

Multibank, Inc. y Subsidiarias

Comité No. 45/2021

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2020

Fecha de comité: 27/05/2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

José Ponce
jponce@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	dic-20
Fecha de comité	29/05/2017	27/04/2018	14/05/2019	29/07/2020	19/12/2019	20/01/2021	27/05/2021
Fortaleza Financiera	PA ^{AAA+}	PA ^{AAA+}	PA ^{AAA}				
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

La calificación se sustenta en la estabilidad en su cartera de créditos, demostrando una estrategia de prudente colocación ante la pandemia, a pesar de las pérdidas del período a causa de las cuentas no recurrentes, aunado a lo anterior, la cartera cuenta con adecuados niveles de cobertura y respaldo por garantías, asimismo evidenció sólidos niveles de liquidez y estabilidad en su solvencia patrimonial. La calificación también considera el respaldo y trayectoria del Grupo Aval.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de Multibank, Inc. y Subsidiarias se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Decremento en cartera de créditos y calidad de la cartera: Para diciembre de 2020, la cartera bruta totalizó B/. 3,132 millones, mostrando un decremento interanual de (-8.9%) en comparación al año anterior (diciembre 2019: B/. 3,437 millones), derivado principalmente del decremento en los créditos prendarios (-20.6%), seguido de créditos personales, autos y tarjetas (-11.9%), comerciales (-10.8%) e industriales (-32.2%), los cuales tienen un impacto combinado equivalente a B/. 248 millones; cabe resaltar que la disminución en general de la cartera se vio afectada por el cierre de la transacción de adquisición por parte de Grupo Aval incluyendo la escisión de la subsidiaria en Colombia y la reducción importante de las operaciones de las subsidiarias en Costa Rica, aunado a una estrategia conservadora de colocaciones crediticias dado el particular entorno económico que ha caracterizado el período de análisis. La cartera según sector económico muestra una concentración en préstamos comerciales de 25.8%, seguido por los préstamos hipotecarios residenciales con el 22.9%, los créditos personales, de autos y tarjetas con el 18.9%, el financiamiento interino y construcción con el 14.3%, agropecuarios 6.6%, prendarios en efectivo 5.1% y otros con el 6.4% restante lo cual demuestra una cartera diversificada. Es importante mencionar que diversos sectores económicos han sido afectados por la pandemia, sin embargo, el banco cuenta con la experiencia de su alta administración y ahora con el apoyo de Grupo Aval para la gestión del riesgo crediticio. La empresa cuenta con una categoría de mención especial modificado en su cartera derivado de la pandemia COVID-19, la cual totalizo B/. 1.2 miles de millones representando 38% total de la cartera. En adición a lo anterior la cartera se encuentra diversificada por segmentos y sectores económicos que mitigaría dicho

riesgo. Respecto a la colocación por ubicación geográfica, los créditos y otras cuentas por cobrar mantienen una fuerte concentración en Panamá, el cual representa el 94.9% de esta y registra una disminución interanual de (-6%); a esta le sigue América Latina y el Caribe con una participación de 4.6%, el restante 0.5% de la cartera se encuentra distribuido entre Estados Unidos y otros. Al 31 de diciembre 2020, el 45.09% de las operaciones crediticias activas del banco han estado sujetas a alivios financieros. Destacando que el 47.07% de las operaciones de préstamos comerciales; el 44.39% de personales, autos y tarjetas; el 48.24% de los créditos hipotecarios; el 60% de microcréditos y el 55.68% de arrendamientos han sido objeto, a la fecha, de medidas de alivios a los clientes.

Desempeño del margen financiero en línea con el sector: El margen financiero neto sufrió un decremento de (80.7%), sin embargo, dicho decremento es resultado de partidas no recurrentes registradas a diciembre 2020. Por su parte, los gastos de administración se contrajeron (7.3%) situándose en B/. 85.9 millones (diciembre 2019: B/. 92.6 millones) a partir de la disminución en salarios y honorarios profesionales. En concordancia a lo anterior, la utilidad antes de impuestos se vio afectada obteniendo una utilidad negativa, mostrando una reducción interanual (-156.4%) mientras que el índice de eficiencia operativa³ se ubicó en 155.67% (diciembre 2019: 62.9%), mostrando una desmejora en la eficiencia como resultado de la importante disminución en el margen bruto por partidas fuera del giro normal del negocio asociadas al cierre de la transacción con Grupo Aval. Excluyendo dichas partidas no recurrentes, se realizó un cálculo de eficiencia ajustado el cual se situó en 63% presentando una desmejora respecto al periodo anterior (diciembre 2019: 54%) como resultado de la disminución en los ingresos por intereses provocados por el decremento en la cartera de créditos influenciado por la escisión de la subsidiaria de Colombia y la reducción importante de las operaciones de las subsidiarias en Costa Rica. Por efecto de las partidas no recurrentes asociadas al cierre de la transacción, la utilidad neta registra un saldo deficitario de B/. -22.8 millones. Derivado de esto, los indicadores financieros se colocan negativos para este periodo, con un ROE de -4.4% (8.8% para diciembre de 2019) y un ROA de -0.5% (1% para diciembre de 2019). Ambos indicadores se mostraron por debajo del sector (SBN: ROE: 6.5% y ROA: 0.7%). Sin embargo, al excluir estas partidas no recurrentes la utilidad se situó en cerca de B/.20 millones, con indicadores de rentabilidad alineados con el comportamiento del sector.

Partidas no recurrentes: A diciembre 2020 se registraron partidas no recurrentes que impactan el desempeño del margen financiero neto y la utilidad provocando una pérdida al periodo de análisis. Dichas partidas están asociadas al cierre de la transacción con la alineación a más conservadores políticas y apetito de riesgo del Grupo Aval, sin embargo, es importante mencionar que, excluyendo los ajustes extraordinarios el margen neto se encontraría en la misma tendencia que el comportamiento del sector y la utilidad neta reflejaría una utilidad recurrente de cerca de B/. 20 millones, permitiendo indicadores de rentabilidad positivos y alineados con el comportamiento del sector.

Solvencia patrimonial que supera ampliamente los mínimos regulatorios: En los últimos años el capital regulatorio ha mantenido un crecimiento sostenido derivado de la sólida generación de utilidades que el banco recibe año con año y de los continuos aportes de capital que fortalecen el patrimonio del Banco, sin embargo para este periodo, como resultado de las menores utilidades no distribuidas producto de los gastos no recurrentes en conjunto con el impacto extraordinario por la escisión de la subsidiaria de Colombia, el patrimonio registra un decremento interanual de 25.8%, colocándose en B/. 428.7 millones. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se mostró en 10.38 veces, colocándose por encima del 7.27 veces registrado en diciembre de 2019, como resultado de la disminución en el capital mencionado anteriormente y un aumento interanual del (+6.9%) en los pasivos, derivado del incremento interanual de las obligaciones depositarias (+8.5%). Asimismo, es importante destacar que el índice de adecuación de capital de Multibank se situó en 14.7%, mostrando un decremento al indicador presentado el año anterior (diciembre 2019: 18.4%); superando de manera significativa el mínimo regulatorio (8%).

Sólidos niveles de liquidez en cumplimiento con los regulatorios: A diciembre 2020 las disponibilidades mostraron un decremento en B/. 52.2 millones (-20.5%) respecto al periodo anterior, derivado de una optimización de balance en donde se puede evidenciar una elevada participación en títulos de alta calidad crediticia y de muy fácil realización, en caso de ser necesario, dentro de los activos líquidos, por lo cual las inversiones reflejaron un aumento de B/. 368 millones (+53.5%) respecto al año anterior; cabe resaltar que dichas inversiones reflejan una conservadora estrategia de liquidez. Por su parte, las obligaciones depositarias mostraron un incremento de B/. 239.5 millones (+8.5%) al compararlas a las registradas en diciembre de 2019. Dada la disminución en las disponibilidades (-20.5%) en conjunto con el incremento en obligaciones depositarias (+8.5%) el índice de liquidez inmediata se ubicó en 6.65 %, menor al indicador del año anterior (diciembre 2019: 9.07%). Al tomar en cuenta las inversiones y su incremento (+53.5%), el índice de liquidez mediata se situó en 41.27%, 7.72 p.p. por encima del registrado en diciembre del año anterior. Al evaluar la liquidez legal de la institución, ésta se ubicó en su promedio anual en 55.39%, ubicándose muy por arriba al mínimo requerido por la SBP¹¹ (30%). Es importante destacar la importancia que el Banco asigna al cuidado de sus márgenes de liquidez, incorporando indicadores de gestión alineados a Basilea III para realizar el seguimiento de sus niveles de liquidez desde hace 5 años.

