



MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de comité: 20 de noviembre de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

Lead Analyst

farroyo@equilibrium.com.pa

*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 2014, 2015 y 2016 de Multibank, Inc. y Subsidiarias, así como sus estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 y 2017. 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 como banco de enfoque universal dentro de la plaza bancaria panameña, siendo esto acompañado por el adecuado ritmo crecimiento y grado de diversificación sectorial que mantienen sus activos productivos. Asimismo, se recoge el crecimiento sostenido de la escala operativa del Banco, en especial su cartera de crédito, con lo cual se observa una generación continua y sostenible de ingresos operativos. En línea con lo anterior, se destaca el buen manejo de los gastos generales y administrativos en relación a los ingresos operativos, lo que se traduce en un índice de eficiencia operacional mejor posicionado que el promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN) para los últimos tres ejercicios fiscales, factor que sostiene la moderada rentabilidad del Banco. En adición, Multibank ha reflejado –durante los últimos años– bajos niveles de concentración en sus mayores deudores con respecto a sus fondos de capital, aunque se observa una leve tendencia al alza en este indicador para los dos últimos cierres semestrales. Otro aspecto que sostiene la calificación, consiste en los bajos niveles de morosidad en la cartera del Banco, al mismo tiempo que muestra niveles satisfactorios de cobertura por parte de reservas. La buena calidad de las inversiones de Multibank también se constituye como un aspecto a favor, ya que se registra una alta participación en títulos con grado de inversión en escala internacional, además de una porción relevante de valores emitidos por

Instrumento

Calificación*

Entidad

AA.pa

Perspectiva

Estable

gobiernos y agencias, añadiendo un alto componente de liquidez al portafolio. En línea con lo anterior, la calificación pondera que Multibank mantiene relación con múltiples bancos corresponsales de primer orden a nivel internacional, factor que apoya su gestión operativa, su fondeo y su liquidez. Adicionalmente, la concentración en los mayores depositantes se ha ubicado en niveles más bajos que sus pares de mercado, añadiéndose que la Entidad continúa realizando esfuerzos por diversificar sus fuentes pasivas de fondeo, mediante la emisión de instrumentos de deuda en los mercados internacionales durante los últimos meses.

Entre las limitantes a la calificación del Banco, se menciona el registro de brechas de descalce en las bandas de corto plazo bajo escenarios contractuales, lo cual es una condición típica de entidades con alta captación de depósitos del público y que integran una porción relevante de cartera orientada al consumo; pero dicha condición es mitigada por la buena calidad de las inversiones y por las nuevas emisiones de deuda corporativa a mediano y largo plazo que realizó el Banco. A esto se le añade la presión que actualmente ejerce el ajuste por conversión de moneda extranjera, así como la pérdida no realizada por inversiones sobre los fondos de capital, no obstante, este último rubro ha presentado mejoras paulatinas desde inicios del año 2016. Otro factor que se sopesa en la evaluación es la relativa participación de financiamientos recibidos sobre los pasivos financieros, ya que estas fuentes –por naturaleza– son más sensibles ante variaciones en las condiciones económicas, que por ejemplo los instrumentos de deuda corporativa; de manera positiva, el Banco se encuentra emitiendo nuevos bonos corporativos

en los mercados internacionales para mitigar este aspecto. No menos importante resultan algunos retos orientados a potenciar el resultado financiero de una subsidiaria del Banco que forma parte de su estrategia de diversificación regional, a lo cual se ha observado una leve tendencia decreciente en su nivel de pérdidas. Entre los factores críticos también se menciona que el Banco debe continuar

con su ritmo de crecimiento para así seguir incrementar su escala operativa y cuota de mercado dentro de la plaza bancaria panameña.

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 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.
- Continuar con la 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.
- Disminución consistente 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 Financiero 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 del fortalecimiento de las herramientas tecnológicas 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 30 de junio de 2017, 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. Cabe mencionar que el Banco mantiene una subsidiaria en Colombia denominada Banco Multibank, S.A., entidad debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia a desarrollar actividades de banca en dicho país.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

En cuanto a la composición accionaria, la mayoría de las acciones está en propiedad de un grupo empresarial familiar 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 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 SBN (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Participación Sist. Bancario	Multibank			
	2014	2015	2016	Jun.17
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

Multibank ostenta buen posicionamiento de mercado 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 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 asuntos relacionados a las 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

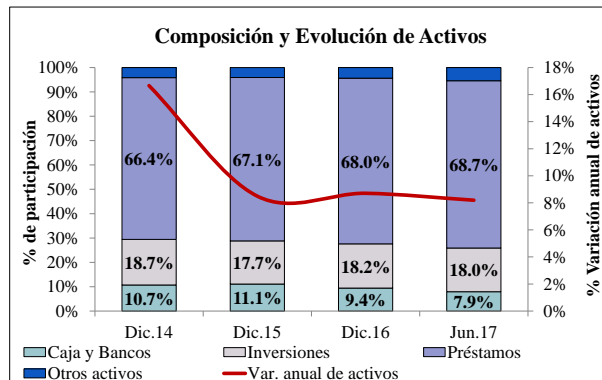
fin de continuar reforzando la gestión de prevención dentro del Banco y sus subsidiarias.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Los activos de Multibank continúan su tendencia creciente al sumar US\$4,407.2 millones al corte intermedio de junio 2017, luego de mostrar un aumento interanual de 8.2% y una variación de 3.3% con respecto a diciembre 2016. El crecimiento del balance se sostiene por el dinamismo de la cartera de préstamos, la misma que explicó el 81.7% de la variación anual en los activos.

