



MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

3 de mayo de 2010

Instrumento	Calificación	Perspectiva	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) De A.pa a A+.pa	(modificada) de Positiva a Estable	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada"

-----Millones de US\$-----					
	Dic. 09	Dic.08	Dic. 09	Dic.08	
Activos:	1,452.6	1,255.7	Utilidad:	22.2	14.4
Pasivos:	1,291.0	1,128.7	ROAA:	1.6%	1.3%
Patrimonio:	158.6	123.6	ROAE:	15.8%	12.4%

Historia: Entidad → A-.pa (19.04.07) ↑ A.pa (27.03.08) ↑ A+.pa (26.03.10)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 del Multibank, así como información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de riesgo de A.pa a A+.pa y modificar la perspectiva de "positiva" a "estable" a Multibank, Inc. y Subsidiarias, sobre la base de la evaluación efectuada con información al 31 de diciembre de 2009

La decisión del cambio en la calificación refleja la mejora en su calce de plazos, la reducción de su concentración en depositantes, el importante crecimiento de sus activos productivos durante los últimos años, la consistencia en sus indicadores de morosidad, así como también el fortalecimiento de su staff ejecutivo y sus perspectivas de rentabilidad; no obstante, se considera que dentro de sus principales retos está mejorar su eficiencia operativa, mantener su buena cobertura del riesgo crediticio y diversificar sus fuentes de fondeo.

Con respecto al calce de plazos (correspondencia entre vencimientos de activos y pasivos), considerando que el Banco puede realizar en corto plazo sus inversiones (equivalen casi dos veces su patrimonio, a diciembre 2009), estará en condiciones de afrontar cualquier escenario de stress y cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones (pasivos).

La apertura de nuevas sucursales y su estrategia dirigida a posicionarse como banco múltiple, le ha posibilitado aumentar sus captaciones de cuentas de ahorro, con la consiguiente disminución en la concentración de principales depositantes (principalmente de plazo fijo). A diciembre 2005 los 25 mayores representaban el 37% del total de los depósitos, mientras que a diciembre 2009, el 18%.

Por otro lado, aunque el Banco ha venido reduciendo su concentración en cartera crediticia, donde los 25 principales deudores representan el 25.0% del total (41% en diciembre 2005) dicho indicador todavía se considera relativamente alto.

En los últimos cuatro años ha mostrado un importante crecimiento en sus activos productivos (171.5%). Con

respecto al Sistema Bancario Panameño, se destaca que Multibank haya aumentado en el último año sus activos productivos en mayor proporción (15.7% versus 0.5% del Sistema Bancario Nacional).

En cuanto a la calidad de activos el Banco ha mostrado consistencia en sus indicadores de morosidad de los créditos vencidos y morosos que representaron el 1.4% de las colocaciones brutas similar al de diciembre 2006, presentando una cobertura sobre cartera vencida y morosa de 143.4% (136.4% a diciembre 2006). Este último indicador se ubica muy por encima del promedio del SBN (55.9% a diciembre 2009).

A diciembre de 2009, la cartera de categorías C, D y E tuvo una participación de 2.7% (a diciembre 2008 fue 2.5%). El Banco presentó reservas genéricas voluntarias por US\$4.2 millones (incluidas en la reserva total), las que representaron 35.0% de la cartera vencida y morosa.

Con el fin de perfeccionar sus buenas prácticas de gobierno corporativo el Banco ha modificado su estructura organizacional a un sistema con mayor equilibrio en las decisiones y ha incrementado la participación de miembros independientes en su Junta Directiva y sus Comités. Multibank ha incorporado como Directores independientes a dos reconocidos profesionales (ex gerentes generales de bancos de licencia general en Panamá).

En el 2009, Multibank mostró la mayor utilidad de los últimos cinco años (US\$22.2 millones), la que representó 15.8% del patrimonio promedio (ROAE) y 1.6% del activo promedio (ROAA), (12.4% y 1.3% en el 2008, respectivamente).

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) resultó 16.2%, superior al 15.5% presentado en diciembre 2008. Para mantener niveles apropiados de solvencia, el Banco tiene como objetivo no reducir el índice por debajo de 15%.

El fondeo de terceros de Multibank se encuentra concentrado principalmente en depósitos a plazo fijo, los que representan el 61.0% de los pasivos (60.5% a diciembre 2008). El Banco ha optado por el financiamiento

de largo plazo a través del Programa de Estímulo Financiero (PEF) el cual le permitirá diversificar sus fuentes de fondeo.

A diciembre 2009, el Banco mostró un índice de eficiencia operacional de 55.4% (versus 55.6% del SBN a diciembre 2009), habiendo mostrado una leve mejora respecto de diciembre 2008 (56.7%). Si se excluye la subsidiaria Macrofinanciera, el Banco presenta un mejor indicador de eficiencia (44.6% a diciembre 2009 versus 48.7% a diciembre 2008). Se espera que el Banco continúe realizando esfuerzos para mejorar su eficiencia, aunque la apertura de nuevas sucursales podría afectar el indicador.

La cartera de préstamos de Multibank mantiene un 77.3% en créditos corporativos y 22.7% en créditos a personas. El principal sector de colocaciones es comercio, el cual

posee un nivel de concentración relativamente alto (46.7% del total de la cartera). El Banco ha realizado esfuerzos por reducir dicha concentración y a futuro se espera un crecimiento generalizado en diversas líneas de negocio como parte de su posicionamiento como banco universal. Otra línea de negocio que puede contribuir a una mejor diversificación de su cartera es el desarrollo de su operación en Colombia a través de su subsidiaria Macrofinanciera, S.A. Aunque dicha operación ha tenido resultados inferiores a los esperados, la administración del Banco ha tomado las medidas correspondientes que permitirán mejorar el desempeño de dicha subsidiaria durante el 2010 a fin de encaminarse a un desarrollo sostenido.

