Equilibrium

Panamá, 23 de octubre de 2018.

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento la decisión del Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo de ratificar la calificación **AA.pa** asignada a **Multibank, Inc. y Subsidiarias**, según nuestra revisión de información intermedia al 30 de junio de 2018. La perspectiva se mantiene *Positiva*.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: www.equilibrium.com.pa.

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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 inmediata superior son mínimas.
Perspectiva	*Positiva*	

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "–" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,

Reynaldo Coto
Gerente General

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 5-A
Bella Vista - Panamá
Tel: (507) 214.3790 (507) 214.7931
E-mail: equilibrium@equilibrium.com.pa

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Recibido por:
Fecha: 24 Octubre 2018
11:29 Am

Equilibrium PRELIMINAR
Calificadora de Riesgo S.A.

MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de comité: 23 de octubre de 2018

Contacto:
(507) 214 3790

Ana Lorena Carrizo
Jefe de Análisis de Riesgo
acarrizo@equilibrium.com.pa

Linda Tapia
Analista Asociada
etapia@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	AA.pa
Perspectiva	*Positiva*

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

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (http://www.equilibrium.com.pa) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 e interinos al 30 de junio de 2017 y 2018 de Multibank, Inc. y Subsidiarias. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

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

La calificación asignada se sustenta en el posicionamiento de Multibank en la plaza bancaria panameña logrado a través de su enfoque de banca universal, la diversificación que mantiene el Banco en sus fuentes de fondeo y su estrategia en captar depósitos y obtener financiamientos a mayores plazos para mejorar la brecha contractual entre activos y pasivos, logrando al periodo de corte un calce contractual positivo en las brechas de corto plazo, especialmente la de 30 días, como parte de la estrategia de implementación del plan de adecuación mantenido por el banco en los últimos años para cumplir con los nuevos parámetros establecidos por Basilea para la medición de la Liquidez a Corto Plazo (LCR), los cuales entrarán en vigencia en Panamá en Diciembre 2018, mediante el Acuerdo 2-2018.

Se considera adecuado el Índice de Liquidez Legal que mantiene Multibank, a pesar de ser inferior al promedio del sistema, tomando en cuenta la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Banco, el mismo que se encuentra conformado principalmente por activos que ostentan grado de inversión internacional, proporcionando de este modo respaldo a la gestión de liquidez de la Entidad. En este sentido, se considera la participación de las inversiones de rápida realización en sus indicadores de liquidez (adicional a los fondos disponibles y depósitos en Bancos), permitiendo una cobertura adecuada sobre sus depósitos de mayor exigibilidad (a la vista y de ahorro).

Cabe destacar que el Banco sobrepasa ampliamente los niveles de liquidez requeridos por el nuevo acuerdo que entra en vigencia en enero 2019, y su enfoque de cobertura de liquidez es en base al nuevo Acuerdo.

No menos importante resultan la relación que mantiene Multibank con bancos corresponsales de primer orden, lo que le permite mitigar situaciones de estrés financiero, sumado a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo que viene implementando.

Sin embargo; se observa una tendencia de disminución en el margen financiero y eficiencia operacional, ubicándose ambos rubros en niveles inferiores al promedio del Sistema Bancario Nacional, producto del incremento en los gastos operativos y un mayor costo de fondos, situación que es mitigada por la disminución en el gasto de reservas. En cuanto a la cartera de colocaciones, a pesar de la diversificación y niveles adecuados de concentración de la misma, se observa una tendencia de deterioro, aunque esta se mantiene por debajo del promedio del sistema, y la cual es mitigada por la buena cobertura de su créditos vencidos y morosos con reservas.

A la fecha, limita al Banco poder contar con una mayor calificación la presión que ejerce el ajuste por conversión de moneda extranjera, así como la pérdida no realizada por inversiones sobre fondos de capital, la cual aumenta considerablemente en el último semestre evaluado,

principalmente producto de la disminución en el valor de mercado de las inversiones en Bonos como consecuencia de la coyuntura global de aumento en las tasas de interés. Resulta importante igualmente que el Banco potencie y revierta el resultado negativo de su subsidiaria en Colombia, la misma que forma parte de su estrategia de diversificación regional.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

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

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

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

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

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Multibank, Inc. y Subsidiarias inicia operaciones a mediados de 1990, a través del otorgamiento de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

El Banco desarrolla una estrategia de banca múltiple orientada a ofrecer productos y servicios diversos hacia los segmentos de banca corporativa, banca empresarial y banca personal, dirigidos principalmente a personas jurídicas y naturales con capacidad de pago de nivel medio y alto. Al 30 de junio de 2018, la Entidad cuenta con 26 sucursales (incluyendo la Casa Matriz), tres centros de préstamos y 92 cajeros automáticos, todos ubicados a lo largo del territorio panameño. En adición, el Banco cuenta con la propiedad del 100% de las compañías subsidiarias, a fin de ofrecer productos y servicios que complementen la actividad bancaria ubicada en Panamá.

Grupo Económico

Multibank, Inc. es accionista de diversas compañías que registra como subsidiarias. Un mayor detalle se presenta en el Anexo II. Cabe mencionar que el Banco mantiene una subsidiaria en Costa Rica y Colombia, esta última denominada Banco Multibank, S.A., entidad debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para desarrollar actividades de banca en dicho país. A su vez, Multi Financial Group constituido el 2007, es el tenedor del 100% de las acciones emitidas y en circulación del Banco y sus Subsidiarias, las que a su vez representan casi la totalidad de los activos del Grupo.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de Multibank se detallan en el Anexo III. Al corte de análisis no se presentan mayores cambios respecto a lo reportado en el informe anterior.

