

Panamá, 31 de octubre de 2019.

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

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

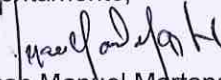
Por este medio, hacemos de su conocimiento según la revisión de información financiera auditada al 31 de diciembre de 2018, que el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A., decidió ratificar la calificación A-.pa otorgada como Entidad a **Capital Bank, Inc. Y Subsidiarias**, así como ratificar la calificación A-.pa al Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$100.0 millones. Asimismo, Equilibrium ratifica la categoría EQL 2.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$50.0 millones. La perspectiva se mantiene Estable.

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

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$100 millones	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$50 millones	EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>	

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

Atentamente,


Juan Manuel Martans
Gerente General

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
31 de octubre de 2019

Actualización

CALIFICACIÓN

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	A-.pa
Bonos Corporativos Rotativos	A-.pa
Valores Comerciales Negociables	EQL 2.pa

() La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.*

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP Senior Analyst Manager
Ana.carrizo@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
Linda.tapia@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A. (en adelante Moody's Local PA) ratifica la categoría A-.pa asignada como Entidad a Capital Bank, Inc. y Subsidiarias (en adelante, CB o el Banco), así como la calificación A-.pa a su Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta US\$100.0 millones, y la categoría EQL 2.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) de hasta US\$50.0 millones.

Las calificaciones asignadas se sustentan en la buena calidad de activos, reflejada en los índices de morosidad inferiores al promedio de los bancos del Sistema Bancario Nacional (en adelante SBN), aún considerando el incremento en la mora exhibida en el último periodo como consecuencia del deterioro de algunos créditos del segmento corporativo (especialmente en los segmentos de construcción y comercio al por menor), producto de la desaceleración de la economía local. Igualmente se considera los adecuados niveles de cobertura con reservas, los cuales a pesar de la disminución exhibida en el último periodo, superan el promedio reflejado por los bancos del SBN y están cubiertos en un 56% con garantías reales. Adicionalmente, se considera la adecuada base de financiamiento compuesta primordialmente por depósitos de clientes con bajos niveles de concentración, manteniendo la tendencia decreciente mostrada en los últimos años. Asimismo, la calificación recoge las mejoras exhibidas en el calce contractual entre activos y pasivos, como resultado de la estrategia de captación de depósitos a plazo fijo.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a CB poder contar con una mayor calificación, el nivel de eficiencia operativa, el cual pese a la mejora reportada en el último periodo evaluado como resultado de la estrategia de control de gastos, la misma sigue estando por encima del promedio de los bancos del SBN. Igualmente, se considera la tendencia decreciente en el spread financiero, ubicándose en niveles inferiores a los del SBN, debido al menor rendimiento sobre préstamos y aumento creciente en el costo de fondos, lo cual se mitiga por el aumento en los ingresos obtenidos por las primas de seguros, trayendo como resultado una mejora en el margen neto e indicadores de rentabilidad para este último periodo, aunque aún se mantienen en niveles inferiores al promedio de los bancos del SBN. Por otra parte, la estrategia de la Tesorería de rentabilizar sus activos líquidos mediante la colocación de inversiones, ha traído como resultado una disminución en los índices de liquidez legal, la cual al ser comparada con los bancos del SBN, muestra resultados inferiores al promedio, lo cual es mitigado por la fácil realización del portafolio de inversiones, la disponibilidad de líneas de crédito con bancos corresponsales, y el acceso al mercado de capitales a través de la emisión de Series bajo sus programas de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables.