Respaldo de Grupo Aval: Se reconoce la experiencia y amplia trayectoria de Grupo Aval, siendo el principal grupo financiero de Colombia y Centroamérica. Dada la adquisición de Multibank por parte del Grupo Aval, el banco se está alineando a las mejores prácticas del Grupo, las cuales le permitirán potencializar sus beneficios al mejorar los fuertes estándares de control que ha mantenido la institución. Cabe resaltar que Multibank también cuenta con una amplia trayectoria e importante presencia en el mercado panameño, lo cual le permite al grupo fortalecer su posicionamiento en Centroamérica.

^[1] Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

^[2] Sistema Bancario Nacional de la República de Panamá.

^[3] Gastos de Administración / Margen Operacional Bruto.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, reporte de liquidez legal, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Información para la evaluación de riesgos:** Manuales de Riesgo Crediticio, de Mercado, de Liquidez, de Inversiones, de Contingencia, de Continuidad de Negocio, Operativo, Tecnología, Legal y de Gobierno Corporativo.

Hechos de Importancia

- En fecha 22 de mayo de 2020 se dio cierre formal a la transacción mediante la cual Leasing Bogotá S.A. Panamá, filial del conglomerado financiero colombiano Grupo Aval S.A. adquirió el 96.6% de las acciones comunes emitidas y en circulación de Multi Financial Group Inc. Al cierre de diciembre 2020 Grupo Aval mantiene el 99.57% de las acciones de Multi Financial Group.
- Dentro del proceso de reestructuración financiera que se está ejecutando a nivel de grupo, se llevó a cabo la fusión por absorción con Multibank Inc., de las subsidiarias Gran Financieras, S.A., Multibank Factoring, Inc. y Multileasing Financiero, S.A.
- Adicionalmente, con fecha 7 de julio 2020, se inscribe en registro público la fusión por absorción de Escarlata International, S.A. subsidiaria de Multibank Seguros S.A. absorbida por esta última.
- En fecha 15 de julio, se notifica a los tenedores de las acciones preferidas, la intención del Banco por la redención sobre la Resolución CNV No. 47-11 de la Serie A por B/.7,000,000, Serie B por B/.10,000,000, la Serie C por B/.20,000,000 y la Serie E por un monto de B/.5,000,000, todas la anteriores con corte 28 de agosto 2020 y sobre la Resolución CNV No. 326-07 de la Serie A por un monto de B/.20,000,000 con corte 26 de septiembre 2020.
- En fecha 7 de mayo 2021 se emitió una nueva serie de VCN's por un monto de \$1,000,000.00 a una tasa de interés del 2%.
- En fecha 12 de abril 2021 se emitió una nueva serie de Bonos Corporativos Rotativos por un monto de \$2,000,000.00 a una tasa de interés del 2.5%.
- En fecha 5 de marzo 2021 se emitió una nueva serie de VCN's por un monto de \$1,254,000.00 a una tasa de interés del 2.25%.
- A la fecha de análisis Multibank inc. Y subsidiarias muestran un decremento importante en las acciones preferidas de (-92.7%) totalizando B/. 8 millones (diciembre 2019: B/. 110 millones).

Limitaciones a la calificación

A diciembre de 2020, el banco presenta un incremento en sus provisiones como resultado de partidas no recurrentes asociadas con la alineación a conservadores políticas y apetito de riesgo del Grupo Aval, teniendo un impacto negativo sobre la utilidad del periodo. Por su parte, la cartera vencida (mayor a 90 días) de Multibank reflejó un incremento de 8.6%, lo cual derivó a que el índice de vencidos del Banco se situara en 2.1%, mostrándose superior al indicador registrado en el año anterior de 1.8%, sin embargo, se encuentra en niveles adecuados con amplias coberturas a través de reservas y garantías reales, similar al promedio del Sistema Bancario Nacional de 2%, el cual también demostró un incremento respecto al periodo anterior.

Contexto Económico

Para el año 2021, se espera que la economía mundial se expanda en un 4%, con la expectativa que las vacunas contra el COVID-19 se amplíe a lo largo del año, facilitando la reactivación económica, con una recuperación de forma moderada. Aunque la economía mundial está creciendo de nuevo tras una contracción del 4.3% en 2020, como consecuencia de las medidas de cuarentena y cese de operaciones para frenar la propagación del virus, según el informe de perspectivas económicas mundiales que publica el Banco Mundial. En un escenario negativo, en el que los contagios sigan aumentando y se retrase la distribución de las vacunas, la expansión mundial podría limitarse al 1.6% en 2021. Por otra parte, en un escenario optimista, con un control exitoso de la pandemia y un proceso de vacunación más rápido, el crecimiento mundial podría acelerarse hasta casi el 5%.

Para la región de América Latina y el Caribe, según el FMI, se calcula que la economía se contrajo un 6.9% en el 2020 y se espera que en el 2021 crezca en un 3.7% a medida que se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia. Si llegara a perjudicar algún elemento de la pandemia, el efecto económico sería un crecimiento aún menor del 1.9% en la región. En América Central, se espera una recuperación del crecimiento, al 3.6 %, este año, con el respaldo de un mayor ingreso de

remesas y una demanda de exportación más sólida, así como la reconstrucción después de dos huracanes. En el Caribe, se prevé un repunte del crecimiento, al 4.5 %, impulsado por una recuperación parcial del turismo.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá registro una contracción interanual de 15.41% en diciembre de 2020. Asimismo, el acumulado de enero a diciembre de 2020 se ubicó en negativo 15.72% según datos del Consejo Monetario Centroamericano. Este índice se contrajo considerablemente, debido a los efectos de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19. Entre las categorías económicas que se vieron mayormente afectados fueron: hoteles y restaurantes, construcción, otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios, comercios, industrias manufactureras, entre otros. Y en menor incidencia se encuentran transporte, almacenamiento y comunicaciones, la intermediación financiera, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, la electricidad y agua.

Panamá es uno de los países que implementó medidas más estrictas para hacer frente a la propagación del covid-19. Entre los países de la región, el PIB de Panamá descendió en un 17.9%, siendo el país con la mayor variación seguido de Perú con una contracción del 11.1%. Esta reducción, se debe a las medidas de cuarentena que dieron inicio en el mes de marzo hasta el mes de octubre, y el fuerte impacto que esto tuvo en los sectores más importantes de la economía, específicamente en construcción y turismo. Uno de los sectores más importantes para el PIB en Panamá es el de la construcción, que en el tercer trimestre del 2020 descendió 70.5%, por la paralización de los proyectos privados, dada la continuidad de la cuarentena decretada por el Gobierno que obligó al cierre de las obras de construcción y no fue hasta septiembre que se dio el levantamiento de esta restricción, para este sector. La actividad en el período enero a septiembre mostró una caída de 52.9%. Según el Consejo Monetario Centroamericano, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Panamá registró una variación de negativo 2% en agosto de 2020 al compararlo con el mismo mes del año 2019 (inflación interanual). Los grupos que mostraron aumentos fueron: Transporte, Bebidas alcohólicas, tabaco, Salud, Alimentos, bebidas no alcohólicas, vivienda, agua, electricidad y gas. cabe mencionar que Panamá tuvo cuarentena total en el año 2020 alrededor de 6 meses, iniciando en marzo y finalizando en septiembre.

Una de las estrategias del gobierno de la República de Panamá, para atraer las inversiones económicas extranjeras, fue la de promulgar una ley con la cual establece el régimen especial para el establecimiento y operación de empresas multinacionales que prestan servicios de manufactura el régimen EMMA. Este régimen busca promover la inversión extranjera, crear nuevas oportunidades laborales tanto locales como para extranjeros y contribuir a la transferencia de conocimiento de Panamá. Según el Banco Mundial, Panamá se ubica como el país de Centroamérica con el mejor crecimiento para este año 2021. Se prevé que para el presente año alcance un producto interno bruto de 5.1%. y según el Fondo Monetario Internacional, se proyecta que la economía panameña va a recuperar la senda de crecimiento con una expansión del 4% para el presente año estableciendo que Panamá es uno de los países con la mejor percepción de riesgo en América Latina. Se prevé una leve recuperación para 2021 impulsada por una mejora de los flujos comerciales, la recuperación de los sectores del transporte, la logística y otros sectores asociados al canal, así como repuntes en los sectores de la minería y la construcción, junto a mejoras del consumo interno y las inversiones.

