



MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de comité: 18 de mayo de 2018

Contacto:

(507) 214 3790

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

Maria Luisa Tejada

Lead Analyst

mtejada@equilibrium.com.pa

Instrumento

Calificación*

Entidad

AA.pa

Perspectiva

*(modificada)
de Estable a Positiva*

*Para mayor información respecto a la calificación asignada, referirse al Anexo I.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Multibank, Inc. y Subsidiarias. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría AA.pa a Multibank, Inc. y Subsidiarias (en adelante, Multibank, o el Banco) como Entidad. La perspectiva se modifica de Estable a Positiva.

La calificación asignada se sustenta en el posicionamiento de Multibank en la plaza bancaria panameña logrado a través de su enfoque de banca universal. Lo anterior se complementa por el desempeño que muestran sus activos productivos a lo largo de los últimos ejercicios, lo cual permite un volumen de ingresos operativos que se complementan con un buen manejo de los gastos generales y administrativos, viéndose reflejado en un indicador de eficiencia operacional que se posiciona mejor respecto al promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN), y permite a Multibank sostener la adecuada rentabilidad que registra. En adición, pondera de manera favorable que el Banco mantenga una cartera de créditos relativamente diversificada. En línea con lo anterior, la calificación recoge el esfuerzo del Banco en mejorar sus indicadores de calidad de activos a lo largo de los últimos periodos evaluados, lo cual se refuerza con el hecho que el Banco registra una buena cobertura de sus créditos vencidos y morosos con reservas. Adicionalmente, se pondera la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Banco, el mismo que se encuentra conformado principalmente por activos que ostentan grado de inversión internacional, proporcionando de este modo respaldo a la gestión de liquidez de la Entidad. En este sentido, se considera la participación de las inversiones de rápida realización en sus indicadores de liquidez (adicional a los fondos

disponibles y depósitos en Bancos), permitiendo una cobertura adecuada sobre sus depósitos de mayor exigibilidad (a la vista y de ahorro). No menos importante resultan las relaciones que mantiene Multibank con bancos corresponsales de primer orden, lo que le permite mitigar situaciones de estrés financiero, sumado a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo que viene implementando.

La mejora en la perspectiva del Banco, de Estable a Positiva, se sustenta en la mayor escala operativa lograda por la Entidad a lo largo de los últimos cuatro ejercicios, lo cual se complementa con los esfuerzos de mejora de su operación de Colombia y la disminución de la pérdida no realizada en el patrimonio. A esto se suma la mayor diversificación por fuente de fondeo. No obstante, si bien el Banco viene mejorando los aspectos señalados anteriormente, a la fecha no resultan suficientes para una mejora en la calificación otorgada.

A la fecha, limita al Banco poder contar con una mayor calificación la brecha contractual entre activos y pasivos que registra en la banda de muy corto plazo, a pesar de los esfuerzos del Banco en mejorar los descaldes a lo largo de los últimos ejercicios, sin embargo la Entidad cuenta con activos en sustitución de liquidez lo que mitigaría esta exposición. A lo anterior se suma la presión que ejerce el ajuste por conversión de moneda extranjera, así como la pérdida no realizada por inversiones sobre fondos de capital, a pesar de las mejoras exhibidas en dicho indicador. Resulta importante igualmente que el Banco potencie y revierta el resultado negativo de una de sus subsidiarias, la misma que forma parte de su estrategia de

diversificación regional, la cual actualmente mantiene un enfoque prudente. Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual

del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:

- Aumento en la participación del Banco sobre el total de activos del SBN, que a su vez se traduzca en una mayor atomización de la cartera de colocaciones y en un aumento en el volumen de generación de ingresos.
- Mejora en los indicadores de rentabilidad del Banco con respecto a sus pares de mercado, incluyendo la consolidación de la operación en Colombia.
- Disminución paulatina de la pérdida no realizada contra el patrimonio del Banco, además del fortalecimiento constante de este último, principalmente con capital común.
- Disminución de los descalces entre activos y pasivos a muy corto plazo respecto al capital del Banco, sumado al acceso a mayores fuentes de fondeo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:

- Deterioro en la calidad de la cartera de colocaciones del Banco, sumado a un ajuste en la cobertura de la cartera problema (vencidos y morosos) con reservas.
- Aumento en la concentración tanto de deudores como de depositantes.
- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones.
- Disminución consistente en la rentabilidad del Banco, tanto en términos absolutos como relativos.
- Impacto significativo en el capital regulatorio del Banco producto de la implementación de la NIIF 9.
- Disminución en los indicadores de suficiencia patrimonial respecto a los promedios históricos.
- Surgimiento de eventos no esperados de riesgo reputacional que pudiesen impactar significativamente en el Banco.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Multibank, Inc. y Subsidiarias inicia operaciones a mediados de 1990, por medio de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). A su vez, Multi Financial Group constituido el 2007, es el tenedor del 100% de las acciones emitidas y en circulación del Banco y sus Subsidiarias, las que a su vez representan casi la totalidad de los activos del Grupo.