Finalmente, Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de los principales indicadores del Banco, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación relevante.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación:

- » Mejora en los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, ubicándose consistentemente por encima de los bancos pares.
- » Mejora en los indicadores de cobertura de los créditos vencidos con reservas.
- » Disminución gradual en sus indicadores de morosidad.
- » Aumento en la escala operativa del Banco, de modo que se perciba un incremento en su market share con respecto a los activos del Sistema Bancario Nacional (SBN).
- » Incorporación de un mayor número de bancos corresponsales de primer orden a nivel internacional.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación:

- » Aumento en los indicadores de morosidad, acentuando el ajuste en la cobertura de la cartera morosa con reservas.
- » Ajuste en los indicadores de liquidez del Banco que a su vez comprometa la posición de calce de la Entidad.
- » Reducción en los niveles de rentabilidad por menor eficiencia operativa o márgenes más estrechos para absorber los gastos por reservas.
- » Incremento en la concentración en mayores depositantes y de deudores.
- » Surgimientos no esperados de riesgos reputacionales que afecten la operatividad del Banco.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación:

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	1,093,905	1,061,057	1,009,522	981,742	1,138,031
Índice de Adecuación de Capital	15.20%	15.71%	15.84%	16.06%	14.45%
Índice Liquidez Legal	47.50%	49.67%	54.28%	58.17%	49.63%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.67%	1.78%	1.40%	1.66%	1.32%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	113.02%	167.46%	189.28%	149.85%	172.62%
ROAE (LTM)	12.17%	11.65%	6.34%	6.30%	8.80%

*Incluye resevas específicas y dinámicas.

Fuente: Banisi / Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

Capital Bank, Inc. (en adelante, CB o el Banco) fue constituido el 3 de agosto de 2007, iniciando operaciones en el año 2008. El Banco, el cual opera bajo una Licencia General emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, se constituyó a partir del aporte de capital de empresarios panameños, los mismos que cuentan con experiencia en los segmentos de construcción, comercio, hotelería, entre otras industrias. Durante sus primeros años, el Banco se concentró en el negocio de banca corporativa y banca privada en la Zona Libre de Colón y en la ciudad de Panamá. En los primeros cuatro años de operaciones, el Banco mantuvo un enfoque corporativo dirigido principalmente a grandes empresas con ofertas relacionadas a capital de trabajo y adquisición de activos fijos. En tanto, a partir del año 2011, la Entidad incursionó en los segmentos de banca empresarial (mediana empresa) y banca de consumo. Desde el 2016, el Banco reenfoca su estrategia en colocación de cartera hacia la pequeña y mediana empresa, reduciendo su exposición en la Zona Libre de Colón.

Por otro lado, el Banco ha seguido colocando créditos a través de banca personas dentro de la cartera existente, aunque los mismos siguen siendo poco representativos dentro de la cartera de colocaciones.

Capital Bank posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias: Capital Factoring & Finance, Inc., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 2008, la cual se dedica a la compra con descuento de facturas emitidas por terceros; Capital Business Center, S.A., compañía panameña que inició operaciones en agosto de 2009, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles; Capital International Bank, Inc., sociedad organizada conforme a las leyes de Monserrat, Islas Vírgenes Británicas, posee licencia bancaria otorgada por la Autoridad Reguladora de Monserrat; Capital Emprendedor, S.A., compañía panameña que inició operaciones en diciembre de 2010, la cual se dedica a la capacitación de pequeñas y medianas empresas; Capital Trust & Finance, S.A., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 2011, la cual se dedica al negocio de fideicomiso; Capital Leasing & Finance Solution, S.A., compañía panameña que inició operaciones en abril de 2011, la cual se dedica al negocio de arrendamiento financiero; Óptima Compañía de Seguros S.A., compañía panameña con licencia general para operar en el negocio de seguros en Panamá en los ramos de vida, generales y fianzas, que le otorgó la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá mediante la Resolución No.1 del 14 de enero de 2011. Esta compañía fue adquirida en marzo de 2015; Invest Land & Consulting Group Corp., compañía panameña constituida bajo las leyes panameñas en octubre 2014, la cual se dedica a la administración y venta de inmuebles. Esta sociedad posee el 100% de las acciones de Thefy Internacional, S.A., compañía panameña constituida bajo las leyes panameñas en marzo 1992, la cual se dedica a actividades inmobiliarias con bienes propios o arrendados.