En contraste con la cartera, los depósitos colocados en bancos muestran una contracción anual en su saldo, la cual se ve más marcada durante los últimos seis meses, como consecuencia de medidas orientadas a rentabilizar excedentes de liquidez para dar lugar a una mayor colocación de préstamos. Por su parte, el portafolio de inversiones muestra variaciones en su valor en libros para los últimos 3 cierres semestrales.



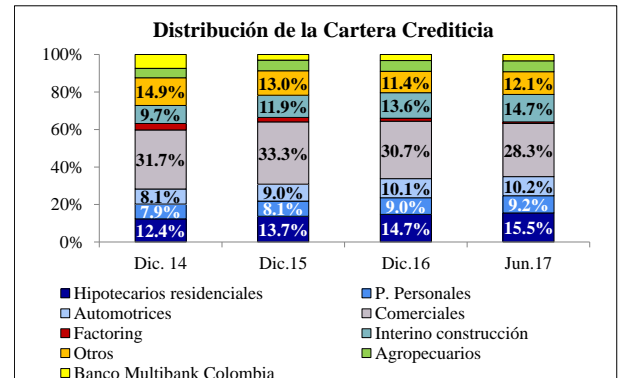
Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a otros activos no productivos, vale la pena señalar el aumento significativo del rubro de obligaciones de clientes por aceptaciones, el cual alcanza un monto de US\$44.7 millones (junio 2016: US\$289.0 mil). Dicha variación corresponde a depósitos en garantía cedidos por un cliente de Multibank en concepto de financiamiento de comercio exterior que ha recibido de la Entidad; sin embargo, el rubro en mención reporta su contra partida en el pasivo por el mismo saldo.

En cuanto a la composición de la cartera de préstamos, se observa una relativa diversificación sectorial a raíz de su enfoque de banca universal, en donde la mayoría de los créditos se dirigen a actividades corporativas (60.5%), destacando los créditos comerciales (28.3%). A su vez, la cartera del Banco también presenta una participación relevante de 39.5% en créditos vinculados a Banca Personal, la cual muestra una ligera tendencia al alza.

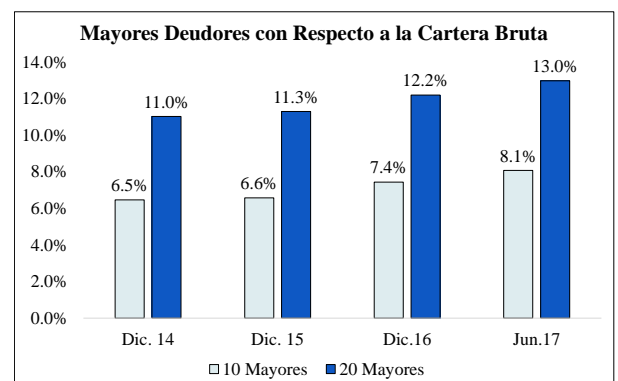
Si bien los créditos comerciales agrupan un porcentaje relevante de la cartera de Multibank, se observa que dichos créditos han disminuido progresivamente para darle mayor espacio a otras actividades que se encuentran estrechamente relacionadas a los principales sectores productivos locales, como por ejemplo los créditos

Hipotecarios residenciales (15.5%) y los créditos Interinos de Construcción (14.7%), en donde ambos presentan una tendencia al alza. Asimismo, hay que destacar el aumento progresivo que ha mostrado los créditos de automóviles, los mismos que se han posicionado hasta representar un 10.2%. A continuación, se muestra la distribución sectorial de la cartera:



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

La diversificación en cartera crediticia ha influido en que Multibank refleje bajos niveles de concentración en su cartera de préstamos, que incluso se encuentran por debajo de entidades pares evaluadas por Equilibrium. Por lo anterior, al corte intermedio de junio 2017, se observa que el saldo crediticio neto de depósitos pignorados correspondiente a los 20 mayores deudores concentran el 13.0% de la cartera, porcentaje que muestra una ligera tendencia creciente. En línea con lo anterior, si se miden los 20 mayores deudores con respecto a los fondos de capital se obtiene un nivel del 91.7%, mientras que en el mismo período de 2016 se encontraba en 75.6%, lo cual está relacionado con la nueva regulación de Adecuación de Capital que incluyen nuevas deducciones del capital primario, limitando levemente el monto de patrimonio computable.

