

I. PORTADA

PROSPECTO INFORMATIVO HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.

Sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante la Escritura Pública No. 6763 de 24 de octubre de 1994, debidamente inscrita en la Sección de Micropelícula (Mercantil) a la Ficha 293941, Rollo 44055, Imagen 45 del Registro Público el 28 de octubre de 1994; domiciliada en Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er Piso, Oficina No. 4 El Cangrejo. Apartado 0830-00827, República de Panamá, Teléfono 223-6065, Fax 213-0622.

US\$12,000,000.00

BONOS HIPOTECARIOS

Oferta pública de Bonos Hipotecarios (los Bonos) con un valor nominal total de hasta doce millones de Dólares (US\$12,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (los "Dólares"), la cual representa 5.31 veces el capital pagado, y 3.90 veces su patrimonio, emitidos en forma nominativa, global, registrada y sin cupones. Los Bonos serán emitidos en una sola Serie, con plazo de 4 años. La tasa de interés será de Libor a 3 meses + 3% revisable cada 3 meses, con mínimo de 7.50% anual máximo de 9.50% anual pagaderos mensualmente y serán pagaderos los días 8 de cada mes hasta la fecha de vencimiento de los mismos el 8 de octubre de 2016. La tasa Libor se fijará al inicio de cada trimestre utilizando la página del sistema de información financiero Bloomberg BBAM1, o de sistema que lo reemplace de darse el caso. El emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, al menos con cinco (5) días hábiles de antelación, la fecha de oferta, de vencimiento y de pago de intereses de la presente oferta. Los intereses pagaderos con respecto a cada Bono serán calculados para cada período de interés, aplicando la tasa de interés correspondiente a dicho Bono al monto (valor nominal) del mismo, multiplicando por 30 días del período de interés y dividiendo entre 360 días. El monto resultante será redondeado al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

Los Bonos serán nominativos y serán emitidos en denominaciones de US\$1,000.00 y sus múltiplos según la demanda del mercado. Esta emisión corresponde a 5.31 veces el capital pagado de la empresa, según los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

Esta oferta está respaldada por el crédito general de **HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.**, y por un fideicomiso de garantía establecido con **ABS TRUST INC** a favor de los Tenedores Registrados, tal y como se detalla en la Sección H de este prospecto.

Precio inicial de venta: 100%

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

	Precio al público*	Gastos de la emisión**	Cantidad Neta al emisor
Por Unidad	US\$1,000.00	US\$12.00	US\$988.00
Total	US\$12,000,000.00	US\$144,000	US\$11,856,000

**Incluye 0.50% de comisión de corretaje (la comisión de corretaje de valores será sobre el monto total de los Bonos colocados).

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

Fecha de la Oferta: 3 de octubre de 2012

Fecha de impresión del Prospecto: 3 de octubre de 2012

Autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores según Resolución No. SMV-xx-12 del xx de xxxxx de 2012

II. DIRECTORIO

EMISOR HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.

Vía España y Vía Argentina
Apartado 0830-00827
República de Panamá
Teléfono 223-6065
Fax 213-0622

Persona de contacto : Alba Cubilla
E-Mail : hipotecaria@metrocreditpanama.com

ASESOR FINANCIERO
STRATEGO CONSULTING
Urbanización El Carmen, Vía Grecia
Edificio Vall Halla, Planta Baja
Apartado 0819-09730
Teléfono 263-5441
Fax 264-2189

Persona de Contacto : Ellis Cano
E-Mail: stratego@cableonda.net

ASESORES LEGALES
SUCRE, BRICEÑO & Co
Ave. Samuel Lewis y Calle 58 Obarrio
Torre ADR, Piso 8
Apartado 0816-01568
Teléfono 208-5400
Fax: 263-4194
Persona de Contacto: Lic. Fernando Sucre M.
E-Mail: fsucre@sucrelaw.com

AUDITORES
BARRETO Y ASOCIADOS.
Calle 37 Este y Avenida Perú 5-36
Apartado 0816-02151Panama 5, Panamá
Teléfono 225-1485
Persona de Contacto: Lic Carlos I. Aizpurúa
Fax: 227-0755E-Mail: barreto@cwpanama.net

AGENTE DE TRANSFERENCIA Y CUSTODIA DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES LATINCLEAR
Avenida Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Apartdo Postal 0823-04673, Panamá
Tel. 214-6105, Fax 214-8175
Email: latinclear@latinclear.com.pa

AGENTE DE PAGO Y REGISTRO

ABS TRUST INC.

San Francisco #97, Entre Calles 71 y 72

Apartado 0830-01202

Tel:226-3775, Fax: 226-3778

Persona de Contacto: Elzebir Mizrachi

E-Mail:info@abstrust.com

CASA DE VALORES

BRIDGE CAPITAL OF PANAMA

Ave. Samuel Lewis, Torre Generali, Piso 19

Apartado 08321265 WTC

Tel:208-7305 Fax:208-7318

Persona de Contacto: Manuel Brea

E-Mail: mbrea@bridgecapitalpanama.com

AGENTE FIDUCIARIO

ABS TRUST INC.

San Francisco #97, Entre Calles 71 y 72

Apartado 0830-01202

Tel:226-3775, Fax: 226-3778

Persona de Contacto: Elzebir Mizrachi

E-Mail:info@abstrust.com

BOLSA DE VALORES

Bolsa de Valores de Panamá

Avenida Federico Boyd y Calle 49

Edificio Bolsa de Valores

Apartado Postal. 0823-00963

Tel: 269-1966 Fax:269-2457

Email: bvp@panabolsa.com

www.panabolsa.com

REGISTRO

Superintendencia del Mercado de Valores

Avenida Balboa, Edificio Bay Mall, Oficina 206

Apartado Postal 0832-2281

Tel: 501-1700 Fax: 501-1709

Email: info@supervalores.gob.pa

www.conaval.gob.pa

III

INDICE

	Página
I.- PORTADA	1
II.- DIRECTORIO	2
III- INDICE	4
IV-RESUMEN DE LOS TERMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA	6
V- FACTORES DE RIESGO	9
A.- DE LA OFERTA	9
B.- DEL EMISOR	10
C.- DEL ENTORNO	11
D.- DE LA INDUSTRIA	11
VI.-DESCRIPCION DE LA OFERTA	11
A.- DETALLES DE LA OFERTA	11
1.- Precio de Venta	11
2.- Títulos Globales (Macro Títulos)	12
a) Emisión, Registro y Transferencia	12
b) Pago de Capital	12
c) Pago de Intereses	12
d) Limitación de Responsabilidad	13
3.- Fecha de Venta, Denominaciones y Expedición	13
4.- Tasa de Interés	13
5.-Cómputo de Intereses	13
a) Período de Interés	14
b) Intereses moratorios	14
c) Sumas devengadas y no cobradas	14
6.-Agente de Pago y Registro	14
7.-Vencimiento anticipado	14
8.-Redención anticipada	15
9.-Traspaso y cambio de los Bonos	15
10.-Proceso de modificación y cambios.	15
11.-Notificaciones al emisor	16
B.-PLAN DE DISTRIBUCIÓN	16
1.-Agente Colocador	16
2.-Limitaciones y Reservas	16
C.-MERCADOS	16
D.-GASTOS DE LA EMISIÓN	16
E.- USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS	17
F.- IMPACTO DE LA EMISIÓN	17
G.-RESPALDO DE LA EMISION	18
H.- GARANTIA	18
I.- EVENTOS DE INCUMPLIMIENTO Y DECLARACION DE VENCIMIENTO	28

VII.-INFORMACION DE LA COMPAÑÍA	30
A.- HISTORIA Y DESARROLLO DE HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	30
1.-Constitución e inscripción	30
2.-Personal y Oficinas	30
3.-Capitalización y Endeudamiento	30
B.- CAPITAL ACCIONARIO	32
C.- PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL SOLICITANTE	33
D.- DESCRIPCION DEL NEGOCIO	33
1.-Giro Normal del Negocio	33
2.-Descripción de la Industria	34
3.-Principales mercados donde compite	37
4.-Otros	37
5.-Restricciones Monetarias	37
6.-Litigios Legales	37
7.-Sanciones Administrativas	37
E.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	37
F.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	38
G.- INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES	38
H.- INFORMACION SOBRE TENDENCIAS	38
VIII.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	38
A.- LIQUIDEZ	38
B.- RECURSOS DE CAPITAL	39
C.- RESULTADOS DE OPERACIONES	40
D.- ANALISIS DE PERSPECTIVAS	44
IX.- DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	44
A.- IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA	44
B.- COMPENSACIÓN	47
C.- GOBIERNO CORPORATIVO	47
D.- EMPLEADOS	48
E.- PROPIEDAD ACCIONARIA	48
X.- ACCIONISTAS	49
XI.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES	49
XII.- TRATAMIENTO FISCAL	49
XIII.-EMISORES EXTRANJEROS	50
XIV.- ANEXOS	50

ANEXO 1

Estados Financieros Auditados de Hipotecaria Metrocredit, S.A., al 31 de diciembre de 2009 2010 y 2011

“La información que se presenta a continuación es un resumen de los principales términos y condiciones de la oferta. El inversionista potencial, interesado debe leer esta sección conjuntamente con la totalidad de la información contenida en el presente prospecto informativo”.

IV.- RESUMEN Y CONDICIONES DE LA OFERTA

EMISOR:	HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.
FECHA DE LA OFERTA:	3 de octubre de 2012
INSTRUMENTO:	Bonos Hipotecarios
MONTO:	Doce millones de Dólares (US\$ 12,000,000.00), moneda de los Estados de América. Esta emisión, de acuerdo a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 del Emisor representa el 531% de su capital aproximadamente.
TASA DE INTERÉS:	Los Bonos serán emitidos en una sola serie con plazo de cuatro (4) años La tasa de interés será de Libor a 3 meses + 3 % revisable cada 3 meses, con mínimo de 7.50% anual máximo de 9.50% anual pagaderos mensualmente y serán pagaderos los días 8 de cada mes hasta la fecha de vencimiento de los mismos el 8 de octubre de 2016. La tasa Libor se fijara al inicio de cada trimestre utilizando la página del sistema de información financiero Bloomberg BBAM1, o de sistema que lo reemplace de darse el caso. El emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, al menos con cinco (5) días hábiles de antelación, la fecha de oferta de vencimiento y de pago de intereses de la presente oferta.
BASE DE CÁLCULO:	360/360
DENOMINACIONES:	Los Bonos serán emitidos en forma global (Macrotítulo), registrados y sin cupones en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00) ó sus múltiplos de acuerdo a la demanda en el mercado.
FECHA DE VENCIMIENTO:	8 de octubre de 2016
PAGO DE CAPITAL:	El capital de los Bonos se pagará mediante un solo pago al vencimiento del respectivo Bono, o redención anticipada del mismo. Los inversionistas no están obligados a retener el Bono mas allá de su vencimiento original.

PAGO DE INTERESES:

Los Bonos de esta emisión pagarán intereses mensualmente los días 8 de cada mes, hasta el vencimiento del respectivo Bono el 8 de octubre de 2016, o su redención anticipada de darse esta. El emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, al menos con cinco (5) días hábiles de antelación, la fecha de oferta, de vencimiento y de pago de intereses de la presente oferta.

RESPALDO:

Crédito General del Emisor **HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.**

GARANTÍA:

Los Bonos estarán garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que ha sido constituido con ABS TRUST en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, a favor del cual se ha realizado la cesión de créditos hipotecarios tal como se especifica en la sección H del presente prospecto

MODIFICACIONES Y CAMBIOS DE LA EMISION :

Salvo que se especifique lo contrario, los términos y condiciones de los Bonos podrán ser modificados con el consentimiento de las dos terceras partes (2/3) del monto de los valores emitidos y en circulación de Tenedores Registrados de la Emisión, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades y corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los Bonos. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

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

TRATAMIENTO FISCAL:

De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y sus modificaciones, los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean inicialmente colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 fue modificado por la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, en donde se aclara que la exención del Impuesto sobre la Renta prevista en dicho Artículo 270, no alcanza a los dividendos que distribuya una sociedad, incluyendo al Emisor y a sus accionistas, los cuales estarán sujetos al pago del impuesto de dividendo conforme a lo dispuesto en el Artículo 733 del Código Fiscal. En vista de que los Bonos serán colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los tenedores de los mismos gozarán de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente compren dichos valores a dichos

suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales.

Si los Bonos no fuesen inicialmente colocados en la forma antes descrita, los intereses que se paguen a los Tenedores de los Bonos causarán un impuesto sobre la renta del cinco por ciento (5%) el cual será retenido en la fuente por el Emisor.

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

Queda entendido que, en todo caso, cualquier impuesto que se cause en relación con los Bonos, correrá por cuenta de los Tenedores Registrados de los Bonos.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital

De conformidad con el Artículo 269(1) del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y sus modificaciones, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los Bonos para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, siempre y cuando los Bonos estén registradas en la Comisión Nacional de Valores de Panamá y dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Si los Bonos no son enajenados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 del 19 de junio del 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de las acciones, calculado a una tasa fija de diez por ciento (10%), (ii) el comprador estará obligado a retenerle al vendedor una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, y el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de diez (10) días posteriores a la fecha de retención, (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho de recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

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

USO DE LOS FONDOS:

El Emisor utilizará los fondos que se recauden con la venta de los Bonos \$11,856,000 (netos) , aproximadamente de la manera siguiente (de la totalidad de la emisión: 59 % será para cancelar anticipadamente emisión previa de Bonos cuyo vencimiento es el 8 de julio de 2013, autorizados mediante Resolución No.CNV193-08 del 3 de julio de 2008 , de los cuales hay \$6,995,000 emitidos y en circulación. el excedente 41% será utilizado como capital de trabajo..

FONDO DE AMORTIZACIÓN:	Esta emisión no contempla fondo de amortización o repago.
AGENTE DE PAGO Y REGISTRO:	ABS TRUST
FIDUCIARIO	ABS TRUST
PUESTO DE BOLSA:	BRIDGE CAPITAL OF PANAMA
LISTADO:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
PARTICIPANTE DE LATINCLEAR:	Casas de Valores
ASESORES LEGALES:	Sucre, Briceño & Co.
CENTRAL DE CUSTODIA Y AGENTE DE TRANSFERENCIA:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)
AGENTE ESTRUCTURADOR:	Stratego Consulting

V.- FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que en un momento dado pueden afectar negativamente las fuentes de repago de la presente Emisión se pueden mencionar:

5.1.- DE LA OFERTA:

5.1.1.- El Emisor no tendrá limitaciones para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital.

5.1.1.2.- En caso de que el emisor se viera en la necesidad de obtener financiamiento distinto del presente bono la presente emisión no tendría prelación sobre las deudas que pudiera contraer el emisor en el desarrollo del negocio.

5.1.1.3.- Esta emisión no cuenta con calificación de riesgo, por lo tanto no ha estado sujeta al escrutinio de un evaluador externo, que certifique o no las cualidades de la misma.

5.1.1.4.- Si tenedores que representen treinta por ciento (30%) ó más del valor nominal total de los Bonos emitidos y en circulación hubiesen enviado al Fiduciario Notificaciones de Incumplimiento, el Fiduciario en nombre y representación de los Tenedores de Bonos mediante notificación por escrito al Emisor (la “Declaración de Vencimiento”) declarará todos los Bonos de la Emisión de plazo vencido y exigirá al Emisor el pago inmediato del capital e intereses de los mismos en cuya fecha todos y cada uno de los Bonos serán una obligación vencida sin que ninguna persona deba de cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito. El Contrato de Fideicomiso contiene cláusulas que reglamentan el pago de los Bonos previa autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, liberando al agente de responsabilidad, autorizando su renuncia y destitución previa la designación de un nuevo agente, permitiendo la reforma del contrato, cláusulas éstas que, entre otras, pudieran afectar indirectamente los derechos de los tenedores registrados de los Bonos, quienes por la mera tenencia de los mismos aceptan los términos y condiciones de dicho contrato.

