/. -	B/. -	B/. 388,075,046
Financiamientos	3,000,000	5,303,121	23,989,415	3,118,594	-	-	35,411,130
Pasivos varios	1,298,778	1,993,515	572,390	36,596	9,828,320	-	13,729,599
	B/. 201,306,872	B/. 143,193,380	B/. 75,025,013	B/. 7,862,190	B/. 9,828,320	B/. -	B/. 437,215,775
Compromisos y contingencias	B/. 5,504,558	B/. 4,880,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 10,384,558

23. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Banco:

Efectivo y Depósitos en Bancos
El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

Préstamos
La cartera de préstamos se presenta neta de reserva para préstamos incobrables. En adición, el Banco mantiene préstamos por cobrar cuyas tasas de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

Valores Disponibles para la Venta y Hasta su Vencimiento
El valor razonable de los valores disponibles para la venta se determina en función de las cotizaciones de mercado de cada una de las inversiones. El valor en libros de los valores mantenidos hasta su vencimiento se asemeja a su valor razonable, ya que mantiene condiciones similares a instrumentos de igual naturaleza.

Depósitos Recibidos y Financiamientos Recibidos
El valor razonable de los depósitos sin vencimiento específico como es el caso de las cuentas corrientes y ahorros corresponde al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

El valor razonable de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, debido a que mantienen términos y condiciones parecidas a instrumentos de similar naturaleza.

Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

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

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables
El Grupo revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en resultados. El grupo efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimiento en activos en el grupo. La administración usa estimaciones basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos de efectivo. La metodología y supuestos utilizados para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuro son revisados regularmente para reducir cualesquiera diferencias entre las estimaciones de pérdidas y la experiencia actual de pérdida.

(b) Deterioro de inversiones disponibles para la venta
El Grupo determina que inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo y financieros y operativos.

(c) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
El grupo sigue la guía de la NIC 39 al clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo como mantenidos hasta el vencimiento. Esta clasificación requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Banco evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta el vencimiento. Si el Grupo deja de mantener estas inversiones hasta su vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificas permitidas por la norma, se requerirá reclasificar la cartera completa como disponibles para la venta.

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Balance general consolidado
31 de diciembre de 2006

Activos	Notas	2006	2005
Efectivo y efectos de caja	4	B/. 10,290,637	B/. 10,018,770
Depósitos en bancos:	4		
A la vista - locales		10,724,963	8,188,824
A la vista - extranjeros		7,807,335	7,336,503
A plazo - locales		32,326,927	31,674,513
A plazo - extranjeros		35,593,456	2,000,000
Total de depósitos en bancos		86,452,681	49,199,840
Total de efectivo y depósitos en bancos		96,743,318	59,218,610
Valores disponibles para la venta	3 y 5	92,235,080	81,383,813
Préstamos:	3 y 6		
Sector interno		359,627,615	314,417,420
Sector externo		31,439,911	13,586,677
		391,067,526	328,004,097
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		7,657,000	7,913,351
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		4,237,932	5,181,172
Préstamos, neto		379,172,594	314,909,574
Valores mantenidos hasta su vencimiento	7	41,999,975	27,068,945
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	19,423,450	20,155,045
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar	3	6,464,285	5,662,424
Depósitos en garantía		1,231,195	1,436,137
Obligaciones de clientes por aceptaciones		76,394	433,329
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	9	3,809,725	4,438,637
Impuesto sobre la renta diferido		2,316,896	2,380,804
Activo intangible	10	-	2,645,000
Otros activos	11	10,447,722	17,070,278
Total de activos varios		24,346,217	34,066,609
Total de activos		B/. 653,920,634	B/. 536,802,596

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	2006	2005
Pasivos			
Depósitos de clientes:	3		
A la vista - locales		B/. 49,099,235	B/. 38,902,084
A la vista - extranjeros		49,055,562	31,362,815
De ahorros		45,400,466	42,560,727
A plazo fijo - locales		281,618,822	193,888,632
A plazo fijo - extranjeros		61,534,874	72,143,614
Total de depósitos de clientes		486,708,959	378,857,872
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	12	10,000,000	21,213,019
Financiamientos recibidos	13	45,108,139	38,079,291
Bonos por pagar	14	15,200,000	15,200,000
Pasivos varios:			
Cheques de gerencia y certificados		10,808,390	4,467,539
Intereses acumulados por pagar	3	5,009,298	4,260,152
Aceptaciones pendientes		76,394	433,329
Acreedores varios	15	10,699,283	13,009,498
Total de pasivos varios		26,593,365	22,170,518
Contingencias y compromisos	18, 19 y 21		
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	16	40,812,000	40,462,000
Acciones preferidas	17	18,050,000	15,550,000
Cambios netos de valores disponibles para la venta		385,548	(693,919)
Reserva regulatoria de bienes adjudicados		1,050,000	720,000
Reserva regulatoria de préstamos		500,000	-
Utilidades no distribuidas		9,512,623	5,243,815
Total de patrimonio de los accionistas		70,310,171	61,281,896
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. 653,920,634	B/. 536,802,596

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

	Notas	2006	2005
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:	3		
Préstamos		B/. 29,326,079	B/. 26,453,224
Depósitos a plazo		1,038,939	361,655
Inversiones		7,330,854	6,660,072
Total de intereses ganados		37,695,872	33,474,951
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		3,536,856	2,902,427
Cartas de crédito		223,416	306,035
Cobranzas		207,951	216,308
Transferencias, giros, cheques de gerencia		1,854,614	1,472,770
Otras		6,670,367	3,628,865
Total de comisiones ganadas		12,493,204	8,526,405
Total de ingresos por intereses y comisiones		50,189,076	42,001,356
Gastos de intereses y comisiones:	3		
Intereses		20,366,273	15,225,839
Comisiones		3,340,084	1,828,711
Total de gastos por intereses y comisiones		23,706,357	17,054,550
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		26,482,719	24,946,806
Provisión para posibles préstamos incobrables	6	1,147,269	2,030,334
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	9	177,467	474,343
Provisión para inversiones	11	516,350	1,000,450
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		24,641,633	21,441,679
Otros ingresos			
Ganancia en venta de valores		523,897	892,819
Otros ingresos (egresos), neto		442,629	515,040
Total de otros ingresos		966,526	1,407,859
Total de ingresos operacionales, neto		25,608,159	22,849,538
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otras remuneraciones	3	6,687,168	5,988,300
Otros gastos de personal		599,221	551,495
Honorarios profesionales		1,750,260	1,608,373
Depreciación y amortización	8	1,127,727	1,146,838
Seguros		226,787	153,477
Mantenimiento de local		825,053	752,321
Comunicaciones		287,863	228,946
Papelería y útiles		318,232	268,279
Reparación y mantenimiento		686,452	518,493
Alquiler		276,259	283,412
Transporte y movilización		372,393	392,342
Viajes y reuniones		174,436	119,511
Propaganda y promoción		1,120,641	735,517
Impuestos varios		568,003	705,021
Otros		875,449	1,061,197
Total de gastos generales y administrativos		15,895,944	14,513,522
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		9,712,215	8,336,016
Impuesto sobre la renta, neto	20	(621,216)	(1,009,170)
Utilidad neta		B/. 9,090,999	B/. 7,326,846

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

31 de diciembre de 2006

	Total de patrimonio de los accionistas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Reserva regulatoria bienes adjudicados	Rerserva regulatoria préstamos	Utilidades no distribuidas
Saldo al inicio del año	B/. 61,281,896	B/. 40,462,000	B/. 15,550,000	B/. (693,919)	B/. 720,000	B/. -	B/. 5,243,815
Capitalización de utilidades	-	350,000	-	-	-	-	(350,000)
Emisión de acciones preferidas	2,500,000	-	2,500,000	-	-	-	-
Dividendos pagados - acciones comunes	(3,000,000)	-	-	-	-	-	(3,000,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,113,381)	-	-	-	-	-	(1,113,381)
Utilidad neta	9,090,999	-	-	-	-	-	9,090,999
Reserva regulatoria	-	-	-	-	330,000	500,000	(830,000)
Impuesto complementario	(8,640)	-	-	-	-	-	(8,640)
Pérdidas acumuladas de subsidiarias vendidas	210,350	-	-	-	-	-	210,350
Pérdidas acumuladas de subsidiarias cedidas	269,480						269,480
Cambios netos en valores	1,079,467	-	-	1,079,467	-	-	-
Saldo al final del año	B/. 70,310,171	B/. 40,812,000	B/. 18,050,000	B/. 385,548	B/. 1,050,000	B/. 500,000	B/. 9,512,623

31 de diciembre de 2005

	Total de patrimonio de los accionistas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Reserva regulatoria bienes adjudicados	Rerserva regulatoria préstamos	Utilidades no distribuidas
Saldo al inicio del año	B/. 60,262,589	B/. 40,362,000	B/. 15,550,000	B/. (188,887)	B/. 150,000	B/. -	B/. 4,389,476
Capitalización de utilidades	-	100,000	-	-	-	-	(100,000)
Dividendos pagados - acciones comunes	(4,900,000)	-	-	-	-	-	(4,900,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(953,000)	-	-	-	-	-	(953,000)
Utilidad neta	7,326,846	-	-	-	-	-	7,326,846
Reserva regulatoria	-	-	-	-	570,000	-	(570,000)
Impuesto complementario	(18,265)	-	-	-	-	-	(18,265)
Pérdida acumulada de subsidiaria vendida	68,758	-	-	-	-	-	68,758
Cambios netos en valores	(505,032)	-	-	(505,032)	-	-	-
Saldo al final del año	B/. 61,281,896	B/. 40,462,000	B/. 15,550,000	B/. (693,919)	B/. 720,000	B/. -	B/. 5,243,815

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

Multi Credit Bank, Inc. Y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

	Nota	2006	2005
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		B/. 9,090,999	B/. 7,326,846
Ajustes por:			
Provisión para préstamos incobrables		1,147,269	2,030,334
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados		177,467	474,343
Provisión para inversiones		516,350	1,000,450
Depreciación y amortización		1,127,727	1,146,838
Impuesto sobre la renta diferido		63,908	448,898
Ingreso por intereses		(37,695,872)	(33,474,951)
Gasto de intereses		20,366,273	15,225,839
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos		(65,410,289)	(13,681,151)
Disminución (aumento) en activos varios		9,407,593	(11,261,507)
Aumento (disminución) en depósitos		107,851,087	(9,217,174)
Aumento en pasivos varios		4,510,466	8,052,828
Intereses cobrados		36,894,011	33,861,564
Intereses pagados		(19,617,127)	(14,866,966)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		68,429,862	(12,933,809)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Depósito a más de 90 días		(4,000,000)	-
Compra de valores disponibles para la venta		(30,724,272)	(44,892,867)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta		20,952,472	39,961,635
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(14,931,030)	(902,811)
Compras de activos fijos		(2,199,888)	(779,656)
Ventas de activos fijos		89,696	64,424
Cesión de activo disponible para la venta		1,714,060	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(29,098,962)	(6,549,275)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Valores (readquiridos) vendidos bajo acuerdos de recompra		(11,213,019)	21,213,019
Financiamientos recibidos		7,028,848	2,668,161
Bonos por pagar		-	15,200,000
Emisión de acciones preferidas		2,500,000	-
Dividendos pagados		(4,113,381)	(5,853,000)
Impuesto complementario		(8,640)	(18,265)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(5,806,192)	33,209,915
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		33,524,708	13,726,831
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		59,218,610	45,491,779
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	B/. 92,743,318	B/. 59,218,610

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

1. Información general

Multi Credit Bank, Inc. (el Banco) está incorporado en Panamá. La oficina principal del Banco está localizada en Vía España, Edificio Prosperidad, Local #127, Apartado 821c Zona 7, Panamá, República de Panamá.

El Banco 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.

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 esta 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 de Bancos de la República de Panamá, para determinar el cumplimiento de las disposiciones de la Ley No.9 del 26 de febrero de 1998 y la Ley No. 42 del 2 de febrero de 2000 sobre la prevención de blanqueo de capitales.

A continuación se describen cada una de las subsidiarias del Banco 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 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.

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

- 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 1ro de octubre de 2006. La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, mediante Resolución No. 006-2006 del 1ro de agosto de 2006 le otorgó licencia fiduciaria.

- MCB Real Estate, S.A., (antes Acción Empresarial, S.A.) compañía panameña que inició operaciones en junio de 1991. Su principal actividad es prestar servicios de consultoría gerencial, administración de bienes inmuebles, mercadeo y administración de micro-empresas. Esta compañía posee el 100% de las acciones de las siguientes subsidiarias creadas para registrar los bienes inmuebles cedidos, traspasados y/o adjudicados a Multi Credit Bank, Inc. y son: Inmobiliaria Angola, S.A., Inmobiliaria Valparaíso, S.A., Inmobiliaria Futuro Hogar, S.A., Inmobiliaria Metro Hábitat, S.A., Inmobiliaria Fariza, Inmobiliaria Bahía Blanca, S.A, Inmobiliaria Wellington, S.A., Inmobiliaria Ontario, S.A, Inmobiliaria Carenero, S.A., Inmobiliaria Laverton, S.A., Inmobiliaria Nazcar, S.A., Inmobiliaria Churchill, S. A., Inmobiliaria Marquesa, S. A. Inmobiliaria Great Bay, S.A., Inversiones Piragua, S.A., Inmobiliaria Belarus S.A., Inmobiliaria Crusoe, S.A, e Inmobiliaria Lacar, S. A. Durante el año se vendieron las subsidiarias: Inmobiliaria Villa Hermosa, S.A., Inmobiliaria Beitar, S.A., Inmobiliaria Mauritania, S.A., Inmobiliaria La Fortaleza, S.A., Inmobiliaria Ontario, S.A., Inmobiliaria Greenland, S.A., Inmobiliaria Bering, S.A., Inmobiliaria Carenero, S.A., Inmobiliaria Coral View, S.A., Inmobiliaria Portoviejo S.A., Inmobiliaria Hobart, S.A. e Inmobiliaria Goya, S.A.

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

- 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 reaseguros en el exterior.

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

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 2 de febrero de 2007.

2. Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

a. ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros consolidados de Multi Credit Bank, Inc. y sus subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

b. ***Base de presentación***- Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico, modificado por la revaluación de los valores disponibles para la venta.

c. ***Nuevas normas e interpretación publicadas no efectivas en el 2007***

- NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones y una modificación complementaria a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Divulgaciones del Capital efectiva en o después del 1 de enero de 2007. La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones para mejorar la información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros. Reemplaza la NIC 30, Revelaciones en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares, y los requerimientos de divulgaciones de la NIC 32, Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación.

- NIIF 8 Segmentos Operativos, reemplaza la NIC 14, Información Financiera por Segmentos. Es aplicable a estados financieros individuales o consolidados de entidades que sus instrumentos de deuda o de capital se negocian en un mercado público o están presentados o en proceso de presentar sus estados financieros a una comisión de valores u otra entidad reguladora con el propósito de emitir cualquier tipo de instrumento en un mercado público efectiva en o después del 1ro de enero de 2009.