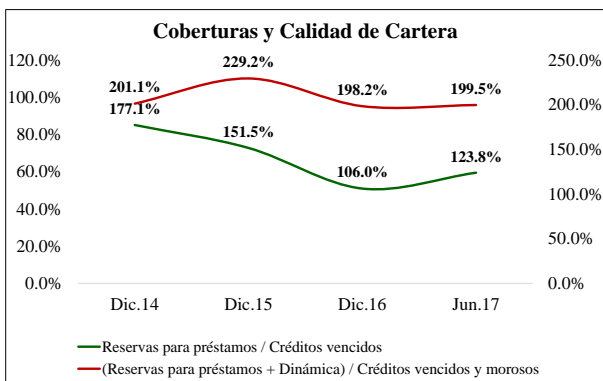


Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad de la cartera, los saldos de créditos morosos (entre 31 y 90 días de mora) mostraron un aumento de 53.5% durante el primer semestre del año 2017, siendo esto atenuado por la disminución de 14.2% en los saldos de créditos vencidos (más de 90 días de mora) durante el mismo periodo, lo que permitió que el índice de crédito vencidos mejorase de 1.2% a 1.0%, al mismo tiempo que se mantuvo el porcentaje de vencidos + morosos en 1.5% con respecto al semestre anterior,

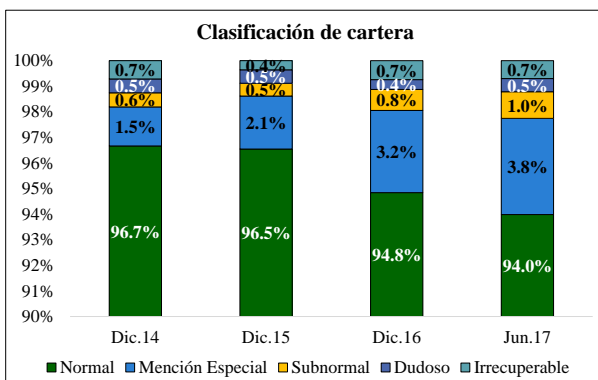
posicionándose de este modo por debajo de los índices reportados por el SBN (1.5% y 3.2%, respectivamente). Si se incluyen los castigos de los últimos 12 meses (US\$22.3 millones), se obtiene un índice de mora real de 2.2%, el cual se incrementa con respecto al semestre anterior, debido a la variación de 44.9% en los castigos para dicho periodo.

Respecto al manejo de provisiones específicas, se observa que las mismas ascienden a US\$38.0 millones al cierre de junio 2017, saldo que no varía significativamente con respecto a diciembre de 2016. A pesar de la poca variación en el monto neto, sí se debe mencionar que se registró un aumento de US\$3.9 millones en exceso de reserva de crédito, lo cual fue financiado por medio de las utilidades retenidas. Por lo tanto, la reserva específica logró cubrir 123.8% de la cartera vencida, porcentaje que mejora desde 106.0% en el semestre anterior por el efecto del menor saldo vencido. Si se incluyen las reservas dinámicas como mitigante para medirse con respecto a los vencidos y morosos, se logra observar un mayor nivel de cobertura, el cual se mantiene cerca del umbral de 200%, ya comportándose más cerca a sus niveles históricos. Ambos niveles de cobertura superan holgadamente a los reflejados por el SBN (78.9% y 81.3%, respectivamente).



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Si bien se observa mayor nivel de participación en las clasificaciones de cartera distintas a "Normal" al pasar de 5.2% a 6.0% durante el primer semestre de 2017, la misma se explica por algunos deudores en categoría "Mención Especial" que han presentado deterioro en sus cifras pero que no han incumplido con sus pagos, lo cual corresponde al menor ritmo de crecimiento de la economía local.