Fortalezas

1. Bajo nivel de morosidad (1.4% a diciembre 2009).
2. Alta cobertura de provisiones sobre cartera vencida y morosa (143.4% a diciembre 2009).
3. Holgado nivel de capitalización (16.2% a diciembre 2009).
4. Alta capacidad de generación de resultados (capacidad de absorber pérdidas).

Debilidades

1. Concentración de cartera crediticia en el sector comercial (46.7% del total de los créditos).
2. Concentración en fuentes de fondeo.
3. Concentración en principales deudores (25 mayores representan el 25%).

Oportunidades

1. Desarrollo de su subsidiaria colombiana Macrofinanciera, la cual posee una red de 47 sucursales y una base de 850,000 clientes.
2. Ventas cruzadas a clientes.
3. Alto nivel de concentración en la actividad bancaria panameña.

Amenazas

1. Tasas con presión a la baja (principalmente hipotecas y créditos corporativos).
2. Dinamismo decreciente en el sector inmobiliario (Panamá).

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Multibank, Inc. (en adelante, Multibank o el Banco) es un banco de Licencia General, organizado bajo las leyes de la República de Panamá como una sociedad anónima mediante Escritura Pública del 7 de octubre de 1987¹, iniciando operaciones el 12 de julio de 1990, al amparo de una Licencia Bancaria General otorgada por la Comisión Bancaria Nacional (actualmente Superintendencia de Bancos de Panamá, SBP)².

Para el desarrollo de sus operaciones, el Banco cuenta con las siguientes subsidiarias:

Empresa Subsidiaria	Actividad	Participación
Hemisphere Bank Inc., Ltd	Banca comercial en las Islas Turcas & Caicos.	100%
Gran Financiera, S.A.	Préstamos de consumo.	100%
Multi Securities, Inc.	Compra y venta de valores, administración de portafolios de inversión, entre otros.	100%
Multi Capital Company, Inc.	Servicios de asesorías en el exterior.	100%
Multi Trust, Inc.	Servicios fiduciarios.	100%
Macrofinanciera, S.A.	Servicios de remesas e intermediación financiera en Colombia.	70%

En septiembre del 2007, la SBP autorizó³ el cambio de razón social de Multi Credit Bank, Inc. a Multibank, Inc.⁴. A finales del 2007, se produjo una reorganización societaria, en donde se constituyó la holding Multi Financial Group, Inc.⁵, la cual pasó a ser tenedora de acciones de Multibank, siendo sus accionistas los mismos de Multi Credit Bank, Inc. Como consecuencia de la reorganización societaria, las empresas Multi Investment, Multi Real Estate, Inversiones Propiedad e Instituto de Microfinanzas pasaron a ser totalmente poseídas por Multi Financial Group, Inc.

El capital social de Multibank y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 totalizó US\$141.2 millones (US\$90.0 millones en acciones comunes y US\$51.2 millones en acciones preferidas). La sociedad es subsidiaria al 100% de Multi Financial Group, Inc., holding poseído mayoritariamente por la familia Btsh. Esta última solamente tiene negocios a través de Multi Financial Group.

El Banco ha mantenido una política de distribución de dividendos conservadora, buscando mantener niveles adecuados de capitalización. A futuro, se ha establecido que los dividendos podrán variar entre 26% y 50% de los resultados anuales. En el 2009 el Banco repartió US\$3.8 millones de dividendos por acciones comunes y US\$3.7 millones por acciones preferidas.

¹ Inscrita ante el Registro Público el 15 de octubre de 1987.

² Mediante Resolución No. 918 del 28 de marzo de 1990.

³ Mediante la Resolución S.B.P No.143-2007.

⁴ Efectivo a partir del 7 de enero de 2008.

⁵ Constituida bajo leyes panameñas, mediante el acuerdo No. 27,702 del 9 de noviembre de 2007.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	Directorio
Presidente	Alberto Salomón Btsh
Vicepresidente	Jaime Mora
Tesorera	Raquel Michaan
Secretaria	Yvonne Snaider
Director	Steve Nahem
Director	José Miguel Alemán
Director	Rubén Irigoyen
Director	Eugenio Arquero
Director	Francisco Conto
Director	Jaime De Gamboa

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Presidente Ejecutivo – CEO	Isaac Btsh
Vicepresidente Ejecutivo – COO	Rafael Sánchez Garrós
Vicepresidente Ejecutivo - CFO	Roberto Yau
Primer Vicepresidente de Empresas	Javier Carrizo
Primer Vicepresidente de Personas	José Taylor
Vicepresidente de Banca Internacional	Ramón Pérez
Vicepresidente de Banca Electrónica	David Plata
Vicepresidente de Desarrollo Humano	Juan Luis Toledo
Vicepresidente de Macrofinanciera	Iván Rodríguez
Vicepresidente de Operaciones	Enrique Rodríguez
Vicepresidente de Tecnología y Proyectos	Luis Contini

Al 31 de diciembre de 2009, Multibank y Subsidiarias contaba con 896 colaboradores⁶, 20 sucursales a nivel nacional, un centro de préstamos y una oficina de representación Bogotá, Colombia. Adicionalmente, la subsidiaria Macrofinanciera cuenta con 47 sucursales en Colombia.