El Banco desarrolla una estrategia de banca múltiple orientada a ofrecer productos y servicios diversos hacia los segmentos de banca corporativa, banca empresarial y banca personal, dirigidos principalmente a personas naturales y jurídicas con capacidad de pago de nivel medio y alto. Al 31 de diciembre de 2017, la Entidad cuenta con 26 sucursales (incluyendo la Casa Matriz), tres centros de préstamos y 92 cajeros automáticos, todos ubicados a lo largo del territorio panameño. En adición, el Banco cuenta con la propiedad del 100% de las compañías subsidiarias, a fin de ofrecer productos y servicios que complementen la actividad bancaria ubicada en Panamá.

Grupo Económico

Multibank, Inc. es accionista de diversas compañías que registra como subsidiarias. Para mayor detalle ver Anexo II del presente informe. Cabe mencionar que el Banco mantiene una subsidiaria en Costa Rica y Colombia, esta última denominada Banco Multibank, S.A., entidad debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para desarrollar actividades de banca en dicho país.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Multibank se describen en el Anexo III del presente informe. Al corte de análisis no se presentan mayores cambios respecto a lo reportado en el informe anterior.

Participación de Mercado

El porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al SBN (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá, se presenta a continuación:

Participación Sist. Bancario	Multibank			
	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	3.7%	3.6%	3.8%	3.9%
Depósitos Totales	3.2%	3.0%	3.2%	3.3%
Patrimonio	3.6%	3.4%	3.7%	3.8%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) sustentado por políticas y procedimientos que monitorean cada uno de los riesgos identificados y enunciados en sus manuales. Adicionalmente, mantiene una estructura organizativa con

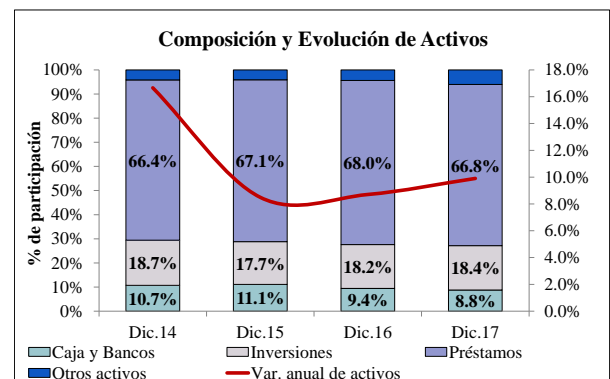
recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgo.

El Comité de Riesgos se encuentra conformado por directores independientes, manteniendo dentro de sus principales funciones aprobar las estrategias para asumir riesgos, aprobar los límites de gestión de todos los tipos de riesgos, analizar las exposiciones del Banco a los distintos riesgos y su interrelación, así como sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.

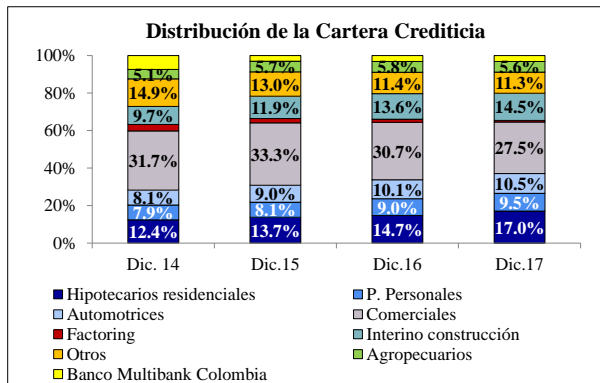
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales de Multibank ascienden a US\$4,691.0 millones, reflejando un aumento de 9.9% con respecto al ejercicio anterior. Dicho comportamiento se explica principalmente en el crecimiento de su cartera de créditos, el mismo que constituye su principal activo productivo con un saldo de US\$3,171.7 millones (+7.7%). De igual manera, existen otros rubros que también aportaron al balance como los activos líquidos (+2.5%), que incluyen el efectivo y depósitos, así como también sus inversiones (+11.1%). Cabe mencionar que, dentro del balance del Banco, existen obligaciones de clientes por aceptaciones (financiamiento de comercio exterior) por US\$75.8 millones (US\$1.5 millones al 31 de diciembre 2016), operaciones que reflejan un saldo similar en la parte pasiva y que están garantizadas con depósitos en el Banco.

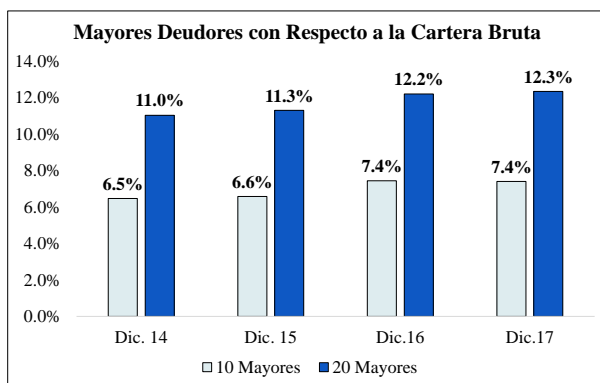


Multibank mantiene una cartera diversificada de colocaciones, las mismas que se sustentan principalmente en el mercado local (85.8%). Resaltan los préstamos comerciales con una participación de 27.5%, aunque los mismos han cedido posición a favor de créditos para la construcción, hipotecas residenciales, automóviles y préstamos personales, en línea con su enfoque universal. A pesar de lo mencionado anteriormente, el segmento corporativo continua concentrando la mayor parte de los créditos de Multibank. A continuación, se muestra la distribución de la cartera de colocaciones por sector económico:



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

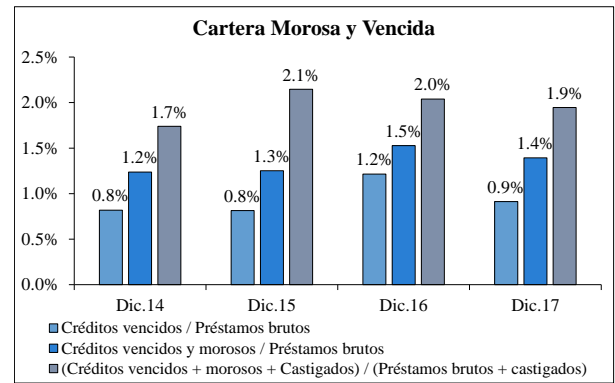
Respecto a los mayores deudores, se observa una moderada a baja concentración, según se muestra a continuación:



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

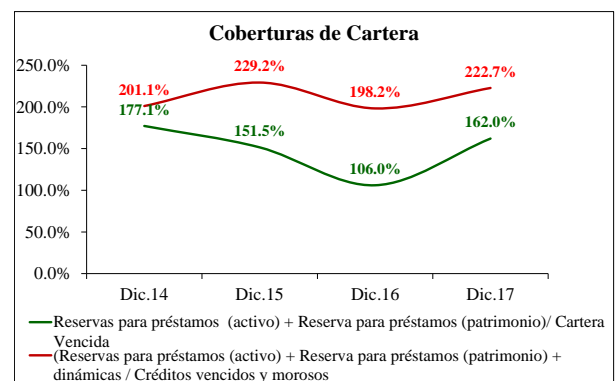
En lo relacionado a la calidad de la cartera, se observa que la cartera vencida (impagos mayores a 90 días) presenta una disminución de 19.1%, reduciendo de manera favorable su participación dentro de la cartera (0.9%). Por su parte, los morosos aumentan en 65.6%, aunque dicha variación no afecta la calidad de la cartera, pasando a representar de 0.3% a 0.5% del total de la misma. De forma conjunta, los morosos y vencidos representan 1.4% de la cartera, encontrándose en niveles adecuados inclusive por debajo a la mora reportada por el Sistema (3.1%).

Es importante mencionar que, a lo largo del ejercicio 2017, se realizaron castigos de cartera por US\$17.9 millones (+16.0%), sin embargo; dicho comportamiento no afectó la mora real del Banco (moroso, vencidos y castigos respecto a la cartera bruta), ya que este indicador pasó de 2.0% a 1.9%, según se detalla a continuación:



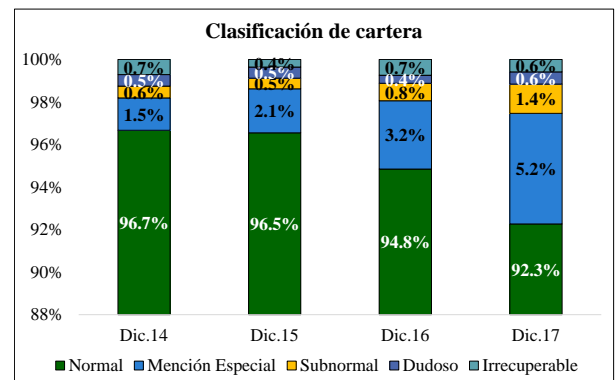
Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Por otra parte, el Banco cuenta con holgadas provisiones como mitigante de riesgo, incluyendo las reservas para préstamos (-8%) y el exceso de reservas (+618.5%) con un saldo total de US\$46.9 millones (+23.6%). Por lo anterior, la cobertura sobre la cartera vencida se ubica en 162.0% al corte de análisis. De igual manera, de incluir la reserva dinámica al indicador anterior y medir con respecto a la cartera morosa y vencida, se logra una cobertura de 222.7%, ubicándose en ambos casos por encima de la media del Sistema (81.3% y 87.8%, respectivamente). A continuación, se muestra la cobertura de la cartera morosa y vencida a lo largo de los últimos ejercicios:



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Si bien se observa un mayor nivel de participación en las clasificaciones de cartera distintas a Normal que pasan de 5.2% a 7.7%, esto se explica por algunos deudores que pasaron a la categoría Mención Especial. La evolución de la clasificación de la cartera se muestra en el gráfico siguiente:

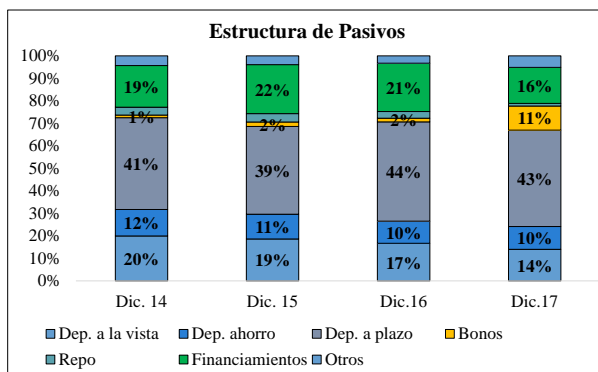


Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

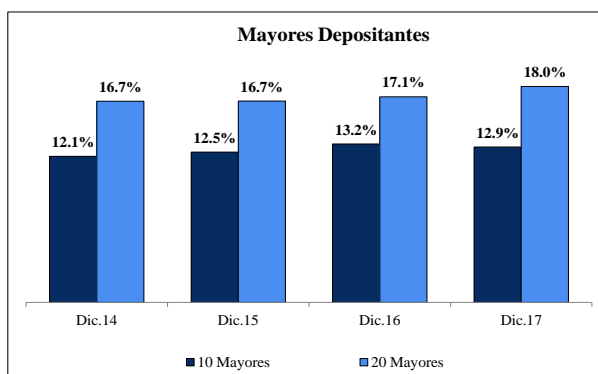
Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos del Banco aumentan en 9.5% al situarse en US\$4,192.1 millones, financiando de este modo el 89.4% del balance. Debido a su estrategia de diversificación de fondeo, el Banco realizó nuevas emisiones de Bonos Corporativos en los mercados internacionales, los cuales pasan a totalizar US\$447.4 millones (US\$61.1 millones al cierre del ejercicio 2016). Adicionalmente, las captaciones de depósitos de clientes aumentan en 3.4% totalizando US\$2,799.5 millones. Se registran incrementos en las captaciones de largo plazo (+5.9%) y en depósitos de ahorro (+12.7%); mientras que los depósitos a la vista muestra un retroceso (-8.6%).

El Banco cuenta con otras fuentes de fondeo, entre las que se encuentran los financiamientos recibidos (14.3% del activo) y los valores vendidos bajo acuerdo de reventa (1.1%). Si bien ambos rubros ajustan su participación respecto de lo reportado en períodos anteriores, dicho comportamiento se explica por la mayor colocación de Bonos Corporativos. A continuación, se presenta la composición de los pasivos del Banco:



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

A pesar que la principal fuente de fondeo de Multibank recae en depósitos, se debe mencionar que sus niveles de concentración en mayores depositantes son moderados. Los diez mayores depositantes han mostrado relativa estabilidad a lo largo de los últimos años, permitiendo que los mismos se encuentren por debajo de los porcentajes presentados por otros bancos calificados por Equilibrium. En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la concentración de deudores:



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio de Multibank asciende a US\$498.9 millones al cierre del 2017, un aumento de 13.9%, originado en

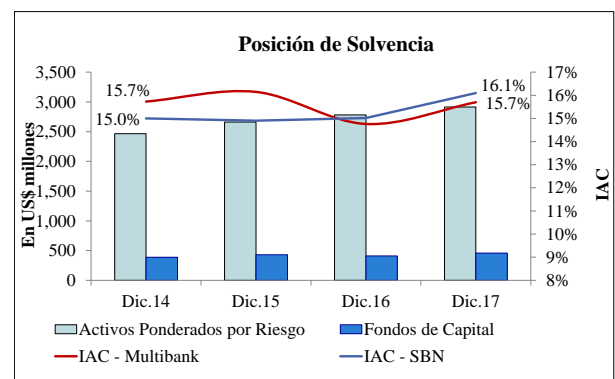
utilidades retenidas y por la constitución de reservas. Adicionalmente, el patrimonio se ha fortalecido en los últimos años por aportes principalmente de capital común, así como de capital preferente. Cabe mencionar, que la variación patrimonial también recoge las menores pérdidas no realizadas en inversiones respecto al ejercicio previo (-34.2%), reflejando una mejor política de inversiones.

Durante el período analizado, el Banco repartió dividendos tanto para accionistas comunes como preferentes por US\$6.7 millones y US\$7.9 millones, respectivamente, reflejando además una alta retención de utilidades.

Solvencia

El capital regulatorio del Banco se encuentra en US\$457.7 millones, exhibiendo un aumento de 11.5% con respecto a lo reportado en el período anterior, explicado principalmente por menores pérdidas en valores disponibles para la venta y a utilidades retenidas.

En línea con lo anterior, dicho patrimonio medido con respecto a los activos ponderado por riesgo, los cuales aumentaron 4.8% totalizando US\$2,913.5, asciende a 15.7% (14.8% a diciembre 2016), ligeramente menor al promedio reportado por el SBN (16.1%). El indicador de suficiencia patrimonial considerando únicamente los fondos de capital primario ordinario con respecto a los activos ponderados por riesgo, alcanza un nivel de 10.2%. El comportamiento de los indicadores de solvencia se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Resulta relevante señalar que, en el mes de julio de 2014, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39). La NIIF 9 es efectiva en el caso de Multibank para el período anual que inicia el 1 de enero de 2018.