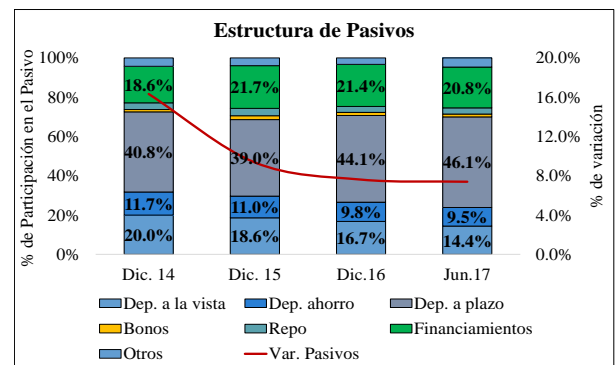


Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

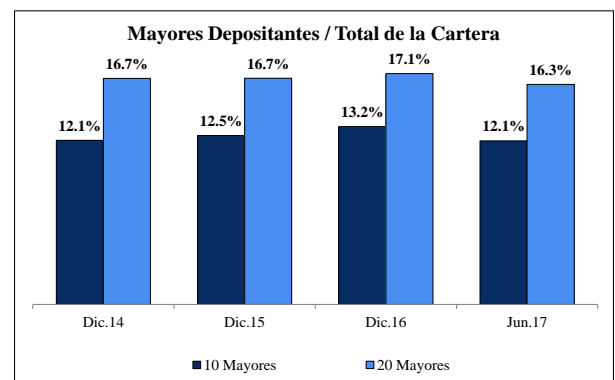
Al 30 de junio de 2017, los pasivos del Banco ascienden a US\$3,942.1 millones (+7.4% versus junio 2016), saldo que permite financiar el 89.4% del balance. En línea con lo anterior, es de indicar que los depósitos captados de clientes, su principal fuente de fondeo, aumentaron a ritmo de 5.6% anual, el cual se sustenta íntegramente por las captaciones de depósitos a plazo fijo (+19.3% de variación anual), mientras que los depósitos a la vista y de ahorros descendieron 18.8% y 4.3%, respectivamente.

Es importante señalar, que la Entidad ha mostrado una relativa diversificación de fuentes de fondeo, en donde los depósitos a plazo se posicionan como los principales pasivos (46.1% de participación relativa). Asimismo, Multibank ha contado con el respaldo de financiamientos recibidos, los que representan el 20.8% del balance. No menos importante se encuentra el financiamiento a través de los Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, que a pesar de representar el 3.1% del pasivo, los mismos aumentaron notablemente en un 127.1% durante el último año. De igual manera, el Banco aún cuenta con otras fuentes de fondeo que puede seguir desarrollando y así aumentar su participación en la estructura de fondeo, tales como la emisión de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables, principalmente en mercados internacionales de deuda.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

A pesar que la principal fuente de fondeo de Multibank recae en las captaciones de depósitos, se debe mencionar que sus niveles de concentración en mayores depositantes son moderados y 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.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Por otra parte, el patrimonio de la Entidad se sitúa en

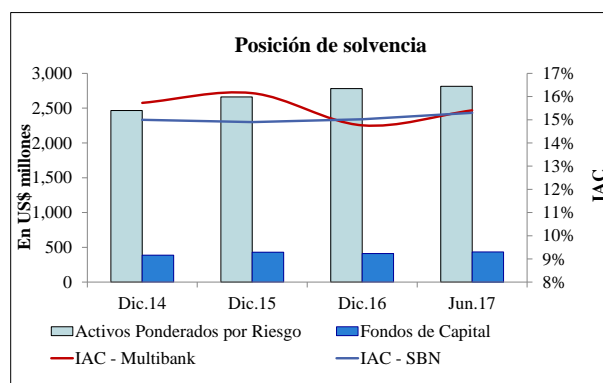
US\$465.1 millones al corte de junio de 2017, producto de un crecimiento del 15.5% anual. Lo anterior es debido a las aportaciones de capital común y preferente, variando 7.3% durante el año, principalmente en la segunda mitad del 2016. Además, se continúa observando un aporte de las utilidades generadas durante los últimos 12 meses por US\$53.4 millones. Cabe mencionar, que la variación patrimonial también recoge las menores pérdidas no realizadas en inversiones respecto al ejercicio previo (-27.2%), reflejando la optimización de la política de inversiones.

Se debe mencionar, que, durante el primer semestre de 2017, el Banco repartió dividendos tanto para los accionistas comunes como a los preferentes por US\$3.3 millones y US\$3.9 millones, respectivamente.

Solvencia

Multibank cuenta con un capital regulatorio que asciende a US\$433.5 millones al cierre de junio de 2017, siendo este saldo mayor en un 5.5% al reportado en diciembre de 2016, lo cual es explicado por menores pérdidas en valores disponibles para la venta y a la acumulación de utilidades (US\$153.9 millones), principalmente.

Por lo anterior, los fondos patrimoniales medidos con respecto a los activos ponderados por riesgo equivalen 15.4% (diciembre 2016: 14.8%), ligeramente menor al 15.6% reportado por el SBN. Al mismo tiempo, al medir la suficiencia patrimonial considerando únicamente los fondos de capital primario ordinario con respecto a los activos ponderados por riesgo, el mismo alcanza un nivel de 13.2%, siendo a su vez superior al 8.0% establecido por la normativa, por lo que la incorporación de las acciones preferidas, consideradas como capital primario, son un complemento que aportan significativamente a mitigar el riesgo que pueden ocasionar los activos ponderados por riesgo.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos financieros acumulados durante el primer semestre del 2017 ascendieron a US\$116.7 millones (+16.5% con respecto a junio de 2016). En este sentido, sobresale la generación de intereses que proporciona la cartera de crédito (+18.0%), ya que representan 89.6% de los intereses devengados por los activos productivos.