ANÁLISIS DE RIESGO: MULTIBANK

Multibank culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros, que al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por Deloitte Panamá, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

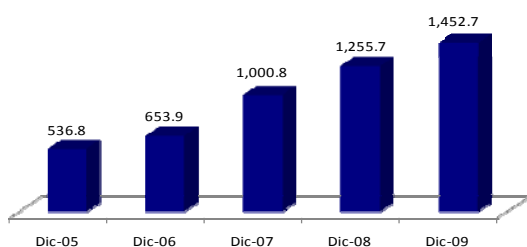
Activos

En los últimos cuatro años Multibank ha mostrado un importante crecimiento en sus activos (171.5%).

Al 31 de diciembre de 2009 el Banco contaba con activos totales por US\$1,452.7 millones, mostrando un crecimiento anual de 15.7% (para el Sistema Bancario Nacional fue 0.5%), principalmente por mayores inversiones financieras y cartera de préstamos.

⁶ De los cuales 345 pertenecen a Macrofinanciera.

Evolución de activos



Fuente: Multibank
En US\$ millones

La estrategia del Banco está orientada a desarrollar su perfil de banco múltiple en servicios, productos y segmentos crediticios. Adicionalmente, el Banco no ha descartado seguir creciendo en operaciones del exterior, ya sea a través de operaciones puntuales, adquisiciones (como por ejemplo Macrofinanciera en Colombia) o nuevas operaciones, lo que le permitiría mejorar su grado de diversificación geográfica.

A diciembre 2009 y con respecto a diciembre 2008, Multibank y Subsidiarias tuvo un crecimiento de US\$84.2 millones en su cartera de préstamos (10.9%). El principal sector de colocaciones es comercio, el cual posee un nivel de concentración relativamente alto (46.7% del total de la cartera). El Banco ha realizado esfuerzos por reducir dicha concentración y a futuro se espera un crecimiento generalizado en diversas líneas de negocio como parte de su posicionamiento como banco universal.

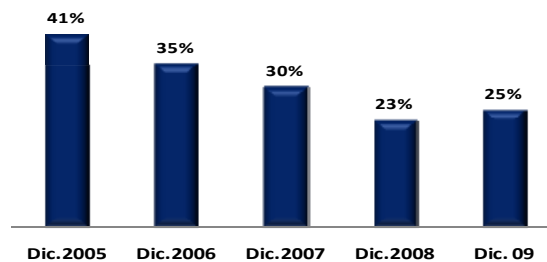
Composición de la Cartera (Cifras en US\$ millones)

	Dic. 08		Dic. 09		Variación Dic.09/Dic.08	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Creditos Corporativos						
Comerciales	389.2	50.4	399.7	46.7	10.5	2.7
Prendarios	106.6	13.8	102.7	12.0	(3.9)	(3.6)
Interino construcción	55.6	7.2	81.3	9.5	25.7	46.3
Agropecuarios	35.7	4.6	34.1	4.0	(1.6)	(4.6)
Efectos descontados	7.7	1.0	9.0	1.1	1.3	17.1
Hipotecarios comerciales	25.3	3.3	25.0	2.9	(0.3)	(1.1)
Otros	3.5	0.4	10.1	1.2	6.6	190.6
Sub Total Corporativo	623.6	80.8	662.0	77.3	38.3	6.1
Créditos a Personas						
Jubilados	36.8	4.8	39.3	4.6	2.5	6.8
Consumo:						
Personales	26.9	3.5	14.6	1.7	(12.3)	(45.9)
Automotrices	36.9	4.8	46.7	5.5	9.8	26.6
Hipotecarios residenciales	32.8	4.2	62.9	7.3	30.1	91.8
Macrofinanciera	11.8	1.5	25.8	3.0	14.0	119.0
Tarjetas de crédito	3.3	0.4	5.1	0.6	1.8	55.4
Total Consumo:	111.6	14.5	155.0	18.1	43.4	38.9
Sub Total Personas	148.4	19.2	194.4	22.7	45.9	30.9
Total	772.1	100	856.3	100	84.2	10.9

Fuente: Multibank

Aunque el Banco ha venido realizando esfuerzos para reducir la concentración de los principales grupos de deudores aún es considerada relativamente alta. A diciembre 2009 los 25 principales deudores representaron el 25% del total de la cartera créditos.

Concentración 25 Mayores Deudores



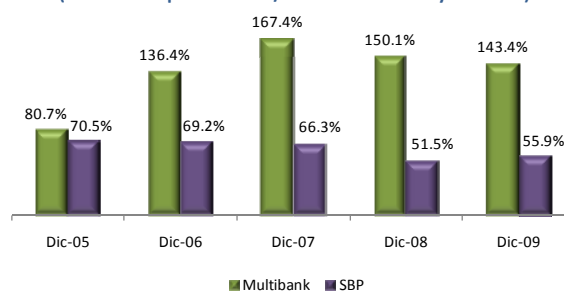
Fuente: Multibank

Dentro de los activos del Banco se observa una plusvalía⁷ por US\$6.7 millones (monto similar al 2008), como consecuencia de la adquisición del 70% del accionariado de Macrofinanciera por US\$12.4 millones. Esta plusvalía no se amortiza, sino que su estimación se revisa anualmente. En caso de existir indicadores de deterioro de su valor en libros, ello se reconoce contra los resultados del período.

