

Multibank, Inc.

Factores Clave de Calificación

Soporte del Accionista: Las calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*), calificaciones nacionales y de deuda sénior no garantizada de Multibank Inc. (Multibank) se basan en el soporte potencial que recibiría de su accionista, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), en caso requerirlo, lo que se refleja en su calificación de soporte de accionistas (SSR; *shareholder support rating*) de 'bb+'. La IDR de largo plazo y el SSR están alineados con la IDR de largo plazo de Banco de Bogotá, lo que refleja la evaluación de Fitch Ratings de una propensión de soporte alta de su matriz. La Perspectiva Negativa de Multibank se deriva de la de su accionista.

Subsidiaria Fundamental: Fitch opina que Multibank apoya en la franquicia regional y posición de mercado del grupo. Además, contribuye a su modelo de negocio y estrategia de diversificación al proveer productos y servicios clave en Panamá, el cual se considera un mercado fundamental para el grupo.

Habilidad de Soporte del Accionista: La habilidad de Banco de Bogotá de proveer soporte se refleja en su IDR de 'BB+', así como en el tamaño relevante de Multibank, ya que alrededor de 15% de los activos consolidados del grupo.

Calidad de Activos Débil Persistente: Fitch degradó la evaluación de la calidad de activos de Multibank a 'b+' con tendencia estable desde 'bb-' con tendencia estable dado el indicador alto de préstamos persistentemente en Etapa 3 y una cobertura de reservas más débil, que compara desfavorablemente con otros bancos evaluados en 'bb-'. La agencia espera que Multibank mantenga un indicador préstamos en Etapa 3 significativamente más alta en comparación con sus pares locales e internacionales. A diciembre de 2024, el indicador fue de 7.6%, con un promedio entre 2021 y 2024 de 7.1%.

Los préstamos en Etapa 3 se concentran en sectores vulnerables, notablemente en el de la construcción, cuyas perspectivas de recuperación son más probables a mediano plazo. Además, la cobertura de reservas de 25% es más débil en comparación con sus pares, mientras que la concentración por deudor se mantiene moderada, siendo de 1.5x su capital común nivel 1 (CET1; *core equity tier I*).

Costos de Crédito Altos Limitan Utilidades: Los indicadores de rentabilidad de Multibank siguen presionados por costos de crédito altos debido a los préstamos deteriorados. Sin embargo, una tendencia de reversión podría surgir del acuerdo de banca compartida con BAC International Bank Inc. (BAC), que se espera reduzca significativamente los costos operativos y mejore condiciones de las líneas de financiamiento, fortaleciendo así el margen de interés neto (MIN) del banco. En 2024, el indicador clave de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) del banco disminuyó a 0.1% desde 0.4% en 2023, quedando rezagado respecto a sus pares locales e internacionales.

Las utilidades fueron significativamente limitadas por los costos altos de crédito, como lo demuestra el indicador de cargos por deterioro de préstamos sobre utilidades operativas antes de cargos por deterioro, que aumentó a 84.9% en 2024 desde 60.9% en 2023.

Indicador CET1 Modesto Compensado por Soporte Ordinario: Fitch espera que Multibank continúe operando con métricas de capital relativamente ajustadas. Sin embargo, evaluación de capitalización la agencia considera positivamente el posible soporte de capital de su accionista, Banco de Bogotá, si fuera necesario. Aunque la cobertura de reservas es significativamente baja, la capacidad de absorción de pérdidas se fortalecida por provisiones dinámicas, que aumentan su indicador de CET1 sobre APR de 9.4% a 11%.

Calificaciones

Moneda Extranjera

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB+
Calificación Riesgo Emisor de Corto Plazo	B
Calificación de Viabilidad	bb-
Calificación de soporte de accionistas	bb+

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA+(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(pan)

Riesgo Soberano (Panamá)

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB+
Techo País	A+

Perspectivas

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Negativa
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Negativa
Soberano Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de Multibank en 'BB+'; Perspectiva Negativa \(Mayo 2025\)](#)

[Banco de Bogota, S.A. - Update \(Abril 2025\)](#)

[Major Colombian and Panamanian Banks – Peer Review \(Junio 2025\)](#)

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 4161 7086
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Andrés Márquez
+57 601 241 3253
andres.marquez@fitchratings.com

El indicador de adecuación de capital regulatorio del banco se mantiene cómodamente por encima del mínimo regulatorio, reforzada, en parte, por notas de capital Tier 2 y la ausencia de pagos de dividendos desde 2019.

