



MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

29 de mayo de 2017

Contacto:

(507) 214 3790
(511) 221 3688

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

Leyla Krmelj

Directora de Análisis Crediticio

lkrmelj@equilibrium.com.pe

**Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor 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 2013, 2014, 2015 y 2016 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 20/01/2017.

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

La calificación asignada se sustenta en el posicionamiento de Multibank dentro de la plaza bancaria panameña como banco de enfoque universal, al mismo tiempo que su base de activos consolidados continúa reflejando un adecuado crecimiento y diversificación. En este sentido, la calificación captura la moderada concentración de los 20 mayores deudores, además de los esfuerzos realizados por el Banco con miras a expandir su cartera en diversos mercados y en distintos segmentos de la economía. La evaluación también pondera los bajos niveles de morosidad mostrados por el Banco a lo largo de los últimos ejercicios, a lo cual se suma la adecuada cobertura de la cartera problema (vencidos y morosos) con reservas (incluyendo la dinámica). El ajuste observado en estas métricas al cierre de diciembre 2016 obedeció a un deterioro puntual de cartera que también afectó a otras entidades de la plaza, el cual se estima se solucione a mediados del presente año. Se pondera igualmente de manera positiva la calidad de las inversiones financieras del Banco, observándose un componente importante de instrumentos con grado de inversión internacional y de rápida realización. Además, comparativamente con los bancos de la plaza, se pondera a favor la red de bancos corresponsales de primer orden que mantiene Multibank, así como las prácticas de Gobierno Corporativo que viene implementando. No menos importante resulta la mejora en

Instrumento

Calificación*

Entidad

AA.pa

Perspectiva

Estable

los indicadores de eficiencia, lo cual se plasma en un menor peso relativo del gasto operativo respecto de los ingresos financieros a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, lo cual le permite mitigar en parte el ajuste experimentado en sus márgenes producto del incremento en el costo de fondeo.

No obstante, lo anterior, a la fecha el Banco mantiene diversos retos, entre los que se encuentran el manejo del costo de fondeo, el mismo que aumenta de manera importante durante el 2016, ajustando el *spread* financiero del negocio, lo que coincide con una mayor captación a través de depósitos a plazo fijo. En línea con lo anterior, se pondera la participación de financiamientos externos sobre el total de pasivos del Banco, los mismos que tienden a ser más sensibles a cambios desfavorables en las condiciones económicas.

A lo anterior se suma igualmente la presión que actualmente ejercen tanto la valuación de inversiones, como el ajuste por conversión de moneda extranjera sobre los fondos de capital del Banco. En este sentido, el Índice de Adecuación de Capital del Banco se ajusta respecto al registrado al cierre del ejercicio 2015 producto de la entrada en vigencia de los nuevos Acuerdos emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) en materia de solvencia patrimonial. Respecto a esto último, se observa que el descalce contractual entre activos y pasivos ejerce una participación relevante sobre los fondos de capital del Banco en el corto plazo. Esto se mitiga parcialmente por la buena calidad del portafolio de inversiones.

Se pondera igualmente el hecho que una de las operaciones internacionales del Banco todavía mantiene pérdidas por su poco tiempo de actividad y maduración, lo que limita un mayor resultado neto durante el 2016. Como hecho relevante, es de mencionar que el Banco ha elaborado un nuevo Plan Estratégico para los próximos cuatro ejercicios, estableciendo objetivos y metas para potenciar la rentabilidad. En línea con lo anterior, Multibank ha realizado diversos cambios en su estructura corporativa, la misma que entró en vigencia a partir del

mes de abril de 2017 y que se detalla en el Anexo III del presente informe.

Equilibrium considera que los cambios en la estructura organizacional permiten seguir mejorando las prácticas de Gobierno Corporativo del Banco, además de dar continuidad al proceso de crecimiento.

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 Sistema Bancario Nacional, que a su vez se traduzca en una mayor atomización de la cartera de colocaciones y aumento en el volumen de generación de ingresos.
- Mejor posición de rentabilidad del Banco con respecto a sus pares de mercado, incluyendo la consolidación de la operación en Colombia.
- Disminución 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 respecto al capital del Banco, sumado al acceso a mayores fuentes de fondeo por tipo.

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

- Deterioro de 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.
- Mayor nivel de riesgo promedio del portafolio de inversiones.
- Ajuste constante en la rentabilidad del Banco, tanto en términos absolutos como relativos.
- Disminución en los indicadores de suficiencia patrimonial con respecto a los promedios históricos.
- Surgimiento de eventos no esperados de riesgo reputacional que pudiesen impactar significativamente al Banco.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Multibank, Inc. y Subsidiarias (en adelante Multibank o el Banco) inicia operaciones a mediados de 1990, por medio de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Por su parte, el Grupo Financiero Multi Financial Group fue constituido en el 2007, cuya actividad principal es fungir como la sociedad tenedora del 100% de las acciones emitidas y en circulación del Banco y sus Subsidiarias, que a su vez representa casi la totalidad de los activos del Grupo.

La estrategia de negocios de Multibank se contempla en su Plan Estratégico 2017-2020, sobre el cual han establecido sus principales metas y objetivos en temas relacionados a: desempeño de indicadores financieros, continuar mejorando el gobierno corporativo, gestión de riesgos y la diversificación y consolidación de sus negocios a nivel regional y local. Adicionalmente, el Banco busca potenciar su penetración en los diversos mercados a través de herramientas tecnológica vanguardistas y mejores estándares de servicio al cliente.

El Banco ejecuta una estrategia de banca múltiple orientada a ofrecer productos y servicios diversos hacia los segmentos de Banca Corporativa, Banca Empresarial y Banca Personal, principalmente a personas naturales y jurídicas con capacidad de pago de nivel medio y alto. Al 31 de diciembre de 2016, la Entidad cuenta con 26 sucursales (incluyendo la Casa Matriz), 3 centros de préstamos y 66 cajeros automáticos, todos ubicados a lo largo del territorio nacional.