Participación de Mercado

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

Participación Sist. Bancario	Multibank			
	2015	2016	2017	Jun 2018
Créditos Internos	4.58%	4.94%	5.15%	5.34%
Depósitos Totales	3.03%	3.24%	3.32%	3.52%
Patrimonio	3.41%	3.73%	3.88%	3.89%

Fuente: SBP / *Elaboración: Equilibrium*

GESTIÓN DE RIESGOS

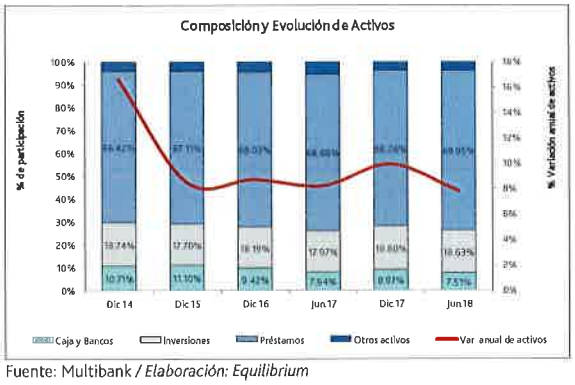
El Banco cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) sustentado por políticas y procedimientos que monitorean cada uno de los riesgos identificados y enunciados en sus manuales. Adicionalmente, mantiene una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con una línea de reporte directa a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgo.

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

ANÁLISIS FINANCIERO

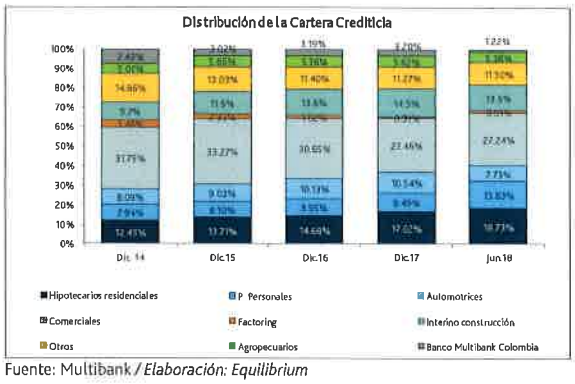
Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, los activos totales de Multibank ascienden a US$4,751.0 millones, reflejando un aumento de 7.80% con respecto al mismo periodo de 2017. Dicho comportamiento se explica principalmente en el crecimiento de su cartera de créditos, el mismo que constituye su principal activo productivo con un saldo de US$3,297.9 millones (+7.62%). De igual manera, existen otros rubros que también aportaron al balance como las inversiones (+9.21%) y otros activos (+50.17%), el cual se compone principalmente de cuentas por cobrar. A continuación la composición de los activos del Banco:



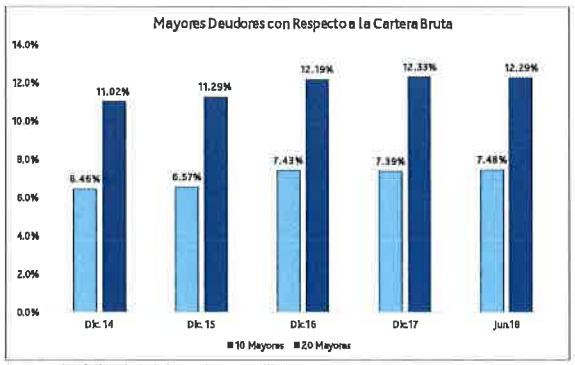
Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

Multibank mantiene una cartera diversificada de colocaciones sustentadas principalmente en el mercado local (87.22%). Resaltan los préstamos comerciales con una participación de 27.24%, aunque los mismos han cedido posición a favor de créditos para la construcción, hipotecas residenciales, automóviles y préstamos personales, en línea con su enfoque universal. A pesar de lo mencionado anteriormente, el segmento corporativo continúa concentrando la mayor parte de los créditos de Multibank (57.33% del portafolio total de colocaciones). A continuación, se muestra la distribución de la cartera de colocaciones por sector económico:



Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

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

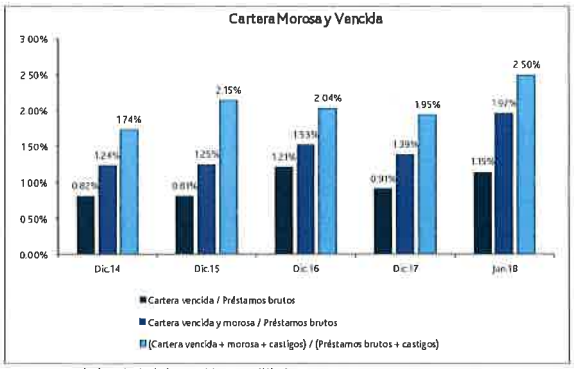


Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

En lo relacionado a la calidad de la cartera, se observa que la cartera vencida (atrasos mayores a 90 días) presenta un aumento de 23.94%, aumentando su participación dentro de la cartera (1.15%). Por su parte, los morosos aumentan en 89.93%, aunque dicha variación no afecta la calidad de la cartera, pasando a representar de 0.48% a 0.81% del total de la misma. De forma conjunta, los morosos y vencidos representan 1.97% de la cartera, encontrándose en niveles adecuados inclusive por debajo a la mora reportada por el Sistema (3.67%)[1].

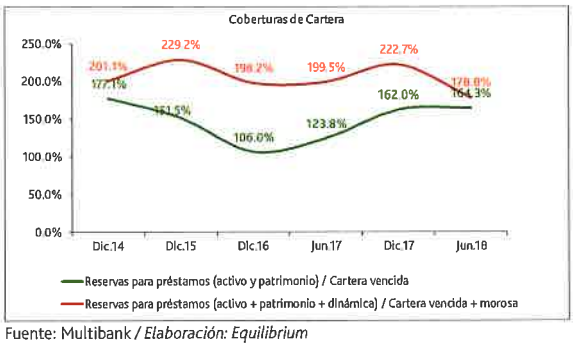
Es importante mencionar que, durante los últimos 12 meses, se realizaron castigos de cartera por US$18.1 millones, los cuales afectaron la mora real del Banco (moroso, vencidos y castigos respecto a la cartera bruta), ya que este indicador pasó de 1.70% en junio 2017 a 2.50% en junio 2018, según se detalla a continuación:

[1] El incremento en la cartera morosa y vencida, está concentrada en clientes corporativos e hipotecarios, los cuales se encuentran en proceso de cobro, reestructuración o ejecución del colateral, por lo tanto, se espera que el Banco mantenga niveles adecuados



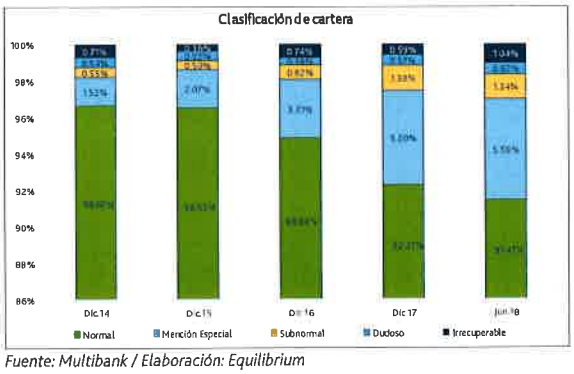
Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

Por otra parte, el Banco cuenta con holgadas provisiones como mitigante de riesgo, incluyendo las reservas para préstamos (+38.96%) y el exceso de reservas (+207.58%) con un saldo total de US$62.5 millones (+33.26%). Por lo anterior, la cobertura sobre la cartera vencida se ubica en 164.32% al corte de análisis. De igual manera, de incluir la reserva dinámica al indicador anterior y medir con respecto a la cartera morosa y vencida, se logra una cobertura de 178.76%, ubicándose en ambos casos por encima de la media del Sistema (88.89% y 84.85%, respectivamente). A continuación, se muestra la cobertura de la cartera morosa y vencida a lo largo de los últimos ejercicios:



Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

Si bien se observa un mayor nivel de participación en las clasificaciones de cartera distintas a Normal que pasan de 7.73% a 8.59%, esto se explica por algunos deudores que pasaron a la categoría Mención Especial e Irrecuperable. La evolución de la clasificación de la cartera se muestra en el gráfico siguiente:

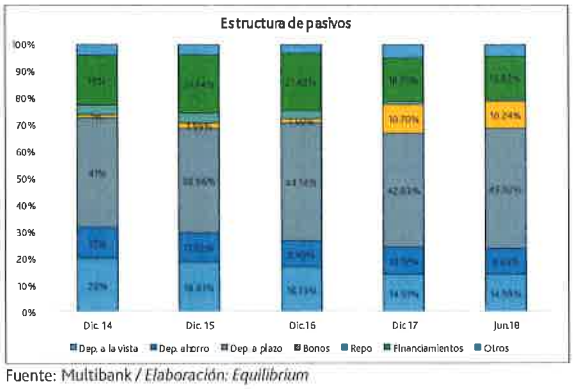


Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondeo

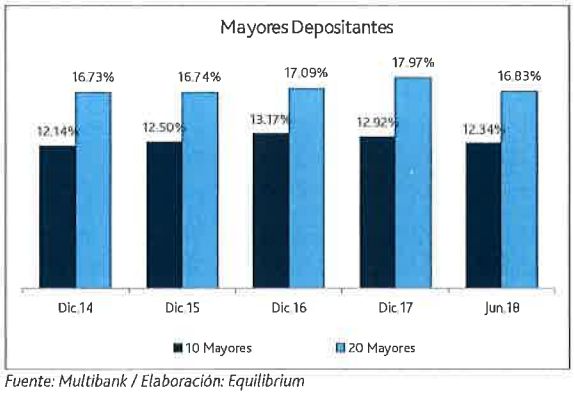
Al 30 de junio de 2018, los pasivos del Banco aumentan en 7.93% al situarse en US$4,254.5 millones, financiando de este modo 89.5% del balance. Las captaciones de depósitos (+5.40%) se mantienen como la principal fuente de fondeo, las cuales al 30 de junio de 2018 constituyen 68.3% de los pasivos del Banco (70.0% en junio 2017). Las captaciones de depósitos la constituyen primordialmente los depósitos a plazo (+5.07%), los cuales representan 65.7% del total de depósitos, seguido de los depósitos a la vista (+5.37%) y cuentas de ahorro (+7.04%), las cuales constituyen respectivamente el 20.5% y 13.8% del total de depósitos. Debido a la estrategia que mantiene el Banco en cuanto a la diversificación de fuentes de fondeo, el Banco ha realizado nuevas emisiones de Bonos Corporativos, tanto en el mercado local como en el internacional las cuales al 30 de junio de 2018 muestran un saldo de US$434.1 millones (US$57.7 millones al cierre del ejercicio 2016).

El Banco cuenta con otras fuentes de fondeo, entre las que se encuentran los financiamientos recibidos (15.86% del pasivo), los valores vendidos bajo acuerdo de recompra (0.73%) y Valores Comerciales Negociables (VCNs). Si bien los financiamientos recibidos y los valores vendidos bajo acuerdo de recompra ajustan su participación respecto de lo reportado en períodos anteriores, aunque dicho comportamiento se explica por la mayor colocación de Bonos Corporativos. Multibank inscribió en agosto 2017 un Programa de VCNs hasta por US$200 millones. Al 30 de junio las emisiones bajo dicho programa ascienden a US$14.5 millones, lo cual representa 0.34% de los pasivos del Banco. A continuación, se presenta la composición de los pasivos del Banco:



Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

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



Fuente: Multibank / Elaboración: Equilibrium

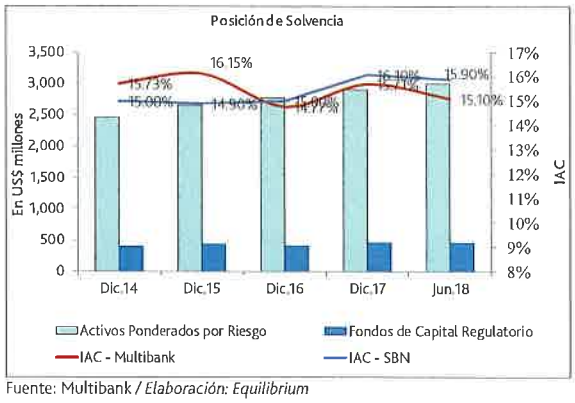
El patrimonio de Multibank asciende a US$496.5 millones al 30 de junio de 2018, un aumento de 6.75% con respecto a junio 2017, originado en utilidades retenidas y por la constitución de reservas, pero disminuyendo 0.48% con respecto a diciembre 2017, producto de la constitución de reservas bajo NIIF9; el impacto neto en el patrimonio de Multibank fue de US$6.3 millones, considerando que, de los US$17.6 millones adicionales requeridos de reserva, producto de la implementación de la NIIF9, US$11.3 millones se obtuvieron a través de la reversión de la pérdida no realizada en valores.

Importante recalcar que el patrimonio de Multibank se ha fortalecido en los últimos 4 años por aportes, tanto de capital común (+ US$12.6 millones), como de capital preferente (+ US$11 millones). Cabe mencionar, que la variación patrimonial también recoge mayores pérdidas no realizadas en inversiones respecto al ejercicio previo (+115.04%). Durante el período analizado, el Banco repartió dividendos tanto para accionistas comunes como preferentes por US$3.5 millones y US$3.2 millones, respectivamente, reflejando además una alta retención de utilidades.

Solvencia

El capital regulatorio del Banco a junio 2018 se encuentra en US$452.5 millones, exhibiendo una disminución de 1.1% con respecto a lo reportado en diciembre 2017, explicado principalmente por la disminución en utilidades retenidas mencionada anteriormente, producto de la implementación de la NIIF9.

El efecto combinado de la disminución en el patrimonio y el aumento de 2.85% en los activos ponderados por riesgo, los cuales totalizan US$2,996.5 a junio 2018, se traducen en una disminución en el Índice de Adecuación de Capital, el cual asciende a 15.10% (15.71% a diciembre 2017), y es ligeramente menor al promedio reportado por el SBN (15.90%). El indicador de suficiencia patrimonial considerando únicamente los fondos de capital primario ordinario con respecto a los activos ponderados por riesgo, alcanza un nivel de 9.65% (10.17% a diciembre 2017). El comportamiento de los indicadores de solvencia se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos del Banco al 30 de junio de 2018 ascendieron a US$127.4 millones (+9.24%), producto del desempeño en conjunto de los activos productivos, en especial de su cartera crediticia, la cual representó el 88.84% de los ingresos totales (89.60% en junio 2017).

El margen financiero representa 50.57% de los ingresos, presentando una tendencia decreciente producto de mayores gastos financieros, principalmente por concepto de financiamientos recibidos. Sin embargo; este margen aún se encuentra por encima de lo reportado por entidades pares evaluadas por Equilibrium. El costo de fondeo, a su vez, sube de 3.26% a 3.66%, como reflejo de su estrategia de mejorar su calce de plazos, lo cual arroja una disminución en su spread financiero de 2.26% a 2.16%.

En cuanto a las comisiones netas, se observa una disminución (-1.64%), totalizando US$15.4 millones. Por otro lado, se registran menores provisiones, tanto para préstamos (-52.84%) como para inversiones (-88.3%), luego del ajuste inicial bajo NIIF9, y que a su vez compensa las disminuciones en el margen financiero e ingreso por comisiones, repercutiendo favorablemente en el margen financiero después de provisiones. En adición, otros ingresos (US$3.5 millones) ascienden en 9.19%, debido a mayores ganancias en ventas de valores disponibles para la venta y representan 2.78% de los ingresos totales (1.66% a junio 2017).

La eficiencia operativa, por su parte, se deteriora, pasando de 51.09% a 56.14%, producto del efecto combinado de la disminución de 1.37% en el margen financiero y el incremento de 10.51% en los gastos generales y administrativos (especialmente salarios y honorarios profesionales).

Multibank reporta una utilidad neta de US$28.2 millones (+9.61%), lo que le proporciona un margen neto de 22.15% (22.08% en junio 2017) y retornos, medidos a través del ROAE y ROAA, de 12.65% y 1.33%, respectivamente, los cuales se encuentran ligeramente por encima a entidades pares y reflejando una estructura de activos de alta calidad.

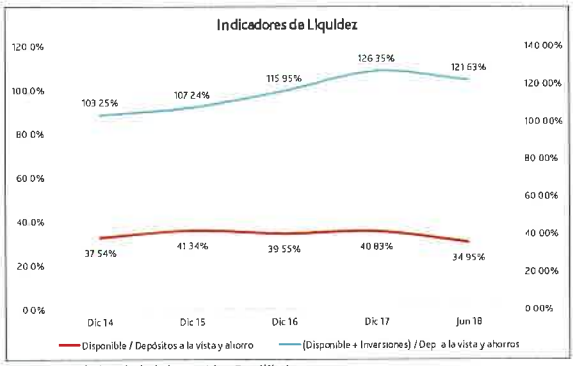
La subsidiaria en Colombia continúa afectando los resultados del período, producto de las pérdidas reportadas durante los últimos periodos (US$6.6 millones durante el primer semestre de 2018 debido a mayores reservas para préstamos).

Liquidez y Calce de Operaciones

El índice de liquidez legal de Multibank se encuentra por debajo del promedio de 56.37% reportado en el Sistema Bancario Nacional. No obstante, el mismo se considera adecuado, tomando en cuenta la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Banco, el mismo que se encuentra conformado principalmente por activos que ostentan grado de inversión internacional, proporcionando de este modo respaldo a la gestión de liquidez de la Entidad. En este sentido, se considera que la participación de las inversiones de rápida realización en sus indicadores de liquidez (adicional a los fondos disponibles y depósitos en Bancos), permiten una cobertura adecuada sobre sus depósitos de mayor exigibilidad (a la vista y de ahorro).