Perfil de Fondeo Razonable: Fitch cree que el fondeo de Multibank seguirá dependiendo de los depósitos, predominantemente de clientes con un perfil institucional, y mantendrá una gestión de liquidez adecuada. El perfil de fondeo del banco es principalmente mayorista, lo que resulta en costos de crédito más altos y concentraciones moderadas. A diciembre de 2024, el indicador de préstamos a depósitos del banco era de 110.6%, que compara desfavorablemente con sus pares. La evaluación del perfil de liquidez de Fitch también considera el posible soporte ordinario de Banco de Bogotá, si fuera necesario.

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- una baja de las IDR y SSR de Multibank podría resultar de una baja del IDR de Banco de Bogotá o de una disminución de la propensión de Banco de Bogotá para soportar a su subsidiaria, ambas poco probables en la actualidad;
- las calificaciones de Multibank podrían bajar como resultado de un deterioro sostenido de la calidad de los activos que mine aún más el desempeño financiero y el perfil de negocio del banco.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- acciones positivas podrían ser impulsadas por acciones de calificación positiva sobre la IDR de Banco de Bogotá;
- por el fortalecimiento sostenido de su perfil de negocio reflejado en un indicador de rentabilidad consistentemente cercano a 2% y un indicador CET1, incluyendo provisiones dinámicas de al menos 13%.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda Sénior no garantizada, Largo Plazo	BB+
Deuda Sénior no garantizada, Nacional de Largo Plazo	AA+(pan)
Deuda Sénior no garantizada, Nacional de Corto Plazo	F1+(pan)
Deuda Subordinada, Nacional de Largo Plazo	AA-(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de Emisiones Calificadas

Denominación	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Series	Garantía
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	Dólares Estadounidenses	200	Hasta 365 días a partir de la fecha de emisión	Pueden ser emitidos en una o más series	No cuenta con garantía
Programa de Bonos Corporativos Clase A	Dólares Estadounidenses	100	Un año o más a partir de la fecha de emisión	Pueden ser emitidos en una o más series	No cuenta con garantía
Bonos Corporativos Subordinados	Dólares Estadounidenses	100	Hasta cinco años a partir de su fecha de liquidación	Pueden ser emitidos en una o más notas	No cuenta con garantía
Bonos Corporativos Sénior	Dólares Estadounidenses	300	Vence en 2028	Pueden ser emitidos en una o más notas	No cuenta con garantía
Programa de Bonos Corporativos Rotativos	Dólares Estadounidenses	200	Hasta 10 años a partir de la fecha de emisión	Pueden ser emitidos en una o más series	No cuenta con garantía

Fuente: Fitch Ratings

Otras Calificaciones de Deuda y Emisor

Deuda Sénior No Garantizada: Las calificaciones de las obligaciones globales y nacionales de largo plazo de Multibank están al mismo nivel que las calificaciones del emisor, ya que la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones es la misma que la de Multibank.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de las obligaciones subordinadas en escala nacional de largo plazo de Multibank están dos niveles por debajo de su calificación ancla, la calificación nacional de largo plazo, lo que refleja la severidad de la pérdida dada las características (sin flexibilidad de cupones).

Sensibilidades de la Deuda

- la deuda sénior no garantizada y la deuda subordinada de Multibank reflejaría cualquier posible degradación de su IDR y calificación nacional, respectivamente;
- la deuda sénior no garantizada y la deuda subordinada de Multibank reflejaría cualquier cambio positivo de su IDR y calificación nacional, respectivamente.

Navegador de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Ratings Navigator” en el reporte en inglés: “[Multibank, Inc.](#)”.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable

En octubre de 2024, Fitch revisó la puntuación del entorno operativo (EO) para el sistema bancario de Panamá a estable desde negativo y lo afirmó en 'bb+'. A pesar de la desaceleración económica y el entorno de tasas de interés altas, el crecimiento del crédito, la calidad de los activos y las métricas de rentabilidad del sistema bancario se desempeñan mejor de lo esperado. La agencia proyecta que el crecimiento del PIB interanual de Panamá sea de 2.2% para diciembre de 2024, cayendo significativamente desde 7.4% en 2023, con tasas de interés de depósitos a plazo en su nivel más alto desde 2007.