Al 30 de junio de 2019, Capital Bank, Inc. ocupa la doceava posición a nivel de créditos locales en el Sistema Bancario Nacional. Al 30 de junio de 2019, el 93.90% de las operaciones del Banco se sustentan en operaciones locales. A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto SBN (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá

Tabla 2

Capital Bank, Inc.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Créditos Directos	1.29%	1.17%	1.68%	1.69%	2.16%
Depósitos Totales	1.30%	1.28%	1.26%	1.22%	1.41%
Patrimonio	1.28%	1.12%	1.27%	1.33%	1.41%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

Durante el primer semestre del año se dio la incorporación en la Junta Directiva del Sr. Víctor David Cohen Mugarbi como Director Sub-Tesorero en reemplazo del Sr. Leo David Cohen Mugarbi.

Análisis Financiero de Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

CRECIMIENTO EN COLOCACIONES IMPULSADO POR SECTOR CONSTRUCCION, AUMENTO EN LOS NIVELES DE MOROSIDAD Y DISMINUCION EN COBERTURA CON RESERVAS AUNQUE AUN DENTRO DEL PROMEDIO DEL SBN

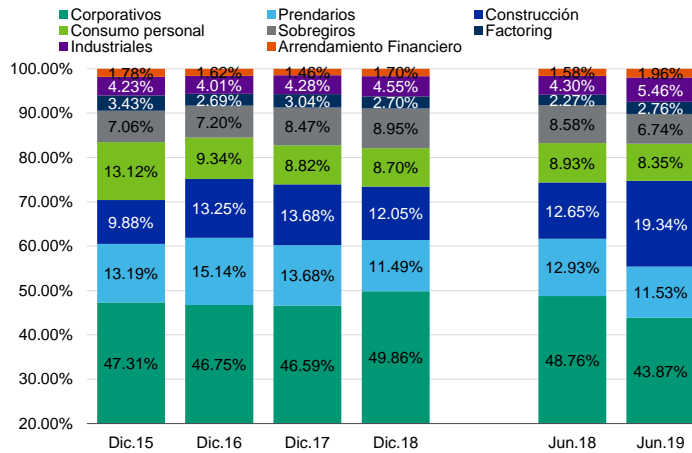
CB reporta un aumento interanual en activos impulsado por el crecimiento de 6.09% en la cartera de colocaciones, sustentado principalmente por el aumento en los préstamos otorgados al sector corporativo (+6.39%), el cual se mantiene como el principal segmento del Banco, donde se concentra el 90.18% de la cartera. A pesar del escenario actual de desaceleración del sector construcción, los créditos dirigidos a dicho segmento muestran un fuerte crecimiento, aumentando su participación dentro de las colocaciones a 19.34% de 12.65% a junio de 2018, Según se observa en el gráfico 1, los préstamos corporativos se mantienen con la mayor participación, seguido de los préstamos al sector construcción. Cabe mencionar que CB mantiene una exposición de 1.32% en créditos a la Zona Libre de Colón, porcentaje que han venido reduciendo a lo largo de las últimas evaluaciones. A pesar del enfoque de CB en el sector corporativo, la concentración en los 20 mayores deudores se ubica inferior al 20% de la cartera de préstamos totales

En cuanto a la calidad de la cartera, el ratio de morosidad (morosos y vencidos) aumenta a 2.67% de 1.60% interanualmente, producto del deterioro de algunos créditos destinados al segmento corporativo, específicamente en los sectores comercio, construcción y servicios. Durante el periodo evaluado, también se observa un importante incremento en los bienes adjudicados como resultado de la ejecución de

colaterales de préstamos deteriorados. Según se observa en el gráfico 2, a pesar del incremento en la mora, el ratio de morosidad se mantiene muy por debajo del promedio registrado por los bancos que componen el SBN. Al incluir los castigos realizados, relacionado principalmente a un crédito por US\$2.5 millones clasificado como Irrecuperable y que se encuentra 100% provisionado, la mora real aumenta a 3.13% de 2.20% a junio de 2018. Producto del aumento en los niveles de morosidad, se observa una disminución en la cobertura con reservas, sin embargo, hay que considerar que el 56% de la cartera deteriorada cuenta con garantía real, y que las coberturas de reservas se mantienen en niveles superiores al promedio de los bancos del SBN.