5.1.1.5.- En caso de darse la declaratoria de vencimiento, el Fiduciario recibirá una remuneración adicional por la administración de los bienes fiduciarios equivalentes a (1/8 del 1%) del valor nominal de los bienes fiduciarios. Esta remuneración será computada y descontada por el Fiduciario de los fondos que deberá pagar a los tenedores registrados de los BONO. Igualmente los gastos y honorarios de abogados para el cobro de los bienes fiduciarios que por su naturaleza deberán ser cobrados judicialmente.

5.1.1.6.- En el caso de los descuentos a deudores del Emisor que sean jubilados o pensionados, el riesgo de pago que adquiere el Emisor como acreedor de éstos consistirá en que la Caja de Seguro Social disponga de los fondos suficientes para hacerle frente a la obligación contraída por el jubilado o pensionado en el plazo de la obligación.

5.1.1.7.- El emisor no mantiene control sobre la política tributaria, por lo tanto no se garantiza la no gravabilidad de las ganancias, ni de los intereses de la presente oferta de Bonos Hipotecarios.

5.1.1.8.- La presente oferta no cuenta con un fondo de amortización o repago.

5.1.1.9.- No existe una institución, a la cual el emisor pueda recurrir como prestamista de última instancia.

5.1.1.10.-El emisor se reserva el derecho de efectuar modificaciones futuras a los términos y condiciones de la emisión, sujeto a lo establecido en el Acuerdo 4-2003 del 11 de abril de 2003.

5.1.1.11.-El fideicomiso de garantía que se presenta, será garante de varias emisiones del emisor, como son el caso de la presente emisión de bonos y una de vcns que simultáneamente se presenta.

5.1.1.12.-De acuerdo al contrato de fideicomiso, el emisor podrá prestar hasta el 25% del total de la cartera a partes relacionadas

5.2- DEL EMISOR:

5.2.1- La relación Pasivo/Capital del emisor de acuerdo a los estados financieros del 31 de diciembre de 2011 **alcanzará 19.84 veces, antes de la emisión este representaba 17.32 veces.** Si tomamos en consideración que al emisor se le aprobó una emisión de \$8 millones en BONOS y se recogió una por \$4 millones, y se presentó solicitud de VCNs por \$11 millones que recogerá emisión anterior por \$10 millones, esta sería 21.61 veces.

5.2.2- El Emisor no se compromete a mantener niveles mínimos de prueba de ácido o cobertura de Recursos generales y garantías del Emisor tales como: capital, utilidades retenidas, líneas de crédito y garantías del Emisor.

5.2.3- Siendo la actividad principal del Emisor el otorgamiento de préstamos personales a empleados del sector público y privado en general, es un riesgo propio del Emisor la pérdida de trabajo del prestatario o la pérdida de la capacidad de pago del Estado, en el caso de los prestatarios que dependan de este sector y en la misma medida se aplica al sector privado.

5.3- DEL ENTORNO

Existen amenazas de carácter externo tales como inflación, fluctuaciones de tasas de interés y cambios en la política económica nacional, entre otros, que pueden afectar de alguna manera el desempeño y la capacidad financiera del Emisor.

De igual forma, factores de origen interno también inciden en un ambiente de menor crecimiento de la inversión y del consumo privado y público.

Otros cambios en la política comercial, tributaria y laboral también inciden sobre las expectativas del sector privado de la economía, las cuales podrían afectar negativamente las operaciones del Emisor ya que están ligados al comportamiento de la economía nacional.

Debido a la inexistencia de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran los bonos detallados en el presente prospecto informativo pudieran verse afectados si necesitaran vender los mismos antes de su período de vencimiento.

5.4- DE LA INDUSTRIA

El Emisor asume un riesgo de competencia dentro de la industria ya que otras financieras además de bancos, y cooperativas ofrecen al igual que él distintas alternativas de financiamiento. Sus principales competidores son HSBC, Financiera Govimar, Financomer y Banco General

Debido a que la mayoría de las empresas financieras son propiedad de los bancos más grandes del sistema, lo cual les permite disponer de fondos de forma más barata, esto se constituye en un factor de riesgo puesto que ofrecen tasas más bajas al mercado, dejando para el resto de la competencia los créditos o clientes menos interesantes o que puedan representar un mayor riesgo.

VI.- DESCRIPCION DE LA OFERTA

La presente Oferta Pública de Bonos la hace **HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.**, a título de Emisor, al público inversionista en general bajo las condiciones que presenta actualmente el mercado de valores nacional. Se colocarán los Bonos que el mercado demande.

A.- DETALLES DE LA OFERTA

La presente Emisión de Bonos Hipotecarios fue autorizada por la Junta Directiva del Emisor, según resolución adoptada el día 23 de abril de 2012. Dicha autorización es por un monto de hasta Doce millones de Dólares (US\$12,000,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, misma que representa 5.31 veces el capital pagado, bajo los términos y condiciones siguientes:

A.1.- Precio de venta. El **precio inicial** de oferta de los Bonos será de Mil dólares por unidad (US\$1,000.00) o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

Los accionistas, directores y/o ejecutivos del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente sobre los Bonos de la presente emisión.

No existen circunstancias o estipulaciones que puedan menoscabar la liquidez de los valores ofrecidos, tales como número limitado de tenedores, restricciones a los porcentajes de tenencia, o derechos preferentes, entre otros.

A.2.- Títulos globales (Macro Títulos). El Emisor ha determinado que los Bonos serán emitidos de **forma global** antes de efectuar la oferta pública.

a) **Emisión, Registro y Transferencia.** Los Bonos serán emitidos en títulos globales o macro títulos y consignados a favor de LATINCLEAR en su calidad de Custodio. Por lo tanto la Emisión, Registro y Transferencia de los mismos está sujeta a las reglamentaciones y disposiciones de LATINCLEAR y el contrato de administración y custodia que el Emisor suscriba con LATINCLEAR.

En el caso de que un adquirente desee el certificado físico del Bono deberá emitir instrucciones por separado a LATINCLEAR (asumiendo el costo que la emisión del certificado físico implique), instruyéndole el retiro del Bono con su descripción y demás datos solicitados por LATINCLEAR.

b) **Pago de Capital.** El Participante de LATINCLEAR que mantenga la custodia de los Bonos pagará al Propietario Efectivo en la Fecha de Vencimiento, el valor nominal del respectivo Bono en concepto de pago de capital. Los inversionistas no están obligados a retener el BONO mas allá de su vencimiento original.

Queda entendido que todos los pagos que deba realizar el Agente de Pago, con relación a esta Emisión, los hará con cargo a cuentas del Emisor y con los fondos que reciba de éste.

c) **Pago de Intereses.** Todo pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos será hecho, a opción del Tenedor Registrado, (i) a través del Participante de LATINCLEAR (Casa de valores miembro de LATINCLEAR) que mantenga la custodia de los Bonos de un adquirente pagará a éste como Propietario Efectivo(Cuentahabiente Registrado) los intereses devengados de cada Bono , según el registro en libros (Anotaciones en Cuenta) de LATINCLEAR hasta la Fecha de Vencimiento, del respectivo BONO. o (ii) mediante cheque de gerencia emitido a favor del Tenedor Registrado, el cual será enviado por correo certificado al Tenedor Registrado a la última dirección que conste en el Registro o retirado por el Tenedor Registrado en las oficinas del Agente de Pago, Registro y Transferencia la cual está ubicada actualmente en San Francisco, #97 entre calles 71 y 72, Ciudad de Panamá, República de Panamá. El Tenedor Registrado tiene la obligación de notificar al Agente de Pago, Registro y Transferencia, por escrito, la forma de pago escogida, su dirección postal y el número de cuenta bancaria a la cual se harán los pagos de ser este el caso, así como, la de cualquier cambio de instrucciones. El Agente de Pago, Registro y Transferencia no tendrá obligación ni de recibir ni de actuar en base a notificaciones dadas por el Tenedor Registrado con menos de quince Días Hábiles antes de cualquier Día de Pago o Fecha de Vencimiento. En ausencia de notificación al respecto, el Agente de Pago, Registro y Transferencia escogerá la forma de pago. En caso de que el Tenedor Registrado escoja la forma de pago mediante envío de cheque por correo, el Emisor y el Agente de Pago, Registro y Transferencia no serán responsables por la pérdida, hurto, destrucción o falta de entrega, por cualquier motivo, del antes mencionado cheque y dicho riesgo será asumido por el Tenedor Registrado. La responsabilidad del Agente de Pago, Registro y Transferencia se limitará a enviar dicho cheque por correo certificado al Tenedor Registrado a la dirección que consta en el Registro, entendiéndose que para todos los efectos legales el pago de intereses ha sido hecho y recibido satisfactoriamente por el Tenedor Registrado en la fecha de franqueo del sobre que contenga dicho cheque según el recibo expedido al Agente de Pago, Registro y Transferencia por la oficina de correo. Si se escoge la forma de pago mediante transferencia electrónica, el Agente de Pago, Registro y Transferencia no será responsable por los actos, demoras u omisiones de los bancos corresponsales involucrados en el envío o recibo de las transferencias electrónicas, que interrumpan o interfieran con el recibo de los fondos a la cuenta del Tenedor Registrado. La responsabilidad del Agente de Pago y Registro se limitará a enviar la transferencia electrónica de acuerdo a las instrucciones del Tenedor

Registrado, entendiéndose que para todos los efectos legales el pago ha sido hecho y recibido satisfactoriamente por el Tenedor Registrado en la fecha de envío de la transferencia.

d) **Limitación de Responsabilidad.** Nada de lo estipulado en este Prospecto y en los términos y condiciones del título global o macro título, obligará a LATINCLEAR y a los Participantes, o podrá interpretarse en el sentido de que LATINCLEAR y los Participantes garantizan a los Tenedores Registrados (Cuenta habientes Registrados) de los Bonos, el pago de capital e intereses correspondientes a los mismos.

A.3.- Fecha de Venta, Denominaciones y Expedición. La fecha inicial de venta de la presente Oferta es el 3 de octubre de 2012 . El emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, al menos con cinco (5) días hábiles de antelación, la fecha de oferta, de vencimiento y de pago de intereses de la presente oferta.

Los Bonos serán ofrecidos por el Emisor en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y la cantidad a emitir en cada denominación dependerá de la demanda del mercado. La fecha de Oferta es el 3 de octubre de 2012. El emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, al menos con cinco (5) días hábiles de antelación, la fecha de oferta, de vencimiento y de pago de intereses de la presente oferta. El macro título o el contrato de desmaterialización deberá ser firmado por un ejecutivo o persona autorizada por el Emisor en nombre y representación de éste, y un representante del agente de pago para que dicho certificado o contrato constituya obligaciones válidas y exigibles.

Cada Bono será expedido contra el recibo del precio de venta acordado para dicho Bono, más intereses acumulados , en Dólares , moneda de curso legal de los Estados Unidos de América , en la Fecha de Expedición. En caso de que la Fecha de Expedición de un Bono sea distinta a la de un Día de Pago de Intereses, al precio de venta del Bono se sumará los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Intereses inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición de los Bonos (o Fecha de Emisión, si se trata del primer período de interés) y la Fecha de Expedición del Bono.

A.4-Tasa de Interés. La tasa de interés será de Libor a 3 meses + 3 % revisable cada 3 meses, con mínimo de 7.50% anual máximo de 9.50% anual pagaderos mensualmente y serán pagaderos los días 8 de cada mes hasta la fecha de vencimiento de los mismos el 8 de octubre de 2016. La tasa Libor se fijara al inicio de cada trimestre utilizando la página del sistema de información financiero Bloomberg BBAM1, o de sistema que lo reemplace de darse el caso. El emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, al menos con cinco (5) días hábiles de antelación, la fecha de oferta, de vencimiento y de pago de intereses de la presente oferta. Los intereses pagaderos con respecto a cada Bono serán calculados para cada período de interés, aplicando la tasa de interés correspondiente a dicho Bono al monto (valor nominal) del mismo, multiplicando por los días calendarios del período de interés y dividiendo entre 360 días. El monto resultante será redondeado al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

A.5- Cómputo de Intereses Los intereses pagaderos con respecto a cada Bono serán calculados para cada período de interés, aplicando la tasa de interés correspondiente a dicho Bono al monto (valor nominal) del mismo, multiplicando por 30 días del período de interés y dividiendo entre 360 días. El monto resultante será redondeado al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

a) **Periodo de Interés.** El período de intereses comienza en la fecha de oferta y termina en el día de pago de interés inmediatamente siguiente, y cada período sucesivo que comienza en un día de pago de

interés y termina en el día de pago de interés inmediatamente siguiente se identificará como un “periodo de interés”. Si un día de pago cayera en una fecha que no sea un día hábil, el día de pago deberá extenderse hasta el primer día hábil siguiente; pero sin correrse dicho día de pago a dicho día hábil para el efecto de cómputo de intereses y del período de intereses. El término “día hábil” será todo día que no sea sábado o domingo o un día de duelo o fiesta nacional o feriado, en que los bancos con licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la ciudad de Panamá.

b) **Intereses Moratorios.** Los Tenedores Registrados de los Bonos podrán declarar los mismos de plazo vencido y exigir su pago a la par más intereses vencidos, cuando “El Emisor” omita el pago de intereses y/o capital por más de diez (10) días hábiles contados a partir de la fecha en que se debió efectuar dicho pago.

c) **Sumas devengadas y no cobradas.** Las sumas de capital e intereses adeudadas por emisor de conformidad con los términos de los Bonos que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado de los mismos no devengarán intereses con posterioridad a sus respectivas fechas de vencimiento.

Las obligaciones de El Emisor derivadas de los bonos prescribirán de conformidad con la ley.

Toda suma de dinero que haya sido puesta a disposición del Agente de Pago, Registro y Transferencia por el Emisor para cubrir los pagos de capital o intereses de los Bonos que no sea reclamada por los Tenedores Registrados de los Bonos dentro de un período de 12 meses siguientes a su vencimiento será devuelta por el Agente de Pago, Registro y Transferencia al Emisor y cualquier requerimiento de pago por parte del Tenedor Registrado de un Bono deberá ser dirigido directamente al Emisor, no teniendo el Agente de Pago, Registro y Transferencia responsabilidad ulterior alguna.

A.6.- **Agente de Pago y Registro.** Mientras existan Bonos expedidos y en circulación. El Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro.

ABS TRUST, ha sido nombrado como Agente de Pago y Registro de los Bonos. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) con oficinas en la planta baja, Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Ciudad de Panamá ha sido nombrado por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de los Bonos. El Agente de Pago y Registro se ha comprometido con el Emisor a entregar a los Tenedores Registrados de los Bonos las sumas que hubiese recibido del Emisor y del Fiduciario para pagar el capital e intereses de dichos Bonos de conformidad con los términos y condiciones de los Bonos y del Contrato de Agencia. El agente de pago, transferirá los fondos a un banco de la localidad para que a su vez, este realice los pagos a Latinclear para que esta efectúe los respectivos pagos a sus participantes.

A.7.- **Vencimiento anticipado.** Para que un Bono se considere de plazo vencido y exigible de inmediato es necesario que además de la mora de “El Emisor” y de su Agente de Pago, Registro, Transferencia y Redención la suma exigida sea líquida y exigible, y que Tenedores que representen el treinta por ciento (30%) o más del valor nominal total de los Valores emitidos hubiesen enviado a LA FIDUCIARIA Notificaciones de Incumplimiento, haya remitido nota al Agente de Pago, Registro, Transferencia y Redención y presentado a éste evidencia de ser tenedor en debida forma de un Bono, para que en dicho momento “El Emisor” pueda pagar lo adeudado, de ser éste el caso.

Vencimiento Anticipado. Los siguientes elementos constituirán causa de Vencimiento Anticipado de la presente emisión de VCN'S:

- Si El Emisor incumple su obligación de pagar intereses y/o capital vencido y exigibles a cualesquiera de los Tenedores Registrados de los Bonos, en cualquiera de las fechas de pago capital y/o intereses, y dicho incumplimiento persiste por más de quince días calendario.