Además, Fitch proyecta un crecimiento del PIB de 2.6% para 2025, lo cual mantendrá el PIB per cápita del país superior a USD18,000. Esto, junto con un percentil adecuado del Índice de Riesgo Operacional, implica un nivel de categoría 'bbb' para el EO. Sin embargo, la calificación soberana sigue limitando el EO a niveles actuales. Fitch espera que la calidad buena de los activos y una rentabilidad mejorada, pero aún modesta, continúen para el sistema bancario Panameño.

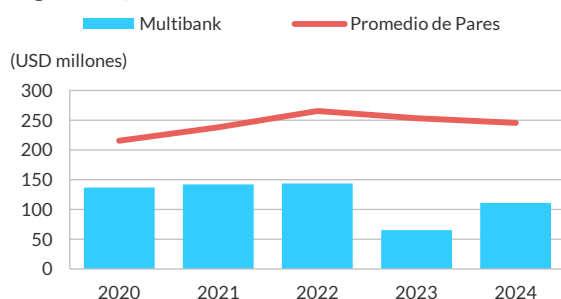
Perfil de Negocio

Fitch considera que el perfil de negocio de Multibank se ha debilitado, reflejado en su deteriorado perfil financiero y es más comparable a bancos con una calificación inferior, pero Fitch evalúa positivamente el apoyo y los beneficios de grupo de su matriz Banco de Bogotá y Grupo Aval, los cuales se espera que continúen. Los ingresos operativos totales de Multibank han disminuido en los últimos dos años a cifras cercanas a USD100 millones, lo que es inferior en comparación con otros bancos medianos evaluados en la categoría 'bb'.

Fitch espera que el modelo de negocio de Multibank se mantenga con una división equitativa en préstamos comerciales y de *retail*, aunque los préstamos para automóviles podrían tener un enfoque mayor. Aunque este modelo de negocio ha sido consistente, no se ha traducido en una calidad de activos fuerte ni en flujos de ingresos estables.

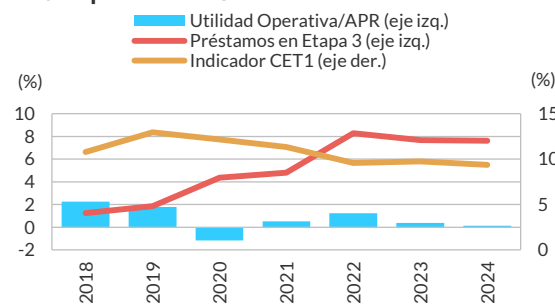
En octubre de 2024, Multibank firmó un acuerdo de banca compartida con BAC, lo que significa que la mayoría de los departamentos y actividades de *back-office* de Multibank serán realizados por BAC. Este acuerdo no es una fusión ni una adquisición, pero Fitch espera que el perfil financiero de Multibank pueda beneficiarse, particularmente en términos de rentabilidad debido a la reducción de costos operativos. Multibank y BAC comparten un accionista final; sin embargo, Fitch continúa evaluando el soporte de Banco de Bogotá, el accionista mayoritario de Multibank.

Ingreso Operativo Total



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Desempeño en el Ciclo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

Perfil de Riesgo

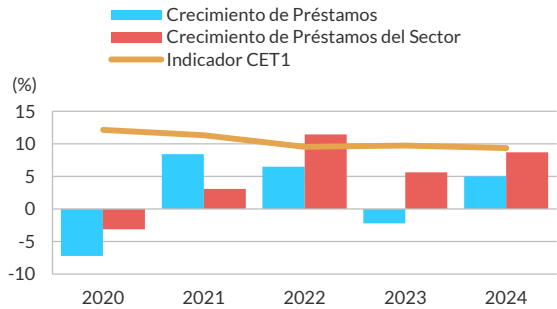
Fitch espera que el banco mantenga un perfil de riesgo similar en el futuro inmediato. Sin embargo, algunas mejoras en el control de riesgos podrían resultar del acuerdo de banca compartida, ya que la gestión de riesgos será realizada por BAC. Es importante señalar que las estructuras de gobierno corporativo permanecen independientes, y Multibank continuará con su propia estructura de gobierno y comités, como su junta directiva, o los comités de riesgos y de activos y pasivos, entre otros.