Cabe resaltar que los balances de depósitos en bancos a diciembre 2017 reflejan saldos remanentes de la emisión Internacional de Bonos realizada a finales de 2017, los cuales el Banco mantuvo como excedente de liquidez, dado que estaban comprometidos para futuros desembolsos que iban a realizarse al inicio de 2018, motivo por el cual el saldo de los depósitos en bancos disminuye a junio 2018. Igualmente, resulta importante mencionar que el Banco sobrepasa ampliamente los niveles de liquidez requeridos por el nuevo acuerdo que entra en vigencia en enero 2019.

Tal como se observa en la siguiente gráfica, tomando el efectivo y depósitos en bancos y comparándolos contra los depósitos de mayor exigibilidad como los de ahorro y a la vista, se obtiene una cobertura de 34.95%, la cual es inferior al 40.83% reportado a diciembre 2017. Sin embargo; si a los activos líquidos se les incorporan las inversiones, la cobertura mejora notablemente, incluso, sobrepasando 100%. Por lo anterior es evidente la importancia que tiene su portafolio de inversiones en la composición de la liquidez.



Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

A nivel de calce contractual de activos y pasivos, a junio se observa una mejora significativa a raíz de la estrategia del Banco en captar depósitos y obtener financiamientos a mayores plazos. En el tramo de 0 a 30 días se observa que los activos cubren ampliamente los pasivos. El Banco se encuentra calzado en el tramo de 0 a 90 días. El portafolio de inversiones cuenta con instrumentos de rápida

liquidación. En línea con lo anterior, se tiene que 83.21% del portafolio cuenta con grado de inversión, que del total de la cartera están distribuidos en 56.20% y 34.67% en los Estados Unidos y Panamá, respectivamente.

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

	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16	Interino Jun.17	Auditado Dic.17	Interino Jun.18
ACTIVOS:						
Efectivo	24,011	28,640	31,066	23,590	30,517	29,516
Depósitos en Bancos	362,626	407,360	370,875	326,524	301,405	319,123
Inversiones Financieras	**676,240**	**694,973**	**776,385**	**791,933**	**862,940**	**864,057**
Valores disponibles para la venta	520,255	543,610	562,929	572,720	601,564	0
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	0	0	3,132	1,347
Valores mantenidos hasta su vencimiento	157,905	151,355	210,604	219,205	249,170	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	0	2,772	0	9,074	60,559
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales	0	0	0	0	0	727,635
Instrumentos de deuda a costo amortizado, neto	0	0	0	0	0	75,317
Préstamos brutos	**2,451,761**	**2,675,460**	**2,945,663**	**3,064,484**	**3,171,676**	**3,297,895**
Sector interno	1,791,000	2,043,885	2,392,040	2,551,064	2,721,619	2,876,461
Sector externo	660,000	631,575	553,615	513,420	450,057	421,435
Vigentes	2,421,443	2,641,956	2,900,670	3,019,664	3,127,491	3,233,024
Vencidos y morosos	30,319	33,504	44,905	44,820	44,184	64,871
Créditos vencidos	20,084	21,703	35,705	30,695	28,945	38,045
Créditos morosos	10,234	11,721	9,200	14,124	15,239	26,826
Menos:						
Reserva para protección de cartera	35,012	32,189	36,021	32,228	33,140	44,782
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	12,881	8,246	6,022	5,402	5,255	5,006
Préstamos netos	**2,403,869**	**2,635,025**	**2,903,620**	**3,026,854**	**3,133,281**	**3,248,106**
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	51,159	51,231	54,701	56,430	55,709	55,269
Activos Varios:						
Impuesto sobre la renta diferido	5,530	7,754	8,045	7,369	7,712	9,384
Bienes adjudicados disponibles para la venta (Bienes Re-poseidos)	900	900	2,769	3,330	4,331	4,820
Intereses acumulados por cobrar	22,701	23,319	25,275	27,839	30,971	33,722
Obligaciones de clientes por aceptaciones	3,529	373	1,407	44,656	75,798	41,202
Depósitos en garantía	707	707	1,000	1,170	1,375	1,906
Plusvalía	6,717	6,717	6,717	6,717	6,717	6,717
Otros activos	58,221	69,427	85,491	90,776	100,198	136,323
TOTAL DE ACTIVOS	**3,619,170**	**3,926,506**	**4,268,319**	**4,407,206**	**4,691,034**	**4,751,034**
PASIVOS:						
Depósitos a la vista	650,816	662,237	640,709	566,523	585,734	596,943
Depósitos de ahorros	381,270	392,350	375,526	374,362	423,254	400,725
Depósitos a plazo	1,328,288	1,386,865	1,690,659	1,816,715	1,790,550	1,908,767
Total de depósitos de clientes	**2,360,374**	**2,441,451**	**2,706,895**	**2,757,801**	**2,799,538**	**2,906,435**
Bonos por pagar	38,655	70,725	61,127	57,657	447,396	434,060
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	112,000	132,965	115,106	124,075	49,942	31,000
Financiamientos recibidos	603,910	773,030	820,518	818,105	669,164	674,040
Valores comerciales negociables	0	0	0	0	11,500	14,500
Otros pasivos:						
Giros, cheques de gerencia y certificados	24,214	24,464	29,347	32,171	32,188	40,564
Intereses acumulados por pagar	30,711	33,043	39,845	42,267	48,197	44,917
Aceptaciones pendientes	3,529	373	1,407	44,656	75,798	41,202
Acreedores varios	81,577	81,758	55,826	65,573	58,399	66,911
Otros pasivos	**140,032**	**140,439**	**126,505**	**184,667**	**214,574**	**193,673**
TOTAL DE PASIVOS	**3,254,971**	**3,559,418**	**3,830,151**	**3,942,105**	**4,192,113**	**4,254,517**
PATRIMONIO NETO:						
Acciones comunes	171,046	171,617	179,046	183,646	183,646	183,646
Acciones preferidas	99,000	102,000	110,000	110,000	110,000	110,000
Reserva dinámica	25,380	43,005	51,215	51,427	51,505	53,447
Exceso de reserva de crédito	565	804	1,915	5,766	13,757	17,734
Otras Reservas regulatorias	4,090	2,240	2,784	3,044	3,070	4,324
Reserva para valuación de instrumentos a valor razonable con cambio en utilidad integral	(21,075)	(49,156)	(20,209)	(14,106)	(15,103)	(30,335)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(11,516)	(21,419)	(20,693)	(21,459)	(21,520)	(21,771)
Revaluación de inmueble	6,951	6,623	6,416	6,352	6,209	6,225
Utilidad del ejercicio	42,643	50,324	52,229	25,751	58,346	28,225
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	62,015	74,436	100,945	135,733	125,026	149,140
Exceso en adquisición de participación no controladora	(5,607)	(5,607)	(5,607)	(5,607)	(5,607)	(5,607)
Cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	(358)	(23)	1,400
TOTAL PATRIMONIO NETO	**364,198**	**367,089**	**438,167**	**465,101**	**498,921**	**496,517**
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	**3,619,170**	**3,926,506**	**4,268,319**	**4,407,206**	**4,691,034**	**4,751,034**