Calidad de Activos

En cuanto a la calidad de activos el Banco ha mostrado una importante consistencia en sus indicadores de morosidad, los créditos vencidos y morosos⁸ representaron el 1.4% de las colocaciones brutas (1.2% a diciembre 2008). En términos absolutos, pasaron de US\$9.3 millones a US\$12.1 millones, mientras que las reservas lo hicieron de US\$14.0 millones a US\$17.3 millones, presentando una cobertura sobre cartera vencida y morosa de 143.4%, (150.1% a diciembre 2008). Este último indicador se ubica por encima del promedio del SBN (55.9% a diciembre 2009). El Banco presentó reservas genéricas voluntarias por US\$4.2 millones, las que representaron 35.0% de la cartera vencida y morosa.

Cobertura sobre cartera vencida y morosa (Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos)



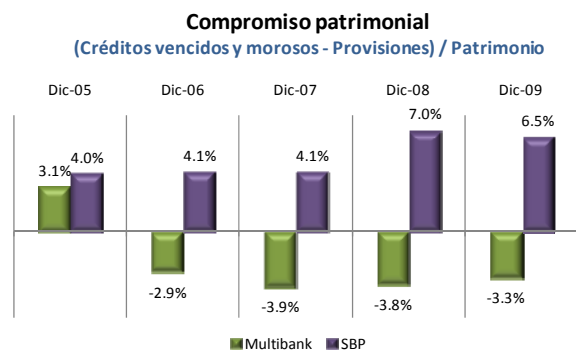
Fuente: Multibank y SBN

El ratio de compromiso patrimonial (cartera vencida y morosa no provisionada sobre el patrimonio), fue -3.3% a diciembre 2009 (6.5% para el SBN a diciembre 2009). Dicho indicador resultó negativo y significa que aún castigando íntegramente la cartera morosa y vencida el

⁷ Exceso del costo de adquisición sobre el valor aproximado de los activos netos identificados.

⁸ Comprenden aquellos que muestran atrasos mayores a 30 días.

impacto en el patrimonio del Banco sería nulo ya que sería absorbido por las provisiones.



Fuente: Multibank y SBP

Por otro lado, a diciembre 2009 se observa que la *cartera pesada* del Banco, conformada por las categorías “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable” fue 2.7% del total de la cartera (2.5% a diciembre 2008).

Clasificación de Cartera de Créditos

		Multibank					
		Dic-07		Dic-08		Dic-09	
A	1. Normal	565	94.9%	733	95.0%	778	90.8%
B	2. Mención Especial	16	2.8%	19	2.5%	56	6.5%
C	3. Subnormal	8	1.4%	10	1.3%	15	1.7%
D	4. Dudoso	5	0.8%	8	1.0%	6	0.7%
E	5. Irrecuperable	1	0.2%	1	0.2%	2	0.2%
Total Cartera:		595	100%	772	100%	856	100%
Cartera Pesada (C+D+E)		2.4%		2.5%		2.7%	

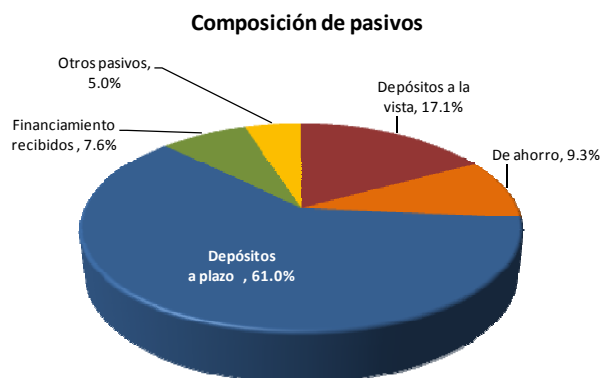
Fuente: Multibank
(Cifras en US\$ millones)

Los créditos a partes relacionadas (US\$25.2 millones) representaron el 16.1% de los fondos de capital a diciembre 2009. Los depósitos provenientes de partes relacionadas fueron US\$23.3 millones (US\$28.8 millones a diciembre 2008).

Fondeo

El fondeo al 31 de diciembre de 2009 comprende US\$1,291.0 millones de pasivos y US\$158.6 millones de patrimonio.

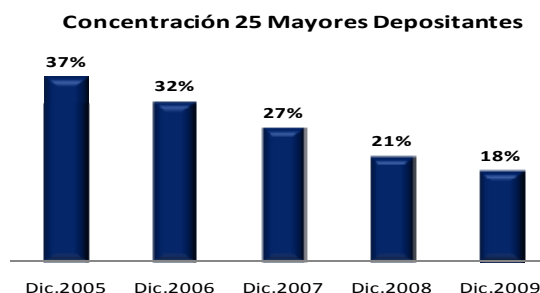
La estructura de fondeo está conformada en su mayor parte por depósitos de clientes con un 87.4% de participación en los pasivos. En el total de depósitos, las cuentas a plazo son las más significativas y representan un 61.0% de los pasivos (60.5% a diciembre 2008).



Fuente: Multibank

El Banco ha optado por el financiamiento de largo plazo a través del Programa de Estímulo Financiero (PEF) el cual le permitirá diversificar sus fuentes de fondeo.

La apertura de nuevas sucursales y su estrategia dirigida a posicionarse como banco múltiple, le ha posibilitado aumentar sus captaciones de cuentas de ahorros, con la consiguiente disminución de principales depositantes (principalmente de plazo fijos). A diciembre 2009 los 25 mayores representaron el 18% del total de los depósitos.