Gráfico 1

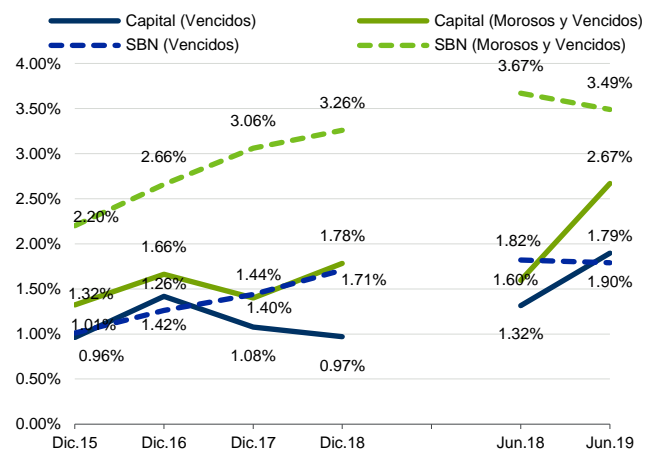
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

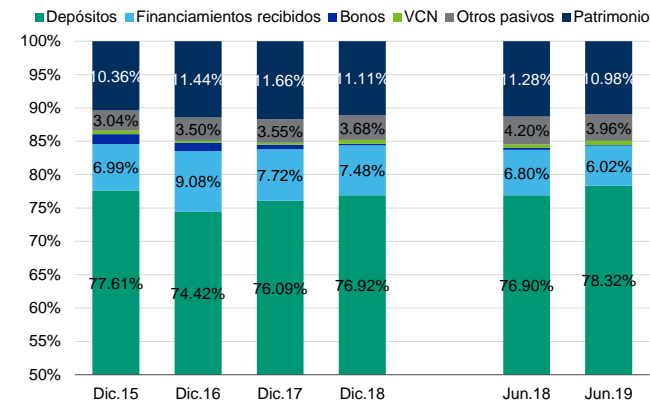
Pasivos y Estructura de Fondo

CRECIMIENTO SOSTENIDO EN CAPTACIÓN DE DEPÓSITOS Y DISMINUCIÓN EN FINANCIAMIENTO BANCARIO Y DEL MERCADO DE CAPITALES EN MIRAS DE MEJORAR COSTO DE FONDOS

Los pasivos muestran un incremento interanual asociado al aumento en los saldos de los depósitos de clientes, lo cual está en línea con la estrategia del Banco de recomponer sus fuentes de financiamiento hacia operaciones que generen una mayor eficiencia en el costo financiero. En vista de ello, los depósitos han aumentado un 6.89%, sustentado por el crecimiento de las cuentas corrientes y los depósitos a plazo fijo, éstos últimos en la búsqueda de mejorar el gap para captar más fondos de largo plazo. Según se observa en el gráfico 4, la concentración de los 20 mayores depositantes se mantiene en niveles alrededor del 15%, mientras que la concentración en los 10 mayores depositantes se reduce a niveles cercanos al 10%. CB complementa sus fuentes de fondeo con líneas de crédito con entidades locales e internacionales, así como a través del acceso al mercado de capitales mediante la emisión de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables (VCN), sin embargo, el Banco ha venido reduciendo la exposición en financiamiento institucional y emisiones en los mercados de capitales, en miras de reducir su costo de fondos. Algunas de sus obligaciones financieras cuentan con covenants los cuales se encuentran en cumplimiento. En los últimos periodos revisados, CB ha optado ante el vencimiento programado de las emisiones de Bonos Corporativos, reemplazarlos por emisiones de VCNs.