El margen financiero aún presenta leve contracción, la cual

se observa desde períodos anteriores, por lo que al corte de junio de 2017 se ubica en 56.1% (junio 2016: 57.6%). El comportamiento antes mencionado se explica por el mayor crecimiento que muestran los gastos financieros con respecto a los ingresos financieros, específicamente en concepto de depósitos (+21.1%) y por financiamientos recibidos (+23.0%). Lo anterior se comprueba al observar una tendencia creciente al alza en el costo de fondeo cuando pasa de 2.4% a 2.7% interanualmente. Favorablemente, el Banco ha tomado medidas para compensar la tasa activa promedio de sus activos productivos, razón por la cual el Banco logra mantener su spread financiero en 2.8% entre periodos fiscales.

Las comisiones netas decrecieron levemente 0.8% en el comparativo interanual, por lo que su saldo al corte de junio de 2017 es de US\$15.6 millones. Por su parte, el gasto de provisiones ascendió a US\$9.4 millones durante el primer semestre del año 2017, cifra que es ligeramente mayor con respecto al mismo periodo del año anterior (+0.5%). Dichas provisiones corresponden a protección de cartera de préstamo (US\$6.9 millones) y para protección de inversiones (US\$2.5 millones), principalmente. Cabe señalar, que el Banco ha provisionado durante el primer semestre 2017 una inversión específica en un mercado emergente.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, Multibank ha mostrado un manejo moderado en los mismos, los cuales aumentaron un 4.5% en el comparativo interanual, pero de manera positiva, este apartado representa el 36.4% de los ingresos financieros, con una tendencia a la baja. Lo anterior proporciona de igual manera una eficiencia operativa del 51.1%, niveles que favorecen los resultados obtenidos durante el primer semestre de 2017.

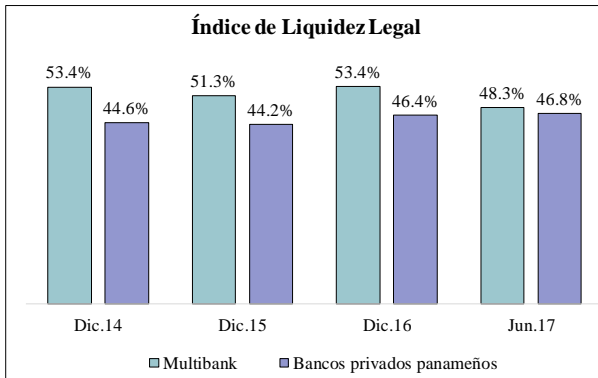
Al final del período, el Banco logró una utilidad neta de US\$25.8 millones, 4.9% mayor respecto al 2016, con un margen neto de 22.1% (24.5% en el 2015). Es de señalar que a nivel de subsidiarias, la operación en Colombia restringe los resultados finales consolidados de Multibank, sin embargo hay que mencionar que la pérdida a junio de 2017 por US\$1.4 millones es menor a la del período anterior cuando totalizó US\$3.5 millones, toda vez que el Banco se encuentra potenciando los resultados de esta subsidiaria a fin de que se obtengan utilidades para los próximos períodos.

Con referencia a los indicadores de rentabilidad del Banco, al corte de junio de 2017 no se observa una variación relevante respecto al mismo mes del año anterior. Esto es particularmente importante, puesto que el Banco ha logrado sostener estos niveles de rentabilidad aun cuando su porcentaje de otros ingresos disminuyó de forma importante con relación al total de ingresos. A diferencia del período anterior, los ingresos diversos bajaron hasta -52.9%, debido a que en el primer semestre de 2016 se realizó un mayor volumen de ventas de instrumentos que proporcionó mayores niveles de ganancia en dicho período. En este sentido, los ingresos diversos representan el 1.7% de los ingresos financieros para el periodo de análisis, mientras que en el período anterior representaban el 4.5%. Cabe resaltar, que se observa una mejora en la

generación de primas por parte de Multibank Seguros de un 47.5%.

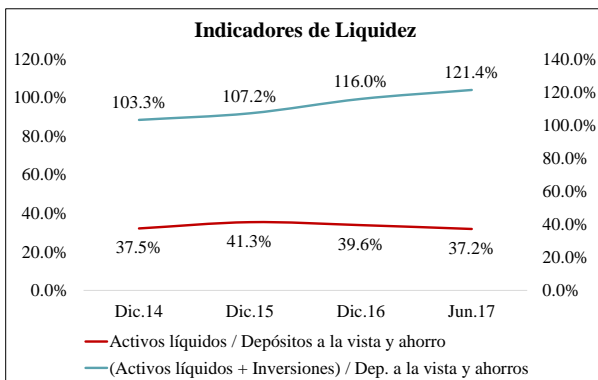
Liquidez y Calce de Operaciones

El Índice de Liquidez legal de Multibank se sitúa en 48.6%, nivel que está por debajo a su comportamiento histórico, aunque se encuentra por encima al porcentaje regulatorio establecido por la SBP. Cabe mencionar que la disminución en el índice se explica –en buena medida– por la utilización de activos líquidos para propiciar la captación de nuevos fondos institucionales. Asimismo dicho porcentaje se encuentra ligeramente por encima a la reportada para bancos privados panameños (46.8%).