Fuente: Multibank

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a las operaciones que maneja. A dicha fecha, el total de activos de riesgo fue US\$1,466.2 millones, que en términos ponderados⁹ significó US\$963.7 millones. Para afrontar dichas operaciones, el Banco mantiene fondos de capital por US\$156.1 millones.

Su índice de solvencia (Índice de Adecuación de Capital, IAC) resultó 16.2%, superior al 15.5% presentado en diciembre 2008.

⁹ De acuerdo con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 125% y 150%.

Evolución del Índice de Adecuación de Capital

	Dic.07	Dic.08	Dic-09
Activos de Riesgo	1103.6	1342.3	1466.2
Activos Ponderados por Riesgo	588.7	867.4	963.7
Fondos de Capital	103.9	134.6	156.1
IAC - Multibank	17.6%	15.5%	16.2%
IAC - SBN	13.6%	14.3%	16.4%

Fuente: Multibank y Superintendencia de Bancos de Panamá
En US\$ millones

Para mantener niveles apropiados de solvencia, el Banco tiene como objetivo no reducir el índice por debajo de 15%. Al 31 de diciembre del 2009, el Banco mantenía en circulación 511,817 acciones preferidas no acumulativas con un valor nominal del US\$100.00 cada una y sin fecha de vencimiento.

Acciones Preferidas

Fecha de Emisión	Monto (en US\$ millones)		Tasa
	Dic-09	Dic-08	
2007	30.0	30.0	7.8%
2008	15.0	15.0	7.0%
2008	3.3	3.3	7.5%
2009	2.9		7.5%
Total	51.2	48.3	

Fuente: Multibank

Banco podrá a su entera discreción redimir las acciones parcial o totalmente luego de cumplidos los tres años de la fecha de emisión; sin embargo, dicha redención debe ser autorizada por la Superintendencia de Bancos¹⁰.

El pago de dividendos no está garantizado. Para las acciones preferidas, los dividendos no son acumulativos.

Liquidez

El saldo conjunto de efectivo, depósitos en bancos e inversiones liquidables al 31 de diciembre del 2009 ascendió a US\$537.2 millones (US\$399.2 millones en diciembre de 2008), representando el 37.0% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 0.5 veces sobre los depósitos totales y de 0.4 veces sobre los pasivos totales.

Evolución de los Indicadores de Liquidez

	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Activos líquidos/Depósitos totales	31.4%	16.0%	17.4%
Activos líquidos/Pasivos totales	26.9%	13.3%	15.2%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables)/Depósitos totales	43.4%	42.6%	47.6%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables)/Pasivos totales	37.1%	35.4%	41.6%
(Activos líquidos + Inversiones totales)/Depósitos totales	47.6%	45.0%	47.9%
(Activos líquidos + Inversiones totales)/Pasivos totales	40.7%	37.3%	41.9%

Fuente: Multibank

A diciembre 2009, las inversiones financieras pasaron de US\$271.1 millones a US\$344.1 millones y están compuestas por valores disponibles para la venta (97.6%), valores a valor razonable (1.4%) y valores mantenidos hasta su vencimiento (1.0%). El 81.9% de la cartera de inversiones (US\$281.3 millones) cuentan con grado de inversión en escala internacional y están conformados por

notas estructuradas con riesgo país de Panamá, Estados Unidos, Perú, Chile y Brasil.

Calce de Plazos

En los últimos años el Banco ha mostrado una importante mejora entre los vencimientos de activos y pasivos, en el tramo inferior a tres meses y considerando que puede realizar sus inversiones en muy corto plazo, estaría en condiciones de afrontar un escenario de stress y cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones (pasivos).

En noviembre de 2005 Multibank, emitió Bonos Corporativos en seis series por US\$15.2 millones¹¹. Los mismos están respaldados por el crédito general del banco y garantizados por un fideicomiso que se constituyó con Banistmo Capital Markets Group, Inc., el cual cuenta con la sesión de pagarés exclusivamente de jubilados por el 130% de los bonos emitidos y en circulación, siendo sus beneficiarios los tenedores de los bonos.

Bonos emitidos

Emisión	Serie	Monto emitido*	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Bonos por pagar*
Nov. 2005	C	35.0	Libor + 2.75%	Nov. 2010	3.8
Nov. 2005	D	35.0	Libor + 2.90%	Nov. 2011	2.4
Nov. 2005	E	35.0	Libor + 3.05%	Nov. 2012	1.8
Total		175			8.0

Fuente: Multibank

* Cifras en US\$ Millones

El Banco tiene reservado el derecho de redimir total o parcialmente los bonos de las series D y E en cualquier momento posterior al 30 de noviembre de 2010. La serie C no podrá ser redimida anticipadamente.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantenía una cartera de préstamos a jubilados por US\$9.6 millones que garantizaban la operación. Ello significó una cobertura de 130% sobre bonos emitidos por sólo US\$7.5 millones; sin embargo, se encontraban en circulación US\$8.0 millones, quedando los US\$0.5 millones restantes garantizados en forma líquida (depósitos bancarios) por un monto similar.

