



Panamá, 11 de junio de 2020  
**MB-NR-089-2020**

Licenciado  
**Julio Javier Justiniani**  
Superintendente  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Ciudad

Ref.: Notificación de Hecho de Importancia.  
Calificación de Riesgo.

Respetado Señor Superintendente:

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No. 2-2012 de 28 de noviembre de 2012, que trata sobre eventos que constituyen hechos de importancia, le comunicamos las calificaciones de riesgo de las siguientes agencias calificadoras a Multibank Inc.:

**Fitch Ratings**, el 28 de mayo de 2020 afirmó la calificación internacional de largo plazo de Multibank Inc. en 'BBB-' con Perspectiva Negativa y su calificación de viabilidad en 'bbb-'. Asimismo, las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Multibank Inc. y de nuestra holding local Multi Financial Group, Inc. (MFG), se afirmaron en 'AA(pan)' y 'F1+(pan)' con Perspectiva Estable, tras la finalización de la adquisición del Banco y la holding local por parte del Banco de Bogotá, S.A. (Bogotá; BBB- Perspectiva Negativa) a través de su filial, Leasing Bogotá, S.A.

Después de la adquisición, la calificación de soporte (SR, por sus siglas en inglés) de Multibank Inc. se retiró de Observación Positiva y mejoró a '2' desde '5', y su calificación piso de calificación de soporte (SRF, por sus siglas en inglés) de 'No Floor' (NF) se retiró. Las acciones de calificación reflejan el cambio en la fuente de soporte potencial para institucional desde soberano.

.../...

Superintendencia del Mercado de Valores

**MB-NR-089-2020**

11 de junio de 2020

Página 2

**Standard & Poor's Global Ratings**, el 26 de mayo de 2020 baja la calificación crediticia de emisor de largo y corto plazo en escala global a 'BB+' y 'B', respectivamente, desde 'BBB' y 'A-2' de Multibank Inc.; sin embargo, se mantiene sin cambio el perfil crediticio individual en 'bbb'. Se iguala las calificaciones con las de Banco de Bogotá, debido a que ahora el estatus de grupo es fundamental. Se retiran las calificaciones del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas y se asigna una perspectiva estable.

Adjuntamos los informes emitidos por Fitch Ratings y Standard & Poor's Global Ratings, en donde se asignan las calificaciones arriba descritas.

Sin otro particular por el momento, nos suscribimos de Usted.

Atentamente,



**Donna Falcón de Trujillo**  
Gerente de Normas Regulatorias



DFT/gid

c.c. Bolsa de Valores de Panamá.  
Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Adjunto lo indicado.



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Multibank en 'BBB-' Perspectiva Negativa; Mejora Calificación de Soporte

Thu 28 May, 2020 - 20:57 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 28 May 2020: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de largo plazo (IDR) de Multibank Inc. (Multibank) en 'BBB-' con Perspectiva Negativa y su calificación de viabilidad (VR) en 'bbb-'. Asimismo, las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Multibank y de su holding local Multi Financial Group Inc. (MFG) se afirmaron en 'AA(pan)' y 'F1+(pan)' con Perspectiva Estable, tras la finalización de la adquisición del banco y su holding local por parte del Banco de Bogotá SA (Bogotá; BBB- Perspectiva Negativa) a través de su filial, Leasing Bogota, S.A.

Después de la adquisición, la calificación de soporte (SR, por sus siglas en inglés) de Multibank se retiró de Observación Positiva y mejoró a '2' desde '5', y su calificación piso de calificación de soporte (SRF, por sus siglas en inglés) de 'No Floor' (NF) se retiró. Las acciones de calificación reflejan el cambio en la fuente de soporte potencial para institucional desde soberano. La calificación SR de '2' es consistente con la IDR implícita basada en el soporte de Multibank. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

La calificación SRF de 'NF' se retiró para reflejar el cambio en la fuente de apoyo potencial a institucional de soberano.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

### Calificaciones IDR, Nacionales y de Deuda

La IDR actual impulsada por la VR de Multibank refleja con importancia alta el entorno operativo en Panamá y la franquicia modesta del banco. El perfil financiero es consistente con su calificación, con métricas de calidad de activos acordes con su calificación y posición de capital con tendencia positiva. La posición de liquidez de Multibank es suficiente para cumplir con las obligaciones financieras a corto plazo durante este período incierto y su rentabilidad es buena, pero se espera que disminuya aún más a medida que una recesión disminuya los volúmenes de negocios y limite los ingresos por comisiones.