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Por lo anterior, se observa que dicha cobertura pasa de 39.6% a 37.2% durante el primer semestre de 2017. Sin embargo, la participación de las inversiones es relevante en el balance, ya que las mismas hacen que la dinámica de cobertura de las disponibilidades sobre las captaciones de ahorro y a la vista, incluso sea mayor a los niveles de período anteriores, y se posicionan al corte de junio de 2017 en 121.4% (diciembre de 2017: 116.0%). Se puede añadir que las inversiones aumentaron en dicho período un 2.0% para totalizar US\$791.9 millones (18.0%).



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, en cuanto al calce contractual de activos y pasivos se observa una brecha de descalce en el rango menor a 30 días, la cual expone de manera importante los fondos de capital en más de 134%, principalmente por la libre exigibilidad que muestran los depósitos a la vista y de ahorros.

Favorablemente, dichos descalces observados de manera individual pueden ser mitigados casi íntegramente por medio de la liquidación ordenada de títulos valores en su portafolio de inversiones al contar con una alta proporción de instrumentos de rápida realización. En torno a este escenario, se debe mencionar que el 78.1% del portafolio de Multibank cuenta con instrumentos calificados con grado de inversión en escala internacional. Cabe señalar que el 79.5% del portafolio se encuentra distribuido geográficamente en Estados Unidos y Panamá, con participaciones del 53.6% y 25.9%, respectivamente, lo cual se ajusta a sus políticas de inversiones. De acuerdo a la composición por tipo de industria, los rubros que mayormente destacan en el portafolio son: i) títulos emitidos por las Agencias de Gobierno de Estados Unidos (30.1%), ii) títulos emitidos por el Tesoro de Estados Unidos (21.4%) y, iii) valores emitidos por Gobiernos de distintos países (18.51%, principalmente Panamá); en donde dicha distribución provee un buen nivel de liquidez ante escenarios de estrés financiero.



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

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

	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVOS:					
Efectivo	24,811	28,640	23,356	31,066	23,598
Depósitos en Bancos	362,626	407,360	339,466	370,875	326,524
Inversiones Financieras	678,240	694,973	782,987	776,385	791,933
Valores disponibles para la venta	520,255	543,618	554,690	562,929	572,728
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	0	0	0
Valores mantenidos a su vencimiento	157,985	151,355	226,104	210,684	219,205
Valores a valor razonable	0	0	2,193	2,772	0
Préstamos brutos	2,451,761	2,675,460	2,791,972	2,945,663	3,064,484
Vigentes	2,421,443	2,641,956	2,737,290	2,900,678	3,019,664
Créditos vencidos	20,084	21,783	25,698	35,785	30,695
Créditos morosos	10,234	11,721	28,984	9,200	14,124
Menos:					
Reserva para protección de cartera	35,012	32,189	36,399	36,021	32,228
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	12,881	8,246	8,118	6,022	5,402
Préstamos netos	2,403,869	2,635,025	2,747,455	2,903,620	3,026,854
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	51,159	51,231	54,731	54,701	56,430
Activos Varios:					
Impuesto sobre la renta diferido	5,530	7,754	9,207	8,845	7,369
Bienes adjudicados disponibles para la venta	900	900	2,686	2,769	3,330
Intereses acumulados por cobrar	22,781	23,319	24,135	25,275	27,839
Obligaciones de clientes por aceptaciones	3,529	373	289	1,487	44,656
Depósitos en garantía	787	787	1,292	1,088	1,178
Plusvalía	6,717	6,717	6,717	6,717	6,717
Otros activos	58,221	69,427	81,142	85,491	90,776
TOTAL DE ACTIVOS	3,619,170	3,926,506	4,073,464	4,268,319	4,407,206
PASIVOS:					
Depósitos a la vista	650,816	662,237	697,532	640,709	566,523
De ahorro	381,270	392,350	391,005	375,526	374,362
Depósitos a plazo	1,328,288	1,386,865	1,523,241	1,690,659	1,816,715
Total de depósitos de clientes	2,360,374	2,441,451	2,611,778	2,706,895	2,757,601
Bonos por pagar	38,655	70,725	52,670	61,127	57,657
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	112,000	132,965	54,635	115,106	124,075
Financiamientos recibidos	603,910	773,838	803,303	820,518	818,105
Financiamiento subordinado	0	0	0	0	0
Otros pasivos:					
Giros, cheques de gerencia y certificados	24,214	24,464	28,846	29,347	32,171
Intereses acumulados por pagar	30,711	33,843	35,987	39,845	42,267
Aceptaciones pendientes	3,529	373	289	1,487	44,656
Acreedores varios	81,577	81,758	83,350	55,826	65,573
TOTAL DE PASIVOS	3,254,971	3,559,418	3,670,857	3,830,151	3,942,105
PATRIMONIO NETO:					
Acciones comunes	171,046	171,617	171,617	179,046	183,646
Acciones preferidas	99,000	102,000	102,000	110,000	110,000
Reserva dinámica	25,380	43,805	44,275	51,215	51,427
Exceso de reserva de crédito	565	804	7,360	1,915	5,766
Otras Reservas regulatorias	4,898	2,240	2,297	2,784	3,044
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	(31,177)	(57,734)	(40,890)	(40,082)	(29,195)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(11,516)	(21,419)	(19,731)	(20,693)	(21,459)
Revaluación de inmueble	6,951	6,623	6,479	6,416	6,352
Participación no controladora en subsidiaria, neto	(5,607)	(5,607)	(5,607)	(5,607)	(5,607)
Utilidad del ejercicio	42,643	50,324	24,546	52,229	25,751
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	62,015	74,436	110,260	100,945	135,733
TOTAL PATRIMONIO NETO	364,198	367,089	402,607	438,167	465,101
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	3,619,170	3,926,506	4,073,464	4,268,319	4,407,206