Contexto Sistema

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos, clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada).

A diciembre de 2020, los ingresos por intereses del Centro Bancario Internacional presentaron una disminución de 11.3% respecto período del año anterior; conformado principalmente por préstamos (83.1%), seguido por inversiones (10.8%), depósitos (5.6%), arrendamiento financiero (0.4%) y otros (0.1%). A pesar de la reducción interanual de 11.3% en los gastos por operaciones, producto de la baja de intereses pagados (-11.8%) y comisiones (-5.9%) junto con el aumento de 88.3% sobre las provisiones por cuentas malas, se produjo una contracción del 45.4% sobre la utilidad neta, totalizando B/. 1,009 millones (diciembre 2019: B./ 1,849.6 millones), por otro lado, cabe destacar que la Superintendencia de Bancos de Panamá a través del acuerdo 09-2020 exigió el aumento de reservas. En lo que respecta a los activos, los mismos totalizaron en B/. 130,352.4 millones, mostrando un crecimiento del 4.3% respecto a diciembre 2019, sin embargo, a la fecha de análisis, se observó una reducción en los indicadores de rentabilidad del CBI, donde el índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 0.8%, mientras que el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 6.7%, ambos por debajo de la cifra del año anterior (diciembre 2019: ROA: 1.5%; ROE: 12.1%). El indicador de adecuación de capital del CBI se situó en 15.9% aumentando interanualmente (diciembre 2019: 15.4%).

Por su parte, Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó una contracción de 45.4% en la utilidad neta, alcanzando un total de B/. 795.3 millones (diciembre 2019: B/. 1,421.2 millones); consecuencia de la baja en los ingresos por intereses del 8% a pesar de una baja en los egresos de operaciones de 7.1%, principalmente por intereses pagados. En lo que respecta a los activos del SBN, los mismos totalizaron en B/. 115,620.5 millones, mostrando un crecimiento del 7.1% respecto a con respecto a diciembre 2019, producto del alza en depósitos a plazo en bancos extranjeros en 84.5% y los depósitos a la vista en bancos locales por 42.8% a pesar de una reducción en la cartera del 3.1%. Así mismo, indicadores de rentabilidad del Sistema Bancario Nacional (SBN) presentaron una rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) de 6.5 % y sobre los activos (ROA) de 0.7% con una disminución respecto al periodo anterior (diciembre 2019: ROE 11.6% y ROA: 1.3%). Asimismo, se observaron adecuados niveles de liquidez, principalmente sobre el índice de liquidez legal, el cual alcanzo un

indicador de 63.5% superior a diciembre 2019 por 57%. Es importante mencionar que la superintendencia para mitigar los efectos adversos del COVID-19 creó la nueva regulación, Acuerdo 2-2020, permite que tanto clientes como bancos, por iniciativa de ambos, puedan convenir en los ajustes que sean necesarios para mantener la viabilidad de los créditos y dar un respiro a la economía real, dichas modificaciones se pueden extender hasta diciembre de 2020 las cuales influyen en los datos de cartera vencida y morosa, por lo tanto, las entidades no están obligadas a realizar provisiones de manera inmediata. Adicionalmente derivado de la pandemia, se dispuso la posibilidad de que los bancos puedan hacer uso de la provisión dinámica, herramienta denominada “colchón anticíclico” establecida para períodos con un ritmo de crecimiento económico más lento.

Análisis de la institución

Reseña

Multibank, Inc. inició operaciones el 12 de julio de 1990 como un Banco de licencia general¹ en Panamá, mediante Resolución No. 918 del 28 de marzo de 1990, llamado Multi Credit Bank. Su trayectoria dentro del sistema financiero panameño inició en 1969, como una empresa panameña familiar dedicada a otorgar préstamos de consumo a través de “Gran Financiera”. En el año 2005 decide convertirse en un Banco universal, y en el 2007 se crea Multi Financiera Group, compañía tenedora del 100% de las acciones de la organización actual, lo cual conllevó a un fortalecimiento de la estructura y Gobierno Corporativo. Adicionalmente, en el mismo año, se compró el 70% de Macrofinanciera, una empresa colombiana, con amplio mercado en el país, y es hasta en el 2011 que adquieren el resto de las acciones de esta institución, la cual se convierte en una subsidiaria 100% propiedad de Multibank, posteriormente dicha entidad se convirtió en Banco Multibank Colombia y durante el segundo trimestre de 2020 fue sujeta a un proceso de escisión.

En el año 2008, Multi Credit Bank renueva completamente su imagen y cambia el nombre a Multibank Panamá Inc., siendo subsidiaria 100% de Multi Financiera Group Inc.² y perteneciéndole a ésta una lista de compañías subsidiarias que proveen una amplia variedad de servicios financieros, principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, así como servicios de seguros, factoraje y leasing. Apoyándole este amplio catálogo de productos a obtener una posición de liderazgo en la plaza de la banca de Panamá. Atrayendo así, el interés del Grupo Aval que el 31 de octubre de 2019, notifica la firma de la promesa de compra venta de las acciones del Multi Financiera Group, Inc., por parte del Grupo AVAL (con sede en Colombia) a través de su subsidiaria Leasing Bogotá, S. A. Panamá.

Con fecha 22 de mayo de 2020, se formaliza la compraventa de las acciones del Multi Financiera Group, Inc. (Compañía Matriz hasta esa fecha), por parte del Grupo AVAL (con sede en Colombia) a través de su subsidiaria Leasing Bogotá, S. A. Panamá. De esta manera Grupo Aval mantiene el 99.6% de las acciones de Multi Financiera Group.

La oficina principal de Multibank, Inc.; está localizada en Vía España, Edificio Prosperidad, Local #127, Apartado No.0823-05627, Panamá, República de Panamá.

Gobierno Corporativo

Para Multibank, Inc., la adopción de buenas prácticas de Gobierno Corporativo promueve principios fundamentales como la equidad, honestidad, solidaridad, justicia y transparencia para proteger a los inversionistas y a los grupos de interés (stakeholders) de una organización. En dicho sentido, es un banco pionero en Panamá en el desarrollo de su Gobierno Corporativo, lo cual es una de sus principales fortalezas en la actualidad. Además, se ha comprobado que las organizaciones que mantienen un buen Gobierno Corporativo, a mediano plazo, evolucionan hacia organizaciones más sólidas y rentables, creando valor para los accionistas y asegurando su supervivencia a largo plazo. La Junta Directiva de Multibank, Inc. se encuentra integrada por 10 miembros, contando con directores representantes de Banco de Bogotá y de Leasing Bogotá Panamá, dentro de una estructura con participación de directores de Banco de Bogotá tanto en la Junta Regional como en la Junta Local; así como, cuenta con 4 directores independientes.

JUNTA DIRECTIVA

Nombre	Cargo
Rodolfo Tabash Espinach	Director - Presidente
Ana María Cuellar de Jaramillo	Directora - Vicepresidente
Daniel Pérez Umaña	Director - Secretario
Germán Salazar Castro	Director - Tesorero
Anamae Maduro de Ardito Barletta	Directora Independiente
Álvaro de Jesús Velásquez	Director Independiente
A Cecilia Gásperi de Henríquez	Directora Independiente
Leo Jason Mizrahi Stein	Director Independiente
Eugenia María Castañeda	Directora
Jaime Daniel Moreno Rubio	Director

Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

¹ La licencia general les permite a las instituciones bancarias efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.

² Entidad constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 27702 del 9 de noviembre de 2007.

Adicionalmente, cuenta con una Plana Gerencial, conformada por miembros con una reconocida experiencia y trayectoria bancaria, quienes tienen bajo su responsabilidad la operación de cada una de las áreas del Banco.

PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
Javier Gerardo Ulloa Castro	Country Manager
Antonio Fistonich Athanasiadis	Vicepresidente Senior de Tesorería y Finanzas
Juan Carlos Moran Calvache	Vicepresidente Senior de Operaciones y Tecnología
Priscilla del Carmen Alba Medina	Vicepresidente de Planeación Financiera
Gabriel Alejandro Arias Velasco	Vicepresidente Senior de Banca de Consumo
Jorge Fistonich Athanasiadis	Vicepresidente Banca Corporativa
Eric Alberto Calderón Gonzáles	Vicepresidente Banca Comercial
Mónica Alicia Ospino Wong	Vicepresidente de Aseguramiento de Calidad
Juan Luis Toledo Muñoz	Vicepresidente de Desarrollo Humano
Marianela García de Rodríguez	Vicepresidente de Cumplimiento
José Paul Rodríguez Rodríguez	Vicepresidente de Gestión de Riesgos
Adriana Lizzeth Díaz Forero	Vicepresidente de Auditoría Interna
Ariadne Arlene Castellón Calvo	Vicepresidente de Imagen Corporativa y Comunicación

Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

El Gobierno Corporativo también se fortalece de una estructura organizativa con recursos materiales y financieros con comités conformados con una combinación de Directores y Altos Ejecutivos de destacada experiencia que apoyan a la Junta Directiva.

El Comité de Auditoría del Banco supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta el Banco. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Multibank cuenta además con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) cuyas bases se sustentan en las políticas y procedimientos que monitorean los riesgos identificados. PCR ha certificado a Multibank como uno de los mejores sistemas de Gobierno Corporativo local y de sus pares, destacando prácticas que superan el nivel regulatorio.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de Multibank es “ofrecer una gama completa de servicios financieros de manera eficiente, con principios éticos y morales, superando las expectativas de los clientes; desarrollando nuestro compromiso con la comunidad a través de prácticas de responsabilidad social y ambiental; y maximizando el valor del grupo con el mejor talento y clima organizacional”. Asimismo, su visión es “ser un grupo financiero líder en la región, reconocido por su solidez, calidad y prestigio; solidario con la comunidad y que agrega valor a sus clientes y accionistas”. En dicho sentido, Multibank es una empresa que opera en base a ocho pilares: integridad, innovación, transparencia, solidaridad, respeto, responsabilidad, equidad y compromiso con la excelencia.

Como parte de la estrategia de Banca Universal, Multibank, Inc. provee una amplia variedad de servicios financieros, principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, así como servicios de seguros, factoraje y leasing y es dueño de las siguientes subsidiarias a diciembre 2020:

COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS		
Empresa	Actividad	País de incorporación
Gran Financiera, S.A.	Otorgar préstamos de consumo. Fusionada con Multibank Inc en el año 2020.	Panamá
Multi Securities, Inc.	Negociar, ejecutar y procesar la compraventa de valores, local e internacionalmente y administrar portafolios de inversión	Panamá
Multi Trust, Inc.	Promover, establecer, administrar y manejar fideicomisos y prestar servicios como fiduciario	Panamá
Multibank Seguros, S.A. y Subsidiaria	Negocio de seguros	Panamá
Multileasing Financiero, S.A.	Negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles. Fusionada con Multibank Inc en el año 2020.	Panamá
MB Créditos, S.A. y Subsidiarias	Su actividad es ofrecer financiamiento de bienes muebles.	Costa Rica
Multibank Factoring, Inc.	Negocio de factoraje. Fusionada con Multibank Inc en el año 2020.	Panamá
Multibank Caymán, Inc.	Negocio de banca comercial. Cese de operaciones bancarias en el año 2020	Islas Caimán
Orbis Real Estate, Inc.	Compra, venta y administrar bienes inmuebles	Panamá

Fuente: Multibank/Elaboración: PCR

Productos

Las principales líneas de negocio de Multibank son: Banca de Personas, Banca Empresarial, y Banca Internacional. En la Banca Personal, ofrecen cuentas de depósito, préstamos personales, hipotecarios, para autos, y prendarios, tarjetas, entre otros servicios. Por su parte, en la Banca de Empresas, estructuran operaciones comerciales, financiamientos a la industria de construcción y sector agropecuario, financiamiento de activos, capital de trabajo, entre otros. Por último, la Banca Internacional se adapta a la clientela extranjera corporativa como la individual mediante cuentas de depósito, tarjetas, financiamientos, etc.

Estrategias corporativas

Multibank, Inc. está alineando su estrategia organizacional a las mejores prácticas del Grupo Aval de acuerdo con cinco pilares: crecimiento con innovación, control operativo y de control de riesgos, canales digitales y el cliente, como guía de la estrategia de la operación.

Durante el año 2020 los lineamientos estratégicos se basaron en la colocación de créditos en sectores económicos estables dentro del entorno económico esperado en el corto plazo, dada la particular coyuntura de la pandemia. Reducción del costo de fondos (depósitos a plazo), manejo eficiente de la tesorería, Incremento de ingresos por comisiones y control de los gastos operativos.

Posición Competitiva

A diciembre 2020, Multibank, Inc. ocupó el puesto número 7 de un total de 41 bancos que cuentan con licencia general y oficial, lo cual demuestra una participación del 4.3% del total de activos (diciembre 2019: puesto 8). En cuanto a la cartera de créditos locales el banco se ubicó en el puesto 7, con una participación del 5.5% de los préstamos de bancos con licencia general (diciembre 2019: puesto 8), cabe resaltar que dentro de los créditos que otorga Multibank, Inc. mantiene un posicionamiento relevante en los segmentos de autos, agropecuario y construcción. En cuanto al ranking por utilidad, tomando como referencia la utilidad recurrente, Multibank, Inc. se situó en la posición número 9 (diciembre 2019: puesto 7).

Al cierre del segundo semestre 2020 Multibank cuenta con 23 sucursales y centros de préstamos, con 94 cajeros ATMs en Panamá, subsidiarias en Costa Rica y oficinas de representación en Perú y Colombia. Adicionalmente, a nivel regional, cuenta con cerca de 1,100 colaboradores.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Multibank estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del cumplimiento de límites, estableciendo los niveles de exposición por tipo de crédito, por segmento económico, región geográfica, o por cualquier otro criterio de segmentación relevante a la estrategia. Además, establece esfuerzos para medir el riesgo de crédito, mediante la aplicación de criterios regulatorios bancarios y en especial, los que rigen la clasificación de cartera dispuestos por la Superintendencia de Bancos de Panamá a través del Comité de Riesgos.

Las políticas de crédito son emitidas y revisadas por el área de Riesgo a nivel de Créditos de Empresas y de Consumo, teniendo presente en todo momento los cambios en las condiciones de mercado, factores de riesgo, cambios en las regulaciones, en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito y otros factores que sean relevantes en el momento.

Adicionalmente, todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas, son aprobadas por el Comité de Gestión Integral de Riesgos, ratificadas en la Junta Directiva y publicadas en los canales internos diseñados para comunicarlos a toda la plantilla del Banco. Los límites de aprobación de los créditos son establecidos dependiendo de la representatividad de cada monto en el capital del Banco. Dichos límites son presentados al Comité de Gestión Integral de Riesgo y ratificados en Junta Directiva. Para limitar la exposición, se han definido límites máximos ante un deudor individual o grupo económico y que han sido fijados en base a los fondos del capital del Banco y los cuales se mantienen por debajo a lo permitido por la regulación. Además, para limitar la concentración por actividad o industrias, se han aprobado límites de exposición basados en la distribución de capital, niveles de riesgo sectorial y la orientación estratégica que se le desea dar a la cartera de créditos.

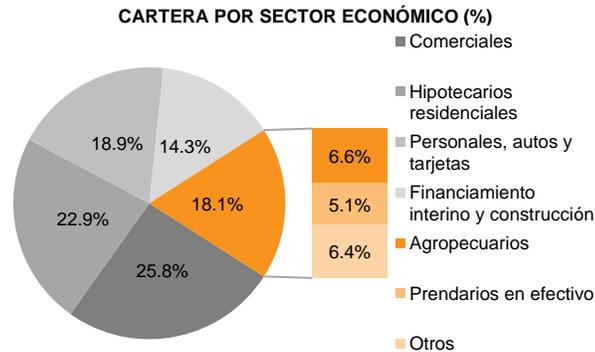
Multibank revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos, en el cual se establecen provisiones específicas que son aquellas que se constituyen con relación a préstamos en los cuales se ha identificado específicamente un riesgo superior al normal. El Banco asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito específica para el modelo de pérdida crediticia esperada en su origen y fechas posteriores usando una metodología que contempla principalmente los días mora de cada facilidad crediticia. El Banco espera utilizar estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9.