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

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Jun.17	Dic. 17	Jun.18
Ingresos financieros	**181,764**	**189,328**	**206,941**	**116,653**	**241,386**	**127,426**
Intereses devengados sobre préstamos	161,464	167,421	183,971	104,520	216,046	113,207
Intereses devengados sobre depósitos	777	853	1,262	852	2,333	1,636
Intereses devengados sobre inversiones en valores	19,523	21,054	21,707	11,281	22,206	12,583
Gastos financieros	**72,420**	**73,316**	**89,271**	**51,164**	**110,179**	**62,794**
Gasto por intereses	72,420	73,316	89,271	51,164	110,179	62,794
Resultado financiero bruto antes de comisiones	**109,345**	**116,012**	**117,670**	**65,489**	**131,207**	**64,633**
Comisiones ganadas	38,984	40,163	44,672	21,894	44,875	21,707
Gastos de comisiones incurridas	8,377	9,932	11,970	6,270	12,402	6,339
Comisiones netas	30,607	30,231	32,703	15,624	32,473	15,368
Resultado financiero antes de provisiones	**139,952**	**146,243**	**150,373**	**81,113**	**163,679**	**80,000**
Provisión para para pérdidas en préstamos	10,113	19,581	11,972	6,076	10,079	3,243
Provisión para pérdidas en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	5,140	2,503	2,044	
Provisión para pérdidas de instrumentos de deuda a costo amortizado						294
Prov. (Reversión) para pérdidas de instru. de deuda a valor razo. con cambios en utilidad integral						(440)
Margen financiero después de provisiones	**129,839**	**126,662**	**133,260**	**71,735**	**151,557**	**76,904**
Otros ingresos (egresos), neto	**3,392**	**10,159**	**9,227**	**1,941**	**6,192**	**3,540**
Ganancia neta en venta de valores y valuación de derivados	81	750	6,630	227	1,051	1,023
Ganancia (pérdida) en venta de otros instrumentos financieros	(19)	970	379	0	404	0
Ganancia (pérdida) en moneda extranjera	1,767	3,003	2,946	1,546	2,895	1,257
Primas de seguros, netas	4,042	4,244	4,150	3,447	6,475	3,399
(Provisión) reversión para pérdidas en bienes adjudicados	(4)	35	(154)	(2)	(34)	(16)
Otros, neto	(2,475)	1,148	(4,724)	(3,277)	(4,599)	(2,922)
Total de ingresos de operación, neto	**133,230**	**136,820**	**142,487**	**73,676**	**157,749**	**80,444**
Gastos generales y administrativos	**83,453**	**79,797**	**82,530**	**42,436**	**88,242**	**46,898**
Salarios, otros gastos de personal	46,602	46,198	48,501	24,092	52,641	26,776
Honorarios y servicios profesionales	6,122	6,063	6,181	3,533	5,835	4,296
Depreciación y amortización	4,925	4,033	4,344	2,251	4,403	2,250
Alquileres	4,930	4,053	3,935	2,033	4,186	2,217
Mantenimiento y aseo	5,705	5,411	6,072	2,951	6,440	3,324
Otros gastos	5,310	4,231	4,026	4,918	3,929	6,215
Otros gastos	21,288	18,765	19,427	9,902	21,533	11,755
Utilidad antes del ISR	**49,777**	**57,024**	**59,957**	**31,240**	**69,507**	**33,546**
Impuesto sobre la renta, neto	(7,135)	(6,700)	(7,727)	(5,489)	(11,161)	(5,321)
UTILIDAD NETA	**42,643**	**50,324**	**52,229**	**25,751**	**58,346**	**28,225**