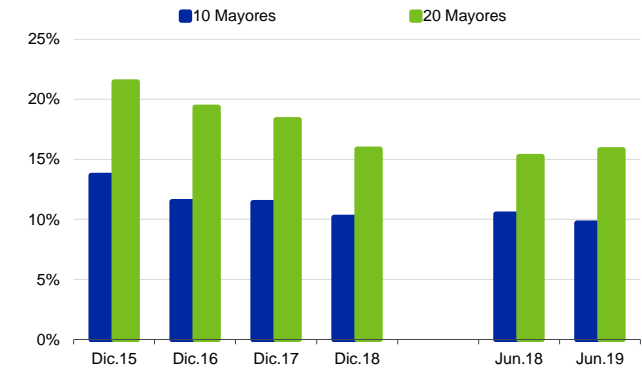
El patrimonio neto de CB registró un aumento de 2.14% producto de la retención parcial de las utilidades del período. Al 30 de junio de 2019, el banco ha pagado dividendos por US\$3.5 millones (US\$1.9 millones de las acciones comunes y US\$1.6 millones de las acciones preferidas), correspondientes al 18.48% de las utilidades generadas durante el 2018. En los últimos periodos evaluados el porcentaje promedio de pago de dividendos ha estado cercano al 60% de las utilidades.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de la Concentración de los Principales Depositantes

Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

Solvencia**INDICADORES DE SOLVENCIA CON TENDENCIA DECRECIENTE PERO MUY SUPERIOR AL MINIMO EXIGIDO POR LA SBN**

CB reporta un indicador de solvencia de 15.20%, por debajo del promedio del SBN, no obstante, sigue estando muy por encima del mínimo de 8.0% exigido por las regulaciones locales. La tendencia decreciente del indicador se explica por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (cartera e inversiones), mientras que el capital regulatorio se mantuvo relativamente estable. Los niveles patrimoniales se mantienen presionados por los activos inmovilizados (activos fijos) que representan el 32.33% del patrimonio total.

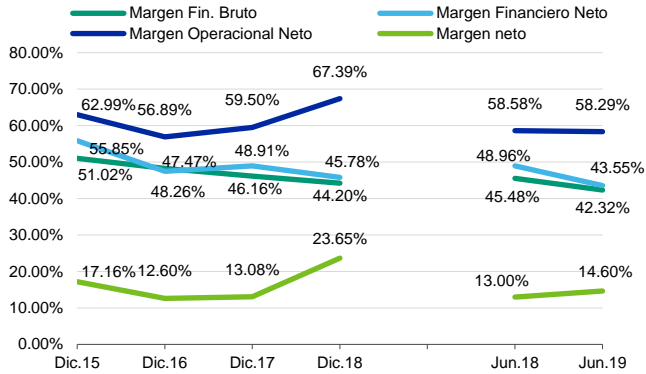
Rentabilidad y Eficiencia**A PESAR DE MENOR MARGEN FINANCIERO, LAS UTILIDADES AUMENTAN DEBIDO A MAYORES INGRESOS DE OPERACIONES DE SEGUROS Y FOREX**

A pesar de un aumento en los ingresos financieros, atribuido a mayores intereses recibidos en colocaciones de préstamos e inversiones, en línea con el crecimiento de ambas carteras, el resultado financiero bruto disminuye debido al efecto combinado de menor rendimiento percibido sobre los préstamos y un aumento en el costo de fondos, como consecuencia de la estrategia de aumentar la captación de depósitos a plazo para mejorar el calce. La disminución en el resultado financiero bruto, aunado a menores ingresos netos por comisiones (-19.16%), trajo como consecuencia una reducción en el margen financiero, el cual cae a 43.55% de 48.96% en junio de 2018. Sin embargo, los mayores ingresos percibidos del negocio de seguros (incremento en primas) y FOREX (lanzamiento de multimonedas), les permitió mantener estable el margen operacional neto, los cuales representan más del 100% de la utilidad al 30 de junio de 2019.

Los gastos generales y administrativos, se mantuvieron estables, debido a la estrategia de control de gastos implementada por el banco encaminada a mejorar su eficiencia operativa. Lo anterior, resulta en una mejora en el nivel de eficiencia operacional, aunque aún se mantiene en niveles superiores al promedio de los bancos que componen el SBN. Se destaca que para el cierre fiscal diciembre 2018, la mejora en la eficiencia estuvo relacionada a un ingreso no recurrente de US\$6.5 millones, el cual, de ser excluido, habría incrementado el ratio de eficiencia de 57.22% a 63.24%. Como consecuencia de lo señalado en párrafos anteriores, el Banco logra registrar un aumento de 18.31% en sus utilidades, lo cual produjo una mejora en los retornos sobre patrimonio (ROAE) y activos (ROAA), ubicándose en su nivel histórico más alto (12.17% y 1.35%, respectivamente), acercándose al promedio reportado por los Bancos del SBN (12.39% y 1.46%, respectivamente).