Producto de lo anterior, el Banco realizó estimaciones respecto al efecto que la NIIF 9 podría generar en su IAC, determinando que dicho impacto sería mínimo. Equilibrium se mantendrá atento a los resultados del Banco al primer trimestre de 2018 y al efecto real de la implementación de la NIIF 9.

Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos del Banco al cierre del ejercicio de 2017 ascendieron a US\$241.4 millones (+16.6%), producto del

desempeño en conjunto de los activos productivos, en especial de su cartera crediticia, la cual representó el 89.8% de los ingresos totales (88.9% en el 2016).

El margen financiero representa 54.4% de los ingresos, presentando una tendencia decreciente producto de mayores gastos financieros, principalmente por concepto de financiamientos recibidos. Sin embargo; este margen aún se encuentra por encima de lo reportado por entidades pares evaluadas por Equilibrium. El costo de fondeo, a su vez, sube de 2.5% a 2.9%, como reflejo de su estrategia de mejorar su calce de plazos, pero el Banco logra mantener su spread financiero en 2.8% entre periodos fiscales.

En cuanto a las comisiones netas, se observa un leve descenso (-0.7%), totalizando US\$32.5 millones. Por su parte, se registran provisiones por US\$12.2 millones, saldo que es menor a lo reportado en el período anterior en 29.6% y que a su vez repercute favorablemente en los márgenes de rentabilidad. Dichas provisiones corresponden primordialmente a la cartera de préstamos (US\$10.1 millones) y a la cartera de inversiones (US\$2.0 millones). Otros ingresos (US\$6.2 millones) ha descendido en 33.6%, debido a las menores ventas de valores disponibles para la venta lo que redujo su participación de 4.5% a 2.6% en relación a sus ingresos totales.

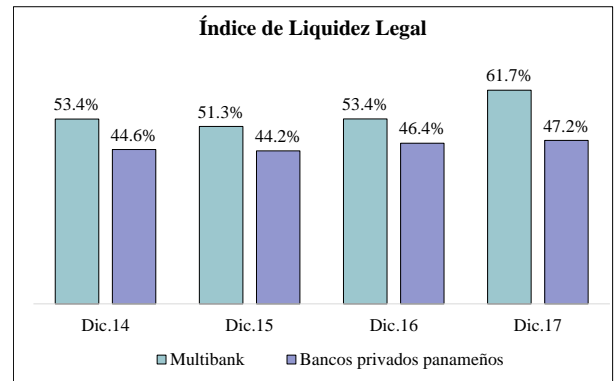
El Banco ha mostrado un manejo moderado en sus gastos generales y administrativos, los cuales si bien aumentaron 6.9% representan sólo 36.6% de los ingresos financieros. En este sentido, su eficiencia operativa se mantiene en 51.9% (51.7% a diciembre 2016).

La utilidad neta se encuentra en US\$58.3 millones (+11.7%), lo que permite un margen neto de 24.2% (25.2% en diciembre 2016). Es importante mencionar que la subsidiaria en Colombia afecta los resultados del período. No obstante la pérdida a diciembre 2017 por US\$4.6 millones es menor a la reportada en diciembre de 2016 cuando alcanzó US\$6.2 millones. De igual manera, se debe mencionar que durante 2017, la subsidiaria en Colombia realizó inversiones en tecnología, lo que limitó la mejora en resultados.

Por lo anterior, su rentabilidad medida con respecto al patrimonio (ROAE) y con respecto a los activos (ROAA) se encuentran en 12.5% y 1.3%, respectivamente, con una tendencia a la baja, pero aun ligeramente por encima a entidades pares y reflejando una estructura de activos de alta calidad.

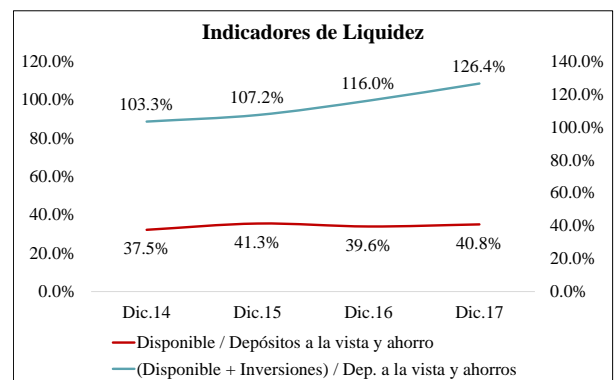
Liquidez y Calce de Operaciones

El índice de liquidez legal de Multibank se encuentra en 61.7% explicado por la realización de inversiones en instrumentos de alta calidad y que ponderan dentro del cálculo del indicador en mención. Dicho porcentaje es superior al 47.2% que reporta la banca privada panameña. A continuación, se presentan los indicadores de liquidez:



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, 27.2% de los activos son líquidos. Tomando el efectivo y depósitos en bancos y comparándolos contra los depósitos de mayor exigibilidad como los de ahorro y a la vista, se obtiene una cobertura de 40.8%, sin mayores cambios frente a lo observado históricamente. Sin embargo; si a los activos líquidos se les incorporan las inversiones, la cobertura mejora notablemente, incluso, sobrepasando 100%. Por lo anterior es evidente la importancia que tiene su portafolio de inversiones en la composición de la liquidez.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

A nivel de calce contractual de activos y pasivos, se identifican brechas importantes en el corto plazo, las cuales se acentúan en el tramo de 0 a 30 días, producto de la exigibilidad de los depósitos a la vista y de ahorro. Dicho descalce expone notablemente los fondos patrimoniales en 170.5%. Asimismo se destaca que la entidad cuenta con importantes inversiones en sustitución de liquidez que mitigan de cierto modo dicha exposición.