En adición, el Banco cuenta con la propiedad del 100% de compañías subsidiarias, a fin de ofrecer productos y servicios que complementen la actividad bancaria radicada en Panamá.

Grupo Económico

Multibank, Inc. es accionista de diversas compañías que registra como subsidiarias, las mismas que se presentan en el Anexo II.

En el mes de febrero de 2015 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a Banco Multibank, S.A. a funcionar y desarrollar en todo el territorio las actividades propias del negocio de banca.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

En cuanto a la composición accionaria, la mayoría de las acciones está en propiedad de una familia que cuenta con más de 40 años de trayectoria en la industria financiera local. Adicional a esto, el banco alemán DEG Deutsche Investitions – UND Entwicklungsgesellschaft MBH, el cual es filial del grupo financiero estatal alemán KfW Bankengruppe, también es accionista de esta entidad.

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial Multibank, se presentan en el Anexo II. Cabe indicar que a la fecha del informe el Licdo. José Taylor es el nuevo Gerente General y Primer Vicepresidente de Multibank, Inc. Como una estrategia para fortalecer aún más su gobierno corporativo, Multibank realizó nuevas designaciones a su

Junta Directiva (Presidente y Vicepresidente), a la vez que incorporó un Asesor Corporativo y nuevos Vicepresidentes para las áreas operativas y de negocios.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Participación Sist. Bancario	Multibank			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%
Depósitos Totales	3.0%	3.2%	3.0%	3.2%
Patrimonio	3.5%	3.6%	3.4%	3.7%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

Al cierre de 2016, Multibank se encuentra en octavo lugar entre los mayores bancos en términos de colocación de préstamos a nivel local. Por el lado de Banca Personas, el Banco se destaca en el segmento de préstamos de autos a nivel del sistema bancario. A su vez, se resalta la participación de Multibank en créditos interinos de construcción para viviendas, créditos agropecuarios y créditos comerciales para minoristas, en relación a otros bancos de la plaza. Para el resto de sectores, Multibank se posiciona de manera adecuada, debido a su diversificación de cartera. Cabe indicar que el análisis previo no considera la porción externa de su cartera de préstamos.

GESTIÓN DE RIESGOS

El objetivo principal de la administración de riesgos es mitigar las potenciales pérdidas a las que el Banco está expuesto a través de un enfoque de gestión integral preventivo que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación de capital económico.

El Banco cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuya base está sustentada por las 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 Riesgo se encuentra conformado por Directores Independientes fundamentalmente, manteniendo dentro de sus principales responsabilidades aprobar las estrategias para asumir riesgos, los límites de gestión de todos los tipos de riesgos, analizar las exposiciones del Banco a los distintos riesgos y su interrelación, sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera e informar a la Junta Directiva sobre el comportamiento de los riesgos del Banco.

El Banco mantiene cuatro principios para la Gestión de Riesgos: i) el enfoque debe ser integral, ii) la gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme, iii) el marco de gestión debe estar basado en las mejores prácticas

internacionales, y iv) la función de la Unidad de Riesgos debe ser independiente del negocio.

El Comité de Auditoría es el encargado de supervisar el monitoreo y cumplimiento por parte de la Gerencia de las políticas y procedimientos de administración de riesgos.

Gestión del Riesgo Crediticio

Para gestionar este riesgo, el Banco tiene un marco cuyos principales elementos incluyen: i) análisis del riesgo a fin de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, así como el impacto que tendrán en la cartera de crédito, asegurando que el precio cubra el riesgo asumido, ii) un área responsable de validar que las propuestas cumplan con las políticas y límites del Banco, obtengan la aprobación requerida y cumplan con las condiciones pactadas, iii) la aprobación se lleva a cabo dentro de los diferentes niveles de delegación del Banco, iv) el monitoreo de los riesgos a fin de anticipar de forma proactiva un deterioro, v) la vigilancia por parte de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los distintos Comités.

Las políticas de crédito son emitidas y revisadas por las Gerencias de Riesgos, de Créditos de Empresas y de Consumo, respectivamente. Todo cambio o formulación de nuevas políticas debe ser aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado en Junta Directiva.

Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado

El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, entre ellas el retiro inesperado de fondos, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos de corto.

Las políticas de administración del riesgo establecen: i) límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta Liquidez, ii) límites de composición de financiamiento, iii) límites de apalancamiento y iv) límites de plazo. El Banco está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles. La liquidez es monitoreada continuamente por la tesorería del Banco y por el área de Gestión de Riesgo (Mercado y Liquidez). Las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y la aprobación de la Junta Directiva.

El riesgo de mercado resulta del hecho de que el valor de un activo financiero se reduzca por cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control del Banco.

Las políticas de inversión del Banco disponen de límites por monto total de la cartera de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos. El Banco mantiene límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su

cartera de inversiones. Las políticas y la estructura de límites de exposición a inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva del Banco en base a lo recomendado por el Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Riesgos. Actualmente, la política de inversiones del Banco no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni en *commodities*. Con respecto al riesgo de tasa de cambio, el mismo se mide en el Banco a través de la verificación del peso de la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio. Por el lado del riesgo de tasa de interés, el mismo busca mitigarse a través de la fijación de límites en las tasas de interés de exposición que puedan ser asumidas, los cuales son aprobados por la Junta Directiva y monitoreados por el Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Riesgos. El Banco se encuentra igualmente expuesto al riesgo de volatilidad en los precios de los instrumentos clasificados como disponibles para la venta o como valores a valor razonable con cambios en resultados, el mismo que busca mitigar diversificando su cartera en función de los límites establecidos.