- CINIIF 11 Transacciones con acciones del grupo y con acciones en tesorería efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1ro de enero de 2007.

d. ***Principio de consolidación*** - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y resultados de operaciones de Multi Credit Bank, Inc. y sus Subsidiarias: Hemisphere Bank Inc. Ltd.; Gran Financiera, S. A.; Multi Credit Securities Inc.; Instituto de Microfinanzas, S. A., MCB Trust Inc., MCB Investment, Inc. y Subsidiarias: Multi Reinsurance Company, Inc. e Inversiones Prosperidad, S. A., MCB Real Estate y Subsidiarias: Inmobiliaria Angola, S.A., Inmobiliaria Valparaíso, S.A., Inmobiliaria Futuro Hogar, S.A., Inmobiliaria Metro Hábitat, S.A., Inmobiliaria Fariza, Inmobiliaria Bahía Blanca, S.A, Inmobiliaria Wellington, S.A., Inmobiliaria Ontario, S.A, Inmobiliaria Carenero, S.A., Inmobiliaria Laverton, S.A., Inmobiliaria Nazcar, S.A., Inmobiliaria Churchill, Inmobiliaria Marquesa, Inmobiliaria Great Bay, S.A., Inversiones Piragua, S.A., Inmobiliaria Belarus, S.A., Inmobiliaria Goya, S.A., S.A. e Inmobiliaria Lacar, S.A.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Las cuentas y transacciones significativas entre compañías han sido eliminadas en la consolidación.

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que el banco matriz, utilizando los mismos principios contables.

e. ***Equivalentes de efectivo*** - Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

f. ***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 medidos a su costo amortizado.

g. ***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.

h. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: préstamos y cuentas por cobrar, valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento. La administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial:

- **Préstamos y cuentas por cobrar** - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando el Banco provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar el préstamo.

- **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.

- **Valores mantenidos hasta su vencimiento** - Los valores mantenidos hasta su vencimiento son 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.

Las compras y ventas de activos financieros disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento se reconocen a la fecha de la transacción, que es la fecha en que el Banco se compromete a comprar o vender el activo. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando el Banco ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Los préstamos y valores mantenidos hasta su vencimiento son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta 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. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado consolidado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

Los valores razonables de los valores cotizados en mercados activos se basan en precios de compras recientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para valores que no cotizan), se establece el valor razonable usando técnicas de valuación, las cuales incluyen el uso de transacciones recientes, análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes en el mercado. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

i. Deterioro de activos financieros

Activos registrados al costo amortizado - A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados con confiabilidad. La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- dificultad financiera significativa del emisor o deudor;
- un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras; 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.

El Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos, e individual o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con características similares de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro. Los activos que son evaluados individualmente por el deterioro y para los cuales una pérdida por deterioro existe o continua, no son incluidos en una evaluación colectiva por deterioro.

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

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

Activos registrados al valor razonable - A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si cualesquiera de tales evidencias existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas) es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

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

j. ***Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras*** - La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, 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 (edificio: 40 años, mobiliario y equipo de oficina: entre 3 a 10 años, equipo rodante: entre 5 a 7 años y mejoras a la propiedad: entre 5 a 10 años).

k. ***Bienes adjudicados disponibles para la venta*** - Los bienes adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados y su valor razonable menos los costos de venta.

La Administración considera prudente mantener una reserva para reconocer los riesgos asociados con la devaluación de los bienes que no han podido ser vendidos, la cual se registra contra los resultados de operaciones.

l. ***Acuerdos de recompra*** - Los activos vendidos con el compromiso simultáneo de ser recomprados en una fecha futura específica (repos) continúan siendo reconocidos en el balance general consolidado y son medidos de acuerdo con principios contables aplicables a los valores. El pasivo correspondiente por montos recibidos bajo estos acuerdos está incluido como "Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra". La diferencia entre el precio de venta y de recompra es tratado como un gasto de intereses y acumulado sobre la vida del "repo".

m. ***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 por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general consolidado.

El impuesto diferido es calculado en 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 del impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

n. ***Operaciones de fideicomiso*** - Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso 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.

ñ. ***Fondo de cesantía*** - 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 ésta concluya por despido injustificado o renuncia justificada. 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 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.

o. ***Activo intangible*** - El activo intangible corresponde a una concesión pendiente para extracción de minerales metálicos otorgados por el Estado. Este activo es registrado al costo y se amortiza en línea recta por el período de la concesión.

p. ***Moneda funcional*** - Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

q. ***Comparación de la información*** - Conforme a lo exigido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) No.1, la información contenida en estos estados financieros referida al año 2005 se presenta, a efectos comparativos con la información similar relativa al año 2006 y, por consiguiente, no constituye los estados financieros anuales del Banco y sus Subsidiarias del año 2005. Cierta información de la nota de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2005 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros consolidados del año 2006.

3. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2006	2005
Saldos entre partes relacionadas		
Activos:		
Valores disponibles para la venta	B/. 6,000,000	B/. 6,000,000
Préstamos	B/. 8,107,963	B/. 4,955,550
Cuentas por cobrar accionistas	B/. 486,667	B/. 2,327,856
Intereses acumulados por cobrar	B/. 98,478	B/. 23,164
Pasivos:		
Depósitos a la vista	B/. 881,499	B/. 690,040
Depósitos a plazo	B/. 13,347,494	B/. 12,681,119
Intereses acumulados por pagar	B/. 615,015	B/. 508,329
Transacciones entre partes relacionadas		
Ingresos y gastos:		
Ingresos por intereses	B/. 943,805	B/. 627,558
Gastos de intereses	B/. 570,774	B/. 616,596
Salarios a ejecutivos claves	B/. 1,446,453	B/. 1,442,374

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	2006	2005
Efectivo	B/. 10,290,637	B/. 10,018,770
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	18,532,298	15,525,327
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros con vencimientos originales hasta 90 días	63,920,383	33,674,513
	B/. 92,743,318	B/. 59,218,610

5. Valores disponibles para la venta

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

	2006	2005
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Acciones emitidas por empresas locales	B/. 297,880	B/. 18,290
Acciones emitidas por empresas extranjeras	1,021,955	961,200
Títulos de deuda privada - extranjeros	6,140,570	8,120,740
Títulos de deuda gubernamental - locales	1,980,000	1,970,200
Títulos de deuda gubernamental - extranjeros	28,831,600	27,003,030
	38,272,005	38,073,460
Valores que no cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Títulos de deuda privada - locales	6,255,644	6,242,535
Títulos de deuda privada - extranjeros	10,847	-
Títulos de deuda gubernamental - locales	43,814,609	35,941,382
Títulos de deuda gubernamental - extranjeros	725,000	325,000
Acciones emitidas por empresas locales	2,900,000	-
	53,706,100	42,508,917
Valores que no cotizan en bolsa (al costo):		
Acciones emitidas por empresas locales	256,975	801,436
	B/. 92,235,080	B/. 81,383,813

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 81,383,813	B/. 76,957,613
Adiciones	30,724,272	44,892,867
Ventas	(20,952,472)	(39,961,635)
Cambios en el valor razonable, neto	1,079,467	(505,032)
Saldo al final del año	B/. 92,235,080	B/. 81,383,813

Valores disponibles para la venta por B/.11,000,000 (2005: B/.47,213,084) garantizaban valores vendidos bajo acuerdo de recompra por B/.10,000,000 (2005: B/.21,213,019) y financiamientos recibidos por B/.10,000,000 (2005: B/.8,000,000). Véanse Notas 12 y 13.

6. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2006	2005
Sector interno		
Comerciales	B/. 234,780,249	B/.201,231,171
Personales y jubilados	78,201,293	79,299,995
Agropecuarios	20,646,434	14,024,533
Sobregiros	11,432,888	9,346,563
Hipotecarios comerciales	4,359,590	3,390,731
Efectos descontados	2,187,100	4,228,328
Hipotecarios residenciales	7,786,521	2,634,707
Industriales	233,540	261,392
Total de sector interno	359,627,615	314,417,420
Sector externo		
Comerciales	30,533,983	12,688,421
Personales	119,301	130,274
Sobregiros	786,627	767,982
Total de sector externo	31,439,911	13,586,677
Total de préstamos	B/. 391,067,526	B/.328,004,097

Préstamos hipotecarios por B/.7,786,520 (2005: B/.9,956,968) garantizaban financiamientos recibidos. Véase Nota 13.

Préstamos personales de jubilados por B/.19,798,840 (2005: B/.19,002,942) garantizaban bonos por pagar. Vease Nota 14.

Los préstamos morosos y vencidos ascendían a B/.5,613,787 (2005: B/.9,804,022).

El total de préstamos reestructurados ascendía a B/.5,063,855 (2005: B/.1,964,232).

La porción de la cartera morosa y vencida, garantizados con bienes muebles, inmuebles y depósitos a plazo fijo, ascendió a B/.1,717,286 (2005: B/.3,813,746), y el resto por fianzas y avales.

Los préstamos por categoría de riesgo se resumen así:

	2006	2005
Normal	B/. 362,363,339	B/. 299,262,683
Mención especial	16,221,228	14,648,868
Sub normal	4,590,440	2,822,333
Dudoso	7,250,936	10,881,131
Irrecuperable	641,583	389,082
Saldo al final del año	B/. 391,067,526	B/. 328,004,097

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 7,913,351	B/. 9,000,097
Provisión cargada a gastos	1,147,269	2,030,334
Préstamos castigados	(2,450,620)	(3,743,490)
Recuperaciones	1,047,000	626,410
Saldo al final del año	B/. 7,657,000	B/. 7,913,351

7. Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

	2006	2005
Títulos de deuda gubernamental	B/. 12,506,335	B/. 7,581,000
Notas estructuradas - extranjeras	29,493,640	19,487,945
	B/. 41,999,975	B/. 27,068,945

El valor de mercado de estos valores ascendió a B/.39,872,513 (2005: B/.25,335,841).

Al 31 de diciembre de 2006, valores mantenidos hasta su vencimiento por B/.9,275,000 garantizaban Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra por B/.10,000,000. Véase Nota 12.

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 27,068,945	B/. 26,166,134
Adiciones	14,931,030	902,811
Saldo al final del año	B/. 41,999,975	B/. 27,068,945

8. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

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

2006

	Terreno	Activo fijo disponible para la venta	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo								
Saldo al inicio del año	B/. 5,644,656	B/. 1,714,060	B/. 10,648,790	B/. 1,942,607	B/.1,027,945	B/.7,356,199	B/. 414,934	B/. 28,749,191
Compras	-	-	730,000	268,850	201,866	971,372	27,800	2,199,888
Ventas y descartes	-	-	-	-	-	-	(161,630)	(161,630)
Producto de subsidiarias cedidas	-	(1,714,060)	-	-	-	-	-	(1,714,060)
Saldo al final del año	5,644,656	-	11,378,790	2,211,457	1,229,811	8,327,571	281,104	29,073,389
Depreciación y amortización acumuladas								
Saldo al inicio del año	-	-	593,007	1,635,189	783,349	5,387,660	194,941	8,594,146
Gasto del año	-	-	95,351	99,247	99,777	766,271	67,081	1,127,727
Ventas y descartes	-	-	-	-	-	-	(71,934)	(71,934)
Saldo al final del año	-	-	688,358	1,734,436	883,126	6,153,931	190,088	9,649,939
Saldo neto	B/. 5,644,656	B/. -	B/. 10,690,432	B/. 477,021	B/. 346,685	B/.2,173,640	B/. 91,016	B/. 19,423,450

	2005							
	Terreno	Activo fijo disponible para la venta	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo								
Saldo al inicio del año	B/. 5,691,656	B/. 1,556,080	B/. 10,648,790	B/. 1,942,607	B/.1,028,905	B/.6,770,272	B/. 406,434	B/. 28,044,744
Compras	-	157,980	-	-	2,235	610,941	8,500	779,656
Ventas y descartes	(47,000)	-	-	-	(3,195)	(25,014)	-	(75,209)
Saldo al final del año	5,644,656	1,714,060	10,648,790	1,942,607	1,027,945	7,356,199	414,934	28,749,191
Depreciación y amortización acumuladas								
Saldo al inicio del año	-	-	503,739	1,546,713	672,746	4,610,857	124,038	7,458,093
Gasto del año	-	-	89,268	88,476	112,089	786,102	70,903	1,146,838
Ventas y descartes	-	-	-	-	(1,486)	(9,299)	-	(10,785)
Saldo al final del año	-	-	593,007	1,635,189	783,349	5,387,660	194,941	8,594,146
Saldo neto	B/. 5,644,656	B/. 1,714,060	B/. 10,055,783	B/. 307,418	B/. 244,596	B/.1,968,539	B/. 219,993	B/. 20,155,045

Bienes inmuebles por B/.3,032,041 (2005: B/.3,112,209), garantizaban financiamientos recibidos. Véase Nota 13.

9. Bienes adjudicados disponibles para la venta

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

	2006	2005
Inmuebles	B/. 4,193,521	B/. 5,140,139
Equipo rodante	26,310	32,769
Maquinaria y equipos	15,248	21,729
	4,235,079	5,194,637
Reserva para posibles pérdidas	(425,354)	(756,000)
Saldo neto	B/. 3,809,725	B/. 4,438,637

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

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 756,000	B/. 904,500
Provisión cargada a gasto	177,467	474,343
Pérdidas en ventas de activos	(508,113)	(622,843)
Saldo al final del año	B/. 425,354	B/. 756,000

10. Activo intangible

El movimiento del activo intangible se detalla a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del año	B/. 2,645,000	B/. 2,900,000
Amortización del año	(246,000)	(255,000)
Activo reclasificado	(2,399,000)	-
Saldo al final del año	B/. -	B/. 2,645,000

El activo intangible corresponde a una concesión para la extracción de minerales no metálicos otorgado por el Estado a la subsidiaria Minas y Canteras del Istmo, S. A. La concesión fue otorgada en enero de 2004 con una vigencia de diez años prorrogable hasta por igual término. La concesión fue amortizada contra las cuentas de resultados en base al método de línea recta sobre el período de concesión (10 años) hasta el 31 de diciembre de 2006.

La Administración ha reclasificado dicha "inversión como disponible para la venta" debido a que tiene la intención de vender la subsidiaria en un plazo relativamente corto, y que ya tiene ofertas de compra propuestas por terceros.

11. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	2006	2005
Cuentas por cobrar	B/. 8,749,958	B/. 15,295,725
Propiedades disponibles para la venta	120,000	120,000
Gastos pagados por anticipado	669,149	856,782
Impuestos pagados por anticipado	564,411	556,397
Otros activos	344,204	241,374
	B/. 10,447,722	B/. 17,070,278

Dentro de las cuentas por cobrar se incluyen B/.36,649 (2005: B/.4,125,016) que representan una inversión que se mantenía en títulos-valores, adquiridos a través de Refco Capital Markets, Ltd., la cual se declaró en quiebra durante el año 2005. Durante el año 2006, el Banco recuperó la suma de B/.3,572,017, reconoció una pérdida de B/.516,350 registrada en los resultados del 2006 y se registró un cargo adicional de B/.36,649, el cual se espera cobrar durante el año 2007.

12. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El Banco mantenía obligaciones productos de valores vendidos bajo acuerdos de recompra por B/.10,000,000 (2005: B/.21,213,019) con vencimientos varios hasta el 26 de enero de 2007 (2005: 27 de enero de 2006) y tasa de interés anual de 5.85% (2005: 4.62% y 5.14%). Estos valores están garantizados con valores disponibles para la venta por B/.1,000,000 y valores mantenidos hasta su vencimiento por B/.9,275,000 (2005: Valores disponibles para la venta por B/.39,213,084). Véanse Notas 5 y 7.

13. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2006	2005
Préstamos con vencimiento en marzo de 2007 y con tasa de interés anual entre 6.37% y 6.62%, garantizado con cartera de Cerpanes, B/.10,000,000 (2005: B/.8,000,000). Véase Nota 5.	B/. 10,000,000	B/. 8,000,000
Préstamo con vencimiento en abril de 2009 y con tasa de interés anual de 7.45%, garantizado con bienes raíces, B/.3,032,041 (2005: B/.3,112,209). Véase Nota 8.	2,100,999	2,865,723
Línea de crédito a largo plazo para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta febrero de 2010, tasa de interés anual de 7.45%, garantizada 100% por hipotecas comerciales, B/.7,786,520 (2005: B/.9,956,968). Véase Nota 6.	5,052,158	6,404,490
Sub-total que pasa	17,153,157	17,270,213

	2006	2005
Sub-total que viene	17,153,157	17,270,213
Préstamo 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 8.47%.	1,600,000	2,400,000
Préstamos a término para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta octubre de 2009, y tasas de interés anual entre 4.94% y 6.96%.	26,354,982	18,409,078
	B/. 45,108,139	B/. 38,079,291

14. Bonos por pagar

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

Descripción	Vencimientos	Tasa de interés	2006	2005
Bonos Serie A	Noviembre 2008	Libor a tres meses más 2.25%	B/. 3,600,000	B/. 3,600,000
Bonos Serie B	Noviembre 2009	Libor a tres meses más 2.50%	3,600,000	3,600,000
Bonos Serie C	Noviembre 2010	Libor a tres meses más 2.75%	3,800,000	3,800,000
Bonos Serie D	Noviembre 2011	Libor a tres meses más 2.90%	2,400,000	2,400,000
Bonos Serie E	Noviembre 2012	Libor a tres meses más 3.05%	1,800,000	1,800,000
			B/. 15,200,000	B/. 15,200,000

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 al 31 de diciembre de 2006 ascendían a B/. 19,798,840 (2005: B/.19,002,942). Véase Nota 6.

15. Acreedores varios

Los acreedores varios, se resumen a continuación:

	2006	2005
Cuentas por pagar	B/. 8,983,891	B/. 11,078,138
Otros pasivos laborales	1,054,453	1,294,048
Prestaciones por pagar	660,939	637,312
	B/. 10,699,283	B/. 13,009,498

16. Acciones comunes

Las acciones comunes del Banco están constituidas por 75,000 acciones autorizadas con un valor nominal de B/.1,000 cada una. Las acciones comunes emitidas y pagadas ascendían a 40,812 (2005: 40,462). Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006, se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/.3,000,000 (2005: B/.4,900,000).

17. Acciones preferidas

El Banco, ha hecho diferentes emisiones privadas de acciones preferidas. El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes de las diferentes emisiones cuyos términos y condiciones están establecidos en sus respectivos Prospectos Informativos:

			Dividendos		
Fecha de emisión	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**Tipo**
4 julio 2002	B/. 6,000,000	B/. 6,000,000	6.5%	6.0%	No acumulativos
15 diciembre 2002	1,000,000	1,000,000	6.5%	6.0%	No acumulativos
15 julio 2003	550,000	550,000	6.5%	6.0%	No acumulativos
2 noviembre 2004	8,000,000	8,000,000	7.5%	7.5%	No acumulativos
15 junio 2006	2,500,000	-	8.0%	-	No acumulativos
	B/. 18,050,000	B/.15,550,000			

El número de acciones preferidas en circulación ascienden a 1,805 con un valor nominal de B/.10,000 cada una y sin fecha de vencimiento.

Adicionalmente, los Prospectos Informativos establecen las siguientes condiciones de la emisión:

- El Banco puede, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas parcial o totalmente en el momento que tenga a bien hacerlo, ya sea en efectivo o en acciones comunes. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-98 del 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia de Bancos.

- Para la emisión de julio y diciembre de 2002 y de julio de 2003, el pago de los dividendos se realiza semestralmente cada año. Para la emisión de noviembre de 2004, el pago de los dividendos se realiza trimestralmente y la emisión de junio de 2006 el pago será de forma trimestral. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.

- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco 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 gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

18. Administración de fideicomisos y cartera de inversiones

El Banco mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendía a B/.28,245,429 (2005: B/.14,103,446).

El Banco mantenía en administración, cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían aproximadamente a B/.17,645,921 (2005: B/.12,108,067).

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

19. Instrumentos financieros con riesgo fuera del balance general

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:

	2006	2005
Cartas de crédito	B/. 14,676,314	B/. 5,070,231
Garantías emitidas	3,947,940	9,329,471
Promesas de pago	14,092,937	3,028,707
	B/. 32,717,191	B/. 17,428,409

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 utilizaciones 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.

20. 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 2006, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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 total de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2006	2005
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 557,308	B/. 560,272
Impuesto diferido por diferencia temporal	63,908	448,898
Impuesto sobre la renta, neto	B/. 621,216	B/. 1,009,170

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 6.03% (2005: 12.11%).

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 del Banco y las subsidiarias, antes de impuesto diferido se presenta a continuación:

	2006	2005
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	B/. 9,712,215	B/.8,336,016
Menos: Ingresos no gravables o exentos	(18,579,450)	(21,345,672)
Más: Gastos no deducibles	10,758,855	13,658,291
Base impositiva	1,891,620	648,635
Impuesto sobre la renta del 30%	B/. 557,308	B/. 560,272

21. Contingencias

Existían juicios ordinarios en contra de Multi Credit Bank, Inc. por la suma de B/.6,066,918 (2005: B/.4,901,742). La Administración y los abogados del Banco estiman un resultado favorable en dichos procesos.

22. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Estrategia en el uso de instrumentos financieros

El Banco, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de depósitos y de financiamientos, en su mayoría a tasas fijas, y coloca dichos fondos en activos de alta calidad que generan un mayor margen de ganancia. En adición, el Banco incrementa su rentabilidad captando fondos a corto plazo y colocando dichos fondos a un plazo mayor, pero con un mejor margen de rentabilidad en las tasas de interés, sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de sus depositantes o sus otras obligaciones que se van venciendo en el tiempo.

Riesgo crediticio

El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. El Banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Banco, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses y préstamos. Los depósitos en bancos están colocados en instituciones financieras de prestigio.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías.

La distribución geográfica de los rubros de activos y pasivos es la siguiente:

	2006			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos				
Efectivo y depósitos	B/. 53,342,527	B/. -	B/. 43,400,791	B/. 96,743,318
Valores para la venta	55,505,108	-	36,729,972	92,235,080
Préstamos neto	365,762,736	13,385,150	24,708	379,172,594
Valores al vencimiento	-	1,675,753	40,324,222	41,999,975
Activos varios	42,561,807	133,497	1,074,363	43,769,667
Total de activos	B/. 517,172,178	B/. 15,194,400	B/. 121,554,056	B/. 653,920,634
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/. 405,788,720	B/. 50,824,257	B/. 30,095,982	B/. 486,708,959
Repos	-	-	10,000,000	10,000,000
Financiamientos	17,153,156	-	27,954,983	45,108,139
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	25,741,439	148,761	703,165	26,593,365
Total de pasivos	B/. 463,883,315	B/. 50,973,018	B/. 68,754,130	B/. 583,610,463
Compromisos y contingencias	B/. 38,784,109	B/. -	B/. -	B/. 38,784,109

	2005			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos				
Efectivo y depósitos	B/. 49,882,107	B/. -	B/. 9,336,503	B/. 59,218,610
Valores para la venta	44,973,838	110,630	36,299,345	81,383,813
Préstamos neto	301,691,695	7,180,171	6,037,708	314,909,574
Valores al vencimiento	-	1,702,500	25,366,445	27,068,945
Activos varios	52,876,374	194,869	1,150,411	54,221,654
Total de activos	B/. 449,424,014	B/. 9,188,170	B/. 78,190,412	B/. 536,802,596
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/. 329,362,528	B/. 34,863,424	B/. 14,631,920	B/. 378,857,872
Repos	-	-	21,213,019	21,213,019
Financiamientos	17,305,213	-	20,774,078	38,079,291
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	21,465,243	146,952	558,323	22,170,518
Total de pasivos	B/. 383,332,984	B/. 35,010,376	B/. 57,177,340	B/. 475,520,700
Compromisos y contingencias	B/. 22,330,151	B/. -	B/. -	B/. 22,330,151

Riesgo de tasa de interés

El Banco está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. A continuación se presenta un resumen de la exposición del Banco al riesgo de tasas de interés que incluyen los rubros de activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, la que ocurra primero.

	2006					
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos	B/. 60,485,242	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 36,258,076	B/. 96,743,318
Valores para la venta	6,481,250	1,072,749	29,792,230	51,434,484	3,454,367	92,235,080
Préstamos	106,064,569	113,843,328	57,579,252	101,685,445	-	379,172,594
Valores al vencimiento	6,997,647	14,000,000	13,395,992	7,606,336	-	41,999,975
Activos varios	1,566,655	2,357,018	1,221,073	1,313,931	37,310,990	43,769,667
	B/. 181,595,363	B/. 131,273,095	B/. 101,988,547	B/.162,040,196	B/. 77,023,433	B/. 653,920,634
Pasivos						
Depósitos de clientes	B/. 165,021,854	B/. 130,621,072	B/. 89,166,237	B/. 3,745,000	B/. 98,154,796	B/. 486,708,959
Repos	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000
Financiamientos	17,651,849	27,456,290	-	-	-	45,108,139
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	-	-	15,200,000
Pasivos varios	-	-	-	-	26,593,365	26,593,365
	B/. 207,873,703	B/. 158,077,362	B/. 89,166,237	B/. 3,745,000	B/. 124,748,161	B/. 583,610,463
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 38,784,109	B/. 38,784,109

	2005					
	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos	B/. 31,674,513	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. 25,544,097	B/. 59,218,610
Valores para la venta	7,006,000	11,352,343	20,035,605	42,170,139	819,726	81,383,813
Préstamos	157,710,814	33,598,235	41,593,355	82,007,170	-	314,909,574
Valores al vencimiento	10,491,652	3,996,293	9,900,000	2,681,000	-	27,068,945
Activos varios	2,802,047	663,997	918,360	1,278,020	48,559,230	54,221,654
	B/. 209,685,026	B/. 51,610,868	B/. 72,447,320	B/.128,136,329	B/. 74,923,053	B/. 536,802,596
Pasivos						
Depósitos de clientes	B/. 89,930,674	B/. 155,887,448	B/. 57,624,850	B/. 5,150,000	B/. 70,264,900	B/. 378,857,872
Repos	21,213,019	-	-	-	-	21,213,019
Financiamientos	17,374,209	20,705,082	-	-	-	38,079,291
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	-	-	15,200,000
Pasivos varios	-	-	-	-	22,170,518	22,170,518
	B/. 143,717,902	B/. 176,592,530	B/. 57,624,850	B/. 5,150,000	B/. 92,435,418	B/. 475,520,700
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 22,330,151	B/. 22,330,151

A continuación se presentan las tasas efectivas promedio para activos y pasivos más importantes del balance general consolidado:

	2006	2005
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	5.9%	4.1%
Préstamos de consumo	10.4%	10.4%
Préstamos corporativos	8.2%	7.6%
Valores disponibles para la venta	5.9%	5.7%
Valores al vencimiento	4.2%	4.3%
Pasivos		
Depósitos a plazo	5.4%	4.3%
Financiamientos recibidos	6.0%	4.4%
Bonos por pagar	7.8%	7.3%

Adecuación de capital

La Ley Bancaria en Panamá requiere a los bancos de licencia general mantener un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. El índice de adecuación de capital del Grupo era de 18.3% (2005: 18.9%), de acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

El análisis de los vencimientos de los activos y pasivos más importantes, basados en el período remanente a la fecha del balance general consolidado hasta la fecha de vencimiento contractual son los siguientes:

2006

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/. 92,743,318	B/. 2,000,000	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 96,743,318
Valores para la venta	-	32,718,228	36,398,714	8,002,075	15,099,183	16,880	92,235,080
Préstamos	109,788,075	108,187,201	57,706,940	101,685,445	-	1,804,933	379,172,594
Valores al vencimiento	-	2,999,673	24,575,612	14,424,690	-	-	41,999,975
Activos varios	1,819,236	2,397,625	920,342	1,329,121	37,303,343	-	43,769,667
	B/. 204,350,629	B/. 148,302,727	B/. 121,601,608	B/. 125,441,331	B/. 52,402,526	B/. 1,821,813	B/. 653,920,634
Pasivos							
Depósitos de clientes	B/. 263,176,651	B/. 130,621,072	B/. 89,166,236	B/. 3,745,000	B/. -	B/. -	B/. 486,708,959
Repos	10,000,000	-	-	-	-	-	10,000,000
Financiamiento	13,000,000	15,320,667	16,787,472	-	-	-	45,108,139
Bonos por pagar	-	-	13,400,000	1,800,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	1,722,660	2,049,781	1,178,025	58,832	21,584,067	-	26,593,365
	B/. 287,899,311	B/. 147,991,520	B/. 120,531,733	B/. 5,603,832	B/. 21,584,067	B/. -	B/. 583,610,463
Compromisos y contingencias	B/. 23,833,278	B/. 8,883,913	B/. 6,066,918	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 38,784,109

2005

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Vencidos	Total
Activos							
Depósitos	B/. 57,218,610	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 59,218,610
Valores para la venta	-	9,415,934	26,059,805	45,088,348	819,726	-	81,383,813
Préstamos	70,001,528	117,919,447	41,234,910	81,235,838	-	4,517,851	314,909,574
Valores al vencimiento	-	-	13,898,834	13,170,111	-	-	27,068,945
Activos varios	703,346	2,671,137	973,548	1,314,393	48,559,230	-	54,221,654
	B/. 127,923,484	B/. 132,006,518	B/. 82,167,097	B/. 140,808,690	B/. 49,378,956	B/. 4,517,851	B/. 536,802,596
Pasivos							
Depósitos de clientes	B/. 198,615,400	B/. 117,467,622	B/. 57,624,850	B/. 5,150,000	B/. -	B/. -	B/. 378,857,872
Repos	21,213,019	-	-	-	-	-	21,213,019
Financiamientos	10,000,000	8,608,462	19,470,829	-	-	-	38,079,291
Bonos por pagar	-	-	11,000,000	4,200,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	1,165,027	2,229,588	810,070	55,466	17,910,367	-	22,170,518
	B/. 230,993,446	B/. 128,305,672	B/. 88,905,749	B/. 9,405,466	B/. 17,910,367	B/. -	B/. 475,520,700
Compromisos y contingencias	B/. 7,553,142	B/. 9,168,803	B/. 5,608,206	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 23,330,151

23. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Banco:

a. ***Efectivo y depósitos en bancos*** - El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

b. ***Préstamos*** - La cartera de préstamos se presenta neta de reserva para préstamos incobrables. En adición, el Banco mantiene préstamos por cobrar cuyas tasas de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

c. ***Valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento*** - El valor razonable de los valores disponibles para la venta se determina en función de las cotizaciones de mercado de cada una de las inversiones. El valor en libros de los valores mantenidos hasta su vencimiento se asemeja a su valor razonable, ya que mantiene condiciones similares a instrumentos de igual naturaleza.

d. ***Depósitos recibidos y financiamientos recibidos*** - El valor razonable de los depósitos sin vencimiento específico como es el caso de las cuentas corrientes y ahorros corresponde al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

   El valor razonable de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, debido a que mantienen términos y condiciones parecidas a instrumentos de similar naturaleza.

*e. **Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables** -* El Banco efectúa estimaciones y asunciones 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.

- **Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables**
  El Banco revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en resultados. El Banco efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados. El Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimiento en activos en el grupo. La administración usa estimaciones basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos de efectivo. La metodología y supuestos utilizados para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuro son revisados regularmente para reducir cualesquiera diferencias entre las estimaciones de pérdidas y la experiencia actual de pérdida.

- **Deterioro de inversiones disponibles para la venta**
  El Banco determina que inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Banco evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo y financieros y operativos.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**
  El Banco sigue la guía de la NIC 39 al clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo como mantenidos hasta el vencimiento. Esta clasificación requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Banco evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta el vencimiento. Si el Banco deja de mantener estas inversiones hasta su vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificas permitidas por la norma, se requerirá reclasificar la cartera completa como disponibles para la venta.