La IDR implícita de Multibank basada en el soporte está en el mismo nivel de su calificación intrínseca, y es la misma que la de Bogotá. La evaluación de soporte de Fitch considera, con importancia alta, la operación del banco en Panamá, un mercado central para el grupo y que el incumplimiento de la operación recientemente adquirida conlleva un gran riesgo de reputación para la matriz que dañaría su franquicia de forma importante. La Perspectiva Negativa está alineada con la tendencia negativa del entorno operativo de Panamá, según la agencia, así como con la Perspectiva de calificación de Bogotá, también Negativa. Como la calificación intrínseca y la IDR implícita basada en el soporte están en el mismo nivel de calificación, una rebaja de la IDR del banco y en las calificaciones nacionales solo se produciría si tanto su propia VR como la IDR de su matriz se rebajaran.

### Calificación de SR

La calificación de SR de '2' de Multibank refleja una probabilidad alta de apoyo externo por parte de Bogotá, en caso de ser necesario, dada su calificación y la evaluación de Fitch de una alta propensión a brindar soporte a Multibank.

### Deuda Sénior

Las calificaciones de las obligaciones sénior no garantizadas pendientes de Multibank están en el mismo nivel que su IDR y sus calificaciones nacionales, ya que

la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones es la misma que la de Multibank.

## MFG

Las calificaciones de MFG reflejan la solvencia de su principal subsidiaria, Multibank, y se ubican en el mismo nivel. Las calificaciones se igualan debido al bajo doble apalancamiento, las restricciones regulatorias bajas para transferir liquidez y/o capital, y la marca compartida con Multibank. Estas también son consistentes con las calificaciones implícitas en la escala de calificación nacional basadas en el apoyo institucional de Bogotá.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una interrupción económica severa y prolongada de la emergencia sanitaria de coronavirus podría conducir a un deterioro en la evaluación del entorno operativo para los bancos de Panamá, lo que presionaría la VR del banco;

--una disminución de la rentabilidad que presione el índice de capital CET1 a un nivel inferior a 10% conduciría a una rebaja de la VR de Multibank;

--una rebaja en las calificaciones IDR y nacionales del banco solo sería posible si tanto la VR de Multibank como las IDR de Bogotá se rebajan;

--una rebaja en las IDR de Bogotá desencadenaría una rebaja de la calificación SR de Multibank.

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

--una acción de calificación positiva sobre el accionista del banco;

--una acción de calificación positiva en las calificaciones soberanas de Panamá;

--la calificación SR del banco no tiene potencial alcista en el futuro previsible;

--las calificaciones de deuda de Multibank se moverían en línea con las calificaciones IDR y nacionales del banco;

--las calificaciones nacionales del holding probablemente se mantendrían alineadas con las calificaciones nacionales de Multibank.

## CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

“Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).”

## ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Multi Financial Group y Multibank están vinculadas a las de Banco de Bogotá.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 28 de mayo de 2020 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN RATING**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Multibank, Inc.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las puede encontrar en el sitio

<https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de

"Definiciones de Calificación de Panamá"

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA  
UTILIZADA:

--NO AUDITADA: 31/diciembre/2019

--AUDITADA: No aplica

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 27/mayo/2020

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

PROGRAMA ROTATIVO

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD200,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 días a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés calculada de manera anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensual;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuentan con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

PROGRAMA DE BONOS

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de bonos corporativos Clase A;



--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD150,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés calculada de manera anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensual;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuentan con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

## RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			
Multi Financial Group, Inc.	ENac LP	AA(pan) Rating Outlook Stable	Afirmada	/
	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	f
Multibank, Inc.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Negative	Afirmada	f
	ST IDR	F3	Afirmada	f

ENTITY/DEBT	RATING			
	ENac LP	AA(pan) Rating Outlook Stable	Afirmada	/
				(

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Marcela Galicia

Senior Director

Primary Rating Analyst

+503 2516 6616

Fitch Centroamérica, S.A Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

### German Valle Mendoza

Associate Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7016

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8,  
Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

### German Valle Mendoza

Associate Director

Secondary Rating Analyst

+52 81 4161 7016

### Marcela Galicia

Senior Director

Secondary Rating Analyst

+503 2516 6616

### Theresa Paiz-Fredel

Senior Director

Committee Chairperson

+1 212 908 0534

## MEDIA CONTACTS

### Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Ratings Criteria - Effective from 18 July 2018 to 8 June 2020 \(pub. 17 Jul 2018\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Multi Financial Group, Inc.

-

Multibank, Inc.

EU Endorsed

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB

[WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O

A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2020 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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 afirmó una calificación o una proyección.

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.

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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated

entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

[Banks](#)   [Latin America](#)   [Central America](#)   [Panama](#)

---



Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings baja calificaciones a 'BB+/B' de 'BBB/A-2' de Multibank por adquisición por parte de Banco de Bogotá; la perspectiva es estable

26 de mayo de 2020

## Resumen

- El 22 de mayo de 2020, Banco de Bogotá compró el 96.6% de Multi Financial Group Inc., matriz de Multibank, por US\$433.8 millones después de concluir con todas las aprobaciones regulatorias.
- Bajamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global a 'BB+' y 'B', respectivamente, desde 'BBB' y 'A-2' de Multibank; sin embargo mantenemos sin cambio su perfil crediticio individual en 'bbb'. Igualamos sus calificaciones con las de Banco de Bogotá, debido a que ahora su estatus de grupo es fundamental. Retiramos las calificaciones del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas y asignamos una perspectiva estable.
- Actualmente consideramos que Multibank es una subsidiaria fundamental de Banco de Bogotá porque, en nuestra opinión, la entidad opera en los mismos mercados objetivo, complementando el negocio principal y la base de clientes del grupo.
- La perspectiva estable de Multibank refleja la de su matriz y nuestra expectativa de que siga siendo una subsidiaria fundamental para Banco de Bogotá en los siguientes 24 meses.

## CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Rodrigo Cuevas Covarrubias**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4473  
rodrigo.cuevas  
@spglobal.com

## CONTACTOS SECUNDARIOS

**Ricardo Grisi**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4494  
ricardo.grisi  
@spglobal.com

## Acción de Calificación

El 26 de mayo de 2020, S&P Global Ratings bajó su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global de Multibank Inc. y Subsidiarias (Multibank) a 'BB+' de 'BBB' y la calificación crediticia de emisor de corto plazo a 'B' de 'A-2'. Al mismo tiempo, bajamos la calificación de emisión a 'BB+' de 'BBB' de las notas sénior no garantizadas por US\$300 millones de la entidad. Por último, retiramos las calificaciones del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas donde las colocamos el 1 de noviembre de 2019. La perspectiva es estable.

## Fundamento

Las acciones de calificación sobre Multibank reflejan el anuncio del 22 de mayo de 2020, de su adquisición por parte de [Banco de Bogotá](#) (BB+/Estable/B) después de finalizar todos los requisitos regulatorios. Actualmente, consideramos a Multibank como una subsidiaria fundamental para su nueva matriz, Banco de Bogotá. Por lo tanto, topamos las calificaciones de Multibank al nivel de su nueva matriz. En nuestra opinión, bajo un hipotético estrés financiero del



## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings baja calificaciones a 'BB+/B' de 'BBB/A-2' de Multibank por adquisición de Banco de Bogotá; la perspectiva es estable**

Banco de Bogotá, el grupo podría afectar negativamente la calidad crediticia de Multibank. Esto podría ser en la forma de una posible transferencia de activos de una entidad del grupo a la otra o, si el grupo se encuentra en una situación de estrés, podría provocar dificultades de operación o financieras para los miembros del grupo.