Gestión de Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

El riesgo operacional corresponde al riesgo de pérdidas por la falta de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez. A fin de mitigar este riesgo, el Banco mantiene un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios. Las Unidades de Negocios y de Soporte del Banco son los encargados de identificar, medir, controlar, monitorear, gestionar y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

El Banco aplica una metodología de autoevaluación de funciones y procesos basados en riesgos, que incluye la identificación de los riesgos inherentes, la diagramación del ciclo del proceso y la definición de los controles mitigantes. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas de riesgo y el reporte de los eventos e incidencias de pérdidas. El Banco evalúa igualmente el nivel de riesgo operativo en los nuevos productos y/o servicios. Asimismo, dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en el cual ha definido las alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecuta un plan de capacitación anual complementado por pruebas de operatividad.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El departamento de Prevención de Lavado de Activos en Multibank se encuentra segmentado en distintas divisiones, a fin de cubrir a todas las áreas del Banco de manera apropiada. Se encuentra dirigido por la Vicepresidente de Cumplimiento, quien reporta directamente a la Junta Directiva, por medio del Comité de Prevención del Lavado de Activos, el cual a su vez divulga los principales aspectos relacionados al monitoreo transaccional, análisis de operaciones inusuales y reporte

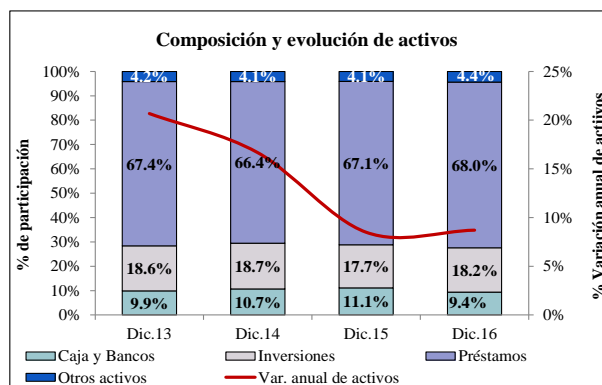
de operaciones sospechosas a la Unidad de Análisis Financiero (UAF), además de otros asuntos relacionados a la modificación de políticas de Conozca a su Cliente (KYC, por sus siglas en inglés), capacitación al personal, la implementación de herramientas tecnológicas, entre otras.

El Comité de Prevención de Lavado de Activos del Banco está conformado por tres miembros de la Junta Directiva. Multibank ha establecido diversas políticas internas, todas contempladas dentro de los manuales de Cumplimiento, a fin de continuar reforzando la gestión de prevención dentro del Banco y sus subsidiarias.

ANÁLISIS FINANCIERO

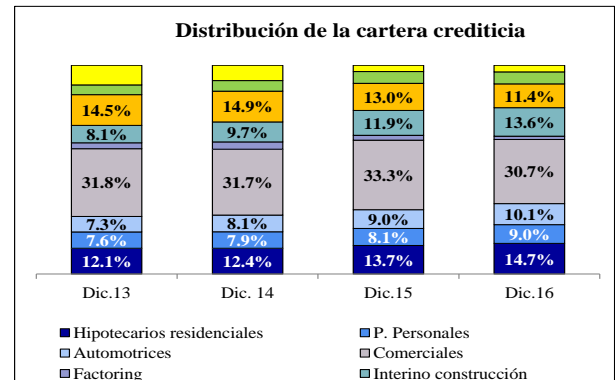
Activos y Calidad de Cartera

Al cierre del ejercicio 2016, Multibank registra activos por US\$4,268.3 millones, con una variación interanual de 8.7%. Lo anterior se sustenta en el crecimiento de sus activos productivos -principalmente la cartera neta de préstamos- la cual aumenta en 10.2% durante el ejercicio, representado a su vez el 68.0% de los activos totales. Las inversiones financieras contribuyeron igualmente al dinamismo de los activos, las mismas que muestran una variación durante el 2016 de 11.7% al situarse en US\$776.4 millones, principalmente por un mayor saldo en inversiones mantenidas al vencimiento (+39.2%), lo cual fue contrarrestado en parte por un menor saldo en depósitos en bancos, los mismos que disminuyen en 9.0% durante el ejercicio. Si bien dentro de la estructura de los activos consolidados del Banco no se muestran mayores cambios, cabe señalar que la tasa de crecimiento de los activos totales durante el 2015 y 2016 viene siendo menor a la observada en ejercicios previos.

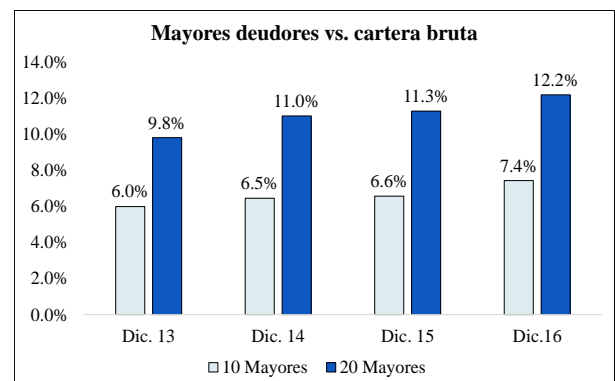


A lo largo de los últimos ejercicios, Multibank ha mantenido un enfoque orientado hacia el sector comercial, el mismo que representa el 30.7% de su cartera de créditos. A pesar de lo anterior, el Banco ha logrado diversificar paulatinamente su cartera de créditos, aprovechando el dinamismo que presentan algunos sectores de la economía, lo cual se ve plasmado en una mayor participación de los préstamos hipotecarios residenciales, los mismos que alcanzan una participación del 14.7%, seguido de los préstamos interinos para la construcción con una participación de 13.6%. No menos importante resultan los préstamos del ramo automotriz y préstamos personales,

con participaciones de 9.0% y 10.1%, respectivamente, los mismos que registra una tendencia creciente a lo largo de los últimos ejercicios evaluados.