El perfil de riesgo de Multibank ha sido tradicionalmente conservador, sin embargo, los riesgos de crédito y de mercado han sido relativamente altos en los últimos años. Fitch reconoce que, aunque las prácticas y políticas de

colocación de créditos del banco son prudentes, no han logrado reducir con éxito la elevada proporción de préstamos en etapa 3 del banco.

Aunque la cartera de inversiones está asignada a activos de calidad adecuada, a diciembre de 2024, aproximadamente el 90% estaba clasificada como "disponible para la venta", aumentando el riesgo de tasa de interés y afectando efectivamente el capital a través de pérdidas no realizadas, como ocurrió en 2022 y que aún afecta la capitalización del banco.

Crecimiento de Préstamos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

Perfil Financiero

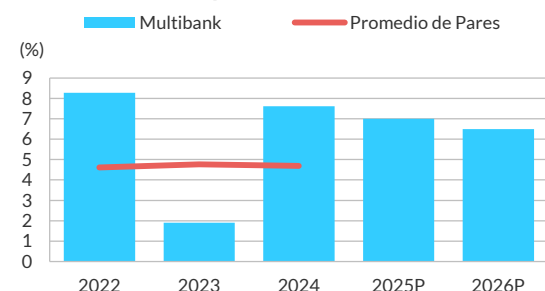
Calidad de Activos

Préstamos en Etapa 3 Persistentemente Altos

Fitch espera que Multibank mantenga una proporción significativamente más alta de préstamos en Etapa 3 en comparación con sus pares locales e internacionales. A diciembre de 2024, el indicador era de 7.6%, y su promedio de 2021-2024 permaneció alto en 7.1%. Los préstamos en etapa 3 están concentrados en sectores vulnerables, notablemente la construcción, con perspectivas de recuperación más probables a mediano plazo. Siguiendo esta expectativa y su continuamente bajo índice de cobertura de reservas de 25%, Fitch cree que la calidad de los activos del banco es más débil en comparación con sus pares, lo que lleva a la baja de su evaluación de calidad de activos a 'b+'/estable desde 'bb-'/estable.

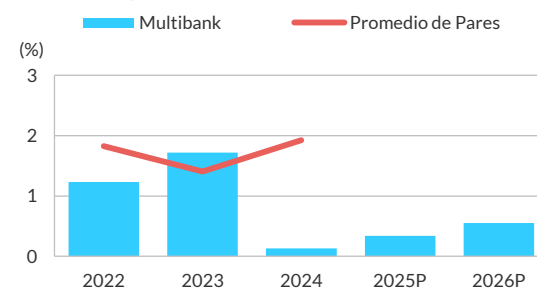
Además, a diciembre de 2024, los 20 principales deudores de Multibank (grupos económicos) representan 1.5x su CET1, relativamente más alto que el de sus competidores más cercanos. Además, algunos préstamos a estos deudores están clasificados como riesgosos. Sin embargo, este riesgo de concentración se mitiga parcialmente por la estructura de garantías, ya que alrededor de 70% de la cartera de préstamos está garantizada. Además, el índice de préstamos no productivos (préstamos vencidos a más de 90 días) aumentó a 3.5% desde 2.5% en diciembre de 2023.

Préstamos en Etapa 3/Préstamos Brutos



P - Proyectado
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Utilidad Operativa/APR



P - Proyectado
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Ganancia y Rentabilidad

Utilidades Limitadas por Costos de Crédito Altos

Fitch proyecta que las métricas de rentabilidad débiles de Multibank podrían revertir su tendencia impulsada por el acuerdo de banca compartida con BAC, que se espera reduzca significativamente los costos operativos y mejore las condiciones de sus facilidades de fondeo, beneficiando así el MIN del banco.

En 2024, la métrica clave del banco, el indicador de utilidad operativa sobre APR, disminuyó aún más a 0.1% desde 0.4% en 2023, quedando atrás de sus pares locales e internacionales. Aunque el índice de eficiencia operativa se mantuvo relativamente alto en 73.4%, no aumentó significativamente, con las ganancias más impactadas por los costos altos de crédito. Esto se mide por el índice de cargos por deterioro de préstamos sobre la utilidad operativa antes de deterioro, que subió a 84.9% desde 60.9% en 2023.