Calidad de la cartera

Para diciembre de 2020, la cartera bruta totalizó B/. 3,132 millones, denotando una disminución interanual de 8.9 % en comparación al año anterior (diciembre 2019: B/. 3,437 millones), derivado de la disminución en los créditos prendarios (-

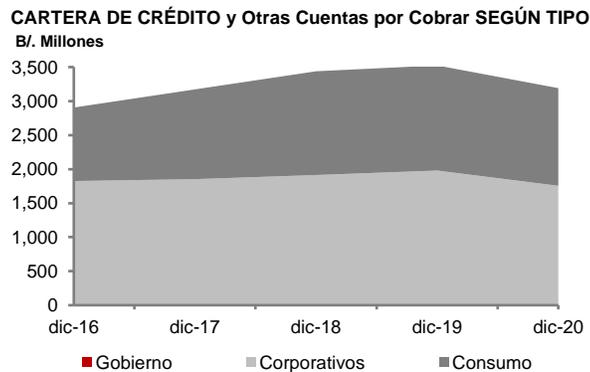
20.6%), comerciales (-10.8%), personales, autos y tarjetas (-11.9%) e industriales (-32.2 %), los cuales tienen un impacto combinado equivalente a B/. 248 millones. Es importante resaltar que la disminución en la cartera de préstamos es reflejo del cierre de la transacción incluyendo la escisión de la subsidiaria en Colombia y la reducción importante de las operaciones de las subsidiarias en Costa Rica, aunado a una estrategia conservadora de colocaciones crediticias dado el particular entorno económico que ha caracterizado el período de análisis.

En lo que respecta a la cartera según sector económico, muestra una concentración en préstamos comerciales de 25.8%, seguido por los préstamos hipotecarios residenciales con el 22.9%, los créditos personales, de autos y tarjetas con el 18.9%, el financiamiento interino y construcción con el 14.3%, agropecuarios 6.6%, prendarios en efectivo 5.1% y otros con el 6.4% restante.



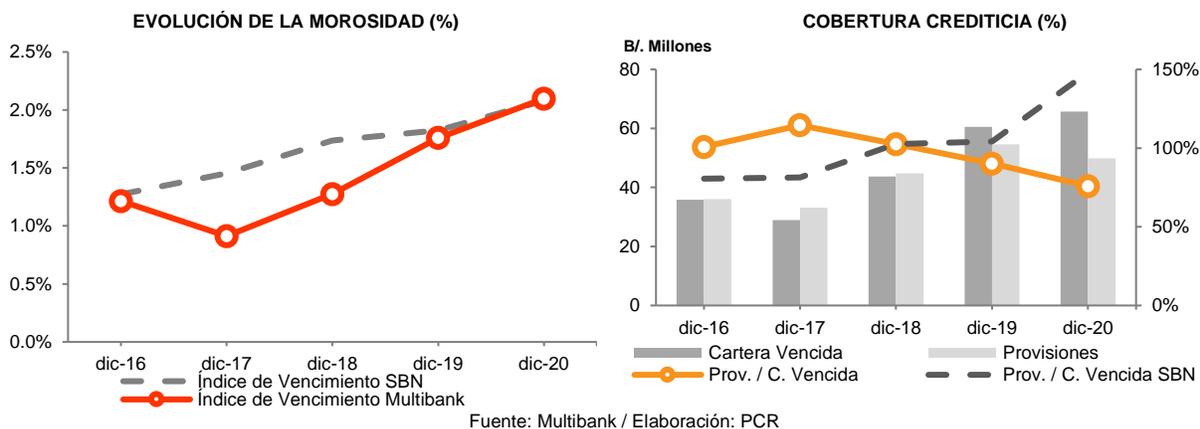
Fuente: Multibank/Elaboración: PCR

En cuanto a la colocación por ubicación geográfica, los préstamos y otras cuentas por cobrar mantienen una fuerte concentración en Panamá, el cual representa el 94.9% de esta y registra una disminución interanual del (-6%); a esta le sigue América Latina y el Caribe con una participación de 4.6% y una disminución interanual del (-50.2%), el restante 0.5% de la cartera se encuentra distribuido entre Estados Unidos y otros. En lo correspondiente a la cartera y otras cuentas por cobrar por modalidad mantienen su estructura porcentual de préstamos corporativos que concentran el 54.98% del total, seguido de los préstamos de consumo que correspondieron al 44.98%, así mismo, para este periodo se registra un 0.04% de la cartera en Gobierno.



Fuente: Multibank/Elaboración: PCR

A la cartera vencida (mayor a 90 días) de Multibank reflejó un incremento de B/. 5.2 millones (+8.6%), ubicándose en B/. 65.7 millones (diciembre 2019: B/. 60.5 millones). Como consecuencia de lo anterior, el índice de vencidos del Banco se situó en 2.1%, mostrando un incremento al indicador registrado en el año anterior de 1.8 %, sin embargo, se encuentra en niveles adecuados, siendo similar del promedio del Sistema Bancario Nacional de 2%, el cual también demostró un incremento respecto al periodo anterior. El incremento en el indicador de vencidos se vio afectado ante la disminución en la cartera bruta, no obstante, es importante resaltar que la disminución en la cartera de créditos bruta del banco es reflejo del cierre de la transacción incluyendo la escisión de la subsidiaria en Colombia y la reducción importante de las operaciones de las subsidiarias en Costa Rica, aunado a una estrategia conservadora de colocaciones crediticias dado el particular entorno económico que ha caracterizado el período de análisis. De esta manera, el desempeño de la cartera vencida se encuentra en línea con las cifras que presenta el sistema bancario. Consecuentemente, las reservas para pérdidas en préstamos registraron un decremento de B/. 4.7 millones (-8.7%) con respecto al año anterior, a partir del aumento en la cartera vencida y del decremento en reservas para pérdidas en créditos, el crecimiento de la cartera vencida coloca al indicador de cobertura de la cartera vencida en 75.8%, siendo menor en 14.4 p.p. al registrado en diciembre de 2019. Cabe resaltar que además de las provisiones, Multibank cuenta con garantías reales que, al considerarlas junto con las reservas, la cartera vencida muestra niveles de cobertura elevados, superando el 200%.



Cartera sujeta a Alivios Financieros

Al 31 de diciembre 2020, el 45.09% de las operaciones crediticias activas del banco han estado sujetas a alivios financieros. Destacando que el 47.07% de las operaciones de préstamos comerciales; el 44.39% de personales, autos y tarjetas; el 48.24% de los créditos hipotecarios; el 60% de microcréditos y el 55.68% de arrendamientos han sido objeto, a la fecha, de medidas de alivios a los clientes.

Riesgo de Liquidez

La política de administración de liquidez de Multibank se enfoca en la administración de sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales, basada en el Acuerdo 9-2006 y 9-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. En este sentido, la liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Banco y por el área de Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez. Además, se ejecutan simulaciones que consisten en pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios contemplando condiciones normales o más severas para determinar la capacidad del Banco para enfrentar dichos escenarios de crisis con los niveles de liquidez disponibles. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité Integral de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALICO), además de la aprobación de la Junta Directiva.