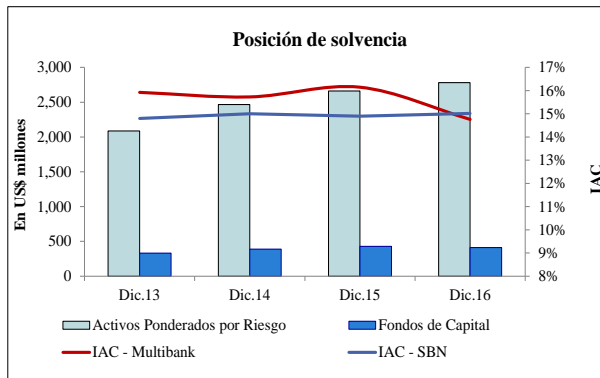
Al mantener el Banco una cartera relativamente diversificada por sector, la concentración por deudores resulta controlada. En este sentido, al cierre del ejercicio 2016, los 10 y 20 mayores representan el 7.4% y 12.2% de la cartera de préstamos, respectivamente. Cabe indicar igualmente que los saldos crediticios de los mayores deudores se encuentran netos de depósitos pignorados, lo cual mitiga la exposición al riesgo crediticio y la concentración existente.



En cuanto a la calidad de la cartera, se observa que los saldos morosos (0.3%) y vencidos (1.2%) presentan en conjunto un aumento de 34.3% durante el ejercicio 2016, conllevando a que el indicador de mora de la cartera pase de 1.3% a 1.5% entre ejercicios, el mismo que se mantiene por debajo del nivel que reporta la SBP (2.7%). De sumar los castigos de cartera reportados por el Banco a lo largo de los últimos 12 meses (US\$15.4 millones), el ratio de mora real (que incorpora los castigos) se ubica 2.0%, no registrando mayor variación respecto al 2.1% registrado durante el 2015.

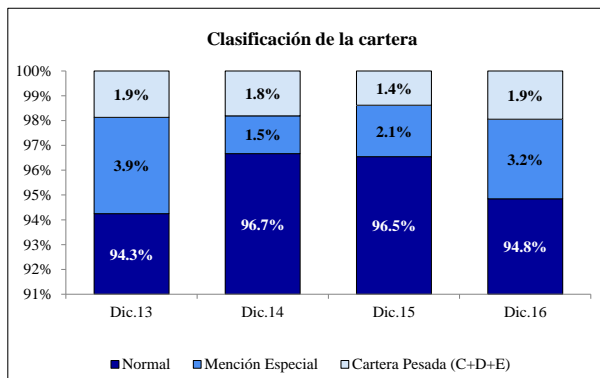
Es de indicar que durante el 2016 los préstamos vencidos registran un aumento de 64.3% al situarse en US\$35.8 millones, mientras que los morosos ascienden a US\$9.2 millones, con un retroceso de 21.5% durante el 2016. Al tomar las reservas para protección de cartera, se muestra que, la cobertura de los créditos vencidos disminuye al pasar de 147.8% en el 2015 a 100.7% al corte de análisis. No obstante, al sumar la reserva dinámica la cobertura

tanto de la cartera morosa como vencida sigue siendo adecuada al situarse en 193.9% (226.8% en el 2015). Es de señalar que dicho indicador para Multibank se ubica en mejor posición que el promedio del sistema (91.4%).



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la clasificación de la cartera del Banco por riesgo del deudor, al cierre de 2016 el 94.8% de los créditos se encuentran en categoría Normal, el cual se reduce respecto al 96.5% registrado en el 2015. Lo anterior se sustenta principalmente en el deterioro de un solo cliente, el mismo que ha sido calificado en Mención Especial y que se encuentra cubierto en más de 100% con una garantía real, estimando recuperar el crédito en los siguientes seis meses.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

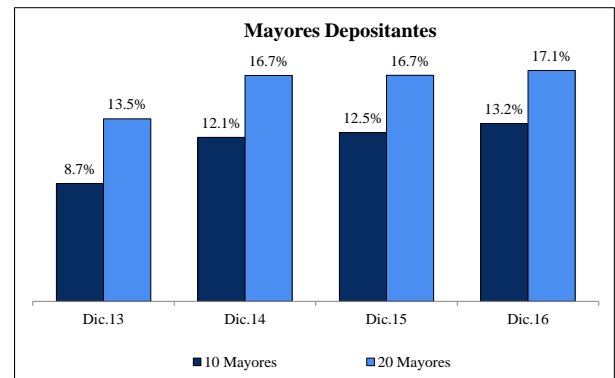
Pasivos y Estructura de Fondo

Al cierre del ejercicio 2016, los pasivos de Multibank ascienden a US\$3,830.2 millones, registrando una variación de 7.6% con respecto al 2015, financiando a su vez el 89.7% de los activos del Banco. En este sentido, las captaciones de clientes representan la principal fuente de fondeo del balance con una participación de 63.4%, los mismos que a su vez registran una variación interanual de 10.9% sustentando principalmente en la mayor captación de depósitos a plazo (+21.9%), toda vez que el fondeo a través de depósitos a la vista y ahorro retroceden en 3.3% y 4.3%, respectivamente.

Otra de las fuentes de fondeo de relevancia para el Banco corresponde a los financiamientos recibidos por otras entidades, los mismos que registran una tendencia creciente a lo largo de los últimos cinco ejercicios evaluados, situándose en US\$820.5 millones, con una variación interanual positiva de 6.0%. Adicionalmente, el

Banco obtiene fondeo a través de valores vendidos bajo acuerdo de recompra, los mismo que ascienden a US\$115.1 millones al cierre del ejercicio 2016, con una variación negativa en el año de 13.4%.