El portafolio de inversiones cuenta con instrumentos de rápida liquidación. En línea con lo anterior, se tiene que 80.8% del portafolio cuenta con grado de inversión internacional, que del total de la cartera están distribuidos en 51.6% y 23.2% en los Estados Unidos y Panamá, respectivamente. De acuerdo con la composición por tipo de industria, los rubros que mayormente destacan corresponden a títulos emitidos por las agencias del gobierno de los Estados Unidos (29.3%), títulos emitidos por la República de Panamá (19.0%) y Bonos del Tesoro de los Estados Unidos (21.9%). Es importante destacar que la composición del portafolio de Multibank está adecuado a las nuevas regulaciones de liquidez.

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 en miles de dólares

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVOS:				
Efectivo	24,811	28,640	31,066	30,517
Depósitos en Bancos	362,626	407,360	370,875	381,405
Inversiones Financieras	678,240	694,973	776,385	862,940
Valores disponibles para la venta	520,255	543,618	562,929	601,564
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	0	3,132
Valores mantenidos a su vencimiento	157,985	151,355	210,684	249,170
Valores a valor razonable	0	0	2,772	9,074
Préstamos brutos	2,451,761	2,675,460	2,945,663	3,171,676
Sector interno	1,791,000	2,043,885	2,392,048	2,721,619
Sector externo	660,000	631,575	553,615	450,057
Vigentes	2,421,443	2,641,956	2,900,678	3,127,491
Vencidos y morosos	30,319	33,504	44,985	44,184
Créditos vencidos	20,084	21,783	35,785	28,945
Créditos morosos	10,234	11,721	9,200	15,239
Menos:				
Reserva para protección de cartera	35,012	32,189	36,021	33,140
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	12,881	8,246	6,022	5,255
Préstamos netos	2,403,869	2,635,025	2,903,620	3,133,281
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	51,159	51,231	54,701	55,789
Activos Varios:				
Impuesto sobre la renta diferido	5,530	7,754	8,845	7,712
Bienes adjudicados disponibles para la venta	900	900	2,769	4,331
Intereses acumulados por cobrar	22,781	23,319	25,275	30,971
Obligaciones de clientes por aceptaciones	3,529	373	1,487	75,798
Depósitos en garantía	787	787	1,088	1,375
Plusvalía	6,717	6,717	6,717	6,717
Otros activos	58,221	69,427	85,491	100,198
TOTAL DE ACTIVOS	3,619,170	3,926,506	4,268,319	4,691,034
PASIVOS:				
Depósitos a la vista	650,816	662,237	640,709	585,734
A la vista locales	274,110	242,104	270,839	224,204
A la vista extranjeros	376,705	420,132	369,870	361,530
De ahorro	381,270	392,350	375,526	423,254
Depósitos a plazo	1,328,288	1,386,865	1,690,659	1,790,550
Total de depósitos de clientes	2,360,374	2,441,451	2,706,895	2,799,538
Bonos por pagar	38,655	70,725	61,127	447,396
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	112,000	132,965	115,106	49,942
Financiamientos recibidos	603,910	773,838	820,518	669,164
Financiamiento subordinado	0	0	0	0
Valores comerciales negociables	0	0	0	11,500
Otros pasivos:				
Giros, cheques de gerencia y certificados	24,214	24,464	29,347	32,180
Intereses acumulados por pagar	30,711	33,843	39,845	48,197
Aceptaciones pendientes	3,529	373	1,487	75,798
Acreedores varios	81,577	81,758	55,826	58,399
TOTAL DE PASIVOS	3,254,971	3,559,418	3,830,511	4,192,113
PATRIMONIO NETO:				
Acciones comunes	171,046	171,617	179,046	183,646
Acciones preferidas	99,000	102,000	110,000	110,000
Aplicación de Derivados de Cobertura				
Reserva dinámica	25,380	43,805	51,215	51,505
Exceso de reserva de crédito	565	804	1,915	13,757
Otras Reservas regulatorias	4,898	2,240	2,784	3,870
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	(31,177)	(57,734)	(40,082)	(26,359)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(11,516)	(21,419)	(20,693)	(21,528)
Revaluación de inmueble	6,951	6,623	6,416	6,289
Participación no controladora en subsidiaria, neto	(5,607)	(5,607)	(5,607)	(5,607)
Utilidad del ejercicio	42,643	50,324	52,229	58,346
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	62,015	74,436	100,945	125,026
Cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	(23)
TOTAL PATRIMONIO NETO	364,198	367,089	438,167	498,921
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	3,619,170	3,926,506	4,268,319	4,691,034