Gráfico 5

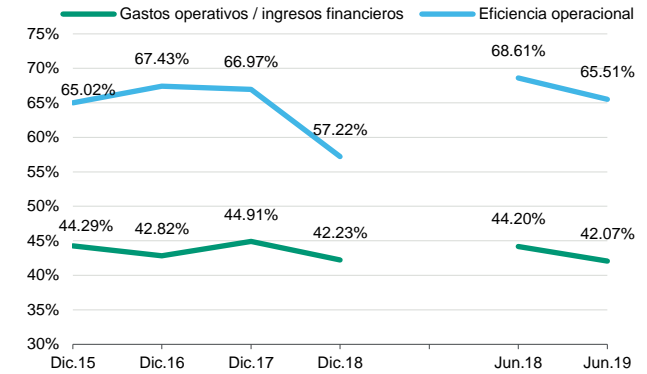
Evolución de los Márgenes



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

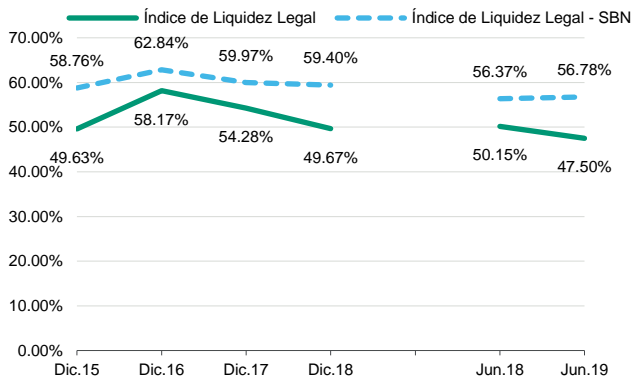
Liquidez y Calce de Operaciones

LIQUIDEZ ADECUADA. REDUCCIÓN EN LAS BRECHAS DE DESCALCES EN EL CORTO PLAZO

En línea con la estrategia de la Gerencia de redireccionar sus recursos líquidos a operaciones que le generen un mayor rendimiento, se observa un fuerte crecimiento de las inversiones (+41.01%), con lo cual éstas pasan a representar el 11.26% de los activos del Banco. Esto último explica la disminución en el nivel de disponibilidades (efectivo y depósitos en bancos) de 25.02%. El portafolio de inversiones se mantiene concentrado en 90.81% en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, los cuales a su vez se componen en un 82.49% en instrumentos con grado de inversión tanto local como internacional. Según se observa en el gráfico 6, el índice de liquidez legal continúa la tendencia de disminución, reportando niveles inferiores al promedio de los Bancos del SBN, aunque en niveles superiores al mínimo requerido por la regulación local. En el análisis de brechas de liquidez, el Banco mantiene un descalce en el tramo inferior a 30 días, en vista de que el efectivo y depósitos no cubren la totalidad de las obligaciones mantenidos con vencimiento en el mismo plazo, aunque se ha reducido la brecha como resultado de la estrategia de captación de depósitos a plazo. El descalce se encuentra parcialmente mitigado por la estabilidad de sus captaciones de depósitos con un índice de renovación de aproximadamente un 90%, un portafolio de inversiones de fácil realización y disponibilidad de líneas de crédito con bancos corresponsales, al igual que en sus Programas de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables.