Respecto a la concentración en el fondeo a través de depósitos (principal fuente de financiamiento del Banco), al cierre del ejercicio 2016, los 10 y 20 mayores depositantes representan el 13.2% y 17.1% de los depósitos totales, respectivamente, no registrando mayor variación a lo largo de los últimos tres ejercicios. Dicha concentración corresponde a un nivel de riesgo medio o moderado, compensado por la alta participación de los depósitos a plazo.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Al cierre del ejercicio 2016, el patrimonio neto del Banco se sitúa en US\$438.2 millones, reflejando un aumento de 19.4% durante el año, el mismo que se explica en varios factores, entre los que se destaca el fortalecimiento del capital social (acciones comunes), que aumenta en 4.3% durante el 2016 al situarse en US\$179.1 millones, al igual que las acciones preferidas que registran una variación de 7.8% ascendiendo a US\$110.0 millones a raíz de una oferta pública de colocación. La variación patrimonial recoge igualmente las mayores utilidades logradas en el ejercicio respecto al 2015, las mismas que aumentan en 3.8% al situarse en US\$52.2 millones, así como las menores pérdidas no realizadas en inversiones respecto al ejercicio previo, reflejando la optimización de la política de inversiones.

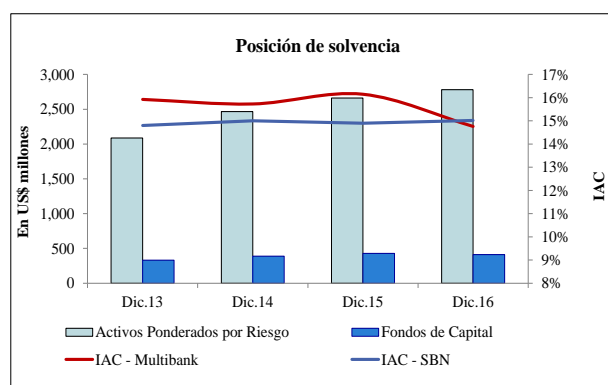
Cabe señalar que, durante el 2016, el Banco repartió dividendos tanto a los accionistas comunes como a los preferentes por US\$6.5 millones y US\$7.4 millones, respectivamente.

Es de mencionar que, por Acuerdo N° 4-2013, el Banco debe constituir una provisión dinámica a fin de hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas. Dicha provisión se constituye de forma trimestral sobre los créditos que carecen de provisión específica asignada y clasificadas en categoría Normal. En este sentido, al cierre del ejercicio 2016, el Banco mantiene US\$51.2 millones de reserva dinámica, registrando una variación interanual de 16.9%.

En lo que respecta al Índice de Solvencia, los fondos de capital regulatorio del Banco ascienden a US\$410.7 millones al cierre del ejercicio 2016, disminuyendo en

4.5% respecto al ejercicio previo, lo cual se sustenta en la incorporación al cálculo de las pérdidas en valores disponibles para la venta (US\$40.1 millones) y el ajuste por conversión de moneda extranjera (US\$20.7 millones), basados en los Acuerdos N° 1-2015 y sus modificaciones.

En línea con lo anterior, al cierre del ejercicio 2016 los fondos de capital de Multibank representaron el 14.76% de sus activos ponderados por riesgo, bajando respecto al 16.15% registrado en el 2015 (mínimo requerido por regulación 8.0%) y ubicándose ligeramente por debajo del 15.0% registrado en promedio por el SBN. Al mismo tiempo, al medir la suficiencia patrimonial considerando únicamente los fondos de capital primario ordinario, los mismos ponderan por debajo del promedio reflejado por otros bancos de la plaza. Ya al incluir las acciones preferidas, el nivel de suficiencia patrimonial se incrementa hasta los niveles actuales, dado que las mismas ponderan como fondos de capital primario adicional.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos de Multibank, Inc. y subsidiarias ascienden a US\$206.9 millones (excluyendo las comisiones sobre préstamos en este cálculo), mostrando una variación interanual de 9.3%, apoyada principalmente en los mayores intereses devengados sobre préstamos que sustentan el 88.9% de los mismos, seguido de los intereses devengados sobre inversiones con una participación de 10.5% sobre los ingresos.

En cuanto a su margen financiero bruto, el mismo se sitúa en 56.9%, disminuyendo respecto al 61.3% registrado en el 2015 y registrando un descenso respecto al periodos anteriores, comportamiento atribuido al importante incremento que muestran los gastos financieros del Banco (+21.8% al situarse en US\$89.3 millones), específicamente el gasto por el fondeo a través de depósitos (+29.2%), en función al aumento a los depósitos a plazo fijo. Producto de lo anterior, el costo de fondeo aumenta al pasar de 2.2% a 2.5% durante el ejercicio para fortalecer los depósitos locales, esto último en línea con el aumento en tasas que experimentó el sistema bancario local, lo cual a su vez ajusta el *spread* financiero que pasa de 3.0% a 2.8% entre ejercicios. Dicho *spread* aún se posiciona por encima del promedio del sistema.

Con relación a las comisiones netas del Banco, las mismas ascienden a US\$32.7 millones al cierre de 2016, con una

variación positiva de 8.2%, reportando de este modo una participación del 15.8% sobre los ingresos financieros del Banco, comportamiento similar al 2015 en cuanto a la participación. No obstante, lo anterior el margen financiero antes de provisiones, disminuyó en términos relativos, al situarse el mismo en 72.7% (77.2% en el 2015). Respecto al gasto de provisión para protección de cartera, la misma asciende a US\$12.0 millones, reduciéndose en 38.9% respecto al 2015, esto a pesar del incremento de la cartera problema (vencidos y morosos) durante el ejercicio, ya que estas provisiones se realizaron en base a las NIC 39 que no exigen reservar sobre créditos con garantía real. Al mismo tiempo, el Banco registra US\$5.1 millones en provisión no recurrentes por cartera de inversiones, conllevando de esta manera a que el margen financiero se sitúe en US\$133.1 millones, 5.1% mayor al 2015, pero relativamente menor respecto al ejercicio previo (de 66.9% a 64.3% de los ingresos financieros, respectivamente).