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
LIQUIDEZ						
Disponible[1] / Depósitos totales	16.41%	17.86%	14.85%	12.70%	14.71%	12.00%
Disponible / Depósitos a la vista y de ahorros	37.54%	41.34%	39.55%	37.21%	40.83%	34.95%
Disponible / Activos totales	10.71%	11.10%	9.42%	7.94%	8.78%	7.34%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	45.15%	46.32%	43.53%	41.41%	45.54%	41.75%
Préstamos netos / Depósitos Totales	101.84%	107.93%	107.27%	109.76%	111.92%	111.76%
Préstamos netos / Fondeo total	77.17%	77.07%	78.40%	80.56%	78.77%	79.99%
Mayores 20 depositantes / Total de depósitos	16.73%	16.74%	17.09%	16.29%	17.97%	16.83%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	98.11%	106.67%	86.86%	77.96%	81.90%	71.28%
Liquidez Legal Promedio (mínimo 30%)	53.38%	51.93%	53.42%	48.63%	61.92%	49.72%
SOLVENCIA						
IAC[2] (mínimo 8%)	15.73%	16.15%	14.77%	15.41%	15.71%	15.10%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	15.00%	14.90%	15.00%	13.58%	16.10%	15.90%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	893.74%	969.63%	874.13%	847.58%	840.24%	856.87%
Pasivos totales / Activos totales	89.94%	90.65%	89.73%	89.45%	89.36%	89.55%
Pasivos totales / Capital y Reservas	1652.34%	1646.15%	1649.68%	1636.82%	1684.20%	1669.57%
Préstamos brutos / Patrimonio	673.19%	728.83%	672.27%	658.89%	635.71%	664.21%
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	8.32%	9.13%	10.27%	9.64%	8.86%	13.07%
Compromiso patrimonial[3]	-8.41%	-11.79%	-10.08%	-9.59%	-10.87%	-10.29%
Créditos Morosos y Vencidos / (Patrimonio + Provisiones)	7.59%	8.39%	9.49%	9.01%	8.30%	11.98%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera vencida / Préstamos brutos	0.82%	0.81%	1.21%	1.00%	0.91%	1.15%
Reservas para préstamos (activo) + Reserva para préstamos (patrimonio) / Cartera pesada[4]	80.18%	89.31%	66.26%	54.90%	58.26%	63.27%
Cartera vencida y morosa / Préstamos brutos	1.24%	1.25%	1.53%	1.46%	1.39%	1.97%
(Cartera vencida + morosa + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)	1.74%	2.15%	2.04%	1.70%	1.95%	2.50%
Reservas para préstamos (activo y patrimonio) / Cartera vencida	177.14%	151.46%	106.01%	123.77%	162.02%	164.32%
Reservas para préstamos (activo y patrimonio) / Cartera vencida + morosa	117.34%	98.48%	84.33%	84.77%	106.14%	96.37%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.04%	1.64%	1.74%	1.68%	1.62%	1.62%
Reservas para préstamos (activo + patrimonio + dinámica) / Cartera vencida + morosa	201.06%	229.22%	198.18%	199.51%	222.71%	178.76%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	11.02%	11.29%	12.19%	12.97%	12.33%	12.29%
RENTABILIDAD						
ROAE[6]	12.76%	13.76%	12.972%	12.32%	12.45%	12.65%
ROAA[5]	1.27%	1.33%	1.275%	1.26%	1.30%	1.33%
Margen Financiero[7]	60.16%	61.28%	56.862%	56.14%	54.36%	50.72%
Margen Operacional neto[8]	73.30%	72.27%	68.854%	63.16%	65.35%	63.13%
Margen neto[9]	23.46%	26.58%	25.239%	22.08%	24.17%	22.15%
Rendimiento de préstamos	7.04%	6.53%	6.546%	6.83%	7.09%	7.09%
Rendimiento de inversiones	3.08%	3.21%	2.985%	2.80%	2.71%	2.84%
Rendimiento de activos productivos	5.61%	5.21%	5.258%	5.52%	5.67%	5.82%
Costo de Fondos	3.09%	2.81%	3.068%	3.26%	3.41%	3.66%
Spread financiero	2.52%	2.40%	2.191%	2.26%	2.26%	2.16%
Otros ingresos / Utilidad neta	7.95%	20.19%	17.666%	7.54%	10.61%	12.54%
EFICIENCIA						
Gastos operativos / Activos promedio	2.48%	2.12%	2.01%	1.99%	1.97%	2.02%
Gastos operativos / Ingresos financieros	45.91%	42.15%	39.88%	36.38%	36.56%	36.80%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	76.32%	68.78%	70.14%	64.80%	67.25%	72.56%
Gastos de personal / Ingresos financieros	25.64%	24.40%	23.48%	21.34%	21.81%	21.01%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.03%	1.80%	1.73%	1.71%	1.72%	1.71%
Eficiencia operacional[10]	58.22%	51.02%	51.71%	51.09%	51.9%	56.14%
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Ingresos por intermediación anualizados (US$ miles)	220,749	229,490	251,613	268,291	286,261	296,847
Costos de intermediación anualizado (US$ miles)	80,797	83,248	101,240	110,303	122,581	134,280
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US$ miles)	139,952	146,243	150,373	157,988	163,679	162,567
Número de deudores	52,769	59,130	67,263	67,255	67,261	67,258
Crédito promedio (En US$)	408,685	473,340	507,688	503,589	547,168	557,126
Número de personal	1,337	1,371	1,397	1,377	1,398	1,478
Número de oficinas	30	30	31	31	31	31
Castigos anualizados (US$ miles)	12,531	24,424	15,394	7,548	17,862	18,131
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.51%	0.90%	0.52%	0.25%	0.56%	0.55%

[1] Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

[2] Indice de Adecuación de Capital (IAC) = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

[3] Compromiso patrimonial = (Cartera vencida y morosa - Reservas para préstamos) / Patrimonio

[4] Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-normales, Dudoso e Irrecuperable

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

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

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

[8] Margen operacional = Utilidad de operación / Ingresos financieros

[9] Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

[10] Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y de admón., y provisión