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

	Dic. 14	Dic. 15	Jun.16	Dic. 16	Jun.17
Ingresos financieros	181,764	189,328	100,173	206,941	116,653
Intereses devengados sobre préstamos	161,464	167,421	88,564	183,971	104,520
Intereses devengados sobre depósitos	777	853	664	1,262	852
Intereses devengados sobre inversiones en valores	19,523	21,054	10,945	21,707	11,281
Gastos financieros	72,420	73,316	42,430	89,271	51,164
Resultado financiero bruto antes de comisiones	109,345	116,012	57,743	117,670	65,489
Comisiones ganadas	38,984	40,163	21,696	44,672	21,894
Gastos de comisiones	8,377	9,932	5,942	11,970	6,270
Resultado financiero antes de provisiones	139,952	146,243	73,498	150,373	81,113
Provisión para protección de cartera	10,113	19,581	5,424	11,972	6,876
Provisión para cartera de inversiones	0	0	3,772	5,140	2,503
Provisión (Reversión) para Bienes adjudicados	4	(35)	142	154	2
Margen financiero después de provisiones	129,834	126,697	64,159	133,107	71,732
Otros ingresos (egresos), neto	3,396	10,123	4,125	9,380	1,944
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	81	750	1,970	6,630	301
Ganancia (pérdida) en venta de otros instrumentos financieros	(19)	978	605	379	(74)
Ganancia (pérdida) no realizada en valores negociables	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) en moneda extranjera	1,767	3,003	1,555	2,946	1,546
Primas de seguros, netas	4,042	4,244	2,337	4,150	3,447
Otros	(2,475)	1,148	(2,343)	(4,724)	(3,277)
Total de ingresos de operación, neto	133,230	136,820	68,284	142,487	73,676
Gastos generales y administrativos	83,453	79,797	40,598	82,530	42,436
Salarios, otros gastos de personal	46,602	46,198	23,355	48,581	24,892
Honorarios y servicios profesionales	6,122	6,863	3,013	6,181	3,533
Depreciación y amortización	4,925	4,033	2,183	4,344	2,251
Alquileres	4,930	4,053	1,995	3,935	2,033
Mantenimiento y aseo	5,705	5,411	3,065	6,072	2,951
Otros gastos	5,310	4,231	4,153	4,026	6,776
Utilidad antes del ISR	49,777	57,024	27,685	59,957	31,240
Impuesto sobre la renta, neto	(7,135)	(6,700)	(3,140)	(7,727)	(5,488)
UTILIDAD NETA	42,643	50,324	24,546	52,229	25,751