******

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Balance general consolidado
30 de septiembre de 2007 y diciembre 2006

Activos	Notas	2007 (No Auditado)	2006 (Auditado)
Efectivo y efectos de caja	4	B/. 18,541,232	B/. 10,290,637
Depósitos en bancos:	4		
A la vista - locales		7,975,156	10,724,963
A la vista - extranjeros		14,056,499	7,807,335
A plazo - locales		14,604,483	32,326,927
A plazo - extranjeros		35,149,506	35,593,456
Total de depósitos en bancos		71,785,644	86,452,681
Total de efectivo y depósitos en bancos		90,326,876	96,743,318
Valores para negociar	5	688,282	-
Valores disponibles para la venta	3 y 6	103,602,148	92,235,080
Préstamos:	3 y 7		
Sector interno		497,685,701	359,627,615
Sector externo		40,396,376	31,439,911
		538,082,077	391,067,526
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		10,183,518	7,657,000
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		3,645,705	4,237,932
Préstamos, neto		524,252,854	379,172,594
Valores mantenidos hasta su vencimiento	8	44,169,058	41,999,975
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	20,361,378	19,423,450
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar	3	8,115,229	6,464,285
Depósitos en garantía		1,083,262	1,231,195
Obligaciones de clientes por aceptaciones		255,190	76,394
Plusvalía por adquisición		5,599,952	-
Impuesto sobre la renta diferido		4,955,312	2,316,896
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	10	3,930,375	3,809,725
Otros activos	3 y 13	14,026,932	10,447,722
Total de activos varios		37,966,252	24,346,217
Total de activos		B/. 821,366,848	B/. 653,920,634

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	2007 (No Auditado)	2006 (Auditado)
Pasivos			
Depósitos de clientes:	3		
A la vista - locales		B/. 57,443,608	B/. 49,099,235
A la vista - extranjeros		85,982,724	49,055,562
De ahorros		66,267,210	45,400,466
A plazo fijo - locales		321,273,300	281,618,822
A plazo fijo - extranjeros		103,094,095	61,534,874
Total de depósitos de clientes		634,060,937	486,708,959
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	14	10,000,000	10,000,000
Financiamientos recibidos	15	48,598,751	45,108,139
Bonos por pagar	16	15,200,000	15,200,000
Pasivos varios:			
Cheques de gerencia y certificados		10,441,873	10,808,390
Intereses acumulados por pagar	3	6,944,605	5,009,298
Aceptaciones pendientes		255,190	76,394
Acreedores varios	17	17,033,671	10,699,283
Total de pasivos varios		34,675,339	26,593,365
Total de pasivos		742,535,027	583,610,463
Contingencias y compromisos	21, 20 y 24		
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes	18	41,312,000	40,812,000
Acciones preferidas	19	18,050,000	18,050,000
Ajustes por conversión de moneda		694,387	-
Cambios netos de valores disponibles para la venta		1,209,000	385,548
Reserva regulatoria de bienes adjudicados		850,000	1,050,000
Reserva regulatoria de préstamos		-	500,000
Utilidades no distribuidas		13,741,347	9,512,623
Total de patrimonio de los accionistas mayoritarios		75,856,734	70,310,171
Intereses minoritarios		2,975,087	-
Total de patrimonio de los accionistas		78,831,821	70,310,171
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		B/. 821,366,848	B/. 653,920,634

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006

	Notas	2007	2006
Ingresos por intereses y comisiones:		(No Auditado)	(No Auditado)
Intereses ganados sobre:	3		
Préstamos		B/. 28,537,872	B/. 21,007,196
Depósitos a plazo		2,480,931	654,392
Inversiones		6,788,924	5,388,962
Total de intereses ganados		37,807,727	27,050,550
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		5,123,458	2,635,627
Cartas de crédito		337,032	149,645
Cobranzas		164,082	152,740
Transferencias, giros, cheques de gerencia		2,002,544	1,306,909
Otras		9,003,193	3,866,099
Total de comisiones ganadas		16,630,309	8,111,020
Total de ingresos por intereses y comisiones		54,438,036	35,161,570
Gastos de intereses y comisiones:	3		
Intereses		20,445,124	14,680,317
Comisiones		7,856,422	2,074,321
Total de gastos por intereses y comisiones		28,301,546	16,754,638
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		26,136,490	18,406,932
Provisión para posibles préstamos incobrables	7	2,895,666	495,000
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	10	75,020	160,246
Provisión para inversiones		225,000	396,000
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		22,940,804	17,355,686
Otros ingresos			
Ganancia en venta de valores		25,301	506,397
Pérdida en valores negociables		(73,929)	-
Otros (egresos) ingresos, neto		232,590	12,905
Total de otros ingresos		183,962	519,302
Total de ingresos operacionales, neto		23,124,766	17,874,988
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otras remuneraciones	3	6,544,786	5,086,679
Otros gastos de personal		693,104	462,951
Honorarios profesionales		1,567,856	1,166,303
Depreciación y amortización	9	879,143	172,873
Seguros		143,095	598,266
Mantenimiento de local		743,716	212,436
Comunicaciones		256,238	223,924
Papelería y útiles		290,834	477,166
Reparación y mantenimiento		787,546	206,517
Alquiler		348,692	278,497
Transporte y movilización		378,556	120,646
Viajes y reuniones		207,482	741,251
Propaganda y promoción		1,068,420	439,137
Impuestos varios		465,284	859,098
Otros		539,483	515,970
Total de gastos generales y administrativos		14,914,235	11,561,714
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		8,210,531	6,313,274
Impuesto sobre la renta, neto	23	(321,850)	(487,869)
Utilidad neta		B/. 7,888,681	B/. 5,825,405
Información suplementaria sobre la utilidad neta:			
Accionistas mayoritarios		B/. 7,818,694	B/. 5,825,405
Intereses minoritarios		69,987	-
Utilidad neta		B/. 7,888,681	B/. 5,825,405

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007

30 de septiembre de 2007 (No Auditado)

	Total de patrimonio de los accionistas	Interés minoritario	Total patrimonio de los accionistas mayoritarios	Acciones comunes	Acciones preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Reserva regulatoria bienes adjudicados	Rerserva regulatoria préstamos	Ajuste por conversión de moneda	Utilidades no distribuidas
Saldo al inicio del periodo	B/. 70,310,171	B/. -	B/. 70,310,171	B/. 40,812,000	B/. 18,050,000	B/. 385,548	B/. 1,050,000	B/. 500,000	B/. -	B/. 9,512,623
Interés minoritario en adquisición de subsidiaria	2,905,100	2,905,100	-							
Capitalización de utilidades	-		-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de acciones comunes	-		-	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	7,888,681	69,987	7,818,694	-	-	-	-	-	-	7,818,694
Reserva regulatoria	-		-	-	-	-	(200,000)	(500,000)	-	700,000
Impuesto complementario	(3,530)		(3,530)	-	-	-	-	-	-	(3,530)
Pérdidas acumuladas de subsidiarias vendidas	8,086		8,086	-	-	-	-	-	-	8,086
Pérdidas acumuladas de subsidiarias cedidas	-		-							-
Ajuste por conversión de moneda extranjera	694,387		694,387						694,387	
Cambios netos en valores	823,452		823,452	-	-	823,452	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	B/. 78,831,821	B/. 2,975,087	B/. 75,856,734	B/. 41,312,000	B/. 18,050,000	B/. 1,209,000	B/. 850,000	B/. -	B/. 694,387	B/. 13,741,347

30 de junio de 2006 (No Auditado)

	Total de patrimonio de los accionistas	Interés minoritario	Total patrimonio de los accionistas mayoritarios	Acciones comunes	Acciones preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Reserva regulatoria bienes adjudicados	Rerserva regulatoria préstamos	Ajuste por conversión de moneda	Utilidades no distribuidas
Saldo al inicio del periodo	B/. 61,281,896	B/. -	B/. 61,281,896	B/. 40,462,000	B/. 15,550,000	B/. (693,919)	B/. 720,000	B/. -	B/. -	B/. 5,243,815
Capitalización de utilidades	-		-	350,000	-	-	-	-	-	(350,000)
Emisión de acciones preferidas	2,500,000		2,500,000	-	2,500,000	-	-	-	-	-
Dividendos pagados - acciones comunes	(3,000,000)		(3,000,000)	-	-	-	-	-	-	(3,000,000)
Dividendos pagados - acciones preferidas	(913,381)		(913,381)	-	-	-	-	-	-	(913,381)
Utilidad neta	5,825,405		5,825,405	-	-	-	-	-	-	5,825,405
Reserva regulatoria	-		-	-	-	-	175,000	500,000	-	(675,000)
Impuesto complementario	(5,835)		(5,835)	-	-	-	-	-	-	(5,835)
Pérdida acumulada de subsidiaria vendida	360,775		360,775	-	-	-	-	-	-	360,775
Cambios netos en valores	(197,052)		(197,052)	-	-	(197,052)	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	B/. 65,851,808	B/. -	B/. 65,851,808	B/. 40,812,000	B/. 18,050,000	B/. (890,971)	B/. 895,000	B/. 500,000	B/. -	B/. 6,485,779

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

Multi Credit Bank, Inc. Y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006

	Nota	2007 (No Auditado)	2006 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		B/. 7,888,681	B/. 5,825,405
Ajustes por:			
Provisión para préstamos incobrables		2,895,666	495,000
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados		75,020	160,246
Provisión para inversiones		225,000	396,000
Depreciación y amortización		879,143	859,098
Impuesto sobre la renta diferido		(2,638,416)	121,586
Ingreso por intereses		(37,807,727)	(27,050,550)
Gasto de intereses		20,445,124	14,680,317
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento (disminución) en préstamos		(143,185,892)	(34,430,122)
Disminución (aumento) en activos varios		1,238,216	7,900,036
Aumento (disminución) en depósitos		142,090,289	7,069,853
Aumento (disminución) en pasivos varios		953,877	2,542,214
Intereses cobrados		36,222,718	27,505,625
Intereses pagados		(18,631,275)	(14,953,267)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		10,650,424	(8,878,559)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Depósito a más de 90 días		2,000,000	-
Compra de valores para negociar		(688,282)	
Compra de valores disponibles para la venta		(10,320,274)	(8,623,035)
Venta y redenciones en valores disponibles para la venta			6,368,570
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento		(2,169,083)	(14,947,789)
Compras de activos fijos		(1,255,466)	202,073
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(12,433,105)	(17,000,181)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Valores (readquiridos) vendidos bajo acuerdos de recompra		-	(1,713,019)
Financiamientos recibidos		3,490,612	12,191,014
Emisión de acciones preferidas		-	2,500,000
Dividendos pagados		(3,794,526)	(3,913,381)
Utilidad (pérdida) acumulada de subsidiaria vendida		-	360,775
Impuesto complementario		-	(5,835)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(303,914)	9,419,554
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(2,086,595)	(16,459,186)
Efectivo neto desembolsado en adquisición de subsidiaria		(2,329,847)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		92,743,318	59,218,610
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4	B/. 88,326,876	B/. 42,759,424

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

1.Información general

Multi Credit Bank, Inc. (el Banco) está incorporado en Panamá. La oficina principal del Banco está localizada en Vía España, Edificio Prosperidad, Local #127, Apartado 821c Zona 7, Panamá, República de Panamá.

El Banco 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.

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 esta 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 de Bancos de la República de Panamá, para determinar el cumplimiento de las disposiciones de la Ley No.9 del 26 de febrero de 1998 y la Ley No. 42 del 2 de febrero de 2000 sobre la prevención de blanqueo de capitales.

A continuación se describen cada una de las subsidiarias del Banco 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 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.

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

- 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 1ro de octubre de 2006. La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, mediante Resolución No. 006-2006 del 1ro de agosto de 2006 le otorgó licencia fiduciaria.

- MCB Real Estate, S.A., (antes Acción Empresarial, S.A.) compañía panameña que inició operaciones en junio de 1991. Su principal actividad es prestar servicios de consultoría gerencial, administración de bienes inmuebles, mercadeo y administración de micro-empresas. Esta compañía posee el 100% de las acciones de las siguientes subsidiarias creadas para registrar los bienes inmuebles cedidos, traspasados y/o adjudicados a Multi Credit Bank, Inc.

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

- 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 reaseguros en el exterior.

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

- El 5 de septiembre del 2007, el Banco adquirió, el 70% de las acciones de Macrofinanciera, S. A. Compañía de Financiamiento Comercial, sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Colombia, mediante Escritura Pública No. 5360 del 30 de septiembre de 1968, de la Notaría Quinta de Bogotá D. C. inscrita y vigilada por la Superintendencia de Financiera de Colombia mediante resolución 3140 del 24 de septiembre de 1993.

2.Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

a.***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros consolidados de Multi Credit Bank, Inc. y sus subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

b.Base de presentación - Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico, modificado por la reevaluación de los valores disponibles para la venta. Las políticas contables aplicadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior.

c. ***Fuentes principales de estimaciones realizadas y responsabilidad de los estados financieros consolidados*** - La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la administración del Banco.

La Administración del Banco ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos y a la revelación de pasivos contingentes, al preparar estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 30 de junio de 2007 sobre los hechos analizados y es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años, lo que se haría conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No. 8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas del estado consolidados de resultados. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la reserva para posibles préstamos incobrables y los cambios netos en los resultados en los valores disponibles para la venta.

Los resultados actuales podrían variar de estas estimaciones.

d. ***Nuevas normas e interpretación publicadas no efectivas en el 2007*** - La siguiente norma fue emitida y es efectiva para los períodos anuales que inician el 1 de enero de 2007:

- NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones y una modificación complementaria a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Divulgaciones del Capital efectiva en o después del 1 de enero de 2007. La NIIF 7 introduce nuevas revelaciones para mejorar la información cualitativa y cuantitativa sobre la exposición de los riesgos derivados de los instrumentos financieros. Reemplaza la NIC 30, Revelaciones en los Estados Financieros de Bancos e Instituciones Financieras Similares, y los requerimientos de divulgaciones de la NIC 32, Instrumentos Financieros: Revelaciones y Presentación.

Adicionalmente, las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas que son efectivas para los períodos que iniciaron desde 1 de marzo de 2006 y que no aplican al Banco son:

- NIIF 8, Segmentos Operativos (efectivo el 1 de enero de 2009);
- CINIIF 7, Aplicando el Enfoque de Reestructuración bajo la NIC 29 (efectivo el 1 de marzo de 2006);
- CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2 (efectivo el 1 de mayo de 2006);
- CINIIF 9, Revaluación de un Derivado Incorporado (efectivo el 1 de junio de 2006);
- CINIIF10, Información Financiera Intermedia y Deterioro (efectivo el 1 de noviembre de 2006);
- CINIIF 11, NIIF 2 - Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo (efectivo el 1 de marzo de 2007); y
- CINIIF 12, Acuerdos de Concesión de Servicios (efectivo el 1 de enero de 2009).

d. ***Principio de consolidación*** - Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y resultados de operaciones de Multi Credit Bank, Inc. y sus Subsidiarias: Hemisphere Bank Inc. Ltd.; Gran Financiera, S. A.; Multi Credit Securities Inc.; Instituto de Microfinanzas, S. A., MCB Trust Inc., MCB Investment, Inc. y Subsidiarias: Multi Reinsurance Company, Inc. e Inversiones Prosperidad, S. A., MCB Real Estate, S. A. y Subsidiarias; y Macrofinanciera S. A. Compañía de Financiemiento Comercial.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Las cuentas y transacciones significativas entre compañías han sido eliminadas en la consolidación.

Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que el banco matriz, utilizando los mismos principios contables.

f.Equivalentes de efectivo - Para propósitos del estado 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.

g. 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 que generan intereses.

El método de interés efectivo 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 periodo 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 periodo 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.

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.

h. 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 son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

i. ***Activos financieros*** - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: préstamos y cuentas por cobrar, valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento. La administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial:

•***Préstamos y cuentas por cobrar*** - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando el Banco provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar el préstamo.