Gráfico 6

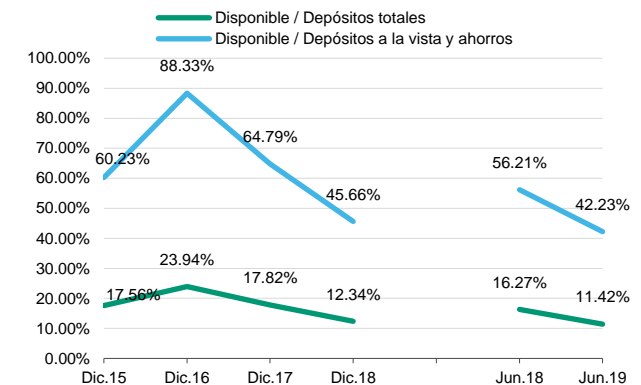
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 7

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
TOTAL ACTIVO	1,500,160	1,451,455	1,429,352	1,396,183	1,373,297	1,467,540
Total Caja y Bancos	134,126	137,747	178,871	189,310	244,688	200,005
Inversiones en Valores	168,942	152,237	119,805	103,286	43,734	55,202
Créditos Morosos	8,449	8,648	2,888	3,263	2,379	4,106
Créditos Vencidos	20,747	10,277	13,563	10,860	13,928	10,939
Colocaciones Brutas	1,093,905	1,061,057	1,031,072	1,009,522	981,742	1,138,031
Provisiones de Cartera	14,194	14,287	10,463	10,330	8,662	9,126
Intereses Descontados no Devengados	2,875	2,821	3,083	5,234	1,334	2,520
Bienes Adjudicados, Daciones y Leasing	15,451	14,796	n.d.	8,490	n.d.	n.d.
Activos fijos netos	53,229	54,625	53,983	55,451	56,930	10,762
TOTAL PASIVO	1,335,516	1,290,160	1,268,160	1,233,357	1,216,138	1,315,440
Depósitos	1,174,929	1,116,403	1,099,143	1,062,334	1,022,041	1,138,979
Adeudados y Obligaciones Financieras	90,351	108,525	97,239	107,834	117,993	97,346
Bonos por Pagar	1,530	3,494	4,569	9,545	17,284	21,338
Valores Comerciales Negociables	9,375	8,310	7,230	4,097	4,032	8,000
TOTAL PATRIMONIO NETO	164,644	161,295	161,191	162,826	157,159	152,100
Capital Social	128,632	128,632	128,632	128,632	128,713	128,713
Utilidad / Pérdida Acumuladas	13,727	13,339	10,920	11,806	3,800	2,008

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos Financieros	41,330	79,846	39,231	77,526	77,275	72,872
Gastos Financieros	(23,839)	(44,554)	(21,388)	(41,736)	(39,383)	(35,695)
Resultado Financiero Bruto	17,491	35,292	17,843	35,789	37,292	37,177
Comisiones netas	2,954	6,388	3,654	7,988	4,499	7,259
Provisiones para Créditos Directos	(2,463)	(5,200)	(2,312)	(5,863)	(5,106)	(3,737)
Resultado Financiero Neto	18,000	36,550	19,207	37,914	36,684	40,699
Gastos generales y administrativos	(17,386)	(33,723)	(17,339)	(34,820)	(33,087)	(32,275)
Utilidad / (Pérdida) Neta	6,033	18,887	5,100	10,138	9,738	12,505