- Si El Emisor manifestara, de cualquier forma escrita, su incapacidad por pagar cualquiera deuda significativa por él contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado, o sea declarado en quiebra o sujeto al concurso de acreedores, este tendrá plazo de sesenta (60) días hábiles para subsanarla.
- Si se inicia uno o varios juicios en contra de El Emisor y se secuestran o embargan todos o sustancialmente todos sus bienes y tales procesos o medidas no son afianzados una vez transcurridos sesenta (60) días de haberse interpuesto la acción correspondiente.
- Por incumplimiento por cualesquiera de las obligaciones contraídas por El Emisor en relación con la presente Emisión de Bonos y si dicho incumplimiento no es remediado dentro de los sesenta (60) días hábiles siguientes a la fecha en que dicho incumplimiento haya ocurrido.
- Si se inicia proceso de quiebra, reorganización, acuerdo de acreedores, insolvencia o su mera declaración, o liquidación en contra del Emisor.

A.8.- Redención Anticipada. EL EMISOR tendrá la opción de redimir los Bonos, de manera anticipada, total o parcialmente por sorteo, en cualquier momento en fecha coincidente con la fecha de pago de intereses de los bonos

En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir de manera anticipada los Bonos, publicará un aviso de redención en dos (2) periódicos de vasta circulación en la República de Panamá por tres (3) días consecutivos y con no menos de treinta (30) días de anticipación a la fecha propuesta. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada para tal efecto. En la Fecha de Redención el Emisor hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los Bonos. Todo Bono cuya redención se establezca se tendrá como vencido y dejará de devengar intereses desde la fecha de su redención, aún cuando a esa fecha no se haya pagado el importe del precio de dicho Bono a su Tenedor Registrado por razón de que éste no lo haya cobrado. El Emisor establecerá las reglas aplicables para el proceso de redención anticipada de los Bonos.

A.9.- Traspaso y cambio de los Bono. Los Bonos son solamente transferibles en el Registro. Cuando una solicitud escrita de traspaso de uno o más Bonos sea entregada a ABS TRUST INC., éste anotará dicha transferencia en el registro de conformidad y con sujeción a lo establecido en esta sección. ABS TRUST INC. no tendrá obligación de anotar en el registro la transferencia de un BONO sobre el cual exista algún reclamo, secuestro o embargo, o carga o gravamen, o cuya propiedad u otros derechos derivados del Bono sean objeto de disputa, litigio u orden judicial o de otra autoridad competente. La anotación hecha por ABS TRUST INC. en el registro completará el proceso de transferencia del Bono. ABS TRUST INC. no aceptará solicitudes de registro de transferencia de un Bono en el registro de tenedores dentro de los quince (15) días hábiles inmediatamente precedentes a cada día de pago de interés, fecha de redención o fecha de vencimiento.

Cualquier Tenedor Registrado podrá solicitar a ABS TRUST INC. que le intercambie dicho(s) Bono(s) por uno o más Bono de mayor o menor denominación, siempre y cuando la denominación total de los Bono nuevos no sea inferior a la de los Bono canjeados. La denominación de los Bono expedidos en intercambio no podrá ser menor de mil dólares americanos (US\$1,000.00). La solicitud de intercambio deberá ser efectuada por escrito y ser firmada por el TENEDOR REGISTRADO. La solicitud deberá indicar el número de Bono y su denominación, y deberá ser presentada en las oficinas principales de ABS TRUST INC. Una vez presentada la solicitud de acuerdo a lo anterior, ABS TRUST INC. procederá a inscribir en el registro, el número de Bono que le corresponda a cada cesionario, de acuerdo a lo solicitado por el Tenedor Registrado.

A.10.-Proceso de modificación y cambios. : Salvo que se especifique lo contrario, los términos y condiciones de los Bonos podrán ser modificados con el consentimiento de la Mayoría de Tenedores Registrados de la Emisión, excepto aquellas modificaciones que se realicen con el propósito de remediar ambigüedades y corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para

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

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

A.11.- **Notificaciones.** En caso de **notificaciones** al emisor estas se deben hacer en Vía España y Vía Argentina, Vía España. Apartado 0830-00827, Teléfono 223-6065, Fax 213-0622E-Mail : hipotecaria@metrocreditpanama.com

B.-PLAN DE DISTRIBUCIÓN

B.1- AGENTE COLOCADOR: El Emisor ha designado a la Casa de Valores Bridge Capital of Panama como corredor de Valores para la colocación de los Bonos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. en mercado primario. La Casa de Valores Bridge Capital of Panama recibirá una comisión de un medio de uno por ciento (0.50%) del valor nominal de los Bonos que coloque mediante su mejor esfuerzo en la promoción de los mismos entre sus clientes.

No existen ofertas, ventas o transacciones de valores en colocación privada o dirigidas a inversionistas institucionales.

La comisión de Emisión primaria a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. será cancelada por el Emisor, y será descontada de los valores colocados.

B.2 LIMITACIONES Y RESERVAS:

Cabe resaltar que ningún accionista mayoritario, director, dignatario, ejecutivo ni administrador del Emisor intenta suscribir todo o parte de la oferta. Ningún Bono está asignado para su colocación en cualquier grupo de inversionistas específicos sino que los Bonos serán ofrecidos al público en general. Los Bonos no serán ofrecidos a inversionistas con un perfil específico. No se contempla oferta a accionistas actuales, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados o ex empleados del Emisor. La oferta sólo será hecha en la República de Panamá.

C.-MERCADOS

La solicitud para el listado de los Bonos en la Bolsa de Valores de Panamá fue presentada el 24 de abril de 2012.

D.- GASTOS DE LA EMISION

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

	Precio al público *	Comisión de Venta **	Cantidad neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$12.00	US\$988.00
Total	US\$12,000,000.00	US\$144,000	US\$11,856,000

A continuación desglose de gastos

Gastos	Periodicidad	Monto	Porcentaje
Comisión de Venta	Anual	US\$60,000	.50
Comisión de Agente de Pago y Registro	Anual	US\$15,000	.125
Comisión de Fiduciario	Anual	US\$24,000	.20
Otros***	Inicio	US\$45,000	0.380
Total Sumatoria de cuadro de comisiones y gastos		US\$144,000	1.205

*** En el rubro de otros gastos se incluyen los cargos de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., Latinclear, Asesores Legales, al igual que los gastos publicitarios, los cuales incluyen la publicación de la oferta de venta y la estructuración e impresión del prospecto informativo. Varios de los gastos han sido estimados por lo que pueden variar en el Prospecto Informativo definitivo.

E.- USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS:

El Emisor utilizará los fondos que se recauden con la venta de los Bonos \$11,856.000.00 (netos), aproximadamente de la manera siguiente (de la totalidad de la emisión: 59 % será para cancelar anticipadamente emisión previa de Bonos cuyo vencimiento es el 8 de julio de 2013, autorizados mediante Resolución No.CNV193-08 del 3 de julio de 2008, de los cuales hay \$6,995,000 emitidos y en circulación, el excedente 41% será utilizado como capital de trabajo.

A continuación un detalle de la deuda bancaria, y las condiciones de los mismos(no incluye sobregiro)

BANCO	MONTO US\$	VENCIMIENTO	TASA	GARANTIA
Global Bank Cta. Préstamos – Porción Corriente	3,752	2012	7.5% anual	Hipotecas
Metrobank	11,911			Cesión de hipotecas
Bilbao Vizcaya-Corriente	57,960	2012	6.25%	Cesión de Hipotecas
Bilbao Vizcaya-L. Plazo	73,786	2013	6.25% anual	Hipotecas
Caja de Ahorros	158,405	2012	8% anual	Hipotecas
TOTALES	305,814			

F.-IMPACTO DE LA EMISION:

Si la presente Emisión fuera colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor quedaría de la siguiente manera:

Pasivo e Inversión de Accionistas	31 de diciembre de 2011 US\$	31 de diciembre de 2011 US\$
	Antes de la emisión	Después de la emisión

PASIVOS		
Sobregiros bancarios	374,003	374,003
Obligaciones bancarias	305,814	0
Bonos por pagar	13,995,000	18,995,000
VCNs por pagar	14,000,000	15,000,000
Cuentas por pagar	108,452	108,452
Gastos acumulados e impuestos por pagar	484,101	484,101
Ingresos e Intereses no devengados	9,826,120	9,826,120
Dividendos y cuentas por pagar-accionista	57,250	57,250
Total de Pasivos	39,150,740	44,844,926
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones comunes	2,260,000	2,260,000
Utilidades retenidas	817,641	817,641
Total de Patrimonio de accionistas	3,077,641	3,077,641
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	42,228,381	47,922,567
RELACION DE PASIVO A CAPITAL	17.32	19.84

Durante el primer trimestre del año 2012, se recogió emisión de BONOS por \$4 millones, y se emitió una nueva por \$8 millones. Simultáneamente con la presente emisión se presentó previamente una emisión de VCNs por \$11 millones que recogerá una emisión de \$10 millones previamente emitida. Si tomamos esto en consideración, la relación de pasivo a capital asciende a 21.61 veces.

G.-RESPALDO DE LA EMISION:

La presente emisión se encuentra respaldada por el crédito general del emisor, Hipotecaria Metrocredit, S.A.

H.-GARANTIA

El Emisor según escritura No. 5969 del 6 de junio de 2012, ha constituido, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá un Fideicomiso irrevocable, con ABS TRUST, con Licencia otorgada por la Superintendencia de Bancos según Resolución 9-2004 del 16 de julio de 2004, como Fiduciario y los Tenedores Registrados de los Bonos Hipotecarios como Beneficiarios del Fideicomiso.

EL FIDEICOMITENTE cederá a EL FIDEICOMISO los bienes fiduciarios indicados en la cláusula tercera del contrato de fideicomiso así:

(a) Préstamos con garantía hipotecaria y anticrética cuyo valor residual o saldo adeudado en los mismos sumen 110 % de la cuota parte o porción de la garantía que hayan de cubrir. Además, la suma de los avalúos de las propiedades hipotecadas debe equivaler al 200 % de la suma del valor residual o saldo adeudado de los respectivos respectivos préstamos hipotecarios.

(b) Préstamos personales, préstamos a jubilados y pensionados, préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables, distintos a los que respalden o complementen los créditos hipotecarios, cuyo valor residual o saldo adeudado en los mismos sume 110 % de la cuota parte o porción de la garantía que hayan de cubrir.

(c) Valores autorizados por la Superintendencia de Valores de Panamá de emisores distintos al propio fideicomitente, consistentes en bonos o valores comerciales negociables cuyo valor nominal o capital a ser pagado a su vencimiento sea el 100 % de la cuota parte o porción de la garantía que hayan de cubrir.

(d) Aportes en efectivo depositados en la cuenta bancaria de LA FIDUCIARIA que ésta indique, al 100 %, desde el momento en que estén disponibles los fondos.

EL FIDEICOMITENTE, cada ciento veinte (120) días cederá, o reemplazará, según sea el caso, los bienes fiduciarios necesarios para cubrir la garantía de la emisión o emisiones colocadas y en circulación. No podrán cederse, y de haberlo sido, deberán reemplazarse, los créditos vencidos o con una morosidad mayor de ciento veinte (120) días y los que excedan los límites establecidos en la cláusula DÉCIMA TERCERA para préstamos a partes relacionadas o concentración de cartera. No se tendrán por cedidos los créditos hipotecarios hasta tanto la cesión esté inscrita en el Registro Público ni los créditos ordinarios hasta tanto se endosen los respectivos títulos. EL FIDEICOMITENTE, con igual periodicidad, cederá los valores emitidos por otros emisores que desee hagan parte de la garantía de su emisión, que se encuentren al día en el pago de intereses, y reemplazará aquellos anteriormente aportados que hubiesen caído en mora.

Por último, EL FIDEICOMITENTE completará la garantía faltante con efectivo.

En adición a lo anterior, la suma de los avalúos de las propiedades hipotecadas debe ser equivalente al 200 % de la suma del valor residual o saldo insoluto de los créditos así garantizados.

EL FIDEICOMITENTE traspasará a EL FIDEICOMISO los bienes fiduciarios, indicados en el literal (a) de la cláusula tercera, a saber créditos hipotecarios, mediante cesión en escritura pública debidamente inscrita en el Registro Público; los indicados en el literal (b), a saber, créditos dimanantes de préstamos personales, préstamos a jubilados y pensionados, préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables, mediante endoso en debida forma de los correspondientes pagarés u otros documentos negociables. Además, se constituirá una cesión de créditos general sobre los mismos de acuerdo a los términos y condiciones del Contrato de Cesión.

La cesión de valores de otros emisores se efectuará mediante anotación en cuenta en la correspondiente central de custodia y liquidación a nombre de LA FIDUCIARIA.

Producto del Fideicomiso de garantía de la presente emisión firmado entre Hipotecaria Metrocredit, S.A. como EMISOR y ABS Trust como FIDUCIARIA, se convino celebrar un Contrato de Administración de cartera de créditos entre ABS Trust como FIDUCIARIA e Hipotecaria Metrocredit, S.A. como EMISOR. Entre algunas de las cláusulas del Fideicomiso que vale la pena destacar al respecto tenemos las siguientes:

SEXTA: (Administración de Cartera). LA FIDUCIARIA podrá celebrar un Contrato de Administración de Cartera con EL FIDEICOMITENTE, en el que serán definidos los términos, derechos y obligaciones de la administración de la cartera de bienes fideicomitados, incluyendo el cobro de créditos ordinarios o hipotecarios que formen parte del FIDEICOMISO; y en el cual se le otorgará a EL FIDEICOMITENTE, poder amplio y suficiente para realizar dichas actividades como administrador y acreedor ordinario o hipotecario. No obstante, LA FIDUCIARIA se reserva la facultad de remover al administrador y dar por terminado el Contrato de Administración de Cartera, de pleno derecho y sin

necesidad de obtener una orden judicial para ello, si considera que éste no está cumpliendo con lo establecido en el Contrato de Administración de Cartera o en los demás documentos de contratación.

Entre las facultades del fiduciario con respecto a la remuneración de la misma, le podemos señalar la siguiente:

DECIMA SEGUNDA: (Remuneración de la Fiduciaria). El presente FIDEICOMISO es oneroso y LA FIDUCIARIA recibirá como remuneración por sus servicios:

ABS TRUST INC. tendrá derecho a recibir de y cobrar a EL FIDEICOMITENTE por la prestación de sus servicios, anualmente, honorarios fiduciarios equivalentes a un quinto (1/5) del uno por ciento (1%) del valor nominal de los valores cuyo repago esté respaldado por el presente Fideicomiso pagaderos en la fecha en que la Superintendencia del Mercado de Valores autorice el registro de la respectiva emisión y, sucesivamente, en el aniversario de dicha fecha, cada año, durante la vigencia de EL FIDEICOMISO. Esta remuneración podrá ser pagada o descontada de los bienes fideicomitidos. Asimismo, será pagada con prelación a cualquier otro pago, incluyendo el pago de los demás gastos ordinarios y extraordinarios de EL FIDEICOMISO de garantía, del pago de los intereses y capital de los VALORES.

Adicionalmente LA FIDUCIARIA se reembolsará los gastos incurridos por ésta en la ejecución de EL FIDEICOMISO, incluyendo los honorarios del agente residente del mismo, si fuere del caso. Los honorarios, comisiones y gastos podrán ser pagados o descontados de los bienes fiduciarios.

Salvo que se establezca lo contrario para casos específicos en este FIDEICOMISO, todos los gastos incurridos por LA FIDUCIARIA en el ejercicio de sus obligaciones de conformidad con -los términos y condiciones del presente FIDEICOMISO correrán por cuenta de EL FIDEICOMISO y, en su defecto, en el caso en que no existieran recursos en dinero en EL FIDEICOMISO, corresponde a EL FIDEICOMITENTE transferir, previo requerimiento de LA FIDUCIARIA, las sumas que se establezcan por dichos rubros.

De darse la Declaratoria de Vencimiento, LA FIDUCIARIA recibirá una remuneración adicional por la administración de los bienes fiduciarios equivalente a un octavo (1/8) del uno por ciento (1%) del valor nominal del total de los bienes fiduciarios. Esta remuneración será computada y descontada por LA FIDUCIARIA de los fondos que deberá pagar a los FIDEICOMISARIOS de los valores comerciales negociables o bonos de la manera descrita en la cláusula DECIMA PRIMERA del Contrato de FIDEICOMISO.