Además, los ingresos netos por intereses se mantuvieron relativamente bajos en comparación con sus pares. Sin embargo, el banco planea reestructurar sus facilidades de fondeo y precios para mejorar los costos de fondeo. Junto con un aumento en los volúmenes de negocios, esto podría contribuir a una tendencia de reversión hacia métricas positivas, pero todavía relativamente bajas debido a las presiones de los altos costos de crédito.

Capital y Apalancamiento

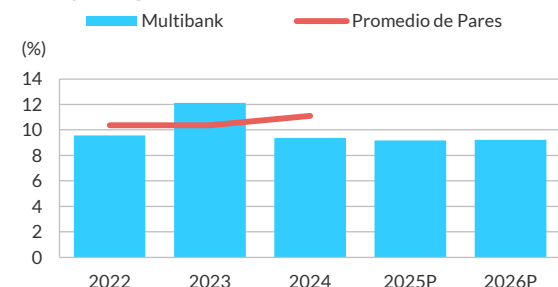
Soporte Ordinario Mejora la Evaluación de Capital

Fitch espera que la capitalización de Multibank siga mejorada por el potencial soporte ordinario de su matriz, si fuera necesario. A diciembre de 2024, el indicador CET1 a APR del banco fue de 9.4%, lo que Fitch considera modesto dado su perfil financiero general actual. Sin embargo, Fitch evalúa positivamente las provisiones dinámicas del banco, ya que se consideran capital de alta calidad, mejorando la métrica a 11%, lo cual está más alineado con su evaluación 'bb-'/estable.

A pesar de la capacidad relativamente modesta para absorber pérdidas, que también considera su significativamente bajo índice de cobertura de reservas, la evaluación de Fitch sobre la capitalización de Multibank considera el potencial soporte de su matriz, Banco de Bogotá. El indicador de adecuación de capital regulatorio del banco sigue estando

cómodamente por encima del mínimo regulatorio, reforzado en parte por notas de capital Tier 2 y la ausencia de pagos de dividendos desde 2019. Sin embargo, Fitch considera que estas notas tienen una capacidad relativamente baja para absorber pérdidas.

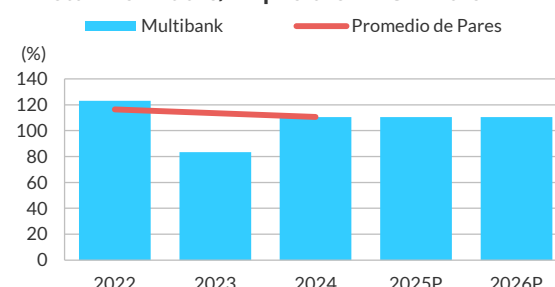
Indicador CET1



P - Proyectado

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes



P - Proyectado

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Fondeo y Liquidez

Fondeo con Perfil Institucional, Costo Alto

Fitch cree que el perfil de fondeo de Multibank continuará dependiendo de los depósitos de clientes, pero a diciembre de 2024, alrededor de 63% se origina de depositantes institucionales, lo que demanda costos más altos y presiona el MIN y las métricas de rentabilidad del banco. A diciembre de 2024, el índice de préstamos a depósitos del banco era razonable en 110.6%, lo cual compara desfavorablemente con sus pares más cercanos.

La base de depositantes es estable, compuesta principalmente por depósitos a plazo. La concentración de los 20 principales depósitos es moderada, representando 21.2% del total. La posición de liquidez del banco sigue siendo sólida, ya que el efectivo, los depósitos bancarios y la cartera de valores de inversión (ajustada por valores mantenidos hasta el vencimiento) representan cerca de 25.6% de sus depósitos de clientes (cierre de año 2023: 30%). La creciente base de depósitos de Multibank y su acceso a financiamiento mayorista, que incluye emisiones de deuda y financiamiento interbancario, gestionan eficazmente los descalses de liquidez.