Evolución de Resultados y Eficiencia

Los resultados de las operaciones del Banco en el 2009 muestran la mayor utilidad neta de los últimos cinco años (US\$22.2 millones). Se destaca lo siguiente:

- Los ingresos por operaciones (incluyendo comisiones) aumentaron de US\$104.4 millones a US\$108.3 millones (4.0%) debido al aumento en la cartera de préstamos e inversiones, los gastos de operaciones representaron el 44.6% del total de los ingresos (43.2% en diciembre 2008) implicando que el margen financiero pase de 56.8% a 55.4%.
- Las provisiones para protección de cartera aumentaron 80.7% con respecto al año anterior (de US\$5.5 a US\$10.0 millones) y las provisiones para bienes adjudicados pasaron de US\$0.1 millones a menos US\$1.1 millones, lo que implicó que el margen después de provisiones pase de 46.1% a 47.1%.
- Los ingresos extraordinarios pasaron de US\$4.2 millones a US\$12.0 millones, debido a que el Banco

¹⁰ En conformidad con el Acuerdo No. 5-98 del 14 de octubre de 1998 de la SBP.

¹¹ El Banco contaba con autorización para emitir hasta US\$35 millones.

realizó venta de inversiones que generaron utilidad en las transacciones.

4. A diciembre 2009, el indicador de eficiencia¹² de Multibank (55.4%) mostró una leve mejoría respecto a diciembre 2008 (56.7%). Si se excluye la subsidiaria Macrofinanciera, el Banco presenta un mejor indicador de eficiencia (44.6% a diciembre 2009 versus 48.7% a diciembre 2008). Se espera que el Banco continúe realizando esfuerzos para reducir dicho nivel, aunque la apertura de nuevas sucursales podría afectar el indicador.
5. La utilidad neta tuvo un incremento anual de 54.3%, lo cual implicó que el ROAE¹³, el ROAA¹⁴ y el RORWA¹⁵ a diciembre de 2009 sean 15.8%, 1.6% y 2.3%, respectivamente (12.4%, 1.3% y 1.7% en diciembre 2008, respectivamente).

¹² Gastos de gestión / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).

¹³ Return on Average Equity

¹⁴ Return on Average Assets

¹⁵ Return on Risk-Weighted Assets

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares

	Dic-05		Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo	10,019	1.9%	10,291	1.6%	23,478	2.3%	21,383	1.7%	21,405	1.5%
Depósitos en Bancos	49,200	9.2%	86,453	13.2%	215,220	21.5%	128,675	10.2%	174,876	12.0%
Inversiones Financieras	81,384	15.2%	92,235	14.1%	90,797	9.1%	249,134	19.8%	340,913	23.5%
Valores disponibles para la venta	81,384	15.2%	92,235	14.1%	90,698	9.1%	249,084	19.8%	336,027	23.1%
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0.0%	0	0.0%	99	0.0%	50	0.0%	74	0.0%
Valores a valor razonable	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	4,812	0.3%
Préstamos	328,004	61.1%	391,068	59.8%	595,198	59.5%	772,090	61.5%	856,334	58.9%
Sector interno	314,417	58.6%	359,628	55.0%	537,522	53.7%	668,631	53.2%	750,840	51.7%
Sector externo	13,587	2.5%	31,440	4.8%	57,676	5.8%	103,459	8.2%	105,493	7.3%
Vigentes	318,200	59.3%	385,454	58.9%	588,876	58.8%	762,762	60.7%	844,261	58.1%
Vencidos y morosos	9,804	1.8%	5,614	0.9%	6,322	0.6%	9,328	0.7%	12,073	0.8%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	7,913	1.5%	7,657	1.2%	10,580	1.1%	14,002	1.1%	17,315	1.2%
Comisiones e intereses, descontados no dev.	5,181	1.0%	4,238	0.6%	4,988	0.5%	3,991	0.3%	3,571	0.2%
Préstamos y descuentos netos	314,910	58.7%	379,173	58.0%	579,629	57.9%	754,097	60.1%	835,447	57.5%