LA FIDUCIARIA podrá ser removida según lo establecido por los artículos 30 y 31 de la Ley No. 1 de 5 de enero de 1984.

LA FIDUCIARIA podrá renunciar a su cargo en cualquier momento, sin que para ello requiera causa específica. En este supuesto, LA FIDUCIARIA notificará por escrito a EL FIDEICOMITENTE, con una antelación no menor de treinta (30) días calendario, quienes deberán proceder a nombrar una nueva fiduciaria en un término no mayor a treinta (30) días. Vencido dicho término sin que EL FIDEICOMITENTE haya nombrado una nueva fiduciaria, LA FIDUCIARIA procederá a nombrar una nueva fiduciaria, la cual deberá contar con la debida licencia para el ejercicio de esta actividad.

LA FIDUCIARIA quedará relevada de toda responsabilidad por las obligaciones que hubiere adquirido como consecuencia del presente FIDEICOMISO desde el momento que entregue los bienes fiduciarios a la nueva fiduciaria.

El contrato de fideicomiso no contempla la figura del Fiduciario sustituto.

El Fiduciario no podrá disponer de los bienes fiduciarios en forma contraria o distinta a la establecida en el Instrumento de Fideicomiso. El Contrato de Fideicomiso es irrevocable y terminará cuando el Emisor haya pagado todas las sumas de capital e intereses adeudadas a los Fideicomisarios según los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables y se extinguirá además bajo cualesquiera de los supuestos contemplados en el artículo 33 de la Ley No. 1 de 5 de enero de 1984. Una vez terminado el Fideicomiso cualesquiera Bienes Fiduciarios restantes serán entregados y traspasados a los Fideicomitentes que los hubieran generado y traspasado

LA FIDUCIARIA tendrá las siguientes obligaciones:

(a) Presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Superintendencia de Bancos de Panamá, con la frecuencia que estos exijan y dentro del término establecido para ello, informes del estado de EL FIDEICOMISO. Por lo pronto, y hasta tanto las autoridades no dispongan otra cosa, se presentará ante la Superintendencia del Mercado de Valores, directamente o por conducto del emisor, un informe trimestral del estado de EL FIDEICOMISO, dentro de los primeros diez (10) días hábiles del mes siguiente; y, se incluirá la información pertinente en el informe consolidado a la Superintendencia de Bancos de Panamá a ser presentado trimestralmente, dentro de los primeros diez (10) días hábiles del mes siguiente.

(b) Entregar a EL FIDEICOMITENTE un informe trimestral del estado de EL FIDEICOMISO dentro del término establecido para ello o, en su defecto, dentro de los primeros diez (10) días hábiles del mes siguiente.

(c) Actuar, en ejercicio de todos sus poderes y facultades, con la diligencia de un buen padre de familia y en concordancia con las leyes de fideicomisos y el presente contrato.

(d) Las demás establecidas en el presente FIDEICOMISO y las que las partes acuerden como complemento o en adición al mismo.

Sin limitar el principio general establecido por la ley en el sentido de que el Fiduciario tendrá las más amplias facultades y poderes para administrar y disponer de los bienes fideicomitados podrá ejercer todas las acciones y derechos inherentes al dominio sobre los bienes fiduciarios, en los términos que considere necesarios. Dentro de los parámetros determinados en EL FIDEICOMISO y demás condiciones y obligaciones legales, tendrá como principales facultades:

(a) Deducir, retener, expender y pagar lo que sea necesario o conveniente, a su entero juicio y discreción, para sufragar los gastos inherentes a la conducción, manejo y disposición de EL FIDEICOMISO, y pagar todos los impuestos, pólizas de seguro, gastos legales, asesorías, deudas, reclamos o cargos que en algún momento se deba por, o que pueda existir en contra de, o en relación con, el presente Contrato.

(b) Ejercer todos los derechos y acciones que le correspondan como acreedor de créditos de cualquier naturaleza, cedidos a EL FIDEICOMISO, incluyendo, sin limitación, la imposición de mecanismos y

políticas de recaudación de los pagos que se reciban de los deudores, variación de tasas de interés y cualquier otra gestión extrajudicial o judicial de cobros de créditos que considere necesarios.

(c) Ejercer todos los derechos y acciones que le correspondan como acreedor hipotecario de los créditos hipotecarios que formen parte de los bienes fideicomitidos, incluyendo, sin limitación, la imposición de mecanismos y políticas de recaudación de los pagos que se reciban de los deudores hipotecarios, la variación de tasas de interés de los créditos hipotecarios, la aprobación de constitución de gravámenes adicionales siempre que no contravengan al correspondiente crédito hipotecario sobre los bienes que lo garantizan, iniciar acciones extrajudiciales y judiciales de cobros de los créditos hipotecarios, ejecutar las garantías reales y personales, y administrar los bienes inmuebles que respaldan los créditos hipotecarios.

(d) Comprometer o transar, o someter a arbitraje, o defenderse con cargo a EL FIDEICOMISO y a EL FIDEICOMITENTE, ante demandas o reclamos que se presenten con ocasión el presente Contrato o de su ejecución.

(e) Actuar a través de mandatario(s) o apoderado(s) en lo que sea necesario o conveniente, a su entero juicio o discreción, para cumplir con sus obligaciones y ejercer sus facultades.

(f) Cobrar, directamente de los bienes fideicomitidos si así lo tuviere a bien, sus honorarios de estructuración y comisiones de administración y los gastos de ejecución de EL FIDEICOMISO.

(g) Remover al administrador de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Administración, lo cual no podrá ser efectivo hasta tanto LA FIDUCIARIA asuma la administración o haya contratado los servicios de administración de un nuevo administrador.

(h) Cualquier otra atribución establecida en el presente FIDEICOMISO o acordada posteriormente entre las partes.

El fiduciario no cuenta con facultad para autorizar sustitución de garantías otorgadas como parte de la solicitud de oferta pública.

Prohibiciones y Limitaciones de la Fiduciaria: Los bienes fiduciarios constituirán un patrimonio separado, independiente y distinto de los bienes propios de LA FIDUCIARIA para todos los efectos legales y no podrán ser secuestrados ni embargados, salvo por obligaciones incurridas o por daños causados con ocasión de la ejecución del presente FIDEICOMISO, o por terceros cuando dichos bienes fiduciarios se hubieren traspasado o retenido con fraude y en perjuicio de sus derechos.

Los bienes fideicomitidos no podrán ser, ni total ni parcialmente, hipotecados; o dados en prenda ni constituirse sobre ellos cualquier otro gravamen voluntario, por parte de EL FIDEICOMITENTE. De igual manera, los bienes fideicomitidos no podrán ser, ni total ni parcialmente, secuestrados, embargados o de cualquier otra manera perseguidos por los acreedores de EL FIDEICOMITENTE, de LA FIDUCIARIA, ni de ambos.

LA FIDUCIARIA no podrá con los bienes fideicomitidos, contratar otros empréstitos o emitir títulos de deuda, salvo por las obligaciones contempladas en EL FIDEICOMISO.

Uso de los Bienes Fiduciarios LA FIDUCIARIA deberá actuar con la diligencia de un buen padre de familia en el ejercicio de su cargo y no podrá disponer de los bienes fiduciarios en forma contraria o

distinta a la establecida en el contrato de FIDEICOMISO. LA FIDUCIARIA podrá establecer todas aquellas cuentas bancarias y contables que considere necesarias o convenientes para permitirle cumplir con los objetivos de EL FIDEICOMISO. Los términos, condiciones y reglamentaciones de dichas cuentas serán determinados por LA FIDUCIARIA. Asimismo, LA FIDUCIARIA utilizará los bienes fideicomitidos para dar cumplimiento a los fines y objetivos de EL FIDEICOMISO

Sin limitar los poderes y facultades otorgadas a LA FIDUCIARIA en el párrafo anterior, LA FIDUCIARIA utilizará los bienes fiduciarios, entre otros, para: (i) invertir y mantener invertido las sumas líquidas recibidas en depósitos a plazo fijo o cuentas de ahorros, títulos de deuda emitidos por la República de Panamá, valores de emisores privados con calificación de grado de inversión u otros instrumentos de inversión de similar o superior liquidez y seguridad; (ii) satisfacer los gastos en que incurra con ocasión del ejercicio de sus atribuciones fiduciarias

LA FIDUCIARIA realizará todos los pagos a los que se hace mención siempre que existan recursos disponibles en EL FIDEICOMISO y en todo caso su obligación se limita hasta la concurrencia de los mismos. Si EL ADMINISTRADOR juzga conveniente la venta de uno o más de los créditos de LA CARTERA DE CRÉDITOS FIDEICOMITIDOS podrá proceder con su venta siempre que obtenga aprobación previa y por escrito de EL FIDUCIARIO. En todo caso, los recursos provenientes de la venta de todo o parte de la cartera serán entregados directamente a EL FIDEICOMISO, salvo que EL FIDUCIARIO autorice expresamente que al producto de la venta se le de otro destino.

El Fideicomiso en una de sus cláusulas(XIV) advierte con relación a bienes retenidos por fraude y en perjuicio de derecho de terceros así: Los bienes fiduciarios constituirán un patrimonio separado, independiente y distinto de los bienes propios de LA FIDUCIARIA para todos los efectos legales y no podrán ser secuestrados ni embargados, salvo por obligaciones incurridas o por daños causados con ocasión de la ejecución del presente FIDEICOMISO, o por terceros cuando dichos bienes fiduciarios se hubieren traspasado o retenido con fraude y en perjuicio de sus derechos.

VIGESIMA SEXTA: (Solución de Controversias). Las controversias que surjan entre EL FIDEICOMITENTE y LA FIDUCIARIA, o entre LOS FIDEICOMISARIOS y LA FIDUCIARIA, derivadas de la ejecución de EL FIDEICOMISO, serán sometidas a arbitraje de derecho, conforme al procedimiento establecido por el Decreto Ley 5 de 8 de julio de 1999 que establece el régimen general de arbitraje y de la conciliación y la mediación en la República de Panamá, debiendo cada parte designar un árbitro, y estos designarán a un dirimente. Los árbitros deberán ser abogados idóneos para ejercer la profesión en la República de Panamá. El tribunal arbitral tendrá su asiento en la República de Panamá.

2. A continuación, los pormenores del fideicomiso de garantía cuyo texto completo reposa en los archivos de la Superintendencia de Valores de Panamá. a. Ley y jurisdicción aplicable :

El contrato de fideicomiso se otorgará de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, y será interpretado, aplicado y ejecutado de acuerdo con ella. Cualquier litigio y cualquier controversia que surja con relación al mismo se someterán a los tribunales de justicia de la República de Panamá, salvo lo dispuesto en cláusula sobre el arbitraje.

Además, se aplicarán en la ejecución y desarrollo del presente contrato de FIDEICOMISO los reglamentos, manuales de procedimientos y demás disposiciones internas de LA FIDUCIARIA.

b. Constitución y domicilio

El contrato de fideicomiso se constituyó mediante Escritura Pública N° 6,564 de 1 de junio de 2011, copia de la cual adjuntamos a la presente. El fideicomiso tendrá su domicilio en las oficinas principales de LA FIDUCIARIA, actualmente ubicadas en Avenida 5ª. # 97 entre Calles 71 y 72, San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá. El contrato se hará constar en escritura pública, las firmas del fideicomitente, del fiduciario y del agente residente se autenticarán ante el Notario Décimo del Circuito de Panamá.

c. Fiduciaria

La fiduciaria será ABS TRUST INC., sociedad anónima panameña, debidamente constituida y existente de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público a la Ficha 448406, Documento 582294 de la Sección Micropelículas (Mercantil) desde el día 16 de febrero de 2004, con domicilio en el No. 97 entre Calles 71 y 72 San Francisco, Ciudad de Panamá, con licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá mediante Resolución FID No. 9-2004 de 16 de julio de 2004, reformada por Resolución FID No. 12-2004 de 8 de septiembre de 2004.

La fiduciaria estará representada por ELLIS CANO, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal No. 8-210-1430, debidamente facultado para este acto en virtud del Poder Especial de representación legal y administración, inscrito en el Registro Público de Panamá a Ficha 448406, Documento 878040.

Toda notificación y comunicación a la fiduciaria y a su representante se hará así:

ABS TRUST INC.; Atención: ELLIS CANO; Ave. 5ª. # 97 entre Calles 71 y 72, San Francisco; Apartado 0830-01202, Panamá; Teléfono: 226-3775; Fax: 226-3778; Email: info@abstrust.com.

La fiduciaria se dedica exclusivamente al ejercicio del negocio fiduciario y actividades conexas y no ha sido objeto de sanción alguna por parte de su ente supervisor, la Superintendencia de Bancos de Panamá.

d. Relaciones entre las partes:

No existe vínculo o relación comercial alguna ni se prevé que pueda existir la con posterioridad al registro de los valores entre la fiduciaria, que no tiene afiliadas ni subsidiarias ni tampoco persona controladora, y la solicitante.

e. Obligaciones pendientes entre las partes:

La solicitante, sus afiliadas, subsidiarias o persona controladora, no tiene obligaciones pendientes con la fiduciaria. La fiduciaria no es tenedora de valores de la solicitante ni será tenedora de los valores descritos en este prospecto ni prevé serlo a fin de evitar cualquier posible conflicto de interés.

f. Fideicomitentes (20):

La fideicomitente será HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A. Sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante

la Escritura Pública No. 6763 de 24 de octubre de 1994, debidamente inscrita en la Sección de Micropelícula (Mercantil) a la Ficha 293941, Rollo 44055, Imagen 45 del Registro Público el 28 de octubre de 1994; domiciliada en Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er Piso, Oficina No. 4 El Cangrejo. Apartado 0830-00827, República de Panamá, Teléfono 223-6065, Fax 213-0622.

Las fideicomitentes estarán representadas por José María Herrera O. varón, panameño, mayor de edad, soltero, ejecutivo, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal No. 8-195-832, debidamente facultado para este acto según consta en Actas de Junta Directiva de dichas sociedad del 11 de abril de 2012.

Toda notificación y comunicación a la fideicomitente y a su representante se hará así (20):

El mecanismo de comunicación entre el fiduciario y los tenedores registrados es el siguiente:

Toda notificación o comunicación a EL FIDEICOMITENTE o a LA FIDUCIARIA deberá ser dada por escrito y entregada y firmada por la persona que da la notificación, cuando sea del caso, a las siguientes direcciones:

A EL FIDEICOMITENTE:

HIPOTECARIA METROCREDIT

Atención: JOSÉ MARÍA HERRERA

Vía España y Vía Argentina,

Edificio Casa Bella, 2º piso, Oficina 4,

Apartado 9149, Zona 9, Panamá.

Teléfono: 223-6065

Fax: 213-0622

E-mail: hipotecaria@metrocreditpanama.com

A LA FIDUCIARIA:

ABS TRUST INC.

Atención: VIGESIMA SEXTA: (Solución de Controversias). Las controversias que surjan entre EL FIDEICOMITENTE y LA FIDUCIARIA, o entre LOS FIDEICOMISARIOS y LA FIDUCIARIA, derivadas de la ejecución de EL FIDEICOMISO, serán sometidas a arbitraje de derecho, conforme al procedimiento establecido por el Decreto Ley 5 de 8 de julio de 1999 que establece el régimen general de arbitraje y de la conciliación y la mediación en la República de Panamá, debiendo cada parte designar un árbitro, y estos designarán a un dirimente. Los árbitros deberán ser abogados idóneos para ejercer la profesión en la República de Panamá. El tribunal arbitral tendrá su asiento en la República de Panamá.