Notas Adicionales sobre Proyecciones y Gráficos

Los años denotados con una 'P' en las tablas y gráficos de este informe representan las proyecciones de Fitch. Las proyecciones reflejan la visión futura de Fitch sobre las métricas financieras del banco según los Criterios de Calificación Bancaria de Fitch. Están basadas en una combinación de proyecciones macroeconómicas de Fitch, perspectivas a nivel de sector y consideraciones específicas de la entidad. Como resultado, las proyecciones de Fitch pueden diferir materialmente de la guía proporcionada al mercado por la entidad calificada. En la medida que Fitch tenga conocimiento de información no pública material respecto a eventos futuros, como recapitalizaciones planeadas o actividad de fusiones y adquisiciones, Fitch no reflejará estos eventos futuros no públicos en sus proyecciones publicadas. Sin embargo, cuando sea relevante, dicha información es considerada por Fitch como parte del proceso de calificación.

Las líneas punteadas negras representan los límites de los rangos cuantitativos indicativos y las puntuaciones implícitas para las métricas financieras clave de Fitch para bancos que operan en entornos que Fitch evalúa en la categoría 'bb'. Las columnas en azul claro representan las proyecciones de Fitch.

El promedio de pares incluye Global Bank Corporation (calificación de viabilidad o VR; *viability rating*: 'bb'), Banistmo S.A. (VR: 'bb') y Banco Bancrea, S.A. (VR: 'bb-'). A menos que se indique lo contrario, el cierre de año financiero es el 31 de diciembre para todos los bancos en este informe. El cierre de año financiero para Global Bank Corporation es el 30 de junio.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	2024	2023	2022	2021
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(PAB millones)	(PAB millones)	(PAB millones)	(PAB millones)
	No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	73	74.2	106.0	99.1
Comisiones y Honorarios Netos	25	22.9	21.4	18.8
Otros Ingresos Operativos	14	12.7	16.3	24.3
Ingreso Operativo Total	111	109.8	143.7	142.2
Gastos Operativos	82	79.9	86.8	84.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	29	29.9	56.9	58.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	25	18.2	22.4	43.4
Utilidad Operativa	4	11.7	34.5	14.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	0.0	n.a.	n.a.
Impuestos	1	3.0	4.2	-0.6
Utilidad Neta	4	8.7	30.3	15.2
Otro Ingreso Integral	21	17.6	-69.4	-24.4
Ingreso Integral según Fitch	25	26.3	-39.1	-9.2
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	3,825	3,641.7	3,723.8	3,497.3
- De los Cuales Están Vencidos	291	279.8	308.1	168.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	73	64.9	70.8	88.7
Préstamos Netos	3,752	3,576.8	3,653.0	3,408.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	159	159.2	194.7	161.7
Derivados	n.a.	n.a.	0.1	0.3
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1,007	891.4	924.8	918.3
Total de Activos Productivos	4,918	4,627.4	4,772.6	4,488.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	23	24.7	25.6	22.0
Otros Activos	239	272.1	323.9	354.6
Total de Activos	5,181	4,924.2	5,122.1	4,865.5
Pasivos				
Depósitos de Clientes	3,459	3,333.5	3,026.5	2,946.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	189	42.1	114.9	26.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	1,009	1,046.4	1,503.0	1,312.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	0.2	5.0
Total de Fondeo y Derivados	4,656	4,422.0	4,644.6	4,290.0
Otros Pasivos	116	118.2	119.8	177.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	409	384.0	357.7	398.3
Total de Pasivos y Patrimonio	5,181	4,924.2	5,122.1	4,865.5
Tipo de Cambio	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.1	0.4	1.2	0.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	1.5	1.6	2.3	2.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	73.9	72.8	60.4	59.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	1.0	2.4	8.2	3.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	7.6	7.7	8.3	4.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.0	-2.2	6.5	8.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	25.1	23.2	23.0	52.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	0.5	0.6	1.3
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	9.4	9.8	9.6	11.3
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	13.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.8	7.6	6.8	7.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	6.4	6.3	5.5	7.1
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	69.2	73.6	88.5	24.5
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	20.6
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	110.6	109.3	123.0	118.7
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	74.3	75.4	65.2	68.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank.

Evaluación de Soporte

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte institucional influye en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Support Assessment” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: “[Multibank, Inc.](#)”.

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Environmental, Social and Governance Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: “[Multibank, Inc.](#)”.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en <https://www.fitchratings.com> bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.