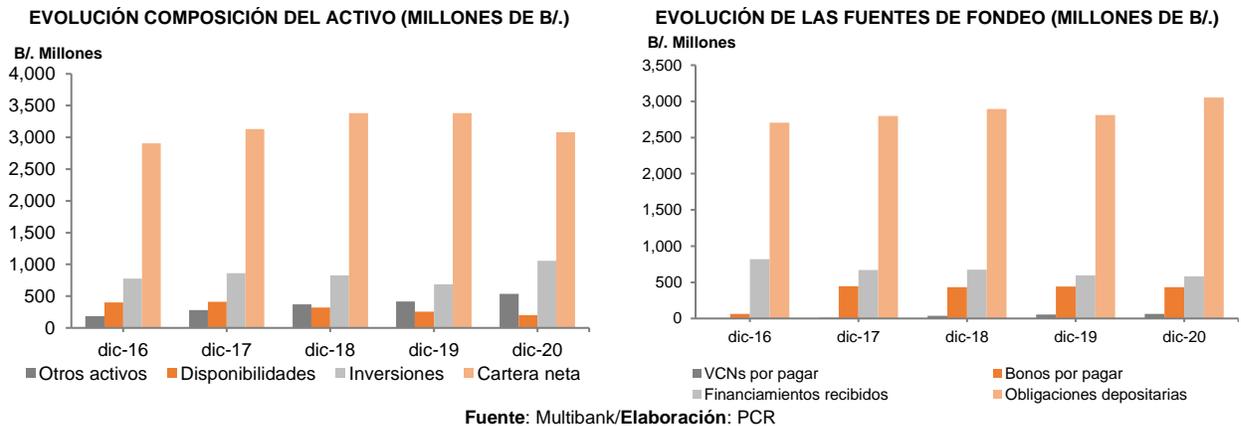
Las políticas de administración de este riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento, de apalancamiento y plazo. A la fecha de análisis, los activos totales del banco se encuentran conformados en un 25.8 % por activos líquidos, los cuales totalizan para este periodo B/. 1,266 millones incluyendo derivados mostrándose superiores al año anterior en (+5.9% como resultado del incremento de (+53.3%) en las inversiones, en las cuales los valores para la venta reflejan un incremento del 69.6%.

En lo que respecta a la cartera de inversiones, al periodo de análisis totalizaron B/. 1,056 millones, reflejando un incremento respecto al periodo anterior del (+53.3%) (diciembre 2019: 688.5 millones). La mayoría de las inversiones están representadas por títulos del gobierno de Estados Unidos. Cabe destacar, por ello, que la cartera de inversiones cuenta con elevada calidad crediticia, ya que un 80% del portafolio se encuentra en valores con grado de inversión internacional. Adicionalmente, son instrumentos de fácil realización, en caso de ser necesario, reflejando una conservadora estrategia de liquidez.

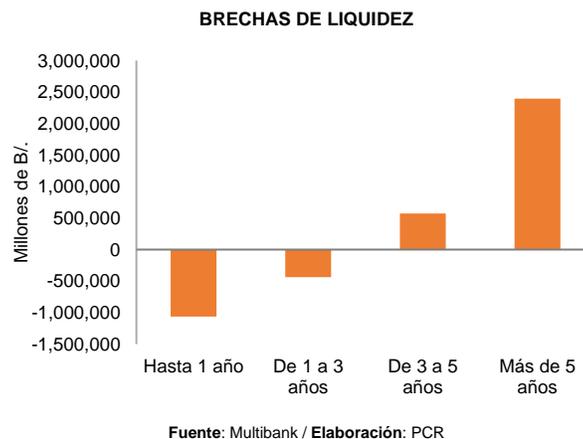
Las colocaciones en la cartera de préstamos a los clientes de Multibank evidenciaron una disminución de B/. 305.3 millones (-8.9%), es reflejo del cierre de la transacción incluyendo la escisión de la subsidiaria en Colombia y la reducción importante de las operaciones de las subsidiarias en Costa Rica, aunado a una estrategia conservadora de colocaciones crediticias dado el particular entorno económico que ha caracterizado el período de análisis. Así mismo las obligaciones depositarias se muestran un incremento de B/. 239.5 millones (+8.5%) al compararlas a las registradas en diciembre de 2019, totalizando B/. 3,051 millones, esto combinado con el decremento registrado en Bonos por pagar (2.9%) y el incremento de VCNs por pagar (+17%), así como la estabilidad de financiamiento recibido, dan un total de B/. 4,166 millones en fuentes de fondeo, representando el 93.6% del total de los pasivos; compuestas especialmente por las obligaciones depositarias con el 68.6%, seguido por los financiamientos recibidos con el 13.1 %, bonos por pagar con el 9.8% y el restante por Valores Comerciales Negociables (VCNs) con el 1.4%, lo cual demuestra que el banco posee diversas y amplias fuentes de fondeo. De esta manera, los pasivos totalizaron B/. 4,450 millones, incrementando interanualmente un (+6.9%)

El incremento de las obligaciones depositarias (+8.5%) influyó en la disminución en los indicadores liquidez al compararlos con los del período anterior, sin embargo, el factor más importante en esta disminución son las menores disponibilidades (-20.5%) registradas para este periodo. De esta manera, el índice de liquidez inmediata se ubicó en 6.65%, menor al indicador del año anterior (diciembre 2019: 9.07%). Sin embargo, la disminución en las disponibilidades

corresponde a estrategia del banco de mantener una elevada proporción en títulos de alta calidad crediticia y que pueden ser utilizados como valores de sustitución de liquidez, en caso de ser necesario. Derivado de lo anterior, las inversiones reflejaron un incremento (+53.5%) lo cual provocó que el índice de liquidez mediata se situara en 41.27%, 7.72 p.p. por encima del registrado en diciembre del año anterior. Al evaluar la liquidez legal de la institución, ésta se ubicó al cierre en 50.4%, superando ampliamente el mínimo requerido por la SBP³ (30%). Es importante destacar la importancia que el Banco asigna al cuidado de sus márgenes de liquidez, incorporando indicadores de gestión alineados a Basilea III para realizar el seguimiento de sus niveles de liquidez desde hace 5 años.



Con respecto al análisis de las brechas de liquidez, se registran brechas positivas a partir de las bandas de 3 a 5 años y más de 5 años. Estas bandas presentan brechas positivas como resultado de mayores activos financieros, conformados principalmente por préstamos. Asimismo, el banco revisa periódicamente las bandas de liquidez y posee depósitos a la vista de libre exigibilidad y activos de fácil negociabilidad ante escenarios de estrés; además de contar con fuentes de financiamiento alternas y contempla planes de contingencia para hacerle frente a cualquier eventualidad.



Riesgo de Mercado

Las políticas de administración del riesgo de mercado establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, los cuales hacen referencia al monto máximo de pérdida (stop loss) y el requerimiento que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente, todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas. Las políticas y la estructura de límites de exposición a inversiones que incluyen en el Manual de Inversiones son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva con base en las decisiones tomadas por el Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Riesgo. Asimismo, como política, las posiciones en otras monedas deben estar calzadas y la política de inversiones no contempla inversiones por cuenta propia en los mercados de divisas ni de commodities, también Multibank se apoya de Instrumentos Financieros Derivados para mitigar riesgo de tasa de interés y de conversión cambiaria.

Riesgo cambiario

Evalúa el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Dicho análisis consiste en la verificación de la cantidad que podría ser representada por la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo

³ Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

de tasa de cambio. En este sentido, los resultados y la situación financiera de las entidades del Banco que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

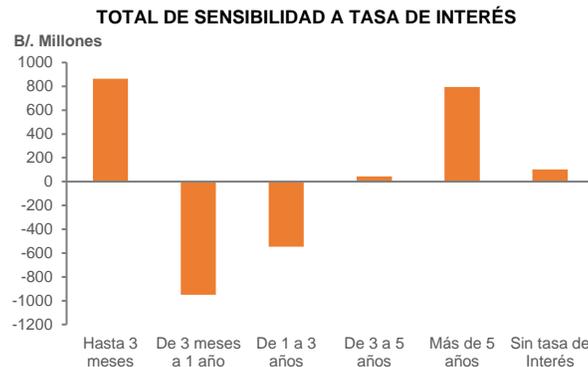
- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del período;
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del año de análisis;
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico;

El banco administra este riesgo para ciertas operaciones a través de la adquisición de derivados de canje cruzado de tasas de cambio (Cross Currency Swaps) y contratos a futuro por compensación (Non Delivery Forward Contracts) que mitiguen la exposición a fluctuaciones cambiarias. A diciembre 2020, el análisis de sensibilidad de la entidad para el riesgo cambiario mostró superávit en todas las monedas excepto en los Francos Suizos. Por lo tanto, para los Euros el superávit es de B/. 433.9 miles y en otras monedas de B/. 63.7 miles, mientras que para los Francos Suizos el déficit es de B/. (-115.4 millones) derivado del repago de la emisión realizada en dicha moneda, la cual está calzada a través de instrumentos de cobertura mencionados anteriormente.