97 entre Calles 71 y 72

San Francisco

Apartado 0830-01202, Panamá

Teléfono: 226-3775

Fax: 226-3778

Atención: Guissel González

Email: info@abstrust.com

Toda notificación o comunicación de EL FIDEICOMITENTE o de LA FIDUCIARIA a LOS FIDEICOMISARIOS con ocasión de EL FIDEICOMISO, deberá ser hecha mediante envío por correo certificado, porte pagado, a la última dirección de EL FIDEICOMISARIO que aparezca en el Registro o mediante publicación en dos diarios de amplia circulación nacional, una vez en cada diario, en dos días hábiles distintos y consecutivos. Si la notificación y comunicación es enviada de acuerdo al primer caso, se considerará debida y efectivamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea o no recibida por EL FIDEICOMISARIO; y en el segundo caso, se considerará dada en la fecha de la segunda publicación del aviso.

De acuerdo al contrato de Fideicomiso, El Fiduciario no está obligado a dar caución especial de buen manejo.

En virtud del Fideicomiso de Garantía, el Fiduciario,(ABS Trust, Inc), ha celebrado un contrato de Administración de Cartera de Créditos con Hipotecaria Metrocredit, S.A., como Administrador, para que se encargue de la administración de los bienes que efectivamente hayan sido traspasados al Fideicomiso de Garantía , y que con sujeción a los términos y condiciones que se establecen en el Contrato de Administración, el administrador pueda asumir la administración de los bienes fideicomitidos para el beneficio del Fiduciario y para que pueda ejercer todos los derechos y deberes del fiduciario como Acreedor Hipotecario de los bienes.

Entre las cláusulas del contrato de administración, tenemos las siguientes:

2.1. Obligaciones del Administrador (contrato de administración)

(a) Sujeto a los términos y condiciones del presente Contrato de Administración, el Administrador por este medio conviene en administrar, por cuenta y en representación del Fiduciario, la cartera de créditos que hacen parte de los activos del Fideicomiso.

(b) Salvo que se estipule lo contrario en este Contrato de Administración, o que las partes acuerden lo contrario, en el cumplimiento de sus obligaciones, el Administrador estará facultado para ejercer, y por este medio el Fiduciario otorga poder amplio y suficiente al Administrador para que ejerza todos los derechos y acciones que le corresponden al Fiduciario en su carácter de acreedor según los términos y condiciones de los Contratos de Crédito, incluyendo, sin limitar la generalidad del poder antes otorgado, entre otros, el poder de:

(i) recibir y aplicar todos los pagos que hagan los Deudores de los Créditos conforme los términos y condiciones de los respectivos Contratos de Crédito.

(ii) cobrar, judicial o extrajudicialmente, las sumas de capital, intereses y demás sumas que sean pagaderas por los Deudores de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos Contratos de Crédito.

(iii) determinar las tasas de interés de los Créditos.

(iv) exigir que las garantías de los Créditos mantengan sus condiciones de exigibilidad, así como los seguros correspondientes y de no ser así, contratar los seguros correspondientes de acuerdo con los términos de los respectivos Contratos de Crédito. Dichos seguros deberán cumplir con las exigencias legales que permitan tener como beneficiario a ABS TRUST INC, en su calidad de administrador del Fideicomiso .

(v) ejercer los derechos anticréticos y administrar y conservar los bienes inmuebles que garantizan los Créditos Hipotecarios de acuerdo con los términos de los respectivos Contratos de Crédito. Para el efecto se harán visitas periódicas a los bienes sobre los cuales recae la hipoteca, a fin de establecer su condición, todo lo cual será recogido en un informe de inspección que remitirá el Administrador a la Fiduciaria.

(vi) preparar, enviar, recibir y manejar toda la correspondencia, notificaciones, documentación e instrucciones que el Fiduciario, en su carácter de acreedor de los Créditos que tuviese que dar a, o recibir de, los Deudores o terceras personas en relación con los Créditos.

(vii) administrar y aplicar los fondos que se reciban de los Créditos de conformidad con los términos y condiciones del presente Contrato de Administración y demás documentos de Contratación, y con tal fin establecer y operar las Cuentas Administrativas y las cuentas operativas, que sean requeridas para ellos.

(viii) llevar la contabilidad de los Créditos.

(c) El Administrador rendirá al Fiduciario cada treinta (30) días, o con la periodicidad que éste solicite los informes sobre el patrimonio del Fideicomiso y, en particular, sobre los Créditos que exija el Fiduciario dentro de los plazos que convengan el Administrador y el Fiduciario.

Los informes que rinda el Administrador deberá contemplar como mínimo los siguientes aspectos: identificación del crédito, titular del mismo, identificación del bien dado en garantía si tal fuere el caso, valor del crédito, amortización, días de mora, prepagos, circunstancias especiales que puedan afectar la solvencia del deudor. Además, el Administrador presentará al Fiduciario, dentro de los noventa (90) días siguientes al cierre de cada período fiscal, estados financieros del patrimonio del Fideicomiso de Garantía los cuales, deberán estar debidamente auditados por una firma de auditores aceptable al Fiduciario; así como los Estados Financieros del Administrador, en ambos casos acompañados de una opinión de una firma de auditores independientes de reconocido prestigio internacional.

(d) El cumplimiento de sus obligaciones bajo el presente Contrato de Administración, el Administrador podrá renunciar o dejar de ejercer cualquier derecho que le confieran los Contratos de Crédito de estimarlo conveniente, siempre que dicha renuncia sea aprobada por el Fiduciario y que la misma conste por escrito.

Todo acto de disposición de activos entregados en administración, bien por venta, transacción, dación en pago o compensación, etc., que pretenda realizar el Administrador, deberá ser expresamente autorizado por el Fiduciario, sin menoscabo de las atribuciones conferidas a éste.

2.4. Derechos del Administrador

(a) En el desempeño de su cargo, el Administrador podrá actuar con base en cualquier documento que éste creyese ser auténtico y estar firmado o ser presentado por la persona autorizada para ello.

(b) En el desempeño de su cargo, el Administrador podrá actuar a través de agentes o mandatarios, sin que por ello pueda interpretarse que cesa su responsabilidad frente a los activos puestos bajo su administración, de suerte que será, responsable por la negligencia o dolo de dichos agentes o mandatarios, sin perjuicio de las acciones que le asistan a título personal, para repetir contra dichos agentes o mandatarios.

(c) En el desempeño de su cargo, el Administrador no será responsable por ninguna acción que tome u omite tomar de buena fe, que creyese estar dentro de los poderes y autorizaciones conferidas mediante el presente Contrato de Administración, salvo que medie dolo, negligencia o culpa.

(d) El Fideicomiso de Garantía indemnizará y mantendrá al Administrador a salvo de toda responsabilidad que se le pudiera imputar por el cumplimiento de sus obligaciones bajo el presente Contrato de Administración, salvo en los casos en que hubiere dolo, negligencia o culpa. La cláusula 4 del contrato de administración contiene lo siguiente:

4. COMPENSACIÓN DEL ADMINISTRADOR

Teniendo en cuenta que el contrato se celebra con la sociedad HIPOTECARIA METROCREDIT, S. A. en quien también converge la condición de Emisor y Fideicomitente de las operaciones de las cuales se deriva la celebración del presente contrato de administración, la labor de administración se realiza a título gratuito.

I: EVENTOS DE INCUMPLIMIENTO Y DECLARACION DE VENCIMIENTO ANTICIPADO.(CLAUSULA XI DEL CONTRATO DE FIDEICOMISO)

En caso de que: (a) uno o más Eventos de Incumplimiento, al tenor de lo dispuesto en el prospecto informativo de la respectiva emisión, ocurriesen, continuasen y no hubiesen sido, en la opinión de LA FIDUCIARIA, subsanados dentro de los quince (15) días contados a partir de la fecha de notificación a EL FIDEICOMITENTE del correspondiente Evento de Incumplimiento; o que (b): Tenedores que representen el treinta por ciento (30%) o más del valor nominal total de los Valores emitidos hubiesen enviado a LA FIDUCIARIA Notificaciones de Incumplimiento, LA FIDUCIARIA en nombre y representación de LOS FIDEICOMISARIOS, quienes por este medio consienten a dicha representación, mediante notificación por escrito a EL EMISOR (la “Declaración de Vencimiento Anticipado”) declarará todos los valores comerciales negociables o bonos de la Oferta de plazo vencido y exigirá a EL EMISOR el pago inmediato del capital e intereses de los mismos, en cuya fecha todos y cada uno de los valores comerciales negociables o bonos serán una obligación vencida sin que ninguna persona deba de cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito.

Una vez notificada la Declaración de Vencimiento, LA FIDUCIARIA procederá a:

Tomar todos los pasos necesarios para tener bajo su control la administración de los bienes fiduciarios y perfeccionar el traspaso y el pago de los frutos de los mismos a EL FIDEICOMISO. Desde ese momento, se entiende que LA FIDUCIARIA queda autorizada para nombrar una oficina de abogados que se encargue del cobro de los bienes fiduciarios que, por su naturaleza, deban ser cobrados judicialmente. Los gastos y honorarios serán en todo caso cargados a EL FIDEICOMISO;

Vender los bienes fiduciarios que por su naturaleza legal pueden ser vendidos, por medio de subasta pública anunciada por tres (3) días hábiles consecutivos en un diario de amplia circulación, a menos que el ochenta por ciento (80%) de los FIDEICOMISARIOS de los valores comerciales negociables o bonos le hayan solicitado por escrito a LA FIDUCIARIA proceder en forma distinta, en cuyo caso LA FIDUCIARIA podrá optar por proceder en la forma indicada por dichos FIDEICOMISARIOS;

Tomar todos los pasos que estime convenientes para vender los créditos hipotecarios, que forman parte de los bienes fideicomitidos, al mejor postor.;

Reembolsarse cualquier gasto o desembolso en que hubiese incurrido por razón de EL FIDEICOMISO, o cualquier honorario devengado pero no satisfecho por EL FIDEICOMITENTE;

Ejercer las funciones de Agente de Pago y Registro y pagar a LOS FIDEICOMISARIOS de los valores comerciales negociables o bonos las sumas de capital e intereses adeudados por EL FIDEICOMITENTE, utilizando para ello el producto de la venta de los bienes fiduciarios y el efectivo que ya forme parte de EL FIDEICOMISO.

LA FIDUCIARIA utilizará el producto de la venta de los bienes fiduciarios, con el ánimo de cancelar las obligaciones derivadas de los valores sin que por ello se garantice su cancelación total. En caso de valores insolutos, estas obligaciones serán asumidas directamente por EL FIDEICOMITENTE, quien desde ya por este medio las acepta como suyas.

PARÁGRAFO: Dado que EL FIDEICOMISO se constituyó para garantizar tanto una emisión de VCN's en proceso de registro como las futuras emisiones de valores que EL FIDEICOMITENTE, en su calidad de emisor, pudiera hacer y registrar, la declaración de vencimiento de una de las emisiones garantizadas no acarreará la declaración de vencimiento de las emisiones que no hayan incurrido en causal de vencimiento según lo disponga la ley o los respectivos prospectos. En consecuencia el procedimiento establecido en la presente cláusula se aplicará exclusivamente a la parte proporcional de la garantía.

La firma de contadores autorizada para auditar al fiduciario es Barreto y Asociados, ubicados en Calle 37 Este y Avenida Perú 5-36, Apartado 0816-02151Panama 5, Panamá, Teléfono 225-1485, Fax: 227-0755, E-Mail: barreto@cwpanama.net. El socio a cargo de la cuenta es el Lic. Carlos Aizpurúa.

Si bien el Contrato de Fideicomiso no lo especifica, en caso de que un beneficiario del fideicomiso desee obtener copia del mismo, deberá solicitarla por escrito al Fiduciario, quien emitirá una copia con cargo al solicitante.

El Contrato de Fideicomiso se encuentra firmado por la firma forense Sucre, Briceño & Co., Asesores Legales del oferente, siendo el socio responsable el Lic. Fernando Sucre Miguez. Las generales de esta empresa son las siguientes: Ave. Samuel Lewis y Calle 58 Obarrio, Torre ADR, Piso 8, Apartado 0816-01568, Teléfono 208-5400, Fax: 263-4194, E-Mail: fsucre@sucrelaw.com

VII.- INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A.- HISTORIA Y DESARROLLO DEL EMISOR:

A.1 CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN:

HIPOTECARIA METROCREDIT.S.A., es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 6763 de 24 de octubre de 1994, debidamente inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) a la Ficha 293941, Rollo 44055, Imagen 45 del Registro Público del 28 de octubre de 1994 y opera como una empresa financiera autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá, autorizada mediante Resolución No. 587 del 4 de diciembre de 1996. La solicitante tiene sus oficinas ubicadas en Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo. Su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622 su correo electrónico es:hipotecaria@metrocreditpanama.com y su apartado postal Apartado 0830-00827

A.2 PERSONAL Y OFICINAS:

La empresa empezó a funcionar en junio del año 1994 con 3 personas mas el dueño-gerente, ubicado en uno de los locales que ocupa la empresa actualmente, dedicándose como la mayoría de las empresas a los préstamos personales comunes a la industria. Un año después viendo que habían mayores garantías en el sector hipotecario, cambió el giro de su negocio a préstamos con garantías hipotecarias.

En la actualidad, producto de la creación de un call center (centro de llamadas de cobros) recientemente, la empresa cuenta con 65 empleados más su dueño- gerente, y además cuenta con 8 centros de captación de préstamos; además de la Casa Matriz cuenta con oficinas en David, Santiago, Chitré, Aguadulce, Penonomé, La Chorrera, Cerro Viento y una nueva oficina en Bugaba..

El crecimiento de la empresa a través de sucursales en todo el país, ha sido financiado con el capital de trabajo de la empresa, y el monto inicial invertido en cada una de estas sucursales es el siguiente:

	Edificio	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Mobiliario y Enseres	Inst. y Mej	G de Org.	Letrero	Totales
Panamá	60000	190754	126200	73803	10295	39149	4053	504254
Chitré	0	16367	14010	10029		14650	5597	60653
Santiago	0	16667	13035	8529		20272	8699	67202
Penonomé	158000	36333	20416	10559		29149	5971	260428
David	0	47567	12749	12404		21888	1160	95768
Aguadulce	0	12381	7035	7808		11891	2677	41792
La Chorrera	0	13619	15485	9936		17251	5479	6177parte
Cerro Viento	0	23121	12798	9687		12240	5639	63485
Bugaba		14487	14011	12594		16394	11886	69372
Totales	218000	371296	235739	155,349	10295	182884	51161	1224724

A.3 CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO:

Hipotecaria Metrocredit, cuenta en la actualidad con líneas de crédito bancario por aproximadamente \$5,500,000 dólares con plazos que oscilan entre 36 a 48 meses y una utilización cercana a \$305,814, mismos que serán cancelados con el producto de la presente emisión, y sobregiros por \$557,647, que

no serán cancelados con el producto de esta emisión.. A corto plazo no pretende incrementar el monto de las líneas de crédito bancarias.

A continuación detalle de líneas de créditos otorgadas por bancos y sus características:

BANCO	MONTO	TASA DE INTERES	DE GARANTIA	PLAZO
Caja de Ahorros	1,500,000	8%	Hipotecas al 125%	36 meses
Metrobank	1,000,000	7%	Hipotecas al 125%	48 meses
Banco BBVA	1,000,000	6.25%	Hipotecas al 125%	48 meses
Global Bank	1,000,000	7.5%	Hipotecas al 125%	48 meses
Banco Transatlántico	1,000,000	6.0%	Hipotecas al 125%	48 meses

Las emisiones anteriores,(ver página 30) están garantizadas por una cartera de 1850 hipotecas que suman \$73,538,856 en avalúos lo que significa que el monto promedio por hipoteca es de 0.001% del total de la cartera, lo que indica un riesgo altamente diversificado, así como los préstamos. Las empresa encargada de los avalúos de Hipotecaria Metrocredit es AIR Avalúos, empresa de la localidad, y cuyos avalúos son reconocidos en los principales bancos y aseguradoras de la plaza, tales como Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), Sctotiabank, HSBC Bank (Panamá, S.A.), Banco General, S.A. y la Caja de Ahorro, así como en todas las aseguradoras de la plaza. Esta empresa fue fundada en el año 2001, como parte del Grupo AIR fundado en 1985. Cuenta con sucursales en Zona Libre de Colón, David, Chiriquí y en Santiago de Veraguas. Entre sus principales servicios se encuentran: avalúos residenciales, comerciales, avalúos pecuarios y agrícolas, avalúos de embarcaciones, inspecciones de maquinaria, inspecciones de avance de obra para fianzas de construcción y para financiamiento interino, e inspecciones de administración de riesgo. También efectúa avalúos la empresa Avinco fundada en el año 2000, como empresa evaluadora de reconocido prestigio, en el ámbito bancario y empresarial, que igualmente es aceptada por la mayoría de bancos y aseguradoras del país, e incluso el MEF.