La evaluación del estatus de grupo como fundamental de Multibank refleja nuestra opinión sobre su importancia estratégica para su matriz, y nuestra expectativa de que Banco de Bogotá apoyará a Multibank con capital o liquidez si es necesario. Con esta adquisición, Banco de Bogotá se convertirá en el segundo grupo financiero más grande en la industria bancaria panameña, que es el mercado con las expectativas de crecimiento más altas en Centroamérica. Prevemos que el reconocimiento de marca de Multibank, su experiencia en productos y su conocimiento en los segmentos de negocios de banca comercial y privada crearán una fuerte sinergia con BAC International Bank, Inc. y acelerarán la estrategia de expansión de Banco de Bogotá en la región. Además, esperamos que Multibank continúe siendo un participante relevante en el mercado, manteniendo su actual apetito al riesgo y operando en las mismas líneas de negocios que su matriz.

Nuestra evaluación del perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de Multibank se mantiene en 'bbb'. Consideramos que, aunque esperamos niveles más bajos de rentabilidad y empeoramiento de los indicadores de calidad de los activos este año debido a la actual pandemia, en nuestra opinión el SACP del banco seguirá siendo el mismo. Las operaciones de negocio bien diversificadas, su gobierno corporativo históricamente sólido y sus prácticas conservadoras de originación respaldarán esto último. Además, el índice de capital ajustado por riesgo de Multibank se mantendrá en niveles sólidos, proyectado en 11% para los próximos 24 meses, lo que junto con su amplia base de depósitos y una gestión prudente de liquidez proporcionará suficiente protección para absorber posibles desviaciones de nuestras proyecciones actuales.

### **Perspectiva**

La perspectiva estable de Multibank refleja la perspectiva de su matriz y nuestra expectativa de que seguirá siendo una subsidiaria fundamental para Banco de Bogotá en los siguientes 24 meses. También incorpora el hecho que Multibank operará en la misma línea de negocio que su matriz y su integración con el grupo estará respaldada por su reconocimiento de marca y su experiencia en productos y negocios.

#### *Escenario negativo*

Podríamos bajar las calificaciones de Multibank en los próximos dos años si tomamos una acción similar sobre su matriz.

#### *Escenario positivo*

Un alza de las calificaciones de Multibank sería posterior a una acción similar sobre su matriz. Sin embargo, consideramos poco probable este escenario, dada la perspectiva estable.

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings baja calificaciones a 'BB+/B' de 'BBB/A-2' de Multibank por adquisición de Banco de Bogotá; la perspectiva es estable**

**Síntesis de los factores de calificación**

<b>Multibank Inc. y Subsidiarias</b>		
	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala global	BB+/Estable/B	BBB/Rev. Esp. Negativa/A-2
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb	bbb
Ancla	bbb-	bbb-
Posición del negocio	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Fuertes (+1)	Fuertes (+1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Promedio y Adecuada (0)	Promedio y Adecuada (0)
Respaldo	0	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0	0
Respaldo de Grupo	0	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0	0
Factores adicionales	-2	0

**Criterios y Artículos Relacionados**

**Criterios**

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Rating*, 7 de abril de 2017.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

*Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.*

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings baja calificaciones a 'BB+/B' de 'BBB/A-2' de Multibank por adquisición de Banco de Bogotá; la perspectiva es estable**

*Estatus de Refrendo Europeo*

*La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web [standardandpoors.com](http://standardandpoors.com) y vaya a la página de la entidad calificada.*

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings baja calificaciones a 'BB+/B' de 'BBB/A-2' de Multibank por adquisición de Banco de Bogotá; la perspectiva es estable**

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) y [www.capiq.com](http://www.capiq.com) (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).