Riesgo de Tasas de Interés

Para la mitigación del riesgo de tasa de interés, el Departamento de Gestión de Riesgo ha fijado límites de exposición, los cuales son aprobados por la Junta directiva y, además, el cumplimiento de dichos límites es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo. Por lo tanto, el Banco ha definido los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros para la estimación de impacto de cambio de interés por categoría, utilizando el supuesto del aumento o disminución de 50 y 100 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros. En este sentido, para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Banco utiliza contratos de canje de tasas de interés ("Interest Rate Swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros y calcula los ajustes por riesgo de crédito incorporando insumos que se derivan del mercado de los canjes por incumplimiento crediticio ("Credit Default Swaps" o CDS).

Los activos y pasivos financieros se encuentran expuestos al riesgo de interés, por lo tanto, el total de sensibilidad a tasa de interés se muestran las bandas del gráfico mediante la clasificación por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.



Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

La estructura de Administración de Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre accionistas, ejecutores, áreas de control y áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. En dicho sentido, se ha establecido un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios, aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado en Junta Directiva.

Para la implementación de dicha estructura de gestión de riesgos, se ha permeado en toda la organización a través de coordinadores de Riesgo Operacionales, quienes reciben capacitación continua. Adicionalmente, el Banco ha adoptado una metodología de autoevaluación de funciones y procesos basados en riesgos, identificación de los riesgos inherentes, diagramación del ciclo del proceso y definición de los controles mitigantes; dándole seguimiento oportuno a la ejecución de los planes de acción definidos por las áreas. La gestión es apoyada con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear las alertas de riesgo identificadas a través de matrices de alertas de riesgo y el reporte oportuno de los eventos e incidentes de pérdidas. Asimismo, se evalúa el nivel de riesgo operativo en los nuevos productos y/o servicios. Por su parte, Multibank dispone de un Plan de Continuidad de Negocios en donde ha definido los tipos de alertas que deben ser consideradas para activarse y ejecutar un plan de capacitación anual complementando por pruebas de operatividad. Dicho plan se complementa con otros planes diseñados para atender eventos, como lo es el Plan de Evacuación y los planes funcionales de las áreas críticas.

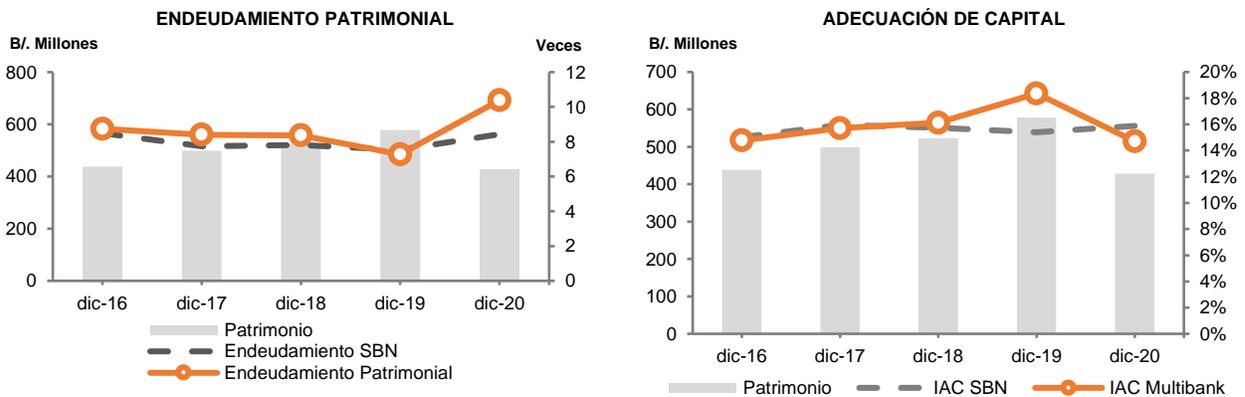
Es importante mencionar que, como consecuencia de la adquisición del banco por parte de Grupo Aval, la institución ha estado atravesando un proceso de transición, lo cual es normal luego de una adquisición. La estrategia se enfoca en incrementar el posicionamiento del banco en los nichos y segmentos donde ha registrado una positiva trayectoria,

fortalecido con las políticas, procesos y tecnología del Grupo Aval. Por lo que se espera que en el año 2021 se inicie a percibir los efectos positivos de este proceso.

Riesgo de Solvencia

En los últimos años el capital regulatorio ha mantenido un crecimiento sostenido derivado de la sólida generación de utilidades que el banco recibe año con año y de los continuos aportes de capital que fortalecen el patrimonio del Banco, sin embargo, para este periodo como resultado del decremento de las utilidades no distribuidas (-38.8%), el patrimonio registra una disminución interanual de (-25.8) %, colocándose en B/. 428.7 millones. Dicha disminución es producto del impacto de gastos fuera del giro normal del negocio derivados del cierre de la transacción con Grupo Aval, afectando los resultados correspondientes al segundo semestre de 2020 junto con la reducción patrimonial no recurrente por la escisión de la subsidiaria Banco Multibank Colombia.

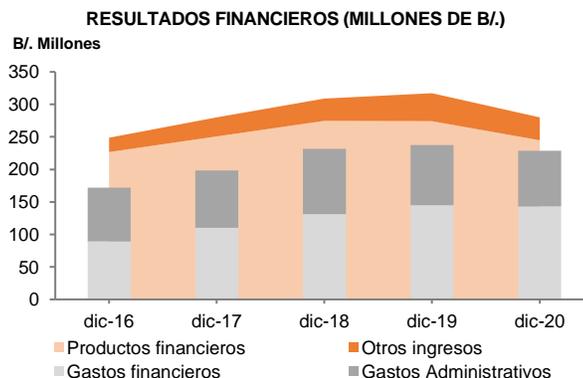
El capital totalmente suscrito y pagado se situó en B/. 183.6 millones y las acciones preferidas totalizaron B/. 8 millones, obteniendo un decremento por primera vez desde el año 2016, debido a que, dentro de la estrategia de optimizar el costo de fondos y capital, en los meses de agosto, septiembre y octubre de 2020 se realizó la redención de B./ 102 millones de estos títulos. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se mostró en 10.38 veces, mostrando un incremento interanual de 3.11 p.p. por encima del 7.27 veces registrado en diciembre de 2019, como resultado de la disminución en el capital mencionado anteriormente. Asimismo, el índice de adecuación de capital de Multibank se situó en 14.7%, superando de manera significativa el mínimo regulatorio (8%).



Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Al periodo de análisis Multibank reportó ingresos financieros por B/. 244.8 millones, mostrando un decremento de (-10.7%) en comparación con diciembre del año anterior, principalmente por la reducción de ingresos por préstamos de B/. -21.1 millones, la cual a su vez es reflejo de la reducción del portafolio de préstamos comentado con anterioridad aunado a una estrategia conservadora de colocaciones crediticias dado el particular entorno económico que ha caracterizado el periodo de análisis afectado por la pandemia COVID-19. Los ingresos financieros se encuentran conformados en 88% por ingresos derivados de préstamos, seguido por ingresos por inversiones en un 7.1%, las comisiones sobre préstamos representaron el 4.5% y 0.5% corresponde a los ingresos por depósitos a plazo. Por su parte, los gastos financieros sumaron B/. 142.9 millones, mostrando un decremento de -1.3% con respecto a diciembre de 2019, derivado del decremento en los intereses de financiamientos en (-34.4%), asociado a la estrategia de reducción de costo de fondos implementada en 2020. Los gastos financieros se encuentran conformados en un 68.8% por intereses derivados de los depósitos de clientes, seguido por el 15.8% que corresponde a los intereses por financiamientos y el 15.5% restante corresponde a intereses por bonos. Como consecuencia, el margen financiero bruto totalizó B/. 101.9 millones, decremantando (-21.2%) interanualmente (diciembre 2019: B/. 129.4 millones).