A la fecha el emisor solo ha desarrollado parcialmente, una política de gobierno corporativo que será analizado posteriormente.

A continuación presentamos un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor para los períodos de 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Pasivos y Fondos de Capital	31 Dic.2008	31 Dic 2009	31 Dic. 2010	31 Dic. 2011
	US\$	US\$	US\$	US\$
Pasivo				
Obligaciones bancarias	630,266	944,815	421,896	679,817
Impuestos y retenciones por pagar	383,027	462,573	407,443	484,101
Cuentas por pagar	681,349	848,948	367,996	108,452
Ingresos e intereses no devengados	5,587,848	6,038,297	6,237,193	9,826,120

Cuentas por pagar accionistas	0	0	6,000	57,250
Bonos y Bonos por Pagar por Pagar	11,614,000	16,043,000	21,005,000	27,995,000
Total de pasivos	18,896,490	24,337,633	28,445,528	39,150,740
Patrimonio de los accionistas				
Acciones comunes sin valor nominal,				
Emitidas y en circulación 200 acciones	1,300,000	1,500,000	1,860,000	2,260,000
Utilidades retenidas	128,205	319,008	575,083	817,641
Total de patrimonio de accionistas	1,428,205	1,819,008	2,435,083	3,077,641
TOTAL	20,324,695	26,156,641	30,880,611	42,228,381

El 24 de noviembre de 2010 con la Resolución No. CNV 485-10, la Comisión Nacional de Valores, autorizó la Cuarta Emisión de Bonos Hipotecarios, esta por \$6 millones, los cuales se han colocado al 31 de diciembre de 2011. Mediante la Resolución No. CNV 214-11 del 9 de junio de 2011, se obtuvo la autorización para colocar \$2 millones en Bonos (Quinta emisión de bonos). Al 31 de diciembre de 2011 se habían colocado \$1 millón. De la emisión previa de bonos por \$ 7 millones, autorizada mediante Resolución No. CNV 193-08 del 8 de julio de 2008, quedan por colocar al 31 de diciembre de 2011 solamente \$5,000.00, lo que significa que básicamente se colocó en su totalidad. **(emisión a ser recogida con la presente oferta)**

Se presentó una nueva emisión de Valores Comerciales Negociables por \$4 millones, autorizado por la Comisión Nacional de Valores, según Resolución No. CNV-404-10 del 6 de octubre de 2010, modificada y autorizada mediante Resolución CNV 050-11 de 1 de marzo de 2011 misma que se colocó durante el mes de abril del año 2011.

Mediante Resolución No. CNV 202-11 del 7 de junio de 2011, la Comisión Nacional de Valores, autorizó la emisión de emisión de Valores Comerciales Negociables por \$10 millones, la cual se encuentra colocada en su totalidad y que recogió emisión anterior por \$9 millones, autorizada mediante Resolución No. CNV 230-10 del 22 de junio de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 todas las garantías se encuentran depositadas en el fiduciario ABS TRUST. **Durante el primer trimestre del año 2012, se recogió emisión de BONOS por \$4 millones, y se emitió una nueva por \$8 millones, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según Resolución No. CNV-37-12 del 13 de febrero de 2012.**

Recientemente se presentó a la SMV la solicitud de una oferta de B/.11 millones de Valores Comerciales Negociables, misma que recogerá la emisión autorizada Mediante Resolución No. CNV 202-11 del 7 de junio de 2011, por \$10 millones, la cual se encuentra colocada en su totalidad

B.- CAPITAL ACCIONARIO:

En reunión extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, con fecha 16 de septiembre de 2010 se aprobó el aumento del Capital Social Autorizado a 3,000 acciones con valor de B/.1, 000 cada una, tal como consta en la Escritura Pública No. 21,946 de 19 de noviembre de 2010, debidamente inscrita en el Registro Público el 24 de noviembre de 2010.

El Emisor, debido a que su principal accionista efectuó aportes extraordinarios a capital, ha logrado al 31 de diciembre de 2011 un capital pagado de US\$2,260,000.00, en efectivo (2,260 acciones), mismo que se espera llevar a \$3 millones eventualmente.

A continuación detalle del aumento del capital del año 2004 a la fecha

AÑO	CAPITAL PAGADO
2004	225,000
2005	500,000
2006	500,000
2007	820,000
2008	1,300,000
2009	1,500,000
2010	1,860,000
2011	2,260,000

No hay acciones en tesorería, ni derechos preferentes de compra. La empresa tiene un solo accionista.

C.- PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DE LA SOLICITANTE:

Dado que no se trata de una oferta pública de acciones y que a juicio del solicitante no se considera de importancia el suministro de esta información, la misma no se consigna. En todo caso de ser de interés del público inversionista, la información está disponible en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá donde existe un expediente contentivo de la misma.

D.- DESCRIPCION DEL NEGOCIO.

1. Giro Normal del Negocio

En la empresa financiera HIPOTECARIA METROCREDIT.S.A., la política de préstamos a partir del año 2008 es de plazo de hasta 150 meses, con la garantía hipotecaria. El 100% de la cartera de préstamos está otorgada a jubilados, pensionados y personas de la tercera edad. De dicho universo de préstamos el 95% está garantizado con hipotecas sobre inmuebles, debidamente documentadas e inscritas en el Registro Público.

El 5% restante de su cartera, y producto de la competencia, corresponde a préstamos personales a jubilados, hasta 72 meses de plazo con el descuento directo de su cheque de la Caja de Seguro Social.

Ningún cliente representa más del 1% de los ingresos totales de la empresa.

El Emisor no ha sido sancionado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá o la Bolsa de Valores de Panamá.

El emisor luego de una estrategia de mercadeo bien estructurada, mantiene una campaña publicitaria a través de televisión, emisoras de radio regionales y vallas de carretera. Completa la estrategia de mercadeo las visitas de prospección personales efectuadas por las ejecutivas de la empresa en las diferentes ciudades y áreas aledañas donde están ubicadas sus sucursales.

La solicitante está regida por las reglamentaciones de la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001 que regula el funcionamiento de las empresas financieras en la República de Panamá, a través de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

2. Descripción de la Industria.

A continuación se presentan los Estados Financieros del conjunto de las empresas financieras que operan en la República de Panamá con cifras suministradas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

Cuadro No.1
Ministerio de Comercio e Industrias
Dirección General de Empresas Financieras
Balance de Situación de las Empresas Financieras
Año 2008
(en miles de balboas)

ACTIVOS		PASIVOS	
Efectivo y caja	1,167,792	Cuentas y Efectos por Pagar	202,104,306
Depósitos en Banco	54,031,143		
Cuentas y efectos por cobrar	78,557,125		
Inventario	0	PRESTAMOS	
PRESTAMOS		Bancos	254,776,688
Hipotecarios	184,143,360	Sobregiros	16,621,775
Vehículos	14,879,484	Otras Entidades Financieras	60,922,043
Garantías Prendarias	1,942,922		
Bonos y Acciones	56,905		
Personales	568,294,527	Particulares	81,899,985
Sector Comercial	22,053,071	Accionistas	32,798,186
Otras Garantías	178,209,639	Organismos internacionales	0
Menos: Intereses no devengados	167,621,180		
Reserva Ctas. Malas	40,180,741	Cuentas y Gastos Acumulados	12,114,434
Comisiones Diferidas	-6,951,238	Impuestos por pagar	3,843,606
Inversiones: Bonos Gob. Panamá	12,142	Otros pasivos	173,261,401
Bonos Privados	25,414,271		
Acciones	1,327,019	TOTAL DE PASIVO	838,342,424
Otras	1,605,021		
Mobiliarios y Equipos	11,782,513	Capital Pagado	74,779,791
Terrenos Mob. Equipos y Mejoras	7,194,965	Capital Adicional	56,343,927
Bienes Inmuebles	878,860	Utilidades Retenidas	57,018,288
Bienes Muebles	1,035	Impuesto Complementario	-304,123
Equipo Rodante	2,139,153	Reservas de Capital	-702,335
Otros Activos	9,465,025	Déficit o superavit	-28,245,240
Menos:		Otras Reservas	-133,541
Depreciación Acumulada	16,958,550		
Equipo en Arrendamiento Financ.	26,506,447		
Cuentas Pagadas por Adelantado	1,143,856	TOTAL DE CAPITAL	158,756,767
Otros Activos	38,004,625		
TOTAL DE ACTIVOS	997,099,192	TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	997,099,192

Información Adicional Cuadro No.1

- **Préstamos o financiamientos: Otros:** Incluye préstamos comerciales y otros
- **Otros activos:** Fondo de Cesantía, Depósito de Garantía, Impuestos / Renta Diferido, Inventario de Bienes, Gastos de Organización, Intereses No Devengados, Impuestos Estimados.
- **Cuentas y efectos por pagar:** Seguros por Pagar, Cuentas por Pagar Departamento, Documentos por Pagar, Dividendos por Pagar.
- **Otros Pasivos:** Reserva para Prima de Antigüedad e Indemnización, Impuestos por Pagar, Intereses por Devengar, Obligaciones bajo Arrendamiento Financiero, Prestaciones Laborales, Depósitos de Clientes y Empleados.

Cuadro No.2
Ministerio de Comercio e Industrias
Dirección General de Empresas Financieras
Estado de Resultado y Utilidades No Distribuidas
de las Empresas Financieras
Año 2003
(en miles de balboas)

TOTAL DE INGRESOS	90,351
Ingresos por intereses /préstamos y financiamientos otorgado	68,492
Comisiones recibidas	8,096
Ingresos por Dividendos	0
Ingresos por Arrendamiento Financiero	
Intereses	493
Amortización	0
Otros Cargos	0
Reintegro de reservas para cuentas malas	0
Indemnización de seguros	0
Otros ingresos	12,820
TOTAL DE GASTOS	80,486
Gastos generales y administrativos	47,158
Depreciación y Amortización	2,985
Gastos financieros	26,838
Otros gastos	3,506
TOTAL DE UTILIDADES O PERDIDA EN EL PERIODO	9,865
Menos:	
Impuesto sobre la renta	4,371
Impuesto complementario	81
Dividendos no distribuido	5

Dividendos distribuidos	772
Total Utilidades Retenidas	4,635
Déficit o Superávit al inicio del año	37,646
DÉFICIT O SUPERÁVIT AL FINAL DEL AÑO	42,174

Fuente: Dirección General de Empresas Financieras/MICI
Mayo 2006

Cuadro No. 3
MINISTERIO DE COMERCIO E INDUSTRIA
DIRECCION GENERAL DE EMPRESAS FINANCIERAS
SALDO DE CARTERAS DE PRESTAMOS
RESUMEN APROXIMADO POR AÑO 2005-2011

AÑO	I TRIMESTRE	II TRIMESTRE	III TRIMESTRE	IV TRIMESTRE
2011	414,217,534B/.	405,005,324B/.	370,466,102B/.	#¡REF!
2010	627,576,310B/.	557,056,605B/.	420,343,457B/.	387,626,056B/.
2009	647,282,873B/.	710,526,694B/.	690,784,917B/.	676,380,893B/.
2008	625,106,147B/.	627,506,342B/.	635,458,529B/.	647,099,812B/.
2007	400,076,418B/.	421,188,775B/.	488,287,628B/.	584,177,328B/.
2006	524,637,418B/.	583,710,771B/.	473,945,386B/.	487,097,751B/.
2005	300,797,130B/.	257,902,089B/.	351,414,785B/.	379,894,434B/.

Fuente: Dirección General de Empresas Financieras MICI.2011

Cuadro No.4
SALDO DE CARTERAS DE PRESTAMOS
COMPARACION % POR AÑOS
2005-2011

AÑO	I TRIMESTRE	II TRIMESTRE	III TRIMESTRE	IV TRIMESTRE
2010 - 2011	-34%	38%	-12%	#¡REF!
2009 - 2010	-3%	28%	-39%	-43%
2008 - 2009	4%	-12%	9%	5%
2007 - 2008	56%	-33%	30%	11%
2006 - 2007	-24%	-28%	3%	20%
2005 - 2006	74%	-56%	35%	28%

Fuente: Dirección General de Empresas Financieras/MICI 2011

Cuadro 5
Ministerio de Comercio e Industrias
Dirección General de Empresas Financieras
Empresas Financieras Autorizadas y Revocadas
Año 2009

EMPRESAS AUTORIZADAS	AÑO
160	2011

Fuente: Dirección General de Empresas Financieras/MICI
Agosto 2011

3. Principales Mercados donde compete.

El emisor tiene oficinas de captación de Préstamos en Chitré, Santiago, Penonomé, David, Aguadulce, La Chorrera, Bugaba y Cerro Viento (Ciudad de Panamá). Todos los préstamos son procesados y autorizados en la Casa Matriz de Panamá, por lo tanto no hay estadísticas de colocaciones por oficina. Ningún crédito representa siquiera el 1% del monto total de colocaciones de la empresa.

4. Otros

- a.- el negocio del emisor no depende de las condiciones climáticas
- b.- no hay materia prima que afecte este negocio
- c.- el emisor tiene un equipo de ventas en cada centro de captación de préstamos y además se apoya en una fuerte campaña publicitaria a través de televisión, radio y vallas de carretera.
- d.- el emisor no es dependiente ni de patentes ni licencias industriales.
- e.- bases en que se apoya para declaraciones sobre posición competitiva-no aplica
- f.- el emisor está regulado y supervisado por la Dirección Nacional de Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

5. Restricciones Monetarias

No existe ninguna ley o decreto que imponga restricciones monetarias al emisor.

6. Litigios Legales

EL EMISOR no tiene litigios legales pendientes, salvo aquellos que se deriven de sus operaciones ordinarias, en cuyo caso no tienen relevancia para con el cumplimiento de las obligaciones de la empresa. Los asesores legales certifican que HIPOTECARIA METROCREDIT S.A. no tiene, ni como demandante ni como demandada, litigios legales relevantes, ni dentro del giro normal de sus actividades, ni fuera de él, que puedan incidir mayormente en sus operaciones.

7. Sanciones Administrativas

El Emisor no ha sido sancionado administrativamente por la Superintendencia del Mercado de Valores.

E.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA:

El emisor no forma parte de un grupo

F.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 2011 existen inversiones en locales, y equipos de oficina y rodante, tanto en la casa matriz, como en las sucursales por un monto neto después de depreciación de \$575,511, tal y como aparece en la página 29 del presente prospecto. Las mismas se encuentran libres de gravámenes.

G.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS:

Este rubro no es aplicable por la naturaleza de las operaciones de la solicitante, por lo que no se hace referencia al mismo.