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
LIQUIDEZ						
Disponible[1] / Depósitos totales	16.41%	17.06%	14.85%	12.70%	14.71%	12.00%
Disponible / Depósitos a la vista y de ahorros	37.54%	41.34%	39.55%	37.21%	40.83%	34.95%
Disponible / Activos totales	10.71%	11.10%	9.42%	7.94%	8.78%	7.34%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	45.15%	46.32%	43.53%	41.41%	45.54%	41.75%
Préstamos netos / Depósitos Totales	101.84%	107.93%	107.27%	109.76%	111.92%	111.76%
Préstamos netos / Fondeo total	77.17%	77.07%	78.40%	80.56%	78.77%	79.99%
Mayores 20 depositantes / Total de depósitos	16.73%	16.74%	17.09%	16.29%	17.97%	16.03%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	98.11%	106.67%	86.86%	77.96%	81.90%	71.28%
Liquidez Legal Promedio (mínimo 30%)	53.38%	51.93%	53.42%	48.63%	61.92%	49.72%
SOLVENCIA						
IAC[2] (mínimo 8%)	15.73%	16.15%	14.77%	15.41%	15.71%	15.10%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	15.00%	14.90%	15.00%	13.50%	16.10%	15.90%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	893.74%	969.63%	874.13%	847.58%	840.24%	856.87%
Pasivos totales / Activos totales	89.94%	90.65%	89.73%	89.45%	89.36%	89.55%
Pasivos totales / Capital y Reservas	1652.34%	1646.15%	1649.68%	1636.82%	1684.20%	1669.57%
Préstamos brutos / Patrimonio	673.19%	728.83%	672.27%	658.89%	635.71%	664.21%
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	8.32%	9.13%	10.27%	9.64%	8.86%	13.07%
Compromiso patrimonial[3]	-8.41%	-11.79%	-10.08%	-9.59%	-10.87%	-10.29%
Créditos Morosos y Vencidos / (Patrimonio + Provisiones)	7.59%	8.39%	9.49%	9.01%	8.30%	11.98%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera vencida / Préstamos brutos	0.82%	0.81%	1.21%	1.00%	0.91%	1.15%
Reservas para préstamos (activo) + Reserva para préstamos (patrimonio) / Cartera pesad	80.18%	89.31%	66.26%	54.90%	58.26%	63.27%
Cartera vencida y morosa / Préstamos brutos	1.24%	1.25%	1.53%	1.46%	1.39%	1.97%
(Cartera vencida + morosa + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)	1.74%	2.15%	2.04%	1.70%	1.95%	2.50%
Reservas para préstamos (activo y patrimonio) / Cartera vencida	177.14%	151.46%	106.01%	123.77%	162.02%	164.32%
Reservas para préstamos (activo y patrimonio) / Cartera vencida + morosa	117.34%	98.48%	84.33%	84.77%	106.14%	96.37%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.04%	1.64%	1.74%	1.68%	1.62%	1.62%
Reservas para préstamos (activo + patrimonio + dinámica) / Cartera vencida + morosa	201.06%	229.22%	198.18%	199.51%	222.71%	178.76%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	11.02%	11.29%	12.19%	12.97%	12.33%	12.29%
RENTABILIDAD						
ROAE[6]	12.76%	13.76%	12.972%	12.32%	12.45%	12.65%
ROAA[5]	1.27%	1.33%	1.275%	1.26%	1.30%	1.33%
Margen Financiero[7]	60.16%	61.28%	56.862%	56.14%	54.36%	50.72%
Margen Operacional neto[8]	73.30%	72.27%	68.854%	63.16%	65.35%	63.13%
Margen neto[9]	23.46%	26.58%	25.239%	22.08%	24.17%	22.15%
Rendimiento de préstamos	7.04%	6.53%	6.546%	6.83%	7.09%	7.09%
Rendimiento de inversiones	3.08%	3.21%	2.985%	2.80%	2.71%	2.84%
Rendimiento de activos productivos	5.61%	5.21%	5.258%	5.52%	5.67%	5.82%
Costo de Fondos	3.09%	2.81%	3.068%	3.26%	3.41%	3.66%
Spread financiero	2.52%	2.40%	2.191%	2.26%	2.26%	2.16%
Otros ingresos / Utilidad neta	7.95%	20.19%	17.666%	7.54%	10.61%	12.54%
EFICIENCIA						
Gastos operativos / Activos promedio	2.48%	2.12%	2.01%	1.99%	1.97%	2.02%
Gastos operativos / Ingresos financieros	45.91%	42.15%	39.88%	36.38%	36.56%	36.80%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	76.32%	68.78%	70.14%	64.80%	67.25%	72.56%
Gastos de personal / Ingresos financieros	25.64%	24.40%	23.48%	21.34%	21.81%	21.01%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.03%	1.80%	1.73%	1.71%	1.72%	1.71%
Eficiencia operacional[10]	58.22%	51.02%	51.71%	51.09%	51.9%	56.14%
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Ingresos por intermediación anualizados (US$ miles)	220,749	229,490	251,613	268,291	286,261	296,847
Costos de intermediación anualizado (US$ miles)	80,797	83,248	101,240	110,303	122,581	134,280
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US$ miles)	139,952	146,243	150,373	157,988	163,679	162,567
Número de deudores	52,769	59,130	67,263	67,255	67,261	67,258
Crédito promedio (En US$)	408,685	473,340	507,688	503,589	547,168	557,126
Número de personal	1,337	1,371	1,397	1,377	1,398	1,478
Número de oficinas	30	30	31	31	31	31
Castigos anualizados (US$ miles)	12,531	24,424	15,394	7,548	17,862	18,131
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.51%	0.90%	0.52%	0.25%	0.56%	0.55%

[1] Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

[2] Índice de Adecuación de Capital (IAC) = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

[3] Compromiso patrimonial = (Cartera vencida y morosa - Reservas para préstamos) / Patrimonio

[4] Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-normales, Dudoso e Irrecuperable

[5] ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / {(Activo$_t$+ Activo$_{t-1}$) /2}

[6] ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio$_t$+ Patrimonio$_{t-1}$) / 2}

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

[8] Margen operacional = Utilidad de operación / Ingresos financieros

[9] Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

[10] Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y de admón., y provisión

ANEXO I

HISTORIA DE CALIFICACIÓN – MULTIBANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.17)*	Calificación Actual (Al 30.06.18)	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 18 de mayo de 2018.*

ANEXO II

SUBSIDIARIAS DE MULTIBANK, INC. AL 30.06.2018

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

Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

ANEXO III

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Multi Financial Group Inc.	100%
Total	

Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 30.06.2018

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

Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 30.06.2018

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

Fuente: Multibank / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.
EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.