• ***Valores para negociar*** - una inversión se clasifica en esta categoría si fue adquirida principalmente con el fin de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estas inversiones se miden en su valor razonable y los cambios en valor se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en el cual se generan.

•***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.

•***Valores mantenidos hasta su vencimiento*** - Los valores mantenidos hasta su vencimiento son 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.

Las compras y ventas de activos financieros disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento se reconocen a la fecha de la transacción, que es la fecha en que el Banco se compromete a comprar o vender el activo. Los préstamos se reconocen cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando el Banco ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Los préstamos y valores mantenidos hasta su vencimiento son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta 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. Sin embargo, el interés calculado usando el método de interés efectivo es reconocido en el estado consolidado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

Los valores razonables de los valores cotizados en mercados activos se basan en precios de compras recientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para valores que no cotizan), se establece el valor razonable usando técnicas de valuación, las cuales incluyen el uso de transacciones recientes, análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes en el mercado. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

j. Deterioro de activos financieros

Activos registrados al costo amortizado - A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados de efectivo del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados con confiabilidad. La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- dificultad financiera significativa del emisor o deudor;

- un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;

- por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;

- es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;

- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras; 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.

El Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros que son individualmente significativos, e individual o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con características similares de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro. Los activos que son evaluados individualmente por el deterioro y para los cuales una pérdida por deterioro existe o continua, no son incluidos en una evaluación colectiva por deterioro.

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

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

Activos registrados al valor razonable - A la fecha del balance general se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si cualesquiera de tales evidencias existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas) es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados sobre instrumentos de capital no son reversadas a través del estado de resultados. Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede ser objetivamente relacionado con un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado de resultados.

k. ***Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras*** - La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, 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

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

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados y ajustados, si es apropiado, a cada fecha del balance general consolidado. El valor en libros de un activo es rebajado inmediatamente a su monto recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su monto recuperable estimado. Las ganancias o pérdidas en disposiciones son determinadas comparando el producto con el valor en libros y son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

l. ***Bienes adjudicados disponibles para la venta*** - Los bienes adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el valor en libros de los préstamos no cancelados y su valor razonable menos los costos de venta.

La Administración considera prudente mantener una reserva para reconocer los riesgos asociados con la devaluación de los bienes que no han podido ser vendidos, la cual se registra contra los resultados de operaciones.

m. ***Acuerdos de recompra*** - Los activos vendidos con el compromiso simultáneo de ser recomprados en una fecha futura específica (repos) continúan siendo reconocidos en el balance general consolidado y son medidos de acuerdo con principios contables aplicables a los valores. El pasivo correspondiente por montos recibidos bajo estos acuerdos está incluido como "Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra". La diferencia entre el precio de venta y de recompra es tratado como un gasto de intereses y acumulado sobre la vida del "repo".

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

o. ***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 por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general consolidado.

El impuesto diferido es calculado en 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 del impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando las tasas de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

p. ***Operaciones de fideicomiso*** - Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Banco, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso 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.

q. ***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 ésta concluya por despido injustificado o renuncia justificada. 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 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.

r. ***Activo intangible*** - El activo intangible corresponde a una concesión pendiente para extracción de minerales metálicos otorgados por el Estado. Este activo es registrado al costo y se amortiza en línea recta por el período de la concesión.

s. ***Plusvalía por adquisición*** – Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el balance de situación consolidado y se le hace una prueba de deterioro anualmente. Al momento de existir un deterioro la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable, es llevado a gastos en el estado de consolidado de resultados.

t. Instrumentos Financieros Derivados - El Banco utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconocen en el balance de situación consolidado a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o el método de flujos de efectivo cuando se

utiliza contabilidad de cobertura; o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de coberturas.

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son instrumentos que cubren la exposición a cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos en el balance de situación consolidado, o de una porción identificada del valor de dichos activos o pasivos, que sea atribuible al riesgo específico y que pueden afectar el resultado neto que se presenta en los estados financieros consolidados. El instrumento de cobertura es expresado a valor razonable con respecto al riesgo que se está cubriendo. Cambios en el valor de estos instrumentos usando el método de valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

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

u. Transacciones en moneda extranjera - 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, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

v. Moneda funcional - Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

w. ***Información comparativa*** - Algunas partidas de los estados financieros del período 2006 han sido clasificadas con el propósito de hacerlas comparativas con la presentación del período 2007.

x. Valor razonable de los instrumentos financieros - El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por

naturaleza, involucran incertidumbre y asuntos de mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Banco:

- ***Efectivo y depósitos en bancos*** - El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

- ***Préstamos*** - La cartera de préstamos se presenta neta de reserva para préstamos incobrables. En adición, el Banco mantiene préstamos por cobrar cuyas tasas de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

- ***Valores disponibles para la venta, negociar y hasta su vencimiento*** - El valor razonable de los valores disponibles para la venta se determina en función de las cotizaciones de mercado de cada una de las inversiones. El valor en libros de los valores mantenidos hasta su vencimiento se asemeja a su valor razonable, ya que mantiene condiciones similares a instrumentos de igual naturaleza.

- ***Depósitos recibidos y financiamientos recibidos*** - El valor razonable de los depósitos sin vencimiento específico como es el caso de las cuentas corrientes y ahorros corresponde al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

El valor razonable de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, debido a que mantienen términos y condiciones parecidas a instrumentos de similar naturaleza.

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

(a) *Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables* - El Banco revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en resultados. El Banco efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados. El Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimiento en activos en el grupo. La administración usa estimaciones basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con

características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos de efectivo. La metodología y supuestos utilizados para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuro son revisados regularmente para reducir cualesquiera diferencias entre las estimaciones de pérdidas y la experiencia actual de pérdida.

(b) Deterioro de inversiones disponibles para la venta - El Banco determina que inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación es subjetiva y requiere de juicio. Al efectuar un juicio, el Banco evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo y financieros y operativos.

(c)Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - El Banco sigue la guía de la NIC 39 al clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo como mantenidos hasta el vencimiento. Esta clasificación requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Banco evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta el vencimiento. Si el Banco deja de mantener estas inversiones hasta su vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificas permitidas por la norma, se requerirá reclasificar la cartera completa como disponibles para la venta.

3.Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Saldos entre partes relacionadas		
Activos:		
Valores disponibles para la venta	B/. 5,945,000	B/. 6,000,000
Préstamos	B/. 9,284,330	B/. 8,107,963
Cuentas por cobrar accionistas	B/. 351,287	B/. 486,667
Intereses por cobrar	B/. 64,152	B/. 98,478
Pasivos:		
Depósitos a la vista	B/. 4,489,220	B/. 881,499
Depósitos a plazo	B/. 29,853,691	B/. 13,347,494
Intereses acumulados por pagar	B/. 332,618	B/. 615,015

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre 2007 (No auditado)	2006
Transacciones entre partes relacionadas		
Ingresos y Gastos:		
Ingresos por intereses	B/. 482,454	B/. 516,780
Gastos de intereses	B/. 1,075,524	B/. 507,572
Gastos generales y administrativos:		
Salarios a ejecutivos claves	B/. 1, 241,730	B/. 1,010,012

4.Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Efectivo	B/. 18,541,232	B/.10,290,637
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	22,031,655	18,532,298
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros	49,753,989	67,920,383
	B/. 90,326,876	B/.96,743,318
Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos, con vencimientos Originales mayores a 90 días	2,000,000	4,000,000
	B/. 88,326,876	B/.92,743,318

Depósitos por B/. 2,591,938 (31 de diciembre de 2006: B/. 0.00) garantizaban bonos por pagar. Véase nota 15.

Depósitos por B/. 1,000,000 (31 de diciembre de 2006: B/. 0.00) garantizaban cartas de crédito B/. 1,833,375 (31 de diciembre 2006: B/.0.00). Véase nota 21.

5. Valores para negociar

Al 30 de septiembre de 2007 los valores para negociar a su valor razonable, consisten en acciones emitidas por empresas locales B/. 688,282 (31 de diciembre de 2006: B/.0.00)

Las pérdidas netas incluidas en los resultados para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 ascendían a B/. 73,929 (30 de septiembre de 2006: B/. 0.00)

6. Valores disponibles para la venta

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

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Acciones emitidas por empresas locales	B/. 10,299,300	B/. 297,880
Acciones emitidas por empresas extranjeras	1,490,494	1,021,955
Títulos de deuda privada - extranjeros	5,073,595	6,140,570
Títulos de deuda gubernamental - locales	0	1,980,000
Títulos de deuda gubernamental - extranjeros	29,224,143	28,831,600
	46,087,532	38,272,005
Valores que no cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Títulos de deuda privada - locales	6,219,538	6,255,644
Títulos de deuda privada - extranjeros	512,475	10,847
Títulos de deuda gubernamental - locales	45,049,990	43,814,609
Títulos de deuda gubernamental – extranjeros	2,000,000	725,000
Acciones emitidas por empresas - extranjeros	372,000	-
Acciones emitidas por empresas locales	3,085,442	2,900,000
	57,239,444	53,706,100
Valores que no cotizan en bolsa (al costo):		
Acciones emitidas por empresas locales	249,198	256,975
	B/.103,602,148	B/.92,235,080

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

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	B/.92,235,080	B/.81,383,813
Saldo de subsidiaria adquirida	223,342	0
Adiciones	24,733,256	30,724,272
Ventas	(14,412,984)	(20,952,472)
Cambios en el valor razonable, neto	823,453	1,079,467
Saldo al final del periodo	B/.103,602,148	B/.92,235,080

Valores disponibles para la venta al 30 de septiembre de 2007 por B/. 22,500,000 (31 de diciembre de 2006: B/.11,000,000) garantizaban valores vendidos bajo acuerdo de recompra por B/.10,000,000 (31 de diciembre de 2006: B/.10,000,000) y financiamientos recibidos por B/. 0.00 (31 de diciembre de 2006: B/.10,000,000) Véanse Notas 14 y 15.

7. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31de diciembre 2006 (Auditado)
Sector interno		
Comerciales	B/. 291,057,052	B/. 193,374,038
Jubilados	44,999,438	55,845,594
Financiamiento interino y construcción	39,753,609	30,783,398
Prendario	31,366,383	26,559,116
Personales, autos y tarjetas	31,154,090	17,659,630
Agropecuarios	25,424,827	20,839,088
Hipotecarios residenciales	15,621,487	7,786,521
Hipotecarios comerciales	13,194,357	4,359,590
Efectos descontados	4,904,613	2,187,100
Industriales	209,845	233,540
Total sector interno	497,685,701	359,627,615
Sector externo		
Prendarios	3,603,737	5,718,517
Comerciales	28,204,061	25,452,006
Personales	5,547,219	269,388
Efectos descontados	3,041,359	0
Total sector externo	40,396,376	31,439,911
Total de préstamos	B/. 538,082,077	B/. 391,067,526

Préstamos hipotecarios por B/.7,271,449 (31 de diciembre de 2006: B/.4,359,590) garantizaban financiamientos recibidos. Véase Nota 15.

Préstamos personales de jubilados por B/.16,442,358 (31 de diciembre de 2006: B/.19,798,840) garantizaban bonos por pagar. Véase Nota 16.

Los préstamos morosos y vencidos ascendían a B/.4,473,379 (31 de diciembre de 2006: B/.5,613,787).

El total de préstamos reestructurados ascendía a B/.1,138,358 (31 de diciembre de 2006: B/.5,063,855).

La porción de la cartera morosa y vencida, garantizados con bienes muebles, inmuebles y depósitos a plazo fijo, ascendió a B/.1,482,242 (31 de diciembre de 2006: B/.1,717,286), y el resto por fianzas y avales.

Los préstamos por categoría de riesgo se resumen así:

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Normal	B/. 504,900,522	B/. 362,363,339
Mención especial	13,763,232	16,221,228
Sub normal	13,348,723	4,590,440
Dudoso	4,766,673	7,250,936
Irrecuperable	1,302,927	641,583
Saldo al final del periodo	B/. 538,082,077	B/. 391,067,526

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

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	B/. 7,657,000	B/. 7,913,351
Saldo acumulado de subsidiaria adquirida	194,966	0
Provisión cargada a gastos	2,895,666	1,147,269
Préstamos castigado	(1,379,453)	(2,450,620)
Recuperaciones	815,339	1,047,000
Saldo al final del período	B/. 10,183,518	B/. 7,657,000

8. Valores mantenidos hasta su vencimiento

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

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Títulos de deuda gubernamental	B/. 12,674,011	B/. 12,506,335
Notas estructuradas – extranjeras	31,495,048	29,493,640
	B/. 44,169,058	B/. 41,999,975

El valor de mercado de estos valores ascendió a B/.41,212,663 (31 de diciembre de 2006: B/.39,872,513).

Al 30 de septiembre de 2007, valores mantenidos hasta su vencimiento por B/.16,000,000 (31 de diciembre de 2006: B/.9,275,000) garantizaban Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra por B/. 10,000,000 (31 de diciembre de 2006: B/. 10,000,000) Véase Nota 14.

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

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	B/. 41,999,975	B/. 27,068,945
Adiciones o Redenciones	2,169,083	14,931,030
Saldo al final del periodo	B/. 44,169,058	B/. 41,999,975

9. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

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

30 de septiembre de 2007 (No auditados)

	Terreno	Activo disponible para la venta	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo								
Saldo al inicio de período	B/. 5,644,656	-	B/. 11,378,790	B/. 2,211,457	B/. 1,229,811	B/. 8,327,571	B/. 281,104	B/. 29,073,389
Saldo de subsidiaria adquirida	43,121	-	162,705	0	371,635	1,456,132	34,313	2,067,906
Compras	0	-	0	132,258	78,926	935,901	65,848	1,212,933
Ventas y descartes	0	-	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del período	5,687,777	-	11,541,495	2,343,715	1,680,372	10,719,604	381,265	32,354,228
Depreciación y amortización acumuladas								
Saldo al inicio de período	0	-	688,359	1,734,435	883,125	6,153,933	190,086	9,649,938
Saldo de subsidiaria adquirida	0	-	77,761	0	204,374	1,165,024	16,609	1,463,768
Gasto del año	0	-	96,966	77,448	74,781	600,192	29,757	879,144
Ventas y descartes	0	-	0	0	0	0	0	0
Saldo al final del período	0	-	863,086	1,811,883	1,162,280	7,919,149	236,452	11,992,850
Saldo neto	B/. 5,687,777	-	B/. 10,678,409	B/. 531,832	B/. 518,092	B/. 2,800,455	B/. 144,813	B/. 20,361,378

31 de diciembre de 2006 (Auditados)

	Terreno	Activo fijo disponible para la venta	Edificio	Mejoras	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Total
Costo								
Saldo al inicio del año	B/.5,644,656	B/.1,714,060	B/.10,648,790	B/.1,942,607	B/.1,027,945	B/.7,356,199	B/.414,934	B/.28,749,191
Compras	-	-	730,000	268,850	201,866	971,372	27,800	2,199,888
Ventas y descartes	-	-	-	-	-	-	(161,630)	(161,630)
Producto de subsidiarias Cedidas	-	(1,714,060)	-	-	-	-		(1,714,060)
Saldo al final del año	5,644,656	-	11,378,790	2,211,457	1,229,811	8,327,571	281,104	29,073,389
Depreciación y amortización acumuladas								
Saldo al inicio del año	-	-	593,007	1,635,189	783,349	5,387,660	194,941	8,594,146
Gasto del año	-	-	95,351	99,247	99,777	766,271	67,081	1,127,727
Ventas y descartes	-	-	-	-	-	-	(71,934)	(71,934)
Saldo al final del año	-	-	688,358	1,734,436	883,126	6,153,931	190,088	9,649,939
Saldo neto	B/.5,644,656	B/. -	B/.10,690,432	B/.477,021	B/.346,685	B/.2,173,640	B/.91,016	B/.19,423,450

Bienes inmuebles por B/. 2,843,814 (31 de diciembre de 2006: B/.3,032,041), garantizaban financiamientos recibidos. Véase Nota 15.