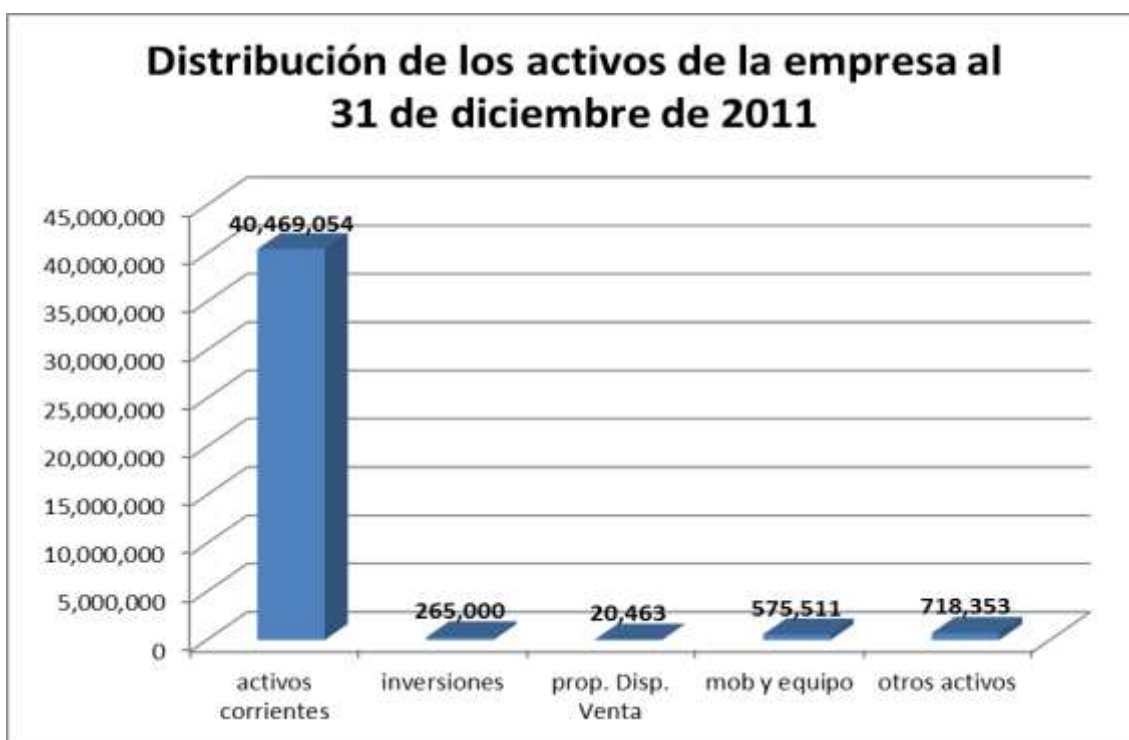
H.- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS:

Este rubro no es aplicable por la naturaleza de las operaciones de la solicitante, por lo que no se hace referencia al mismo.

VIII.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A.- LIQUIDEZ:

La liquidez de un negocio en su forma mas simple mide la capacidad del mismo en cumplir en todo momento con las obligaciones que requieran desembolsos de efectivo. La empresa mantiene un control constante de sus activos y sus pasivos y ajusta estas posiciones en función de los requisitos cambiantes de liquidez. Para el período correspondiente al 31 de diciembre de 2011, la empresa registró activos circulantes por un monto de B/.40,649,054. Los activos circulantes representan el 96.26% del total de activos, el restante 3.81% está representado por: inversiones 0.63%, mobiliario y equipo de oficinas 1.36%, y propiedades disponibles para la venta y otros activos representan el restante 1.75% del total de activos. El efectivo representa el 12.79% de los activos corrientes, y las cuentas por cobrar, o sea el corazón de la empresa representa el 83.68% del total de los activos corrientes. Los activos totales aumentaron 36.75% vs el total reportado al 31 de diciembre de 2010.

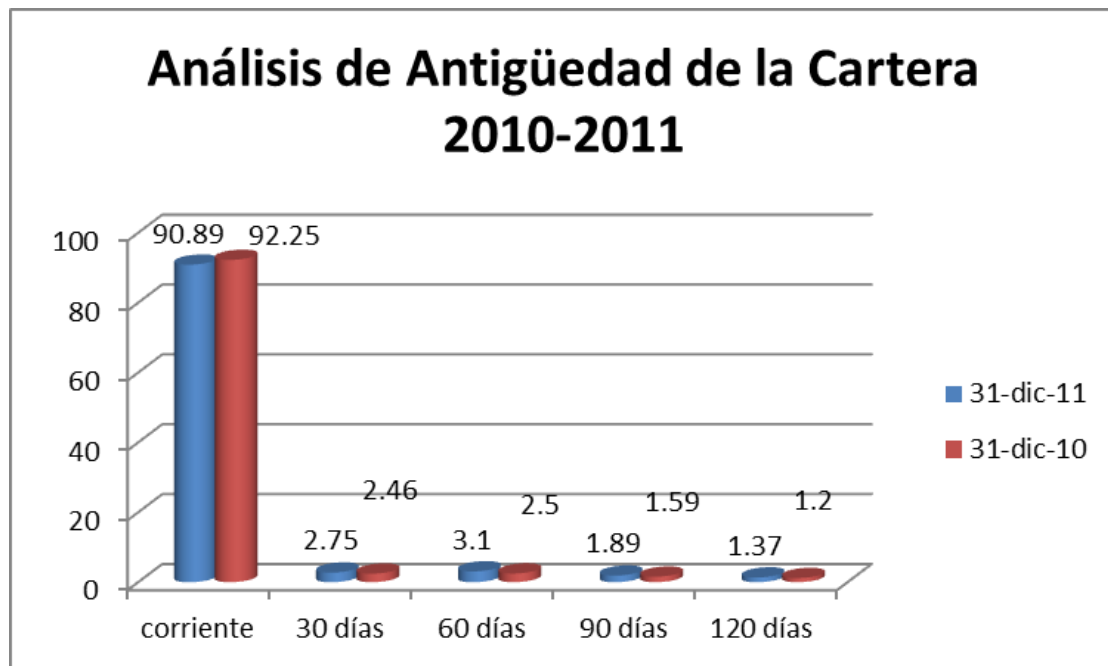


Fuente: estados financieros del emisor

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de B/39,150,740 y han aumentado 37.63% producto de la venta de la emisión de Bonos y Valores Comerciales Negociables, los cuales representan 71.50% de las obligaciones del emisor.

La relación corriente al 31 de diciembre de 2011 es de 2.67 a 1

Siendo la cobranza de sus préstamos, la fuente de repago de la emisión, y un indicativo de eficiencia operativa, a continuación presentaremos un cuadro conteniendo un análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar a través de los años 2007, hasta el 31 de diciembre de 2011.



Fuente: Estados Financieros del Emisor

B.-RECURSOS DE CAPITAL:

En mayo del año 2005 se pasa de tener un capital de US\$200,000 a US\$500,000, debido a la capitalización de utilidades y cuentas por pagar a los accionistas. La empresa aumentó su capital pagado a una suma de B/820,000.00 en el año 2007. En reunión extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, de 16 de septiembre de 2010, se aprobó el aumento del Capital Social Autorizado a 3,000 acciones con valor de B/.1,000 cada una, tal como consta en la Escritura Pública No. 9685 de 6 de mayo de 2008, debidamente inscrita en el Registro Público el 12 de mayo de 2008. La empresa aumentó su capital pagado a una suma de B/. 1, 860,000 en efectivo en el cuarto trimestre del año 2010, y su relación de apalancamiento en ese momento era de 11.68 veces vs. 13.38 a diciembre 31 de 2009. En reunión extraordinaria efectuada el 16 de septiembre de 2010, la empresa autoriza aumentar su capital pagado a 3000 acciones comunes con valor de \$1000.00 cada una, o sea \$3 millones, tal como consta en la Escritura Pública No.21,946 del 19 de noviembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2011 el accionista de la empresa hizo aportes en efectivo, que llevan el capital pagado a \$2,260,000. Un aumento en la colocación de valores, a pesar del aumento de capital y de utilidades retenidas, influyó en aumentar su apalancamiento a 12.72 veces.



Fuente: Estados Financieros del Emisor

C.- RESULTADOS DE OPERACIONES:

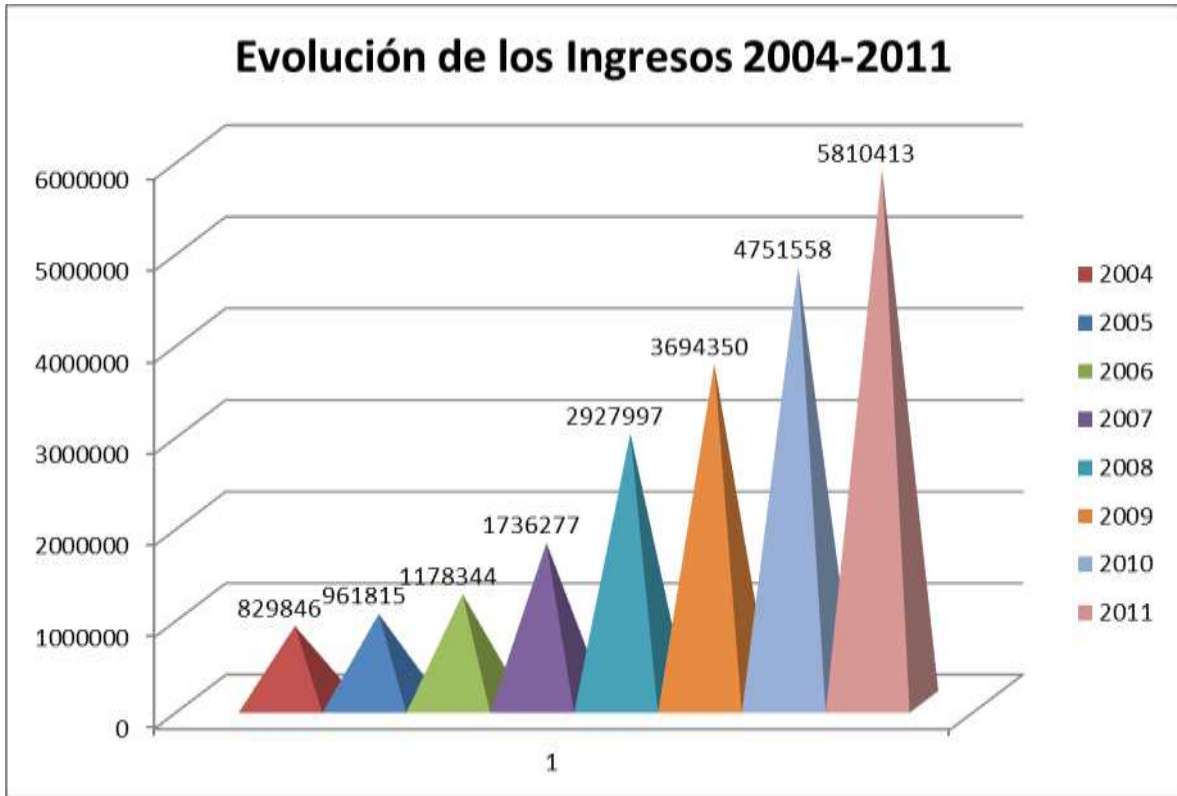
Durante el año 2011, la empresa obtuvo ingresos totales por el orden de B/.5,810,413 o sea un 27.10 % superior al año 2010, desglosando el mismo así: intereses ganados el 68%, manejo el 5. %, intereses ganados de plazos fijos el 1% y otros por 26%. Los gastos en general alcanzan a B/.5,120,983, siendo los mas representativos los relacionados con los intereses financieros y de valores, por un monto de B/.1, 912,675 o sea un 37.35% del total, los honorarios, gastos de personal y relacionados alcanzaron una cifra de B/.1,293,985 para un total de 25.27%

A continuación un gráfico detallando el crecimiento de la cartera neta , en base a los tipos de negocio manejados por la Financiera.



Fuente: Estados Financieros del Emisor

A continuación gráfico detallando los ingresos de la empresa durante los últimos ocho años operativos



Fuente: Estados Financieros del Emisor

Se presenta a continuación Resumen Comparativo del Balance de Situación y del Estado de Resultados de la Empresa.

Balance de Situación Hipotecaria Metrocredit, S.A.
(en dólares)

	2008	2009	2010	2011	2009/2008	2010/2009	2011/2010
Activos							
Efectivo	2,154,810	3,453,948	4,796,259	5,200,031	+60.29	+38.86	+8.41
Préstamos por cobrar, neto	16,992,284	21,280,502	25,022,574	35,337,165	+25.24	+17.58	+41.22
Inversiones	0	0	0	265,000	0	0	0
Adelanto a prest. P. cobrar	10,841	11,884	12,350	30,825	+9.62	+3.92	+149.60
Adelanto a compras	117,875	49,875	64,875	64,875	-57.69	+30.08	0
Gastos pagados por anticipado	728	10,642	79	15,794	+1361.81	-99.26	+19,892.41
Eq. mobiliario y mejoras	295,331	432,453	512,927	575,511	+46.43	+18.61	12.20
Propiedades para la venta	10,798	20,335	20,404	20,463	+88.32	+0.34	+0.29
Depósitos en garantía y otros ac.	2,151	2,651	4,032	4,562	+23.25	+52.09	+13.14
Gastos de Organización	78,782	61,814	63,047	60,285	-21.54	+1.99	-4.38
CxC otras	326,382	432,383	85	8,861	+17.16	0	+1032.47
Fondos en Fideicomiso	1,000	1,000	1,000	1,000	0	0	0
Impuesto sobre la renta estimado.	73,713	139,154	0	0	+88.78	0	0
Cuentas por cobrar a terceros			122,979	383,809			+212.09
Cuentas por Cobrar Fideicomiso	260,000	260,000	260,000	260,000	0		0
Total de Activos	20,324,695	26,156,641	30,880,611	42,228,381	+28.69	+18.06	+36.75
Pasivos							
Sobregiros bancarios	22,814	242,957	7,044	374,003	+964.95	-97.10	+5,109.52
Obligaciones bancarias	607,452	701,858	414,852	305,814	+15.54	-39.89	-27.51
Abonos que no corresponden	7,543	23,679	13,248	33,064	+213.92	-44.05	+149.58
Cuentas por pagar	31,094	81,180	367,996	108,452	+161.08	+353.31	-70.53
Impuesto s/renta por pagar	370,554	433,165	376,024	437,057	+16.90	-13.19	+16.23
Bonos y Bonos por pagar	11,614,000	16,043,000	21,005,000	27,995,000	+38.14	+30.93	+33.28
Impuesto y ret. por pagar	4,930	5,729	8,293	10,767	+16.21	+44.75	+29.83

Cuentas por pagar a accionistas	0	0	6,000	57,250	0	0	+854.17
Intereses no devengados	4,598,066	4,690,288	4,711,337	8,029,470	+2.01	+0.45	+70.43
Cuentas por pagar honorarios	15,850	15,850	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar - otras	634,405	751,918	0	43	+18.52	0	0
Ingresos-gastos de manejo no deveng.	989,782	1,348,009	1,525,856	1,796,650	+36.19	+13.19	+17.75
ITBMS-x pagar	0	0	9,878	3,170	0	0	-67.91
Total de Pasivos	18,896,490	24,337,633	28,445,528	39,150,740	+10.02	+16.88	+37.63
Patrimonio de los accionistas							
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación:							
220 acciones/500 en 2005	1,300,000	1,500,000	1,860,000	2,260,000	+15.38	+24.00	+21.51
Utilidades retenidas	128,205	319,008	575,083	817,641	+148.83	+80.27	+42.18
Total de Patrimonio de accionistas	1,428,205	1,819,008	2,435,083	3,077,641	+27.36	+33.87	+26.39
Total de Pasivos y Patrimonio	20,324,695	26,156,641	30,880,611	42,228,381	+28.69	+18.06	+36.75

Fuente: Estados Financieros del Emisor

Estado de Resultado de Hipotecaria Metrocredit, S.A.
(en miles de balboas)

	Auditados al 31 de dic.				Variación Porcentual		
	2008	2009	2010	2011	2009/2008	2010/2009	2011/2010
INGRESOS :							
Intereses en préstamos	2,239,777	2,783,663	3,183,001	3,929,592	+24.83	+14.35	+23.46
Comisión de manejo	189,938	219,787	241,871	288,224	+15.72	+10.05	+17.70
Intereses ganados-plazo fijos / ah.	48,247	1,079	54,659	38,578	-97.76	+4,965.71	-29.42
Otros ingresos	450,035	689,827	1,092,027	1,554,019	+53.28	+58.30	+42.31
Total de ingresos	2,927,997	3,694,356	4,571,558	5,810,413	+26.17	+23.74	-9.48
GASTOS DE OPERACIONES							
Intereses pagados	777,094	1,228,934	1,468,604	1,974,581	+58.14	+19.50	+34.45
Gastos generales y	1,868,673	2,022,802	2,513,344	3,146,402	+8.25	+24.25	+25.19

administrativos							
Total de gastos de operaciones	2,645,767	3,251,736	3,981,948	5,120,983	+22.90	+22.45	+28.60
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	282,230	442,620	589,610	689,430	+56.83	+33.21	+16.93
Impuesto causado	73,712	139,154	166,333	200,919	+88.78	+19.53	+20.79
Impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	73,712	139,154	166,333	200,919	+88.78	+19.53	+20.79
UTILIDAD NETA	208,518	303,466	423,277	488,511	+45.52	+39.48	+15.41

Fuente: Estados Financieros del Emisor

D.- ANALISIS DE PERSPECTIVAS:

Producto de una campaña de publicidad dirigida a través de diferentes medios de comunicación, la apertura de seis sucursales en el interior del país, David, Chitré y Santiago, Aguadulce y Penonomé, y también la Sucursal Chorrera, igualmente en el año 2011 se abrió la sucursal Cerro Viento, y Bugaba, y al haber alcanzado un grado de madurez el negocio, las colocaciones netas de préstamos han aumentado durante el año 2011 un 41.22 % comparativamente al año anterior.