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
 (en miles de dólares)

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Ingresos financieros	181,764	189,328	206,941	241,386
Intereses devengados sobre préstamos	161,464	167,421	183,971	216,846
Intereses devengados sobre depósitos	777	853	1,262	2,333
Intereses devengados sobre inversiones en valores	19,523	21,054	21,707	22,206
Gastos financieros	72,420	73,316	89,271	110,179
Gasto por intereses	72,420	73,316	89,271	110,179
Resultado financiero bruto antes de comisiones	109,345	116,012	117,670	131,207
Comisiones ganadas	38,984	40,163	44,672	44,875
Gastos de comisiones	8,377	9,932	11,970	12,402
Resultado financiero antes de provisiones	139,952	146,243	150,373	163,679
Provisión para protección de cartera	10,113	19,581	11,972	10,079
Provisión para cartera de inversiones	0	0	5,140	2,044
Provisión (Reversión) para Bienes adjudicados	4	(35)	154	34
Margen financiero después de provisiones	129,834	126,697	133,107	151,522
Otros ingresos (egresos), neto	3,396	10,123	9,380	6,226
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	81	750	6,630	1,051
Ganancia (pérdida) en venta de otros instrumentos financieros	(19)	978	379	404
Ganancia (pérdida) no realizada en valores negociables	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) en moneda extranjera	1,767	3,003	2,946	2,895
Primas de seguros, netas	4,042	4,244	4,150	6,475
Otros	(2,475)	1,148	(4,724)	(4,599)
Total de ingresos de operación, neto	133,230	136,820	142,487	157,749
Gastos generales y administrativos	83,453	79,797	82,530	88,242
Salarios, otros gastos de personal	46,602	46,198	48,581	52,641
Honorarios y servicios profesionales	6,122	6,863	6,181	5,835
Seguros	867	532	532	473
Papelería y útiles de oficina	697	571	539	514
Comunicaciones	1,770	1,481	2,802	1,632
Propaganda y relaciones públicas	2,008	2,486	1,521	4,359
Depreciación y amortización	4,925	4,033	4,344	4,403
Aquileres	4,930	4,053	3,935	4,186
Mantenimiento y aseo	5,705	5,411	6,072	6,440
Impuestos varios	4,517	3,937	3,998	3,829
Otros gastos	5,310	4,231	4,026	3,929
Utilidad antes del ISR	49,777	57,024	59,957	69,507
Impuesto sobre la renta, neto	(7,135)	(6,700)	(7,727)	(11,161)
UTILIDAD NETA	42,643	50,324	52,229	58,346

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
LIQUIDEZ				
Disponible ¹ / Depósitos totales	16.4%	17.9%	14.8%	14.7%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	37.5%	41.3%	39.6%	40.8%
Disponible / Activos	10.7%	11.1%	9.4%	8.8%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	45.1%	46.3%	43.5%	45.5%
Activos líquidos + Inversiones / Dep. a la vista y ahorros	103.3%	107.2%	116.0%	126.4%
Préstamos netos / Depósitos totales	101.8%	107.9%	107.3%	111.9%
Préstamos netos / Fondeo total	77.2%	77.1%	78.4%	78.8%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	16.7%	16.7%	17.1%	18.0%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	98.1%	106.7%	86.9%	78.0%
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	53.4%	51.3%	53.4%	61.7%
CAPITAL				
IAC ² (mínimo 8%)	15.7%	16.1%	14.8%	15.7%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8.9	9.7	8.7	8.4
Pasivos totales / Activos totales	89.9%	90.7%	89.7%	89.4%
Pasivos totales / Capital y Reservas	10.82	11.11	11.10	11.56
Préstamos brutos / Patrimonio	6.73	7.29	6.72	6.36
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	8.3%	9.1%	10.3%	8.9%
Compromiso patrimonial ³	-11.2%	-15.0%	-12.2%	-13.9%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencidos / Préstamos brutos	0.8%	0.8%	1.2%	0.9%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	1.2%	1.3%	1.5%	1.4%
(Créditos vencidos, morosos y castigados) / (Préstamos brutos + castigos)	1.7%	2.1%	2.0%	1.9%
Reservas para préstamos (activo) + Reserva para préstamos (patrimonio) / Cartera Vencida	177.1%	151.5%	106.0%	162.0%
Reservas para préstamos (activo) + Reserva para préstamos (patrimonio) / Cartera Vencida + Cartera Morosa	117.3%	98.5%	84.3%	106.1%
Reserva dinámica / Préstamos Brutos	1.0%	1.6%	1.7%	1.6%
(Reservas para préstamos (activo) + Reserva para préstamos (patrimonio) + dinámicas / Créditos vencidos y morosos)	201.1%	229.2%	198.2%	222.7%
Reservas para préstamos (activo) + Reserva para préstamos (patrimonio) / Cartera pesada ⁴	80.2%	89.3%	66.3%	58.3%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	11.0%	11.3%	12.2%	12.3%
RENTABILIDAD				
ROAE ⁵	12.8%	13.8%	13.0%	12.5%
ROAA ⁶	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
Margen financiero ⁷	60.2%	61.3%	56.9%	54.4%
Margen operacional neto ⁸	27.4%	30.1%	29.0%	28.8%
Margen neto ⁹	23.5%	26.6%	25.2%	24.2%
Rendimiento de préstamos	7.0%	6.5%	6.5%	7.1%
Rendimiento de inversiones	3.1%	3.1%	3.0%	2.7%
Rendimiento de activos productivos	5.6%	5.2%	5.3%	5.7%
Costo de fondos	2.5%	2.2%	2.5%	2.9%
Spread financiero	3.1%	3.0%	2.8%	2.8%
Otros ingresos / Utilidad neta	8.0%	20.1%	18.0%	10.7%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos promedio	2.5%	2.1%	2.0%	2.0%
Gastos operativos / Ingresos financieros	45.9%	42.1%	39.9%	36.6%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	76.3%	68.8%	70.1%	67.3%
Gastos de personal / Ingresos financieros	25.6%	24.4%	23.5%	21.8%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.9%	1.7%	1.6%	1.7%
Eficiencia operacional ¹⁰	58.2%	51.0%	51.7%	51.9%
Créditos brutos / Número de personal (US\$ miles)	1,834	1,951	2,109	2,270
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	220,749	229,490	251,613	286,261
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	80,797	83,248	101,240	122,581
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	139,952	146,243	150,373	163,679
Número de deudores	52,769	59,130	67,261	67,261
Crédito promedio	46,462	45,247	43,795	47,155
Número de personal	1,337	1,371	1,397	1,397
Número de oficinas	30	30	31	31
Castigos anualizados (US\$ miles)	12,531	24,424	15,394	17,862
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.5%	0.9%	0.5%	0.6%