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Disponibile ⁽¹⁾ / Depósitos totales	11.42%	12.34%	16.27%	17.82%	23.94%	17.56%
Disponibile / Depósitos a la vista y ahorros	42.23%	45.66%	56.21%	64.79%	88.33%	60.23%
Disponibile / Activos	8.94%	9.49%	12.51%	13.56%	17.82%	13.63%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	25.79%	25.97%	27.17%	27.54%	28.22%	22.41%
Préstamos netos / Depósitos totales	91.65%	93.51%	92.57%	93.56%	95.08%	98.89%
Préstamos netos / Fondeo total	84.38%	84.41%	84.22%	83.96%	83.19%	88.63%
20 mayores depositantes / Total depósitos	15.80%	15.85%	15.24%	18.31%	19.35%	21.44%
Disponibile / 20 mayores depositantes	0.72	0.78	1.07	0.97	1.24	0.82
Índice Liquidez Legal	47.50%	49.67%	50.15%	54.28%	58.17%	49.63%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	15.20%	15.71%	15.84%	15.84%	16.06%	14.45%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	14.68%	15.19%	15.29%	15.33%	15.39%	14.45%
Pasivos totales / Patrimonio	8.11	8.00	7.87	7.57	7.74	8.65
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-2.31%	-7.92%	-6.41%	-7.74%	-5.17%	-7.18%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.90%	0.97%	1.32%	1.08%	1.42%	0.96%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	2.67%	1.78%	1.60%	1.40%	1.66%	1.32%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	3.13%	2.33%	2.20%	1.81%	2.22%	1.42%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	86.11%	159.78%	85.27%	105.65%	67.62%	104.52%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	61.19%	86.77%	70.30%	81.24%	57.76%	76.00%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.38%	1.44%	1.48%	1.51%	1.53%	1.28%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	113.02%	167.46%	162.76%	189.28%	149.85%	172.62%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	65.56%	105.82%	68.57%	73.28%	36.48%	44.12%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	19.17%	20.36%	20.74%	n.d	19.22%	15.09%
Rentabilidad						
ROAE*	12.17%	11.65%	7.62%	6.34%	6.30%	8.80%
ROAA*	1.35%	1.33%	0.86%	0.73%	0.69%	0.91%
Margen Financiero Neto	43.55%	45.78%	48.96%	48.91%	47.47%	55.85%
Margen Operacional Neto	58.29%	67.39%	58.58%	59.50%	56.89%	62.99%
Margen Neto	14.60%	23.65%	13.00%	13.08%	12.60%	17.16%
Rendimiento sobre activos productivos*	6.07%	6.09%	6.19%	6.08%	5.86%	5.58%
Costo de Fondeo*	3.78%	3.68%	3.57%	3.55%	3.28%	2.98%
Spread Financiero*	2.28%	2.41%	2.61%	2.53%	2.58%	2.60%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	101.00%	91.38%	74.04%	81.01%	74.74%	41.59%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	42.07%	42.23%	44.20%	44.91%	42.82%	44.29%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	65.51%	57.22%	68.61%	66.97%	67.43%	65.02%
Información Adicional						
Número de deudores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,905	9,414
Crédito promedio (US\$)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	124,193	120,887
Número de oficinas	7	7	7	7	7	5
Castigos LTM (US\$/ Miles)	5,187	5,906	6,359	4,195	5,570	1,158
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.47%	0.55%	0.61%	0.41%	0.56%	0.10%

*Últimos 12 meses.

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC = Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colcaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior con información financiera al 31.12.18 ^{2/}	Calificación Actual con información financiera al 30.06.19	Definición de Categoría Actual
Entidad	A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas de las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$100.0 millones)	A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas de las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$50.0 millones)	EQL 2.pa	EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados

^{2/}Sesión de Comité del 24 de mayo de 2019.

Anexo II

Descripción de las Características de los Programas y Emisiones Calificados

Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Monto Total del Programa	US\$100 millones
Tipo de Instrumento	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Plazo de las Series	2,3,4,5,7 y 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.
Tasa de Interés	4.75% a 5.0%
Pago de intereses	Trimestralmente
Pago de Capital	Al vencimiento
Redención Anticipada	El Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos en cualquier momento.
Respaldo	Sin garantía
Saldo al 30 de junio de 2019	US\$1.5 millones

Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

Monto de la Emisión	US\$50 millones
Tipo de Instrumento	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables
Plazo y Fecha de Vencimiento	180 días, 270 días y 360 días
Tasa de Interés	4% a 4.50%
Pago de Capital	Al vencimiento
Pago de intereses	Mensual
Redención Anticipada	En cualquier momento
Respaldo	Crédito General del Emisor
Saldo al 30 de junio de 2019	US\$9.4 millones

Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local PA

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificadora otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pa/es/index.html>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2018 y 2019 de Capital Bank, Inc. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

Publicaciones Relacionadas

Informe de Calificación Anterior:

- » <https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pa/ratings/capitalpadic18.pdf>

Resumen de la Metodología de Calificación:

- » https://www.moodylocal.com/resources/res-documents/pa/methodologies/moody's%20local%20panama_entidades%20financieras%20e%20instrumentos%20emitidos_web.pdf

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.