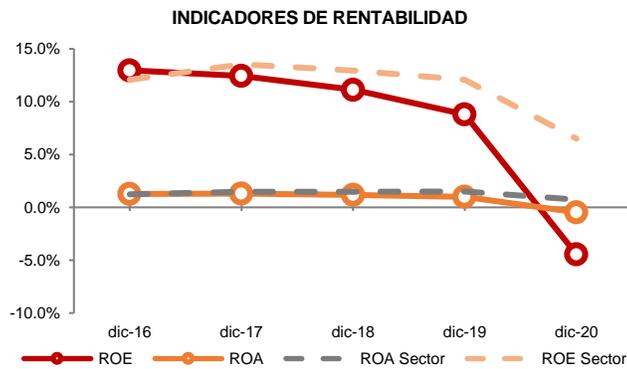


Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

El margen financiero neto sufrió un decremento de (-80.7%), siendo resultado de partidas no recurrentes asociadas al cierre de la transacción con la alineación a políticas y apetito de riesgo del Grupo Aval. Los gastos de administración decrecieron en (-7.3%) situándose en B/. 85.9 millones (diciembre 2019: B/. 92.6 millones) a partir de la disminución en salarios y honorarios profesionales. Aunado a lo anterior, la utilidad antes de impuestos se presenta un saldo deficitario de B/. 30.7 millones. Por su parte, el índice de eficiencia operativa⁴ se ubicó en 156% (diciembre 2019: 62.9 %), derivado de la disminución del margen financiero neto reflejo de partidas fuera del giro normal del negocio asociadas al cierre de la transacción con Grupo Aval. Por dicha actividad no recurrente, se realizó un cálculo de eficiencia ajustado⁵ el cual se situó en 63% presentando una desmejora respecto al periodo anterior (diciembre 2019: 54%) como resultado de la disminución en los ingresos por intereses provocados por el decremento en la cartera de créditos. Estos indicadores, principalmente la eficiencia operativa se vieron afectados por partidas no recurrentes asociadas a la alineación a políticas y apetito de riesgo más conservadores del nuevo accionista.

Rentabilidad

Por efecto de las partidas no recurrentes asociadas al cierre de la transacción, la utilidad neta registra un saldo deficitario de B/. -22.4 millones. Derivado de esto, los indicadores financieros se colocan negativos para este periodo, con un ROE de -4.4 % (diciembre de 2019: 8.8%) y un ROA de -0.5% (diciembre de 2019: 1%). Ambos indicadores se mostraron por debajo del sector (ROE: 8.4 % y ROA: 1 %). Sin embargo, al excluir estas partidas no recurrentes, la utilidad recurrente se situó en cerca de B/20 millones, con indicadores de rentabilidad alineados con el comportamiento del sector.



Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

La utilidad operativa recurrente, excluyendo las partidas fuera del giro normal del negocio asociadas al cierre de la transacción se ubicó en cerca de B/ 20 millones. De esta forma, los indicadores de rentabilidad se ubican en niveles positivos en línea con el comportamiento del sector.

⁴Índice de eficiencia operativa = Gastos de Administración / Margen Operacional Bruto

⁵Índice de eficiencia operativa ajustado = Gastos de Administración / (margen bruto + ingresos por servicios bancarios y otros)

Anexos

BALANCE GENERAL

Balance General Multibank, Inc. (cifras en miles de B/.)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos					
Disponibilidades	401,941	411,922	321,872	255,005	202,783
Inversiones	776,385	862,940	824,227	688,506	1,056,553
Cartera bruta	2,945,663	3,171,676	3,427,982	3,437,710	3,132,440
Reserva para pérdidas en préstamos	36,021	33,140	44,815	54,575	49,845
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	6,022	5,255	3,214	2,532	311
Cartera neta	2,903,620	3,133,281	3,379,953	3,380,602	3,082,284
Propiedades, mobiliario y equipo	54,701	55,789	40,402	66,276	60,458
Activos Varios	131,672	227,102	329,483	351,169	477,085
Total de Activos	4,268,319	4,691,034	4,895,936	4,741,557	4,879,163
Pasivos					
Obligaciones depositarias	2,706,895	2,799,538	2,894,807	2,811,879	3,051,333
Financiamientos recibidos	820,518	669,164	673,105	595,931	582,806
Cheques de gerencia y cheques certificados	29,347	32,180	29,895	26,747	40,909
Intereses acumulados por pagar	39,845	48,197	54,657	54,583	56,852
Valores Vendidos Bajo acuerdo de recompra	115,106	49,942	75,040	31,000	16,019
Otros pasivos	55,826	53,942	64,127	69,490	42,512
Aceptaciones pendientes	1,487	75,798	109,031	115,507	194,238
Bonos por pagar	61,127	447,396	431,289	440,007	434,348
VCNs por pagar	0	11,500	37,250	55,015	64,378
Total de Pasivos	3,830,151	4,192,113	4,372,970	4,205,928	4,450,471
Patrimonio					
Acciones comunes	179,046	183,646	183,646	183,646	183,646
Acciones preferidas	110,000	110,000	110,000	110,000	8,000
Exceso en adquisición de participación en subsidiarias	-5,607	-5,607	-5,607	-5,607	-153
Reservas regulatorias	1,554	27,510	24,249	45,319	87,409
Utilidades no distribuidas	153,174	183,372	210,678	244,781	149,790
Total de Patrimonio	438,167	498,921	522,966	578,140	428,693

Fuente: Multibank / Elaboración: PCR

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de B/.)	dic-16	dic-17	dic-17	dic-19	dic-20
Productos financieros	226,686	250,494	274,817	274,146	244,829
Gastos financieros	89,271	110,179	131,501	144,783	142,923
Margen financiero bruto	137,416	140,315	143,316	129,363	101,906
Provisiones para pérdidas	17,112	12,123	8,866	25,326	81,792
Margen financiero neto	120,303	128,193	134,450	104,037	20,114
Otros ingresos	22,184	29,556	34,286	43,109	35,048
Margen operacional bruto	142,487	157,749	168,737	147,090	55,161
Gastos Administrativos	82,530	88,242	99,968	92,611	85,870
Margen operacional neto	59,957	69,507	68,769	54,479	-30,708
Impuestos sobre la renta	7,727	11,161	11,889	6,035	8,350
Utilidad (pérdida) neta	52,229	58,346	56,880	48,444	-22,359

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros Multibank, Inc.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Liquidez					
Liquidez inmediata	14.8%	14.7%	11.1%	9.1%	6.6%
<i>SBN</i>	22.9%	19.0%	18.4%	23.1%	25.2%
Liquidez mediata	43.5%	45.5%	39.6%	33.6%	41.3%
<i>SBN</i>	45.1%	44.1%	44.1%	49.5%	50.4%
Liquidez legal	53.4%	62.0%	51.6%	49.9%	60.8%
<i>SBN</i>	62.8%	60.0%	59.4%	56.8%	50.4%
Calidad de Activos					
Índice de Vencimiento	1.2%	0.9%	1.3%	1.8%	2.1%
<i>SBN</i>	1.3%	1.5%	1.74%	1.8%	2.1%
Provisiones/ C. Vencida	100.7%	114.5%	102.5%	90.2%	75.8%
<i>SBN</i>	80.6%	81.3%	102.5%	104.1%	148.1%
Provisiones/ C. Bruta	1.2%	1.0%	1.3%	1.6%	1.6%
<i>SBN</i>	1.0%	1.2%	1.8%	1.9%	3.1%
Solvencia					
Índice de Adecuación de Capital	14.8%	15.7%	16.1%	18.4%	14.7%
<i>SBN</i>	15.0%	16.0%	15.7%	15.4%	15.9%
Pasivos sobre Patrimonio (veces)	8.7	8.4	8.4	7.3	10.4
<i>SBN</i>	8.5	7.7	7.8	7.5	8.4
Patrimonio sobre Activos	10.3%	10.6%	10.7%	12.2%	8.8%
<i>SBN</i>	10.6%	11.4%	11.3%	12.7%	10.6%
Patrimonio sobre Captaciones	16.2%	17.8%	18.1%	20.6%	14.0%
<i>SBN</i>	14.4%	15.9%	16.2%	18.1%	0.0%
Rentabilidad					
ROE	13.0%	12.5%	11.1%	8.8%	-4.4%
<i>SBN</i>	12.1%	13.5%	13.0%	12.1%	6.5%
ROA	1.3%	1.3%	1.2%	1.0%	-0.5%
<i>SBN</i>	1.3%	1.5%	1.5%	1.5%	0.7%
Márgenes de rentabilidad					
Margen financiero bruto	60.6%	56.0%	52.1%	47.2%	41.6%
Margen financiero neto	53.1%	51.2%	48.9%	37.9%	8.2%
Margen operacional bruto	62.9%	63.0%	61.4%	53.7%	22.5%
Margen operacional neto	26.4%	27.7%	25.0%	19.9%	-12.5%
Margen neto	23.0%	23.3%	20.7%	17.7%	-9.1%

Fuente: Multibank / Elaboración: PCR