Consideramos que con otras sucursales en proyecto, y con la continuación en la colocación de los bonos y la obtención de fondos a tasas y plazos más favorables, el crecimiento de la cartera continuará en ascenso. Dado que el interior ha representado un importante porcentaje del aumento de la cartera de préstamos en los últimos dos años, sobre todo en el área de provincias centrales, área no atendida anteriormente, la dirección de la empresa ha tomado una política agresiva de expansión. Es importante mencionar que la sucursal de Chitré ya sufrió una mudanza, dado que el local anterior se estaba quedando pequeño para atender la creciente demanda de solicitudes de crédito.

Para el año 2012 se proyecta la apertura de 2 a 3 nuevas sucursales.

IX.- DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOS

9.1. Directores , Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

A.-IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA:

JOSE MARIA HERRERA- Gerente General y Apoderado General

Posee una licenciatura en Administración de Negocios del Jones College, Jacksonville, Fla. Estados Unidos en 1964. Igualmente un título en Administración de Hospitales de la Universidad de Antioquia, en Medellín, Colombia en 1967, además de diplomados en Seguros, de la UNAM, México, en Negocios Internacionales con enfoque en Comercio Exterior del Instituto Tecnológico de Monterrey, en Valor Económico Agregado de la University of Louisville, y de Planeamiento Estratégico de la Harvard University Extensión School. Ha sido Viceministro de Desarrollo Agropecuario a.i., Gerente

General del Instituto de Seguro Agropecuario, Viceministro de Salud a.i., entre otros. En el sector privado ha sido Gerente General de Hipotecaria Metrocredit, S.A. desde su fundación hasta la fecha. Ha sido miembro de asociaciones tales como la Asociación Americana de Administradores de Hospitales, Club Activo 20-30 , Asociación Latinoamericana para el Desarrollo del Seguro Agropecuario (ALASA), y Club de ExActivos 20-30 de Panamá. Su dirección es Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo. Su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622 y su correo electrónico es: hipotecaria@metrocreditpanama.com. Apartado 0830-00827 Es Ejecutivo, y ciudadano panameño. Nacido el 10 de abril de 1943.

DR. RAMON CASTILLERO.- Director y Tesorero

Odontólogo de profesión, posee un título universitario de la Universidad de Sao Paulo, Brasil, como Cirujano Dentista, con un Post Grado en Cirugía Buco Maxilar. Ha laborado en el Sistema Integrado de Salud de Azuero, por 15 años y se ha desempeñado como Jefe del Servicio de Odontología, igualmente en el Hospital El Vigía, de Chitré como Cirujano Maxilofacial, así como en la práctica privada por los últimos 42 años. Su dirección comercial es Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo. Su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622 y su correo electrónico es: hipotecaria@metrocreditpanama.com, Apartado 0830-00827. Es ciudadano panameño, nacido el 12 de julio de 1939. Ha ejercido el cargo desde el 7 de mayo de 1996, (14 años)

CARLOS HERRERA CORREA- Director y Secretario

Es Licenciado en Mercadotecnia de la Universidad Santa María la Antigua (USMA). como Gerente General de Mac Power, empresa dedicada al desarrollo de Base de Datos . En la actualidad se desempeña como Gerente General de la empresa Metroempenos desde el años 1997. También practicó la docencia como profesor de computadoras especialista en Mac. Su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622 y su correo electrónico es: es:hipotecaria@metrocreditpanama.com. Apartado 0830-00827 Es ciudadano panameño, nacido el 23 de marzo de 1970. Su dirección comercial es Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo

EJECUTIVOS

JOSE MARIA HERRERA- Presidente y Gerente General .

Es ciudadano panameño, nacido el 10 de abril de 1943. Su dirección es Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo, Apartado 0830-00827, su correo electrónico es: hipotecaria@metrocreditpanama.com. , su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622 .Es el Presidente y Gerente General de la empresa emisora.

Posee una licenciatura en Administración de Negocios del Jones College, Jacksonville, Fla. Estados Unidos en 1964. Igualmente un título en Administración de Hospitales de la Universidad de Antioquia, en Medellín, Colombia en 1967, además de diplomados en Seguros, de la UNAM, México, en Negocios Internacionales con enfoque en Comercio Exterior del Instituto Tecnológico de Monterrey, en Valor Económico Agregado de la University of Louisville, y de Planeamiento Estratégico de la Harvard University Extensión School. Ha sido Viceministro de Desarrollo Agropecuario a.i., Gerente General del Instituto de Seguro Agropecuario, Viceministro de Salud a.i., entre otros. En el sector privado ha sido Gerente General de Hipotecaria Metrocredit, S.A. desde su fundación hasta la fecha. Ha sido miembro de asociaciones tales como la Asociación Americana de Administradores de Hospitales,

Club Activo 20-30 , Asociación Latinoamericana para el Desarrollo del Seguro Agropecuario (ALASA), y Club de ExActivos 20-30 de Panamá. Actualmente es Diputado a la Asamblea Nacional.

MARIBEL DEL CARMEN BRAVO – Gerente de Cobros

Es ciudadana panameña, nacida el 28 de septiembre de 1965. Su dirección es Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo, Apartado 0830-00827, su correo electrónico es: hipotecaria@metrocreditpanama.com. , su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622.

Posee una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Recursos Humanos de la ULACIT, igualmente un Postgrado en Administración Tecnológica de esa misma Universidad y una Licenciatura en Contabilidad de la Universidad de Panamá. Actualmente es Gerente de Cobros en Hipotecaria Metrocredit. Es además profesora de Recursos Humanos en Universidad del Istmo. Previamente fungió como Jefe de Contabilidad del Instituto de Seguro Agropecuario entre octubre 2003 a septiembre del 2004. Fue Gerente de Control Interno de la empresa Cable & Wireless entre 1997 a 2002, Sub-Jefe de Fiscalización y Auditoría Interna en el INTEL de 1993 a 1997, así como Auditora Interna. Auditor asistente en la Firma Rivera y Rivera en los años 1991 y 1992.

JOSE MARIA HERRERA CORREA- Gerente de Préstamos

Cuenta con una Licenciatura en Administración de Empresas, un Post Grado en Derecho Comercial y una Maestría en Derecho Empresarial de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT). Ha ocupado las siguientes posiciones: Cajir, S.A. Gerente Director (1990 – 2002), Europlate, S.A. Gerente, Director (1992 – 2002), Metroempeños, S.A. Asesor, (1996 – Actualidad), Pacific Express Transport, S.A., Gerente Director, (1996 – Actualidad), Century Travel, Inc. Director de Operaciones (1999 – Actualidad) ,Caja de Ahorros, Gerente, Bienes Reposeídos (1999 – 2003).

Actualmente se desempeña como Gerente de Préstamos en Hipotecaria Metrocredit ubicada en Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo. Su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622 y su correo electrónico es: hipotecaria@metrocreditpanama.com.

El Licenciado Herrera es ciudadano panameño, nació el 23 de septiembre de 1962. y su cédula de identidad personal es 8-223-2220.

ALBA CUBILLA- Gerente de Administración y Finanzas

Es ciudadana panameña, su fecha de nacimiento es 21 de febrero de 1964. Cuenta con estudios universitarios de Contabilidad, en la Universidad de Panamá.

Ha sido Jefa de Contabilidad del Hotel Bambito & Resort, y en la Actualidad Gerente del Departamento de Administración y Finanzas de Hipotecaria Metrocredit, S.A, con funciones propias de su cargo. Su dirección es Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo. Su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622 y su correo electrónico es: hipotecaria@metrocreditpanama.com. Ejecutiva y Directora.

MARILIN GONZALEZ MORENO-Asesora Legal

Es ciudadana panameña, su fecha de nacimiento es 14 de agosto de 1976. Su dirección es Vía España y Vía Argentina, Edificio Casa Bella, 1er piso, Oficina 4 El Cangrejo, Apartado 0830-00827, su correo electrónico es: hipotecaria@metrocreditpanama.com. , su teléfono es 223-6065, Fax es 213-0622.

Abogada, cuenta con una Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas obtenido en la Universidad de Panamá en el año 2000. Cuenta con diversos cursos y seminarios relacionados a su carrera. Fue Asesora Legal en el Instituto de Seguro Agropecuario por los años 1999-2004. En la actualidad se desempeña como Asesora Legal de planta en Hipotecaria Metrocredit desde septiembre del año 2004.

. El Emisor no tiene mas empleados de importancia ni asesores, salvo los legales quienes son Sucre, Briceño & Co., domiciliados en la Ave. Samuel Lewis, Edificio ADR, Piso 8 con teléfono 208-5400; Fax 263-4194, email: fsucre@sucrelaw.com, apartado postal 0816-01568. Este asesor legal es externo. Su contacto principal es el Lic. Fernando Sucre. Estos asesores legales son los mismos que prestan sus servicios para el registro de los valores objeto de la oferta pública. La empresa no cuenta con contadores ni auditores internos.

Los Auditores externos del Emisor son Barreto y Asociados y el contacto principal es Carlos Iván Aizpurúa, Teléfono 225-1485, Fax 227-0755, email: barreto@cwpanama.net Apartado6498 Panamá, 5, Panamá.

Ninguno de los Directores ni Dignatarios del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B.- COMPENSACIÓN:

1.- En el año 2011 no hubo compensación a los Directores. Las compensaciones y otros beneficios a los 5 miembros de la alta gerencia alcanzó la suma de US\$122,400.00 durante ese año.

2.- La solicitante no contempla reservar monto en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.

C.- GOBIERNO CORPORATIVO:

El socio principal revisa en conjunto con los contadores, mensualmente, la morosidad, la colocación de préstamos, los financiamientos recibidos de Bancos o de Valores Comerciales Negociables y Bonos emitidos y analizar proyectos y políticas a seguir para el otorgamiento de préstamos a clientes.

Los Directores podrán removerse cada 5 años. Han ejercido el cargo desde el 7 de mayo de 1996 y no existe ningún contrato entre ellos y la solicitante para la prestación de sus servicios.

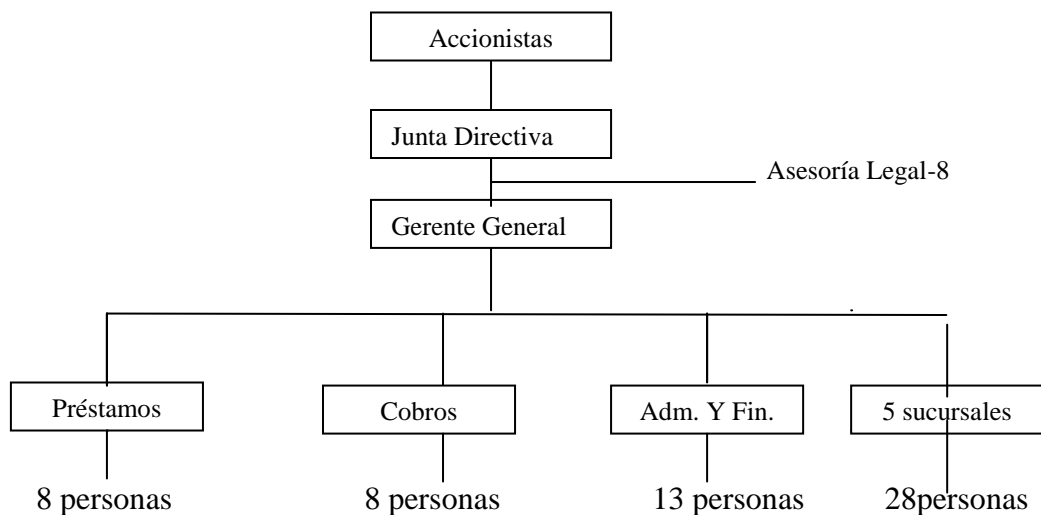
Las prácticas de Gobierno Corporativo se han adoptado parcialmente, mas no en base a reglamentación específica, tal como lo establece el Acuerdo No.12-2003 del 11 de Noviembre de 2003.Podemos destacar las siguientes prácticas:

- Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
- Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria.
- La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
- Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.
- Se ha adoptado un Código de Etica y el mismo va dirigido a todo el personal de la empresa..
- Existen políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros

- Hay políticas para dirimir conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.
- Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
- Hay Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.
- Hay Control razonable del riesgo.
- Hay Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
- Existe sistema de Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
- Hay Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.

D.- EMPLEADOS:

La empresa emisora cuenta con sesenta y cinco (65) empleados, mas su Gerente General los cuales no están organizados en sindicato ni amparados por una convención colectiva de trabajo.



E.- PROPIEDAD ACCIONARIA:

Grupo de Empleados	de Cantidad de Acciones	de % Respecto del total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	de % que representan respecto de la cantidad total de Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	2260	100	1	100

X.- ACCIONISTAS

ACCIONISTAS

Grupo de Acciones	No. de Acciones	% del Total	No. de Accionistas	% del total de Accionistas
1-3000	2260	75.33	1	100

Hay un solo accionista que controla el 100% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad, y no forma parte de grupo alguno.

XI.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Son partes relacionadas de la solicitante, para los efectos del Acuerdo CNV No 2-10 de 16 de abril de 2010, los tres directores dignatarios y la administradora de la empresa emisora que han sido reseñados en el punto VI sobre Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores.

El puesto de la bolsa de la emisión es accionista en la Bolsa de Valores de Panamá y en Latinclear. El Presidente de la empresa estructuradora Stratego Consulting, Ellis Cano, es a su vez Presidente de la empresa fiduciaria y agente de pago y registro, ABS Trust Inc, así como de la casa de valores Bridge Capital of Panama.

Durante el último año fiscal no hubo ningún contrato ni negocio entre la solicitante y sus partes relacionadas.

XII.- TRATAMIENTO FISCAL

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses

De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y sus modificaciones, los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean inicialmente colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 fue modificado por la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, en donde se aclara que la exención del Impuesto sobre la Renta prevista en dicho Artículo 270, no alcanza a los dividendos que distribuya una sociedad, incluyendo al Emisor y a sus accionistas, los cuales estarán sujetos al pago del impuesto de dividendo conforme a lo dispuesto en el Artículo 733 del Código Fiscal. En vista de que los Bonos serán colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los tenedores de los mismos gozarán de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales.

Si los Bonos no fuesen inicialmente colocados en la forma antes descrita, los intereses que se paguen a los Tenedores de los Bonos causarían un impuesto sobre la renta del cinco por ciento (5%) el cual será retenido en la fuente por el Emisor.

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

Queda entendido que, en todo caso, cualquier impuesto que se cause en relación con los Bonos, correrá por cuenta de los Tenedores Registrados de los Bonos.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital

De conformidad con el Artículo 269(1) del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y sus modificaciones y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los Bonos para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, siempre y cuando los Bonos estén registradas en la Comisión Nacional de Valores de Panamá y dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Si los Bonos no son enajenados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 del 19 de junio del 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de las acciones, calculado a una tasa fija de diez por ciento (10%), (ii) el comprador estará obligado a retenerle al vendedor una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, y el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de diez (10) días posteriores a la fecha de retención, (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho de recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

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

XIII.- EMISORES EXTRANJEROS

El emisor es una empresa domiciliada en la República de Panamá, por tanto este punto no aplica.

ANEXOS

ANEXO 1

- Estados Financieros Auditados de HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A., al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011.