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

³ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

⁴ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}

⁶ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2}

⁷ Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

⁸ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

⁹ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

¹⁰ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	Calificación Actual (Al 31.12.17)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	AA.pa	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediatamente superiora son mínimas.

**Informe Publicado el 20 de noviembre de 2017.*

ANEXO II
SUBSIDIARIAS DE MULTIBANK, INC. AL 31.12.2017

Nombre	Actividad	País
Hemisphere Bank Inc., Ltd.	Negocio de banca comercial.	Islas Turcas & Caicos
Gran Financiera, S.A.	Otorgamiento de préstamos de consumo.	Panamá
Multi Securities, Inc.	Compra y venta de valores, local e internacionalmente y administrar portafolios de inversión.	Panamá
Multi Trust, Inc.	Manejo de fideicomisos y prestación de servicios como fiduciario.	Panamá
Banco Multibank, S.A.	Negocio de banca comercial.	Colombia
Multi Capital Company, Inc.	Servicios de asesoría en el exterior.	Islas Nevis
Multibank Seguros, S.A. y Subsidiaria	Negocio de seguros.	Panamá
Multileasing Financiero, S.A.	Arrendamiento financiero de bienes muebles.	Panamá
Multi Facilities Holding Corporation	Gestión de cobro y recuperación de créditos especiales y actividades relacionadas a créditos financieros adquiridos de subsidiarias.	Islas Vírgenes Británicas
MB Créditos, S.A. y Subsidiaria	Arrendamiento financiero de bienes muebles.	Costa Rica
Multibank Factoring, Inc.	Negocio de factoraje.	Panamá
Multibank Caymán, Inc.	Negocio de banca comercial.	Islas Caimán
Orbis Real Estate, Inc.	Bienes Raíces.	Panamá
Inversiones Prosperidad, S.A.	Compra, venta y administración de bienes inmuebles.	Panamá

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Multi Financial Group Inc.	100%
Total	

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Yvonne Btesh de Snaider	Presidente
Darío Berbey	Vicepresidente
Raquel Btesh de Michaan	Secretaria
Jaime Mora	Tesorero
Steve Nahem	Director
José Miguel Alemán	Director
Salvador Ortega	Director Independiente
Rafael Reyes E.	Director Independiente
Mario Garúz	Director Independiente
Angélica Cecilia de Henriquez	Director Independiente
Miguel León N.	Director Suplente Independiente

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Alta Gerencia	
José Taylor	PVP - Gerente General
Hans Kupfer	VP Adjunto a la Gerencia General
Santiago Duque	VPS de Soporte Operativo
Delia Chin	VPS Finanzas
Eric Calderón	VP de Banca Empresas
Juan Luis Toledo	VP de Desarrollo Humano
José Paúl Rodríguez	VP de Gestión de Riesgos
Milciades Denis	VP de Tesorería e Inversiones
Mitzi Medina	VP de Cumplimiento - Prevención
Alvin Barnett	VP de Auditoría Interna
Víctor Mojica	VP de Gestión Patrimonial
Omar Díaz	VP de Banca Internacional
Priscilla Pinzón	VP de Banca Personas
Enrique Guadamuz	VP de Plataforma e Innovación Operacional
Teresita Soto	Gerente General de Multibank Seguros.
William Shelton	Gerente General de Multibank Colombia
Cesar Barquero	Gerente General de MB Crédito Costa Rica
Alma Lacayo	Ejecutiva Principal de Multi Securities

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.