Valores mantenidos a su vencimiento	27,069	5.0%	42,000	6.4%	32,226	3.2%	21,916	1.7%	3,151	0.2%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	20,155	3.8%	19,423	3.0%	4,368	0.4%	5,008	0.4%	7,211	0.5%
Activos Varios										
Impuesto sobre la renta diferido	2,381	0.4%	2,317	0.4%	3,311	0.3%	4,181	0.3%	4,759	0.3%
Bienes adjudicados disponibles para la venta	4,439	0.8%	3,810	0.6%	611	0.1%	244	0.0%	1,106	0.1%
Intereses acumulados por cobrar	5,662	1.1%	6,464	1.0%	8,222	0.8%	13,985	1.1%	13,533	0.9%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	433	0.1%	76	0.0%	540	0.1%	12,313	1.0%	3,675	0.3%
Activos Intangibles	2,645	0.5%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos en garantía	1,436	0.3%	1,231	0.2%	966	0.1%	1,105	0.1%	1,339	0.1%
Plusvalía	0	0.0%	0	0.0%	6,717	0.7%	6,717	0.5%	6,717	0.5%
Otros activos	17,070	3.2%	10,448	1.6%	34,686	3.5%	36,974	2.9%	38,522	2.7%
Otros activos	34,067	6.3%	24,346	3.7%	55,053	5.5%	75,520	6.0%	69,652	4.8%
TOTAL DE ACTIVOS	536,803	100%	653,921	100%	1,000,772	100%	1,255,733	100%	1,452,656	100%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	70,265	13.1%	98,155	15.0%	169,488	16.9%	163,346	13.0%	220,684	15.2%
A la vista locales	38,902	7.2%	49,099	7.5%	74,089	7.4%	76,670	6.1%	108,460	7.5%
A la vista extranjeros	31,363	5.8%	49,056	7.5%	95,399	9.5%	86,676	6.9%	112,224	7.7%
De ahorro	42,561	7.9%	45,400	6.9%	80,046	8.0%	90,020	7.2%	120,654	8.3%
Depósitos a plazo	266,032	49.6%	343,154	52.5%	509,815	50.9%	682,863	54.4%	787,021	54.2%
A plazo locales	193,889	36.1%	281,619	43.1%	382,244	38.2%	514,307	41.0%	612,309	42.2%
A plazo extranjeros	72,144	13.4%	61,535	9.4%	127,571	12.7%	168,556	13.4%	174,712	12.0%
Total de depósitos de clientes	378,858	70.6%	486,709	74.4%	759,349	75.9%	936,229	74.6%	1,128,359	77.7%
Bonos por pagar	15,200	2.8%	15,200	2.3%	15,200	1.5%	11,600	0.9%	8,000	0.6%
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	21,213	4.0%	10,000	1.5%	0	0.0%	22,128	1.8%	0	0.0%
Financiamientos recibidos	38,079	7.1%	45,108	6.9%	71,678	7.2%	110,761	8.8%	98,654	6.8%
Otros pasivos										
Giros, cheques de gerencia y certificados	4,468	0.8%	10,809	1.7%	10,250	1.0%	7,835	0.6%	11,380	0.8%
Intereses acumulados por pagar	4,260	0.8%	5,009	0.8%	8,168	0.8%	12,065	1.0%	13,497	0.9%
Aceptaciones pendientes	433	0.1%	76	0.0%	540	0.1%	12,313	1.0%	3,675	0.3%
Acreedores varios	13,009	2.4%	10,699	1.6%	23,609	2.4%	15,771	1.3%	27,476	1.9%
Otros pasivos	22,171	4.1%	26,594	4.1%	42,566	4.3%	47,984	3.8%	56,028	3.9%
TOTAL DE PASIVOS	475,521	88.6%	583,611	89.2%	888,793	88.8%	1,128,702	89.9%	1,291,042	88.9%
TOTAL DE INTERESES MINORITARIOS	0	0.0%	0	0.0%	2,858	0.3%	3,444	0.3%	3,059	0.2%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	40,462	7.5%	40,812	6.2%	68,749	6.9%	73,437	5.8%	90,000	6.2%
Acciones preferidas	15,550	2.9%	18,050	2.8%	30,000	3.0%	48,270	3.8%	51,182	3.5%
Cambios netos en valores disp para la venta	-694	-0.1%	386	0.1%	613	0.1%	(13,837)	-1.1%	1,880	0.1%
Reservas regulatorias (Bienes adjudicados y ptmos)	720	0.1%	1,550	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	550	0.0%
Ajuste por conversión de moneda extranjera	0	0.0%	0	0.0%	760	0.1%	(474)	0.0%	466	0.0%
Utilidades no distribuidas	5,244	1.0%	9,513	1.5%	8,998	0.9%	16,192	1.3%	14,477	1.0%
TOTAL PATRIMONIO	61,282	11.4%	70,310	10.8%	109,121	10.9%	123,587	9.8%	158,555	10.9%
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	536,803	100%	653,921	100%	1,000,772	100%	1,255,733	100%	1,452,656	100%