10.Bienes adjudicados disponibles para la venta

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

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Inmuebles	B/. 4,394,251	B/. 4,193,521
Equipo rodante	19,490	26,310
Maquinaria y equipos	15,248	15,248
	4,428,989	4,235,079
Reserva para posibles pérdidas	(498,614)	(425,354)
Saldo neto	B/. 3,930,375	B/. 3,809,725

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

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	B/. 425,354	B/. 756,000
Reserva inicial subsidiaria adquirida	458	
Provisión cargada a gasto	75,020	177,467
Pérdidas en ventas de activo	(2,218)	(508,113)
Saldo al final del periodo	B/. 498,614	B/. 425,354

11. Plusvalía

El 5 de septiembre de 2007 el Banco adquirió el 70% de las acciones de Macrofinanciera, S. A. Compañía de Financiamiento Comercial . (Véase Nota 1).

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

Efectivo y depósitos a la vista en bancos	B/. 10,048,671
Valores disponibles para la venta	223,342
Préstamos, neto	4,790,034
Otros activos	5,717,703
Depósitos de clientes	(5,261,689)
Financiamientos recibidos	(323,237)
Otros pasivos	(5,511,158)
Total del activo neto	9,683,666
70% de activos netos	6,778,567
Plusvalía	5,599,952
Efectivo pagado	B/. 12,378,519

12. Activo intangible

El movimiento del activo intangible se detalla a continuación:

	30 de septiembre	31 de diciembre
	2007	**2006**
	(No auditado)	**(Auditado)**
Saldo al inicio del año	B/. -	B/.2,645,000
Amortización del año	-	(246,000)
Activo reclasificado	-	(2,399,000)
Saldo al final del año	B/. -	B/. -

El activo intangible corresponde a una concesión para la extracción de minerales no metálicos otorgado por el Estado a la subsidiaria Minas y Canteras del Istmo, S. A. La concesión fue otorgada en enero de 2004 con una vigencia de diez años prorrogable hasta por igual término. La concesión fue amortizada contra las cuentas de resultados en base al método de línea recta sobre el período de concesión (10 años) hasta el 31 de diciembre de 2006.

La Administración ha reclasificado dicha "inversión como disponible para la venta" debido a que tiene la intención de vender la subsidiaria en un plazo relativamente corto, y que ya tiene ofertas de compra propuestas por terceros.

13. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Cuentas por cobrar	B/. 10,349,502	B/. 8,749,958
Gastos pagados por anticipado	1,488,653	120,000
Impuestos pagados por anticipado	1,580,091	669,149
Otros Activos	377,736	564,411
Propiedades disponibles para la venta	230,950	344,204
	B/. 14,026,932	B/. 10,447,722

Dentro de las cuentas por cobrar se incluyen B/.0 (31 de diciembre de 2006: B/.36,649) que representan una inversión que se mantenía en títulos-valores, adquiridos a través de Refco Capital Markets, Ltd., la cual se declaró en quiebra durante el año 2005. Durante el año 2006, el Banco recuperó la suma de B/.3,572,017, reconoció una pérdida de B/.516,350 registrada en los resultados del 2006 y se registró un cargo adicional de B/.36,649, el cual fue cobrado el 30 de marzo del 2007.

14. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El Banco mantenía obligaciones productos de valores vendidos bajo acuerdos de recompra al 30 de septiembre de 2007 por B/.10,000,000 (31 de diciembre de 2006: B/.10,000,000) con vencimientos varios hasta el 25 de octubre de 2007 (31 de diciembre de 2006: 27 de enero 2007) y tasa de interés anual de 5.63% (31 de diciembre de 2006: 5.85%). Estos valores estaban garantizados con valores disponibles para la venta por B/. 22,500,000 (31 de diciembre de 2006: B/. 11,000,000) Véanse nota 6 y 8.

15. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Préstamos con vencimiento en marzo de 2007 y con tasa de interés anual entre 6.37% y 6.62%, garantizado con cartera de Cerpanes, al 31 de diciembre de 2006 B/.10,000,000 Véase Nota 6.	B/. -	B/. 10,000,000
Préstamo con vencimiento en abril de 2009 y con tasa de interés anual de 7.41%, garantizado con bienes raíces, B/.2,843,814 (31 diciembre de 2006: B/.3,032,041). Véase Nota 9.	1,534,033	2,100,999
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/.7,271,449 (31 de diciembre de 2006: B/.4,359,590). Véase Nota 7.	4,050,134	5,052,158
Sub-total que pasa	5,584,167	17,153,157

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Sub-total que viene	5,584,167	17,153,157
Préstamos a término para el capital de trabajo para el fomento de la Micro y Pequeña Empresa, con vencimiento en octubre de 2008 y tasa de interés anual de 8.42%.	1,200,000	1,600,000
Préstamos a término para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta octubre de 2009, y tasas de interés anual entre 5.4% y 6.16%.	41,814,584	26,354,982
	B/. 48,598,751	B/. 45,108,139

16. Bonos por pagar

Los bonos por pagar se resumen a continuación:

Descripción	Vencimientos	Tasa de interés	30 de septiembre 2007 (No auditados)	31 de diciembre 2006 (Auditados)
Bonos Serie A	Noviembre 2008	Libor a tres meses más 2.25%	B/. 3,600,000	B/. 3,600,000
Bonos Serie B	Noviembre 2009	Libor a tres meses más 2.50%	3,600,000	3,600,000
Bonos Serie C	Noviembre 2010	Libor a tres meses más 2.75%	3,800,000	3,800,000
Bonos Serie D	Noviembre 2011	Libor a tres meses más 2.90%	2,400,000	2,400,000
Bonos Serie E	Noviembre 2012	Libor a tres meses más 3.05%	1,800,000	1,800,000
			B/.15,200,000	B/.15,200,000

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 al 30 de junio de 2007 ascendían a B/. 16,442,358 (31 de diciembre de 2006: B/.19,798,840). Véase Nota 7.

Los depósitos en bancos que garantizaban los bonos por pagar al 30 de septiembre de 2007 ascendían a B/. 2,591,938 (31 de diciembre de 2006: B/. 0). Véase Nota 4.

17. Acreedores varios

Los acreedores varios, se resumen a continuación:

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Cuentas por Cobrar	B/. 14,514,090	B/. 8,983,891
Otros Pasivos	1,168,476	1,054,453
Presentaciones por Pagar	1,351,105	660,939
	B/. 17,033,671	B/. 10,699,283

18. Acciones comunes

Las acciones comunes del Banco están constituidas por 75,000 acciones autorizadas con un valor nominal de B/.1,000 cada una. Las acciones comunes emitidas y pagadas ascendían a 41,312 (31 de diciembre de 2006: 40,812). Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2007 se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/.2,700,000. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006 se pagaron dividendos sobre las acciones comunes por un total de B/. 3,000,000.

19. Acciones preferidas

El Banco, ha hecho diferentes emisiones privadas de acciones preferidas. El cuadro a continuación muestra los saldos vigentes de las diferentes emisiones cuyos términos y condiciones están establecidos en sus respectivos Prospectos Informativos:

Fecha de emisión	30 de septiembre (No auditados) 2007	31 de diciembre (Auditados) 2006	Dividendos 2007	Dividendos 2006	Tipo
4 julio 2002	B/. 6,000,000	B/. 6,000,000	6.5%	6.0%	No acumulativos
15 diciembre 2002	1,000,000	1,000,000	6.5%	6.0%	No acumulativos
15 julio 2003	550,000	550,000	6.5%	6.0%	No acumulativos
2 noviembre 2004	8,000,000	8,000,000	7.5%	7.5%	No acumulativos
15 junio 2006	2,500,000	2,500,000	8.0%	8.0%	No acumulativos
	B/. 18,050,000	B/. 18,050,000			

El número de acciones preferidas en circulación ascienden a 1,805 con un valor nominal de B/.10,000 cada una y sin fecha de vencimiento.

Adicionalmente, los Prospectos Informativos establecen las siguientes condiciones de la emisión:

- El Banco puede, a su entera discreción, redimir las acciones preferidas parcial o totalmente en el momento que tenga a bien hacerlo, ya sea en efectivo o en acciones comunes. Sin embargo, el Acuerdo No. 5-98 del 14 de octubre de 1998, emitido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, establece que dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia de Bancos.

- Para la emisión de julio y diciembre de 2002 y de julio de 2003, el pago de los dividendos se realiza semestralmente cada año. Para la emisión de noviembre de 2004, el pago de los dividendos se realiza trimestralmente y la emisión de junio de 2006 el pago será de forma trimestral. La declaración del dividendo le corresponde a la Junta Directiva, usando su mejor criterio. La Junta Directiva no tiene obligación contractual ni regulatoria de declarar dividendos.

- El Banco no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos.

- Los accionistas preferidos se podrán ver afectados en su inversión siempre y cuando, el Banco 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 gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en el pago de dividendos cuando éstos se declaren.

20. Administración de fideicomisos y cartera de inversiones

La Subsidiaria MCB Trust, Inc mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendía a B/.22,005,382 (31 de diciembre de 2006: B/.28,245,429).

El Banco mantenía en administración, cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes que ascendían aproximadamente a B/.26,295,745 (31 de diciembre de 2006: B/.17,645,921).

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

21. Instrumento financiero con riesgo fuera del balance general

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:

	30 de septiembre 2007 (No auditado)	31 de diciembre 2006 (Auditado)
Cartas de crédito	B/. 27,789,400	B/. 14,676,314
Garantías emitidas	5,960,570	7,197,940
Promesas de pago	44,328,895	14,092,937
	B/. 78,078,865	B/. 35,967,191

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 utilizaciones son a la vista, y su pago es inmediato

Al 30 de septiembre de 2007, depósitos en bancos por B/.1,000,000 (31 de diciembre de 2006: B/.0) garantizaban cartas de crédito por B/.1,833,375.

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.

22. Instrumento financiero 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.

Al 30 de septiembre de 2007, el Banco mantenía suscritos contratos a futuro para la compra – venta de moneda extranjera, como sigue:

Moneda	Valor Nocional	Equivalente en Balboas	Valor razonable
Contratos a futuro – compra de monedas			
Pesos colombianos	$ 6,000,000,000	B/. 2,971,400	B/. (54,179)
Real brazileño	2,000,000	1,084,305	68,098
Euros	17,000,000	24,058,400	808,138
Yen japones	833,539,850	7,209,305	72,402
Dólar canadiense	3,531,557	3,525,282	62,222
Libras esterlinas	1,500,000	3,041,400	82,338
	$ 6,857,571,407	B/. 41,890,092	B/. 1,039,019
Contratos a futuro – venta de monedas			
Pesos colombianos	$ 6,000,000,000	B/. 2,971,400	B/. 97,958
Real brazileño	2,000,000	1,084,305	(94,109)
Euros	19,000,000	26,888,800	(865,331)
Yen japones	833,539,850	7,209,305	(40,323)
Dólar canadiense	5,031,537	5,022,597	(68,296)
Libras esterlinas	1,500,000	3,041,400	(78,808)
	$ 6,861,071,387	B/. 46,217,807	B/. (1,048,909)

El vencimiento de estos contratos es de tres meses.
Durante los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, el Banco reconoció en el estado

consolidado de resultados, ganancias netas realizadas por un valor de B/.389,275 producto de las operaciones de compra y venta de moneda extranjera de clientes y del banco.

23. 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 2006, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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:

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre	
	2007	**2006**
	(No auditados)	
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 622,239	B/. 397,443
Impuesto diferido por diferencia temporal	(300,389)	90,426
	B/. 321,850	B/. 487,869

24. Contingencias

Existían juicios ordinarios en contra de Multi Credit Bank, Inc. por la suma de B/.6,093,941 (31 de diciembre de 2006: B/.6,066,918). La Administración y los abogados del Banco estiman un resultado favorable en dichos procesos.

25. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Estrategia en el uso de instrumentos financieros

El Banco, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de depósitos y de financiamientos, en su mayoría a tasas fijas, y coloca dichos fondos en activos de alta calidad que generan un mayor margen de ganancia. En adición, el Banco incrementa su rentabilidad captando fondos a corto plazo y colocando dichos fondos a un plazo mayor, pero con un mejor margen de rentabilidad en las tasas de interés, sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de sus depositantes o sus otras obligaciones que se van venciendo en el tiempo.

Riesgo crediticio
El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. El Banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Banco, consisten primordialmente en depósitos en bancos que devengan intereses y préstamos. Los depósitos en bancos están colocados en instituciones financieras de prestigio.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías.

La distribución geográfica de los rubros de activos y pasivos es la siguiente:

	30 de septiembre de 2007 (No auditado)			
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	Total
Activos				
Efectivo y depósitos	B/. 41,120,871	B/. 41,521	B/. 49,164,484	B/. 90,326,876
Valores para negociar	688,282	0	0	688,282
Valores para la venta	64,808,989	978,954	37,814,205	103,602,148
Préstamos neto	483,641,481	32,682,884	7,928,488	524,252,854
Valores al vencimiento	-	1,836,120	42,332,938	44,169,058
Activos varios	50,313,311	6,194,969	1,819,350	58,327,630
Total de activos	B/.640,572,934	B/.41,734,448	B/.139,059,466	B/. 821,366,848
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/.419,761,105	B/.120,587,560	B/. 93,712,272	B/.634,060,937
Repos	-	-	10,000,000	10,000,000
Financiamientos	6,584,167	2,500,000	39,514,583	48,598,750
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	28,140,882	5,228,283	1,306,174	34,675,339
Total de pasivos	B/.469,686,154	B/. 128,315,843	B/.144,533,029	B/.742,535,027
Compromisos y contingencias	B/. 84,172,806	B/. -	B/. -	B/. 84,172,806

	31 de diciembre de 2006 (Auditado)			
	Panamá	**América Latina y el Caribe**	**Estados Unidos de América y Otros**	**Total**
Activos				
Efectivo y depósitos	B/.53,342,527	B/. -	B/. 43,400,791	B/.96,743,318
Valores para la venta	55,505,108	-	36,729,972	92,235,080
Préstamos neto	365,762,736	13,385,150	24,708	379,172,594
Valores al vencimiento	-	1,675,753	40,324,222	41,999,975
Activos varios	42,561,807	133,497	1,074,363	43,769,667
Total de activos	B/.517,172,178	B/.15,194,400	B/.121,554,056	B/.653,920,634
Pasivos				
Depósitos de clientes	B/.405,788,720	B/.50,824,257	B/. 30,095,982	B/.486,708,959
Repos	-	-	10,000,000	10,000,000
Financiamientos	17,153,156	-	27,954,983	45,108,139
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	25,741,439	148,761	703,165	26,593,365
Total de pasivos	B/.463,883,315	B/.50,973,018	B/. 68,754,130	B/.583,610,463
Compromisos y contingencias	B/. 42,034,110	B/. -	B/. -	B/. 42,034,110

Riesgo de tasa de interés

El Banco está expuesto a varios riesgos asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. A continuación se presenta un resumen de la exposición del Banco al riesgo de tasas de interés que incluyen los rubros de activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de vencimiento o fecha de revisión de tasas de interés, lo que ocurra primero.

30 de septiembre 2007

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interes	Total
Activos						
Efectivo y depósitos	B/. 66,300,052	B/. 0	B/. 2,000,000	B/. 0	B/. 22,026,824	B/. 90,326,876
Valores para negociar	688,282	0	0	0	0	688,282
Valores para la venta	8,711,761	6,678,110	30,917,976	42,367,339	14,926,962	103,602,148
Préstamos	371,996,518	32,827,675	39,221,230	80,207,431	0	524,252,854
Valores al vencimiento	2,999,939	2,999,950	23,522,494	14,646,675	0	44,169,058
Activos varios	3,751,709	1,287,437	309,542	631,719	52,347,223	58,327,630
Total de activos	B/. 454,448,261	B/. 43,793,172	B/. 95,971,242	B/. 137,853,164	B/. 89,301,009	B/. 821,366,848
Pasivos						
Depósitos de clientes	B/. 128,302,007	B/. 176,360,567	B/. 117,931,721	B/. 1,773,100	B/. 209,693,542	B/. 634,060,937
Repos	10,000,000	0	0	0	0	10,000,000
Financiamientos	8,500,000	20,832,267	19,266,484	0	0	48,598,751
Bonos por pagar	15,200,000	0	0	0	0	15,200,000
Pasivos Varios	1,938,066	2,989,429	1,660,432	19,544	28,067,868	34,675,339
Total pasivos	B/. 163,940,073	B/. 200,182,263	B/. 138,858,637	B/. 1,792,644	B/. 237,761,410	B/. 742,535,027
Compromisos y contingencias					B/. 84,172,806	B/. 84,172,806

31 de diciembre de 2006 (Auditado)

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos						
Efectivo y depósitos	B/. 60,485,242	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 36,258,076	B/.96,743,318
Valores para la venta	6,481,250	1,072,749	29,792,230	51,434,484	3,454,367	92,235,080
Préstamos	106,064,569	113,843,328	57,579,252	101,685,445	-	379,172,594
Valores al vencimiento	6,997,647	14,000,000	13,395,992	7,606,336	-	41,999,975
Activos varios	1,566,655	2,357,018	1,221,073	1,313,931	37,310,990	43,769,667
	B/. 181,595,363	B/.131,273,095	B/. 101,988,547	B/.162,040,196	B/. 77,023,433	B/. 653,920,634
Pasivos						
Depósitos de clientes	B/. 165,021,854	B/.130,621,072	B/. 89,166,237	B/. 3,745,000	B/ 98,154,796	B/. 486,708,959
Repos	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000
Financiamientos	17,651,849	27,456,290	-	-	-	45,108,139
Bonos por pagar	15,200,000	-	-	-	-	15,200,000
Pasivos varios	-	-	-	-	26,593,365	26,593,365
	B/.207,873,703	B/. 158,077,362	B/. 89,166,237	B/. 3,745,000	B/. 124,748,161	B/. 583,610,463
Compromisos y contingencias	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 42,034,110	B/.42,034,110

Riesgos de Moneda

El Banco esta expuestos a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda. El Banco mantiene límites de exposición por tipo de divisa, los cuales son revisados sobre una base diaria.

A continuación se presentan las tasas efectivas promedio para activos y pasivos más importantes del balance general consolidado:

	30 de septiembre 2007 (No auditados)	31 de diciembre 2006 (Auditados)
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	5.8%	5.9%
Préstamos de consumo	10.0%	10.4%
Préstamos corporativos	8.3%	8.2%
Valores disponibles para la venta	7.1%	5.9%
Valores al vencimiento	4.5%	4.2%
Pasivos		
Depósitos a plazo	5.9%	5.4%
Financiamientos recibidos	6.6%	6.0%
Bonos por pagar	8.0%	7.8%

Adecuaciones del capital

La Ley Bancaria en Panamá requiere a los bancos de licencia general mantener un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general. El índice de adecuación de capital del Grupo era de 13% (31 de diciembre de 2006: 18%), de acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamiento.

El análisis de los vencimientos de los activos y pasivos más importantes, basados en el período Remanente a la fecha del balance general consolidado hasta la fecha de vencimiento contractual

Son los siguientes:

30 de septiembre 2007

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/. 88,326,876	B/. 0	B/. 2,000,000	B/. 0	B/. 0	B/. 0	B/. 90,326,876
Valores para negociar	688,282						688,282
Valores para la venta	8,711,761	6,678,110	30,917,976	42,367,339	14,926,962	0	103,602,148
Préstamos	125,046,650	183,339,472	98,471,978	117,361,789		32,965	524,252,854
Valores al vencimiento	2,999,939	2,999,950	23,522,494	14,646,675			44,169,058
Activos varios	1,610,571	2,317,230	1,113,367	939,239	52,347,223		58,327,630
	B/. 227,384,079	B/. 195,334,762	B/. 156,025,815	B/. 175,315,042	B/. 67,274,185	B/. 32,965	B/. 821,366,848
Pasivos							
Depósitos de clientes	B/. 337,995,549	B/. 176,360,567	B/. 117,931,721	B/. 1,773,100	B/. 0	B/. 0	B/. 634,060,937
Repos	10,000,000						10,000,000
Financiamientos	8,500,000	20,832,267	19,266,484				48,598,751
Bonos por pagar			13,400,000	1,800,000			15,200,000
Pasivos Varios	1,938,066	2,989,429	1,660,432	19,544	28,067,868	0	34,675,339
	B/. 358,433,615	B/. 200,182,263	B/. 152,258,637	B/. 3,592,644	B/. 28,067,868	B/. 0	B/. 742,535,027
Compromisos y contingencias	B/. 66,477,700	B/. 16,995,106	B/. 700,000		B/. 0	B/. 0	B/. 84,172,806

31 de diciembre de 2006 (Auditado)

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Vencidos	Total
Activos							
Efectivo y depósitos	B/. 92,743,318	B/. 2,000,000	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 96,743,318
Valores para la venta	-	32,718,228	36,398,714	8,002,075	15,099,183	16,880	92,235,080
Préstamos	109,788,075	108,187,201	57,706,940	101,685,445	-	1,804,933	379,172,594
Valores al vencimiento		- 2,999,673	24,575,612	14,424,690	-	-	41,999,975
Activos varios	1,819,236	2,397,625	920,342	1,329,121	37,303,343	-	43,769,667
	B/.204,350,629	B/. 148,302,727	B/.121,601,608	B/.125,441,331	B/.52,402,526	B/. 1,821,813	B/. 653,920,634
Pasivos							
Depósitos de clientes	B/.263,176,651	B/.130,621,072	B/. 89,166,236	B/.3,745,000	B/. -	B/. -	B/. 486,708,959
Repos	10,000,000	-	-	-	-	-	10,000,000
Financiamiento	13,000,000	15,320,667	16,787,472	-	-	-	45,108,139
Bonos por pagar	-	-	13,400,000	1,800,000	-	-	15,200,000
Pasivos varios	1,722,660	2,049,781	1,178,025	58,832	21,584,067	-	26,593,365
	B/. 287,899,311	B/. 147,991,520	B/. 120,531,733	B/.5,603,832	B/.21,584,067	B/. -	B/.583,610,463
Compromisos y contingencias	B/. 23,833,278	B/. 8,883,913	B/. 6,066,918	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 38,784,109

El control de los márgenes entre los vencimientos y tasas de interés de activos y pasivos es fundamental para la Administración del Banco. Es inusual que los bancos mantengan total control sobre los vencimientos debido a que las transacciones son frecuentes con términos no definidos y de diferentes tipos. La posición que surge por la desigualdad en los vencimientos puede generar utilidades, pero también puede incrementar el riesgo de pérdidas.

El vencimiento de activos y pasivos, y la habilidad de reemplazar a un costo aceptable los depósitos de clientes cuando venzan, son un factor importante en la posición de liquidez del Banco y en su exposición a cambios en las tasas de interés y cambios de divisas.

*****

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el balance general
30 de septiembre de 2007 (No Auditado)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Credit Bank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.	Multi Credit Securities, Inc.	Instituto de MicroFinanzas, S. A.	MCB Trust, Inc	MCB Real Estate y Subsidiaria	Macrofinanciera	MCB Investment Inc. y Subsidiaria	Eliminaciones	Sub-Total	MCB Investment, Inc.	Multi Reinsurance Company, Inc.	Inversiones Prosperidad,S.A.
Activos																	
Efectivo y efectos de caja	B/. 18,541,232	B/. -	B/. 18,541,232	B/. 11,779,722	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 6,761,510	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Depósitos en bancos:																	
A la vista - locales	7,975,156	10,809,883	18,785,039	7,267,074	3,509,325	5,740,697	372,987	-	52,854	180,536	-	1,661,566	-	1,661,566	49,927	1,281,912	329,727
A la vista - extranjero	14,056,499	-	14,056,499	10,209,368	-	-	1,091,426	-	-	-	2,755,705	-	-	-	-	-	-
A plazo - locales	14,604,483	545,000	15,149,483	14,604,483	-	-	-	-	210,000	-	-	335,000	-	335,000	-	335,000	-
A plazo - extranjero	35,149,506	33,484,204	68,633,710	35,149,506	33,484,204	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de depósitos en bancos	71,785,644	44,839,087	116,624,731	67,230,431	36,993,529	5,740,697	1,464,413	-	262,854	180,536	2,755,705	1,996,566	-	1,996,566	49,927	1,616,912	329,727
Total de efectivo y depósitos en bancos	90,326,876	44,839,087	135,165,963	79,010,153	36,993,529	5,740,697	1,464,413	-	262,854	180,536	9,517,215	1,996,566	-	1,996,566	49,927	1,616,912	329,727
Valores para negociar	688,282		688,282	688,282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores disponibles para la venta	103,602,148	-	103,602,148	101,911,288	-	971	1,594,916	-	-	-	94,479	494	300,000	300,494	300,000	494	-
Préstamos																	
Sector interno	497,685,701	42,318,931	540,004,632	510,562,583	2,579,058	26,862,991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector externo	40,396,376	-	40,396,376	35,214,956	-	-	-	-	-	-	5,181,420	-	-	-	-	-	-
	538,082,077	42,318,931	580,401,008	545,777,539	2,579,058	26,862,991	-	-	-	-	5,181,420	-	-	-	-	-	-
Menos:																	
Reserva para posibles préstamos incobrables	(10,183,518)	-	(10,183,518)	(9,316,196)	(64,000)	(595,228)	-	-	-	-	(208,094)	-	-	-	-	-	-
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(3,645,705)	-	(3,645,705)	(1,386,703)	-	(2,259,002)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos, neto	524,252,854	42,318,931	566,571,785	535,074,640	2,515,058	24,008,761	-	-	-	-	4,973,326	-	-	-	-	-	-
Valores mantenidos hasta su vencimiento	44,169,058	-	44,169,058	43,955,437	-	-	-	-	-	-	213,621	-	-	-	-	-	-
Inversión en subsidiarias	-	16,457,231	16,457,231	16,457,231	-	-	-	-	-	-	-	-	12,900,000	12,900,000	12,900,000	-	-
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	20,361,378	-	20,361,378	3,163,218	-	12,391	-	5,374	-	-	594,399	16,585,996	-	16,585,996	3,981,387	764	12,603,845
Activos varios																	
Intereses acumulados por cobrar	8,115,229	1,670,235	9,785,464	9,051,072	491,113	146,134	420	-	1,035	-	83,868	11,822	-	11,822	-	11,822	-
Depósitos en garantía	1,083,262	-	1,083,262	1,025,688	-	32,474	-	-	25,000	-	-	100	-	100	100	-	-
Obligaciones de clientes por aceptaciones	255,190	-	255,190	255,190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	3,930,375	-	3,930,375	1,431,102	-	-	-	-	-	2,498,932	341	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	4,955,312	-	4,955,312	2,575,800	-	165,000	-	-	-	-	2,214,512	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	5,599,952		5,599,952	5,599,952													
Otros activos	14,026,932	22,442,245	36,469,177	30,822,813	3,203	602,552	219,096	1,193,205	18,299	34,850	2,981,783	593,376	39,027	632,403	293,292	94,042	245,069
Total de activos varios	37,966,252	24,112,480	62,078,732	50,761,617	494,316	946,160	219,516	1,193,205	44,334	2,533,782	5,280,504	605,298	39,027	644,325	293,392	105,864	245,069
Total de activos	B/. 821,366,848	B/. 127,727,729	B/. 949,094,577	B/. 831,021,866	B/. 40,002,903	B/. 30,708,980	B/. 3,278,845	B/. 1,198,579	B/. 307,188	B/. 2,714,318	B/. 20,673,544	B/. 19,188,354	B/. 13,239,027	B/. 32,427,381	B/. 17,524,706	B/. 1,724,034	B/. 13,178,641

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el balance general (continuación)
30 de septiembre de 2007 (No Auditado)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Credit Bank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.	Multi Securities, Inc.	Instituto de MicroFinanzas, S.A.	MCB Trust, Inc	MCB Real Estate y Subsidiarias	Macrofinanciera	MCB Investment, Inc. y Subsidiaria	Eliminaciones	Sub-Total	MCB Investment, Inc.	Multi Reinsurance Company, Inc.	Inversiones Prosperidad,S.A.
Pasivos y patrimonio de los accionistas (deficiencia patrimonial)																	
Pasivos																	
Depósitos de clientes																	
A la vista - locales	B/. 57,443,608	B/. 5,947,609	B/. 63,391,217	B/. 63,391,217	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	-	B/. -	-	-	-	B/. -	B/. -
A la vista - extranjeros	85,982,724	4,793,522	90,776,246	86,380,398	4,395,848	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De ahorros	66,267,210	374,322	66,641,532	66,641,532	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A plazo fijo - locales	321,273,300	210,000	321,483,300	321,483,300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A plazo fijo - extranjeros	103,094,095	33,819,204	136,913,299	117,267,224	14,195,204	-	-	-	-	-	5,450,871	-	-	-	-	-	-
Total de depósitos de clientes	634,060,937	45,144,657	679,205,594	655,163,671	18,591,052	-	-	-	-	-	5,450,871	-	-	-	-	-	-
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	10,000,000	-	10,000,000	10,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiamientos recibidos	48,598,751	28,025,100	76,623,851	48,598,751	-	28,025,100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos por pagar	15,200,000	14,289,000	29,489,000	15,200,000	14,289,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos varios																	
Cheques de gerencia y certificados	10,441,873		10,441,873	8,021,022	-	-	-	-	-	-	2,420,851	-	-	-	-	-	-
Intereses acumulados por pagar	6,944,605	1,655,869	8,600,474	7,178,219	271,218	1,032,842	(203)	-	-	-	118,398	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones pendientes	255,190		255,190	255,190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	17,033,671	22,176,730	39,210,401	11,262,007	238,480	887,386	2,829,229	1,025,528	3,095	2,859,193	2,072,081	18,033,402	39,027	18,072,429	17,215,312	805,067	52,050
Total de pasivos varios	34,675,339	23,832,599	58,507,938	26,716,438	509,698	1,920,228	2,829,026	1,025,528	3,095	2,859,193	4,611,330	18,033,402	39,027	18,072,429	17,215,312	805,067	52,050
Total de pasivos	742,535,027	111,291,356	853,826,383	755,678,860	33,389,750	29,945,328	2,829,026	1,025,528	3,095	2,859,193	10,062,201	18,033,402	39,027	18,072,429	17,215,312	805,067	52,050
Patrimonio de los accionistas (deficiencia patrimonial)																	
Acciones comunes	41,312,000	12,937,364	54,249,364	41,312,000	6,000,000	1,589,000	450,000	-	250,000	139,665	3,258,699	1,250,000	315,000	1,565,000	1,250,000	300,000	15,000
Acciones preferidas	18,050,000	-	18,050,000	18,050,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios netos de valores disponibles para venta	1,209,000	-	1,209,000	1,108,084	-	-	100,916	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por Conversión de Moneda	694,387		694,387	-	-	-	-	-	-	-	694,387				-	-	-
Reserva regulatoria	850,000	1,831,703	2,681,703	850,000	-	-	-	-	-	-	1,831,703	-	-	-	-	-	-
Reserva regulatoria de préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluación de inmueble	-	41,274	41,274	-	-	-	-	-	-	-	41,274	-	12,400,000	12,400,000	-	-	12,400,000
Intereses Minoritarios	2,975,087		2,975,087								2,975,087						
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	13,741,347	1,626,032	- 15,367,379	- 14,022,922	- 613,153	- (825,348)	- (101,097)	- 173,051	- 54,093	- (284,540)	1,810,193	- (95,948)	- 485,000	- 389,952	- (940,606)	- 618,967	- 711,591
Total de patrimonio de los accionistas (deficiencia patrimonial)	78,831,821	16,436,373	95,268,194	75,343,006	6,613,153	763,652	449,819	173,051	304,093	(144,875)	10,611,343	1,154,952	13,200,000	14,354,952	309,394	918,967	13,126,591
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	B/. 821,366,848	B/. 127,727,729	B/. 949,094,577	B/. 831,021,866	B/. 40,002,903	B/. 30,708,980	B/. 3,278,845	B/. 1,198,579	B/. 307,188	B/. 2,714,318	20,673,544	B/. 19,188,354	13,239,027	32,427,381	17,524,706	1,724,034	B/. 13,178,641

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de resultados
30 de septiembre de 2007 (No Auditado)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Credit Bank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.	Multi Credit Securities, Inc.	Instituto de MicroFinanzas, S.A.	MCB Trust, Inc	MCB Real Estate y Subsidiarias	Macrofinanciera	MCB Investment, Inc. y Subsidiaria	Eliminaciones	Sub-Total	MCB Investment, Inc.	Multi Reinsurance Company, Inc.	Inversiones Prosperidad,S.A.
Ingresos por intereses y comisiones																	
Intereses ganados sobre																	
Préstamos	B/. 28,537,872	B/. 3,075,873	B/. 31,613,745	B/. 29,525,310	B/. 122,198	B/. 1,878,949	-	-	-	-	87,288	-	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Depósitos a plazo	2,480,931	3,445,124	5,926,055	2,472,741	3,420,176	-	-	-	10,873	-	8,190	14,075	-	14,075	-	14,075	-
Inversiones	6,788,924	-	6,788,924	6,739,196	-	-	49,717	-	-	-	-	11	-	11	-	11	-
Total de intereses ganados	37,807,727	6,520,997	44,328,724	38,737,247	3,542,374	1,878,949	49,717	-	10,873	-	95,478	14,086	-	14,086	-	14,086	-
Comisiones ganadas sobre																	
Préstamos	5,123,458	(145,834)	4,977,624	4,634,787	-	342,837	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartas de créditos	337,032	-	337,032	337,032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cobranza	164,082	-	164,082	164,082	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia, giros y cheques de gerencias	2,002,544	-	2,002,544	1,987,258	-	82	-	-	-	-	15,204	-	-	-	-	-	-
Otros	9,003,193	-	9,003,193	6,211,232	3,744	37,813	145,226	-	67,887	-	350,448	2,186,843	-	2,186,843	-	2,186,843	-
Total de comisiones ganadas	16,630,309	(145,834)	16,484,475	13,334,391	3,744	380,732	145,226	-	67,887	-	365,652	2,186,843	-	2,186,843	-	2,186,843	-
Total de ingresos por intereses y comisiones	54,438,036	6,375,163	60,813,199	52,071,638	3,546,118	2,259,681	194,943	-	78,760	-	461,130	2,200,929	-	2,200,929	-	2,200,929	-
Gastos de intereses y comisiones																	
Intereses	20,445,124	6,375,163	26,820,287	23,223,061	1,987,466	1,540,797	23,342	-	-	-	39,693	5,928	-	5,928	5,928	-	-
Comisiones	7,856,422	-	7,856,422	7,623,455	56,468	107,716	1,285	13	50	-	52,534	14,901	-	14,901	1,250	13,651	-
Total de gastos de intereses y comisiones	28,301,546	6,375,163	34,676,709	30,846,516	2,043,934	1,648,513	24,627	13	50	-	92,227	20,829	-	20,829	7,178	13,651	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	26,136,490	-	26,136,490	21,225,122	1,502,184	611,168	170,316	(13)	78,710	-	368,903	2,180,100	-	2,180,100	(7,178)	2,187,278	-
														-			
Provisión para posibles préstamos incobrables	2,895,666	-	2,895,666	2,369,815	-	519,839	-	-	-	-	6,012	-	-	-	-	-	-
Provisión para pérdidas en bienes adjudicados	75,020	-	75,020	122,920	-	-	-	-	-	(47,920)	20	-	-	-	-	-	-
Provisión para inversiones	225,000	-	225,000	225,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	22,940,804	-	22,940,804	18,507,387	1,502,184	91,329	170,316	(13)	78,710	47,920	362,871	2,180,100	-	2,180,100	(7,178)	2,187,278	-
Otros ingresos																	
Ganancia en venta de valores	25,301	-	25,301	-	-	-	-	-	-	-	-	25,301	-	25,301	-	25,301	-
Pérdida en valores negociables	(73,929)	-	(73,929)	(73,929)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos), neto	232,590	5,504,500	5,737,090	5,237,247	(106,537)	(342,318)	35,690	60	-	-	732,756	180,192	-	180,192	253,474	(212,337)	139,055
														-			
Total de otros ingresos	183,962	5,504,500	5,688,462	5,163,318	(106,537)	(342,318)	35,690	60	-	-	732,756	205,493	-	205,493	253,474	(187,036)	139,055
Total de ingresos de operacionales, neto	23,124,766	5,504,500	28,629,266	23,670,705	1,395,647	(250,989)	206,006	47	78,710	47,920	1,095,627	2,385,593	-	2,385,593	246,296	2,000,242	139,055
Gastos generales y administrativos																	
Salarios y otras remuneraciones	6,544,786	-	6,544,786	6,024,201	-	156,825	111,446	-	-	-	252,314	-	-	-	-	-	-
Otros gastos de personal	693,104	-	693,104	651,422	-	7,674	947	5,204	-	-	27,857	-	-	-	-	-	-
Honorarios y servicios profesionales	1,567,856	-	1,567,856	627,062	903,367	200	1,218	-	5,932	-	30,077	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	879,143	-	879,143	732,765	-	1,105	-	475	-	-	26,592	118,206	-	118,206	105,296	1,375	11,535
Seguros	143,095	-	143,095	131,043	-	699	-	750	-	-	5,619	4,984	-	4,984	4,984	-	-
Mantenimiento de local	743,716	-	743,716	638,959	-	16,218	-	902	-	-	37,865	49,772	-	49,772	20,639	-	29,133
Comunicaciones	256,238	-	256,238	240,499	-	15,568	-	-	171	-	-	-	-	-	-	-	-
Papelería y utiles	290,834	-	290,834	269,660	-	8,091	754	1,241	60	69	10,268	691	-	691	131	560	-
Reparación y mantenimiento	787,546	-	787,546	723,252	-	16,781	105	4,901	-	-	36,578	5,929	-	5,929	-	-	5,929
Alquiler	348,692	4,500	353,192	232,496	-	33,386	4,500	7,403	-	-	75,407	-	-	-	-	-	-
Transporte y movilización	378,556	-	378,556	295,038	-	2,803	-	195	-	-	80,520	-	-	-	-	-	-
Viajes y reuniones	207,482	-	207,482	190,513	-	1,559	-	241	-	-	15,169	-	-	-	-	-	-
Propaganda y promoción	1,068,420	-	1,068,420	944,250	-	105,750	-	-	-	-	18,420	-	-	-	-	-	-
Impuestos varios	465,284	-	465,284	309,128	8,250	59,525	7,578	3,259	3,289	2,954	25,030	46,271	-	46,271	25,840	1,310	19,121
Otros	539,483	-	539,483	376,959	1,379	28,830	3,880	3,171	74	28,785	90,121	6,284	-	6,284	2,982	-	3,302
Total de gastos generales y administrativos	14,914,235	4,500	14,918,735	12,387,247	912,996	455,014	130,428	27,742	9,526	31,808	731,837	232,137	-	232,137	159,872	3,245	69,020
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,210,531	5,500,000	13,710,531	11,283,458	482,651	(706,003)	75,578	(27,695)	69,184	16,112	363,790	2,153,456	-	2,153,456	86,424	1,996,997	70,035
Impuesto sobre la renta																	
Corriente	622,239	-	622,239	549,539	16,042	38,325	-	(606)	-	-	6,985	11,954	-	11,954	2,155	-	9,799
Diferido	(300,389)	-	(300,389)	(284,703)	-	(139,201)	-	-	-	-	123,515	-	-	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta, neto	321,850	-	321,850	264,836	16,042	(100,876)	-	(606)	-	-	130,500	11,954	-	11,954	2,155	-	9,799
Utilidad (pérdida) neta	B/. 7,888,681	B/. 5,500,000	B/. 13,388,681	B/. 11,018,622	B/. 466,609	B/. (605,127)	B/. 75,578	B/. (27,089)	B/. 69,184	B/. 16,112	B/. 233,290	B/. 2,141,502	B/. -	B/. 2,141,502	B/. 84,269	B/ 1,996,997	B/. 60,236
Información suplementaria sobre la utilidad neta:																	
Accionistas mayoritarios	7,818,694	5,500,000	13,318,694	11,018,622	466,609	(605,127)	75,578	(27,089)	69,184	16,112	163,303	2,141,502	-	2,141,502	84,269	1,996,997	60,236
Intereses minoritarios	69,987	-	69,987	-	-	-	-	-	-	-	69,987	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	B/. 7,888,681	B/. 5,500,000	B/. 13,388,681	B/. 11,018,622	B/. 466,609	B/. (605,127)	B/. 75,578	B/. (27,089)	B/. 69,184	B/. 16,112	B/. 233,290	B/. 2,141,502	B/. -	B/. 2,141,502	B/. 84,269	B/. 1,996,997	B/. 60,236

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

Multi Credit Bank, Inc. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
30 de septiembre de 2007 (No Auditado)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Multi Credit Bank, Inc.	Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Gran Financiera, S. A.	Multi Credit Securities, Inc.	Instituto de MicroFinanzas, S. /	MCB Trust, Inc	MCB Real Estate y y Subsidiarias	Macrofinanciera	MCB Investment, Inc. y Subsidiaria	Eliminaciones	Sub-Total	MCB Investment, Inc.	Multi Reinsurance Company, Inc.	Inversiones Prosperidad,S.A.
Acciones comunes																	
Saldo al inicio del año	B/. 40,812,000	B/. 9,678,665	B/. 50,490,665	B/. 40,812,000	B/. 6,000,000	B/. 1,589,000	B/. 450,000	B/. -	B/. 250,000	B/. 139,665	B/. -	B/. 1,250,000	B/. 315,000	B/. 1,565,000	B/. 1,250,000	B/ 300,000	B/ 15,000
Acciones comunes en subsidiaria adquirida	-	3,258,699	3,258,699								3,258,699						
Emisión de acciones comunes	500,000	-	500,000	500,000	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta subsidiaria vendida	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	B/. 41,312,000	B/. 9,678,665	B/. 50,990,665	B/. 41,312,000	B/. 6,000,000	B/. 1,589,000	B/. 450,000	B/. -	B/. 250,000	B/. 139,665	B/. 3,258,699	B/. 1,250,000	B/. 315,000	B/. 1,565,000	B/. 1,250,000	B/ 300,000	B/ 15,000
Acciones preferidas																	
Saldo al inicio del año	18,050,000	-	18,050,000	18,050,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferidas	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	18,050,000	-	18,050,000	18,050,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva regulatoria de bienes adjudicados																	
Saldo al inicio del año	1,050,000	-	1,050,000	1,050,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso a utilidades retenidas	(200,000)	-	(200,000)	(200,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	850,000	-	850,000	850,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva regulatoria de préstamos																	
Saldo al inicio del año	500,000	-	500,000	500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de utilidades retenidas	(500,000)	-	(500,000)	(500,000)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva regulatoria																	
Saldo al inicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al inicio de subsidiaria adquirida	-	1,831,703	1,831,703	-	-	-	-	-	-	-	1,831,703	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,831,703	-	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)																	
Saldo al inicio del año	9,512,623	(20,858)	9,491,765	6,597,311	1,646,544	(217,808)	(176,675)	200,140	(15,091)	(308,738)	-	1,766,082	485,000	2,251,082	(1,024,875)	2,621,970	653,987
Utilidad acumulada de subsidiaria adquirida	0	1,646,890	1,646,890	-	-	-				-	1,646,890	-	-	-			-
Utilidad (pérdida) neta	7,818,694	5,500,000	13,318,694	11,018,622	466,609	(605,127)	75,578	(27,089)	69,184	16,112	163,303	2,141,502	-	2,141,502	84,269	1,996,997	60,236
Capitalización de acciones comunes	(500,000)	-	(500,000)	(500,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados - acciones comunes	(2,700,000)	(5,500,000)	(8,200,000)	(2,700,000)	(1,500,000)	-	-	-	-	-	-	(4,000,000)	-	(4,000,000)	-	(4,000,000)	-
Dividendos pagados - acciones preferidas	(1,094,526)	-	(1,094,526)	(1,094,526)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva regulatoria de bienes adjudicados	200,000	-	200,000	200,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva regulatoria de préstamos	500,000	-	500,000	500,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(3,530)	-	(3,530)	1,515	-	(2,413)	-	-	-	-	-	(2,632)	-	(2,632)	-	-	(2,632)
Pérdidas acumuladas en subsidiarias vendidas	8,086	-	8,086	-	-	-	-	-	-	8,086	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas acumuladas en subsidiarias cedidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de inversión en subsdiaria como disponible para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	13,741,347	1,626,032	15,367,379	14,022,922	613,153	(825,348)	(101,097)	173,051	54,093	(284,540)	1,810,193	(95,048)	485,000	389,952	(940,606)	618,967	711,591
Ajuste por conversión de moneda																	
Saldo al inicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios netos del periodo	694,387	-	694,387	-	-	-	-	-	-	-	694,387	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	694,387	-	694,387	-	-	-	-	-	-	-	694,387	-	-	-	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta																	
Saldo al inicio del año	385,548	-	385,548	385,548	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios netos del año	823,452	-	823,452	722,536	-	-	100,916	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	1,209,000	-	1,209,000	1,108,084	-	-	100,916	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio de los accionistas (deficiencia patrimonial)																	
Saldo al inicio del año	70,310,171	9,657,807	79,967,978	67,394,859	7,646,544	1,371,192	273,325	200,140	234,909	(169,073)	-	3,016,082	800,000	3,816,082	225,125	2,921,970	668,987
Revaluación de inmueble	-	41,274	41,274	-	-	-	-	-	-	-	41,274	-	12,400,000	12,400,000	-	-	12,400,000
Cambios netos del año	5,546,563	6,737,292	12,283,855	7,948,147	(1,033,391)	(607,540)	176,494	(27,089)	69,184	24,198	7,594,982	(1,861,130)	-	(1,861,130)	84,269	(2,003,003)	57,604
Saldo al final del año	B/. 75,856,734	B/. 16,436,373	B/. 92,293,107	B/. 75,343,006	B/. 6,613,153	B/. 763,652	B/. 449,819	B/. 173,051	B/. 304,093	B/. (144,875)	B/. 7,636,256	B/. 1,154,952	B/. 13,200,000	B/. 14,354,952	B/. 309,394	B/ 918,967	B/ 13,126,591
Interés Minoritario																	
Saldo al inicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario en adquisición de subsidiaria	2,905,100	-	2,905,100	-	-	-	-	-	-	-	2,905,100	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	69,987	-	69,987	-	-	-	-	-	-	-	69,987	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	2,975,087	-	2,975,087	-	-	-	-	-	-	-	B/. 2,975,087	-	-	-	-	-	-

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