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
LIQUIDEZ					
Préstamos netos / Depósitos Totales	101.8%	107.9%	105.2%	107.3%	109.8%
(Adeudos + Bonos + Repos) / Pasivos financieros	24.2%	28.6%	25.9%	26.9%	26.6%
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorro	37.5%	41.3%	33.3%	39.6%	37.2%
Activos líquidos / Depósitos totales	16.4%	17.9%	13.9%	14.8%	12.7%
Activos líquidos / Pasivos totales	11.9%	12.2%	9.9%	10.5%	8.9%
(Activos líquidos + Inversiones) / Dep. a la vista y ahorros	103.3%	107.2%	105.3%	116.0%	121.4%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	45.1%	46.3%	43.9%	43.5%	41.4%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	32.7%	31.8%	31.2%	30.8%	29.0%
Mayores 20 depositantes / Total de depósitos	16.7%	16.7%	18.1%	17.1%	16.3%
(Activos líquidos + Inversiones) / 20 mayores depositantes	2.70	2.77	2.43	2.55	2.54
Liquidez Legal	53.4%	51.3%	54.8%	53.4%	48.6%
SOLVENCIA					
Pasivos / Patrimonio (veces)	8.9	9.7	9.1	8.7	8.5
Pasivos / Activos	89.9%	90.7%	90.1%	89.7%	89.4%
Depósitos / Pasivos	72.5%	68.6%	71.1%	70.7%	70.0%
Depósitos a plazo / Depósitos totales	56.3%	56.8%	58.3%	62.5%	65.9%
Patrimonio / Préstamos	14.9%	13.7%	14.4%	14.9%	15.2%
Patrimonio / Activos	10.1%	9.3%	9.9%	10.3%	10.6%
Activos fijos / Patrimonio	14.0%	14.0%	13.6%	12.5%	12.1%
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	15.7%	16.1%	15.7%	14.8%	15.4%
Capital común tangible / Activos ponderados por riesgo	10.5%	10.9%	10.1%	11.9%	13.2%
Ganancia (pérdida) no realizada total / Capital primario	(11.0%)	(18.4%)	(13.8%)	(14.8%)	(11.7%)
CALIDAD DE ACTIVOS					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.8%	0.8%	0.9%	1.2%	1.0%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	1.2%	1.3%	2.0%	1.5%	1.5%
(Créditos vencidos + morosos + Castigados) / (Préstamos brutos + castigados)	1.7%	2.1%	2.6%	2.0%	2.2%
Créditos clasificados en categorías B, C, D y E / Préstamos brutos	3.3%	3.5%	5.9%	5.2%	6.0%
Cartera C, D, E / Préstamos brutos	1.8%	1.4%	2.4%	1.9%	2.3%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	177.1%	151.5%	170.3%	106.0%	123.8%
(Reservas para préstamos + Dinámica) / Créditos vencidos y morosos	201.1%	229.2%	161.0%	198.2%	199.5%
Reservas para préstamos / Préstamos brutos	1.5%	1.2%	1.6%	1.3%	1.2%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.0%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%
Préstamos brutos / Activos	67.7%	68.1%	68.5%	69.0%	69.5%
(Créditos vencidos + morosos - reservas totales) / Patrimonio	(11.2%)	(15.0%)	(15.5%)	(12.2%)	(12.6%)
20 mayores deudores / Préstamos brutos	11.0%	11.3%	11.9%	12.2%	13.0%
RENTABILIDAD					
ROAE	12.8%	13.8%	12.6%	13.0%	12.3%
ROAA	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
ROARWA	1.9%	2.0%	1.8%	1.9%	1.9%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	5.6%	5.2%	5.2%	5.3%	5.5%
Rendimiento promedio sobre préstamos	7.0%	6.5%	6.5%	6.5%	6.8%
Rendimiento promedio sobre inversiones	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%	2.8%
Costo de Fondos	2.5%	2.2%	2.4%	2.5%	2.7%
Spread financiero	3.1%	3.0%	2.8%	2.8%	2.8%
Margen financiero	60.2%	61.3%	57.6%	56.9%	56.1%
Utilidad neta / Ingresos financieros	23.5%	26.6%	24.5%	25.2%	22.1%
Otros ingresos / Utilidad neta	8.0%	20.1%	16.8%	18.0%	7.5%
EFICIENCIA					
Gastos operativos / Ingresos financieros	45.9%	42.1%	40.5%	39.9%	36.4%
Gastos operativos / margen bruto	76.3%	68.8%	70.3%	70.1%	64.8%
Gastos de personal / Ingresos financieros	25.6%	24.4%	23.3%	23.5%	21.3%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.9%	1.7%	1.8%	1.6%	1.7%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	2.5%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%
Eficiencia operacional	58.2%	51.0%	52.3%	51.7%	51.1%
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	220,749	229,490	236,630	251,613	268,291
Costos de intermediación (US\$ miles)	80,797	83,248	90,691	101,240	110,303
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	139,952	146,243	145,939	150,373	157,988
Número de oficinas	30	30	30	31	31
Castigos anualizados (US\$ miles)	12,531	24,424	18,920	15,394	22,303
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.5%	0.9%	0.7%	0.5%	0.7%

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 / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$

ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Activos ponderados por riesgo}_t + \text{Activos ponderados por riesgo}_{t-1}) / 2\}$

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 esta clasificación y la inmediatamente superiora son mínimas.

**Informe Publicado el 29 de mayo de 2017.*

ANEXO II
SUBSIDIARIAS DE MULTIBANK, INC. AL 30.06.2017

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

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III**Accionistas al 30.06.2017**

Accionistas	Participación
Multi Financial Group Inc.	100%
Total	

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2017

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 Henríquez	Director Independiente
Miguel León N.	Director Suplente Independiente

Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2017

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
Mítzi 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, 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.