Durante el ejercicio 2016, los ingresos diversos (neto de gastos) disminuyeron en 7.3% al situarse en US\$9.4 millones. Los principales movimientos de estos ingresos corresponden a la ganancia por la venta de inversiones disponibles para la venta por US\$6.6 millones, lo que a su vez se compensa parcialmente con egresos diversos por US\$4.7 millones cuya variación se vio afectada por ganancia extraordinaria que se dieron en 2015 y no presentes en el último año.

Con relación a la eficiencia del Banco, se muestra una mejora en el peso de los gastos generales y administrativos respecto a los ingresos financieros al situarse en 39.9% (42.1% en el 2015) continuando con la tendencia decreciente mostrada a lo largo de los últimos ejercicios evaluados. La variación interanual de los gastos operativos fue de 3.4% al ascender a US\$82.5 millones. El Banco logró una utilidad neta de US\$52.2 millones, 3.8% mayor respecto al 2015, con un margen neto de 25.2% (26.6% en el 2015). Es de señalar que a nivel de subsidiarias, la operación en Colombia restringe los resultados finales consolidados de Multibank, toda vez que la misma cierra el 2016 con un resultado neto negativo de US\$6.2 millones, esperándose revertir esta situación en el corto plazo, de acuerdo a las estimaciones del Banco.

Con referencia a los indicadores de rentabilidad del Banco, al cierre de 2016 el retorno promedio para el accionista (ROAE) se sitúa en 13.0%, mientras que el retorno promedio de los activos (ROAA) en 1.3% (ROAE y ROAA de 13.8% y 1.3% al cierre de 2015, respectivamente), considerados adecuados con respecto al mercado.

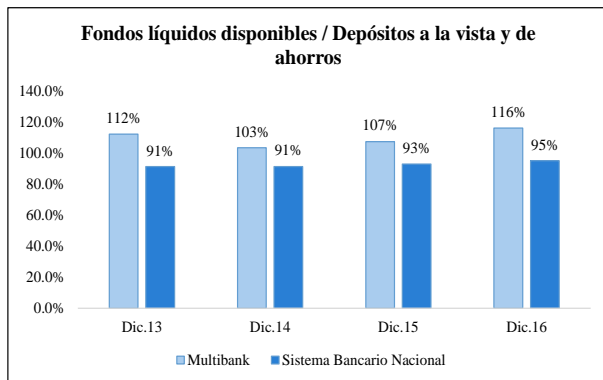
Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del ejercicio 2016, el Índice de Liquidez Legal del Banco se sitúa en 53.4% (46.4% registrado por la media de bancos privados de capital panameño), cumpliendo con el índice mínimo solicitado por el regulador local de 30%.

En lo que respecta a la disponibilidad de fondos, el efectivo y depósitos en bancos retrocede en 7.8% durante el ejercicio 2016, al ascender a US\$401.9 millones. Esto

último fue compensado por una mayor tenencia de inversiones financieras (principalmente valores mantenidos al vencimiento) que aumentaron en 11.7% al totalizar US\$776.4 millones.

Con relación a los indicadores de liquidez, el ratio de cobertura de los depósitos a la vista y ahorro con activos líquidos se sitúa en 39.6%, disminuyendo respecto al 41.3% registrado en el 2015 y ubicándose a la vez por debajo de la media del sistema que registra un indicador de 48.2%. No obstante, al incluir el portafolio de inversiones a los activos líquidos, el indicador se ubica en 116.0%, mejorando respecto al 107.2% mostrado en el 2015.

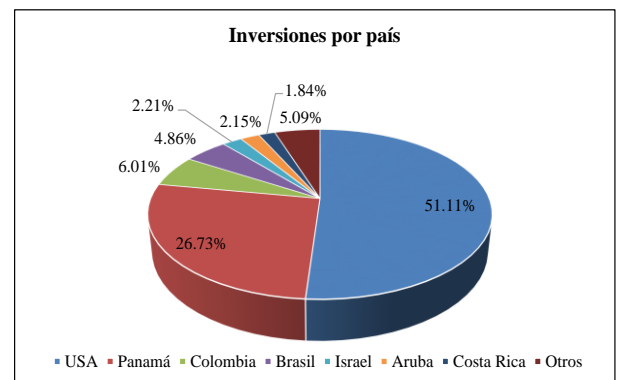


Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al análisis de calce contractual entre activos y los pasivos, el Banco muestra brechas importantes en el

corto plazo, toda vez que los depósitos a la vista y de ahorro ejercen una importante presión en cuanto a su exigibilidad, sobrepasando los fondos de capital de manera significativa en el tramo a 30 días.

Los descaldes del Banco son mitigados con el portafolio de inversiones, de los cuales el 83.3% corresponde a instrumentos con grado de inversión internacional. Por país, el 51.1% del portafolio corresponde a Estados Unidos y 26.7% a Panamá. En este sentido, se mantiene una clara tendencia en la obtención de instrumentos de fácil convertibilidad al efectivo por su alta calidad crediticia, toda vez que los títulos emitidos por Gobiernos o entidades estatales representan el 68.4% del total.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

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

	Dic. 13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
ACTIVOS:				
Efectivo	27,953	24,811	28,640	31,066
Depósitos en Bancos	277,943	362,626	407,360	370,875
Inversiones Financieras	575,715	678,240	694,973	776,385
Valores disponibles para la venta	414,263	520,255	543,618	562,929
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	1,281	0	0	0
Valores mantenidos a su vencimiento	160,171	157,985	151,355	210,684
Valores a valor razonable	0	0	0	2,772
Préstamos brutos	2,136,951	2,451,761	2,675,460	2,945,663
Vigentes	2,107,851	2,421,443	2,641,956	2,900,678
Créditos vencidos	18,599	20,084	21,783	35,785
Créditos morosos	10,501	10,234	11,721	9,200
Menos:				
Reserva para protección de cartera	34,946	35,012	32,189	36,021
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	10,889	12,881	8,246	6,022
Préstamos netos	2,091,116	2,403,869	2,635,025	2,903,620
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	29,828	51,159	51,231	54,701
Activos Varios:				
Impuesto sobre la renta diferido	5,678	5,530	7,754	8,845
Bienes adjudicados disponibles para la venta	723	900	900	2,769
Intereses acumulados por cobrar	20,243	22,781	23,319	25,275
Obligaciones de clientes por aceptaciones	2,058	3,529	373	1,487
Depósitos en garantía	803	787	787	1,088
Plusvalía	6,717	6,717	6,717	6,717
Otros activos	63,482	58,221	69,427	85,491
TOTAL DE ACTIVOS	3,102,258	3,619,170	3,926,506	4,268,319
PASIVOS:				
Depósitos a la vista	498,836	650,816	662,237	640,709
De ahorro	287,858	381,270	392,350	375,526
Depósitos a plazo	1,222,991	1,328,288	1,386,865	1,690,659
Total de depósitos de clientes	2,009,685	2,360,374	2,441,451	2,706,895
Bonos por pagar	42,284	38,655	70,725	61,127
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	90,078	112,000	132,965	115,106
Financiamientos recibidos	537,144	603,910	773,838	820,518
Financiamiento subordinado	0	0	0	0
Otros pasivos:				
Giros, cheques de gerencia y certificados	18,250	24,214	24,464	29,347
Intereses acumulados por pagar	28,431	30,711	33,843	39,845
Aceptaciones pendientes	2,058	3,529	373	1,487
Acreedores varios	70,222	81,577	81,758	55,826
TOTAL DE PASIVOS	2,798,152	3,254,971	3,559,418	3,830,151
PATRIMONIO NETO:				
Acciones comunes	167,047	171,046	171,617	179,046
Acciones preferidas	73,370	99,000	102,000	110,000
Reserva dinámica	0	25,380	43,805	51,215
Exceso de reserva de crédito	0	565	804	1,915
Otras Reservas regulatorias	1,546	4,898	2,240	2,784
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	(35,144)	(31,177)	(57,734)	(40,082)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(1,395)	(11,516)	(21,419)	(20,693)
Revaluación de inmueble	112	6,951	6,623	6,416
Participación no controladora en subsidiaria, neto	(4,243)	(5,607)	(5,607)	(5,607)
Utilidad del ejercicio	39,462	42,643	50,324	52,229
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	63,351	62,015	74,436	100,945
TOTAL PATRIMONIO NETO	304,106	364,198	367,089	438,167
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	3,102,258	3,619,170	3,926,506	4,268,319

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(en miles de dólares)

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Ingresos financieros	161,206	181,764	189,328	206,941
Intereses devengados sobre préstamos	142,312	161,464	167,421	183,971
Intereses devengados sobre depósitos	477	777	853	1,262
Intereses devengados sobre inversiones en valores	18,417	19,523	21,054	21,707
Gastos financieros	65,553	72,420	73,316	89,271
Resultado financiero bruto antes de comisiones	95,653	109,345	116,012	117,670
Comisiones ganadas	47,491	38,984	40,163	44,672
Gastos de comisiones	9,348	8,377	9,932	11,970
Comisiones netas	38,143	30,607	30,231	32,703
Resultado financiero antes de provisiones	133,796	139,952	146,243	150,373
Provisión para protección de cartera	9,288	10,113	19,581	11,972
Provisión para cartera de inversiones	0	0	0	5,140
Provisión (Reversión) para Bienes adjudicados	6	4	(35)	154
Margen financiero después de provisiones	124,502	129,834	126,697	133,107
Otros ingresos (egresos), neto	948	3,396	10,123	9,380
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	(1,967)	81	750	6,630
Ganancia (pérdida) en venta de otros instrumentos financieros	(867)	(19)	978	379
Ganancia (pérdida) no realizada en valores negociables	117	0	0	0
Ganancia (pérdida) en moneda extranjera	2,012	1,767	3,003	2,946
Primas de seguros, netas	2,945	4,042	4,244	4,150
Otros	(1,293)	(2,475)	1,148	(4,724)
Total de ingresos de operación, neto	125,450	133,230	136,820	142,487
Gastos generales y administrativos	77,510	83,453	79,797	82,530
Salarios, otros gastos de personal	43,517	46,602	46,198	48,581
Honorarios y servicios profesionales	4,174	6,122	6,863	6,181
Seguros	803	867	532	532
Papelería y útiles de oficina	939	697	571	539
Comunicaciones	1,966	1,770	1,481	2,802
Propaganda y relaciones públicas	2,808	2,008	2,486	1,521
Depreciación y amortización	3,875	4,925	4,033	4,344
Alquileres	5,144	4,930	4,053	3,935
Mantenimiento y aseo	5,419	5,705	5,411	6,072
Otros gastos	5,005	5,310	4,231	4,026
Utilidad antes del ISR	47,940	49,777	57,024	59,957
Impuesto sobre la renta, neto	(8,478)	(7,135)	(6,700)	(7,727)
UTILIDAD NETA	39,462	42,643	50,324	52,229

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 13	Dic.14	Dic.15	Dic.16	SBN
LIQUIDEZ					
Préstamos netos / Depósitos Totales	104.1%	101.8%	107.9%	107.3%	87.3%
(Adeudos + Bonos + Repos) / Pasivos financieros	25.0%	24.2%	28.6%	26.9%	N.D.
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorro	38.9%	37.5%	41.3%	39.6%	48.2%
Activos líquidos / Depósitos totales	15.2%	16.4%	17.9%	14.8%	22.9%
Activos líquidos / Pasivos totales	10.9%	11.9%	12.2%	10.5%	18.7%
(Activos líquidos + Inversiones) / Dep. a la vista y ahorros	112.1%	103.3%	107.2%	116.0%	94.9%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	43.9%	45.1%	46.3%	43.5%	45.1%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	31.5%	32.7%	31.8%	30.8%	36.8%
Mayores 20 depositantes / Total de depósitos	13.5%	16.7%	16.7%	17.1%	N.D.
(Activos líquidos + Inversiones) / 20 mayores depositantes	3.25	2.70	2.77	2.55	N.D.
Liquidez Legal	58.1%	53.4%	51.3%	53.4%	46.4%
SOLVENCIA					
Pasivos / Patrimonio (veces)	9.2	8.9	9.7	8.7	8.5
Pasivos / Activos	90.2%	89.9%	90.7%	89.7%	89.4%
Depósitos / Pasivos	71.8%	72.5%	68.6%	70.7%	81.7%
Depósitos a plazo / Depósitos totales	60.9%	56.3%	56.8%	62.5%	52.5%
Patrimonio / Préstamos	14.2%	14.9%	13.7%	14.9%	16.4%
Patrimonio / Activos	9.8%	10.1%	9.3%	10.3%	10.6%
Activos fijos / Patrimonio	9.8%	14.0%	14.0%	12.5%	N.D.
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	15.9%	15.7%	16.1%	14.8%	15.0%
Capital común tangible / Activos ponderados por riesgo	11.0%	10.5%	10.9%	11.9%	N.D.
Ganancia (pérdida) no realizada total / Capital primario	(11.0%)	(11.0%)	(18.4%)	(14.8%)	N.D.
CALIDAD DE ACTIVOS					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.9%	0.8%	0.8%	1.2%	1.3%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	1.4%	1.2%	1.3%	1.5%	2.7%
(Créditos vencidos + morosos + Castigados) / (Préstamos brutos + castigados)	2.0%	1.7%	2.1%	2.0%	N.D.
Créditos clasificados en categorías B, C, D y E / Préstamos brutos	5.7%	3.3%	3.5%	5.2%	5.3%
Cartera C, D, E / Préstamos brutos	1.9%	1.8%	1.4%	1.9%	2.1%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	187.9%	174.3%	147.8%	100.7%	80.6%
(Reservas para préstamos + Dinámica) / Créditos vencidos y morosos	120.1%	199.2%	226.8%	193.9%	91.4%
Reservas para préstamos / Préstamos brutos	1.6%	1.4%	1.2%	1.2%	2.4%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	n/a	1.0%	1.6%	1.7%	1.4%
Préstamos brutos / Activos	68.9%	67.7%	68.1%	69.0%	64.4%
(Créditos vencidos + morosos - reservas totales) / Patrimonio	(5.4%)	(4.1%)	(2.8%)	(0.1%)	1.4%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	9.8%	11.0%	11.3%	12.2%	N.D.
20 mayores deudores / Capital primario	63.1%	69.7%	70.2%	63.1%	N.D.
RENTABILIDAD					
ROAE	13.7%	12.8%	13.8%	13.0%	12.1%
ROAA	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
ROARWA	2.1%	1.9%	2.0%	1.9%	1.7%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	5.9%	5.6%	5.2%	5.3%	4.5%
Rendimiento promedio sobre préstamos	7.2%	7.0%	6.5%	6.5%	5.7%
Rendimiento promedio sobre inversiones	3.7%	3.1%	3.1%	3.0%	2.9%
Costo de Fondos	2.7%	2.5%	2.2%	2.5%	2.0%
Spread financiero	3.2%	3.1%	3.0%	2.8%	2.4%
Margen financiero	59.3%	60.2%	61.3%	56.9%	58.1%
Utilidad neta / Ingresos financieros	24.5%	23.5%	26.6%	25.2%	29.3%
Otros ingresos / Utilidad neta	2.4%	8.0%	20.1%	18.0%	N.D.
EFICIENCIA					
Gastos operativos / Ingresos financieros	48.1%	45.9%	42.1%	39.9%	57.4%
Gastos operativos / margen bruto	81.0%	76.3%	68.8%	70.1%	98.7%
Gastos de personal / Ingresos financieros	27.0%	25.6%	24.4%	23.5%	27.3%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.0%	1.9%	1.7%	1.6%	1.8%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	2.7%	2.5%	2.1%	2.0%	2.4%
Eficiencia operacional	57.5%	58.2%	51.0%	51.7%	58.6%
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	208,697	220,749	229,490	251,613	4,992,833
Costos de intermediación (US\$ miles)	74,901	80,797	83,248	101,240	1,940,027
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	133,796	139,952	146,243	150,373	3,052,807
Número de deudores	48,984	52,769	59,130	67,261	N.D.
Crédito promedio (En US\$)	43,625	46,462	45,247	43,795	N.D.
Número de depositantes	47,864	56,418	58,195	65,055	N.D.
Depósito promedio (En US\$)	41,987	41,837	41,953	41,609	N.D.
Número de personal	1,470	1,337	1,371	1,397	25,147
Número de oficinas	30	30	30	31	578
Castigos anualizados (US\$ miles)	13,014	12,531	24,424	15,394	N.D.
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.6%	0.5%	0.9%	0.5%	N.D.

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)ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos ponderados por riesgo_t + Activos ponderados por riesgo_{t-1}) / 2)

Capital Común Tangible = Acciones Comunes + Utilidades retenidas + Reserva dinámica

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	Calificación Actual	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 ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

*Informe Publicado el 15 de diciembre de 2016.

ANEXO II
SUBSIDIARIAS DE MULTIBANK, INC. AL 31.12.2016

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.		Panamá
Inversiones Prosperidad, S.A.	Compra, venta y administración de bienes inmuebles.	Panamá

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III

Accionistas al 30.04.2017

Accionistas	Participación
Multifinancial Group Inc.	100%
Total	

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.04.2017

Directorio	
Yvonne Btsh de Snaider	Presidente
Darío Berbey	Vicepresidente
Raquel Btsh 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 30.04.2017

Plana Alta Gerencia	
José Taylor	PVP - Gerente General
Hans Koufer	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

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

© 2017 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, DIFUNDIR, 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.