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

	Dic-05	%	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%
Ingresos de Operaciones	42,001	100.0%	50,189	100.0%	72,615	100.0%	104,357	100.0%	108,287	100.0%
Intereses devengados sobre préstamos	26,453	63.0%	29,326	58.4%	40,861	56.3%	57,601	55.2%	68,023	62.8%
Intereses devengados sobre depósitos	362	0.9%	1,039	2.1%	3,822	5.3%	3,651	3.5%	682	0.6%
Intereses devengados sobre inversiones en valores	6,660	15.9%	7,331	14.6%	8,882	12.2%	14,000	13.4%	16,545	15.3%
Comisiones devengadas sobre préstamos	2,902	6.9%	3,537	7.0%	5,565	7.7%	4,789	4.6%	3,852	3.6%
Otras comisiones	5,624	13.4%	8,956	17.8%	13,484	18.6%	24,316	23.3%	19,185	17.7%
Gastos de Operaciones	17,055	40.6%	23,706	47.2%	31,512	43.4%	45,103	43.2%	48,308	44.6%
Gasto por intereses	15,226	36.3%	20,366	40.6%	29,309	40.4%	40,704	39.0%	44,261	40.9%
Gastos de comisiones	1,829	4.4%	3,340	6.7%	2,203	3.0%	4,399	4.2%	4,047	3.7%
Resultado financiero antes de provisiones	24,947	59.4%	26,483	52.8%	41,103	56.6%	59,254	56.8%	59,979	55.4%
Provisión para protección de cartera	2,030	4.8%	1,147	2.3%	3,003	4.1%	5,544	5.3%	10,017	9.3%
Provisión para cartera de inversiones	1,000	2.4%	516	1.0%	0	0.0%	5,500	5.3%	0	0.0%
Provisión para Bienes adjudicados	474	1.1%	177	0.4%	(5)	0.0%	107	0.1%	(1,085)	-1.0%
Margen financiero después de provisiones	21,442	51.0%	24,642	49.1%	38,105	52.5%	48,104	46.1%	51,048	47.1%
Otros ingresos (egresos)	1,408	3.4%	967	1.9%	(412)	-0.6%	4,179	4.0%	12,004	11.1%
Total de ingresos de operación, neto	22,850	54.4%	25,608	51.0%	37,692	51.9%	52,283	50.1%	63,051	58.2%
Gastos generales y administrativos	14,514	34.6%	15,895	31.7%	22,482	31.0%	35,992	34.5%	39,892	36.8%
Salarios, otros gtos de pers	6,540	15.6%	7,286	14.5%	10,900	15.0%	16,990	16.3%	18,589	17.2%
Honorarios y servicios profesionales	1,608	3.8%	1,750	3.5%	2,405	3.3%	3,372	3.2%	4,053	3.7%
Seguros	153	0.4%	227	0.5%	195	0.3%	271	0.3%	411	0.4%
Papelería y útiles de oficina	268	0.6%	318	0.6%	411	0.6%	667	0.6%	606	0.6%
Comunicaciones	229	0.5%	288	0.6%	352	0.5%	1,293	1.2%	1,284	1.2%
Propaganda y relaciones públicas	736	1.8%	1,121	2.2%	1,381	1.9%	2,430	2.3%	1,775	1.6%
Depreciación y amortización	1,147	2.7%	1,128	2.2%	1,062	1.5%	1,651	1.6%	2,415	2.2%
Aquieleros	283	0.7%	276	0.6%	702	1.0%	1,685	1.6%	2,454	2.3%
Mantenimiento y aseo	1,271	3.0%	1,512	3.0%	2,515	3.5%	2,984	2.9%	3,648	3.4%
Otros	2,278	5.4%	1,990	4.0%	2,560	3.5%	4,650	4.5%	4,656	4.3%
Utilidad antes del ISR e Intereses Minoritarios	8,336	19.8%	9,713	19.4%	15,210	20.9%	16,291	15.6%	23,160	21.4%
Impuesto sobre la renta	-1,009	-2.4%	-621	-1.2%	-676	-0.9%	-1,281	-1.2%	-1,588	-1.5%
Interés Minoritario	0	0.0%	0	0%	-432	-0.6%	-586	-0.6%	685	0.6%
UTILIDAD NETA después de Int. Minoritario	7,327	17.4%	9,092	18.1%	14,102	19.4%	14,424	13.8%	22,256	20.6%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Capital					
Pasivo/patrimonio	7.76	8.30	8.15	9.13	8.14
Patrimonio/préstamos brutos	18.7%	18.0%	18.3%	16.0%	18.5%
Patrimonio/activos	11.4%	10.8%	10.9%	9.8%	10.9%
Activos fijos/patrimonio	32.9%	27.6%	4.0%	4.1%	4.5%
IAC	18.9%	17.9%	17.6%	15.5%	16.2%
Patrimonio/(Créditos Morosos y Vencidos)	6.3	12.5	17.3	13.2	13.1
Créditos Morosos y Vencidos /(Patrimonio + Provisiones)	14.2%	7.2%	5.3%	6.8%	6.9%
Liquidez					
Préstamos netos/depósitos totales	83.1%	77.9%	76.3%	80.5%	74.0%
Activos líquidos/Depósitos a la vista y ahorro	0.52	0.67	0.96	0.59	0.58
Activos líquidos/Depósitos totales	0.156	0.199	0.314	0.16	0.174
Activos líquidos/Pasivos totales	0.125	0.166	0.269	0.13	0.152
(Activos líquidos + Inversiones liquidables)/ Depósitos totales	37.1%	38.8%	43.4%	42.6%	47.6%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables)/ Pasivos totales	29.6%	32.4%	37.1%	35.4%	41.6%
(Activos líquidos + Inversiones totales)/ Depósitos totales	44.3%	47.5%	47.6%	45.0%	47.9%
(Activos líquidos + Inversiones totales)/ Pasivos totales	35.3%	39.6%	40.7%	37.3%	41.9%
Rentabilidad					
ROAE	12.7%	13.8%	15.7%	12.4%	15.8%
ROAA	1.4%	1.5%	1.8%	1.3%	1.6%
RORWA	2.3%	2.4%	2.3%	1.7%	2.3%
Margen de Interés Neto	5.3%	4.6%	4.4%	5.1%	4.3%
Margen financiero	59.4%	52.8%	56.6%	56.8%	55.4%
Utilidad neta/ingresos financieros	17.4%	18.1%	19.4%	13.8%	20.6%
Gastos generales y administrativos/activos	2.7%	2.4%	2.2%	2.9%	2.7%
Eficiencia	55.1%	57.9%	55.3%	56.7%	55.4%
Componente extraordinario en Utilidades	19.2%	10.6%	-2.9%	29.0%	53.9%
Calidad de Activos					
Índice de Morosidad	2.99%	1.44%	1.06%	1.21%	1.41%
Reservas/préstamos vencidos y morosos	80.7%	136.4%	167.4%	150.1%	143.4%
Reserva/préstamos	2.4%	2.0%	1.8%	1.8%	2.0%
Vencidos y activos extraordinarios/(fondos de capital + reservas)	20.6%	12.1%	5.8%	7.0%	7.5%
Prestamos Brutos / Activos	61.1%	59.8%	59.5%	61.5%	58.9%
Préstamos vencidos y morosos/préstamos brutos	3.0%	1.4%	1.1%	1.2%	1.4%
(Vencidos + Morosos - Reservas) / Patrimonio	3.1%	-2.9%	-3.9%	-3.8%	-3.3%

IAC = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

Activos líquidos: Efectivo + Depósitos en Bancos

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

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

RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo