

Panamá, 22 de noviembre de 2019.

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

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

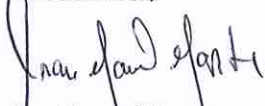
Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera interina al 30 de junio de 2019, el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo decidió mantener la calificación de A.pa asignada a Towerbank International, Inc. y Subsidiarias como Entidad. Asimismo, ratificó la categoría de EQL2+.pa asignada a sus dos Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociales (VCNs), hasta por US\$20.0 millones y hasta por US\$50.0 millones, respectivamente.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos de la calificación otorgada, disponible también en nuestra página web: www.moodylocal.com

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 Valores Comerciales Negociables hasta por US\$20.0 millones	EQL 2+.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$50.0 millones	EQL 2+.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local; 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 Panamá

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
25 de noviembre de 2019

Actualización

CALIFICACIÓN

Towerbank International, Inc. & Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	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

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica la categoría A.pa otorgada como Entidad a Towerbank International, Inc. y Subsidiarias (en adelante, Towerbank o el Banco). Asimismo, mantuvo en EQL 2+.pa la categoría otorgada a los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables (VCNs) de hasta US\$20.0 millones y US\$50.0 millones.

Las calificaciones otorgadas se sustentan en los bajos niveles de morosidad que sostenidamente se han mantenido por debajo de la mora del sistema bancario nacional (SBN) y la adecuada cobertura de los créditos vencidos y morosos con reservas, que consistentemente han superado el promedio de reservas mantenidos por los bancos del SBN. Aporta igualmente de manera positiva, el sostenido aumento en las captaciones de depósitos a plazo y de ahorros con el propósito de mejorar el calce de liquidez y mitigar el riesgo de concentración por depositante, el mismo que muestra una consistente disminución en los últimos períodos evaluados. Así mismo, se considera el crecimiento en la cartera de préstamos, especialmente en el sector externo y principalmente en créditos de exportación, lo que minimiza el riesgo de crédito, considerando que estas operaciones usualmente utilizan formas para reducir o transferir el riesgo (pago adelantado, seguro de riesgo a la exportación, garantía bancaria) y además les permite mantener una mayor diversificación del portafolio por país. Igualmente se considera el proceso de renovación tecnológica en la cual se encuentran trabajando, lo cual les permitirá lograr mejoras en sus indicadores de eficiencia.

No obstante a lo anterior, a la fecha limita a Towerbank poder contar con una mayor calificación el nivel de solvencia que mantiene el Banco, el cual permanece en niveles inferiores al promedio del SBN, aunque se destaca la mejora observada en el último semestre producto del efecto combinado de una reducción en los activos ponderados por riesgo y un aumento en el patrimonio. En ese sentido, la intención de la administración de reducir el ratio de dividendos pagados así como el incremento de capital programado para finales de año, deberán incidir positivamente en el indicador. También pondera de manera negativa, la tendencia a la baja que mantiene el índice de liquidez legal, colocándose por debajo del promedio de la plaza, aunque holgado frente al mínimo establecido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Este factor es relevante considerando la concentración a nivel de depositantes, lo cual si bien es propio del enfoque principalmente en Banca Corporativa, implica un mayor riesgo en comparación a otras entidades. Igualmente se considera el incremento en el costo de fondos, asociados tanto a la composición de sus captaciones (depósitos a plazo fijo) como en las líneas de corto plazo tomadas con bancos corresponsales. En ese sentido, Towerbank cuenta con un buen acceso y disponibilidad de líneas de financiamiento con diversos bancos corresponsales, así como inversiones de rápida realización, que le permitirían hacer frente a un posible escenario de estrés de liquidez en caso de que fuera necesario.

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

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Mayor presencia de capital primario ordinario que sostenga los índices de suficiencia patrimonial.
- » Incremento en el Índice Liquidez Legal, ubicándose dentro de la media del Sistema Bancario Nacional.
- » Incremento sostenido del spread financiero del Banco.
- » Disminución en la concentración de los 20 mayores deudores y depositantes.
- » Aumento en la escala operativa, sumado a un mayor market-share en relación al sistema.
- » Mejora en la calidad de la cartera de préstamos.
- » Aumento en la cobertura de la Cartera Pesada con reservas, manteniendo los créditos vencidos y morosos cubiertos por lo menos al 100%.
- » Mejora gradual en los indicadores de rentabilidad del Banco, ubicándose dentro de la media de sus bancos pares.
- » Mejora en el descalce contractual entre activos y pasivos con respecto a los fondos de capital, aunado a un mejora en los indicadores de liquidez del Banco.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Deterioro pronunciado en la calidad de la cartera de préstamos.
- » Ajuste en los indicadores de cobertura de créditos vencidos y morosos, así como de la Cartera Pesada con reservas, ubicándose consistentemente por debajo de 100%.
- » Desmejora en los indicadores de suficiencia patrimonial.
- » Aumento en el descalce contractual entre activos y pasivos con respecto a los fondos de capital, aunado a un ajuste en los indicadores de liquidez del Banco.
- » Pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- » Deterioro continuo de los niveles de rentabilidad y eficiencia.
- » Surgimiento de riesgos reputacionales que impacten la operatividad del Banco.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

TOWERBANK INTERNATIONAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	784,006	779,474	752,180	719,468	732,922
Índice de Adecuación de Capital	14.82%	14.10%	15.52%	15.49%	16.82%
Índice Liquidez Legal	49.24%	49.09%	56.84%	79.37%	65.89%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.34%	1.18%	1.23%	0.60%	0.53%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	173.23%	213.11%	140.42%	309.09%	335.61%
ROAE (LTM)	8.07%	7.00%	6.81%	6.47%	7.87%

*incluye reserva específica y dinámica.

Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

Towerbank International, Inc., es un banco de capital panameño que inició operaciones en 1974, contando con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) según resolución SB N° 100-1974, la cual le permite efectuar negocios de banca en Panamá o en el exterior. Si bien al inicio de sus operaciones el Banco ha estado enfocado en la Banca Corporativa con énfasis en comercio exterior a clientes nacionales y extranjeros, a la fecha desarrolla tanto la Banca Comercial como la Banca de Personas, aunque la primera continúa manteniendo una participación relevante dentro del total de préstamos brutos del Banco con una participación de 67.95% al 30 de junio de 2019.

El accionista mayoritario de Towerbank es Tower Corporation (TOWC), domiciliado en Panamá, quien controla además a Inversiones Tower, S.A., empresa inmobiliaria. A su vez, Trimont International Corporation, entidad incorporada en las Islas Vírgenes Británicas, mantiene el 88% de participación sobre TOWC. El Banco consolida las operaciones de siete subsidiarias: Towerbank, Ltd., off-shore constituida en 1980 bajo las leyes de las Islas Caimán; Tower Securities, Inc., dedicada a actividades propias de Casa de Valores; Tower Leasing, Inc., compañía dedicada al arrendamiento financiero; Towertrust, Inc., administradora de fideicomisos, domiciliada en Panamá; Alfawork Participacoes Ltda., empresa brasileña de la que Towerbank tiene control desde el 2011; y Villacort Investment Inc. y Marcellus Investments, Inc., empresas de las cuales el Banco tomó posesión y que se encuentran autorizadas para llevar a cabo actividades de inversión en otras sociedades.

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá

Tabla 2

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Jun-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Créditos Directos	0.97%	0.94%	1.05%	1.07%	1.22%
Depósitos Totales	1.20%	0.91%	0.94%	0.93%	0.96%
Patrimonio	0.82%	0.76%	0.81%	0.87%	0.91%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

Posterior al 31 de diciembre de 2018, se comunicó la salida del señor Juan Carlos Yi del Banco, quien ocupaba la posición de Chief Financial Officer. De manera interina, sus funciones están siendo asumidas por la Gerencia General y otros ejecutivos. Por otro lado, el 29 de marzo de 2019 el banco incorporó una nueva subsidiaria: Marcellus Investments Inc., sociedad que tiene la posesión de un bien inmueble recibido en dación de pago de un cliente.

Análisis Financiero de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

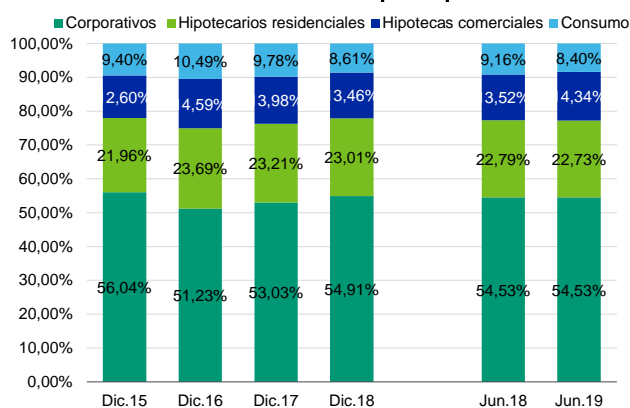
TENDENCIA CRECIENTE EN LA CARTERA DE COLOCACIONES BRUTAS Y MEJORA EN CALIDAD DE CARTERA Y COBERTURA CON RESERVAS.

Los préstamos brutos del Banco exhiben un crecimiento interanual de 2.52%, sustentado en colocaciones en el exterior, las cuales mostraron un incremento de 6.45%, principalmente dirigidas a empresas financieras e hipotecarios comerciales. Es importante mencionar, que el Banco mantiene el 67.95% de su cartera de créditos en el sector interno y el 32.05% en el sector externo, no obstante, ante la coyuntura actual del país han decidido concentrar su crecimiento en el mercado externo. Según se observa en el gráfico 1, la cartera se compone en un 54.53% en créditos corporativos, seguidos por los créditos hipotecarios residenciales con el 22.73% e hipotecarios comerciales con 14.34%. Dado su modelo de negocios, los niveles de concentración son moderados. Al 30 de junio de 2019 los 20 mayores deudores representan el 23.50% de los préstamos brutos.

En cuanto a la calidad de la cartera, los indicadores de morosidad muestran mejoras con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente como resultado de los castigos realizados (US\$1.9 millones) así como la reposición de bienes en dación en pago (US\$1.1

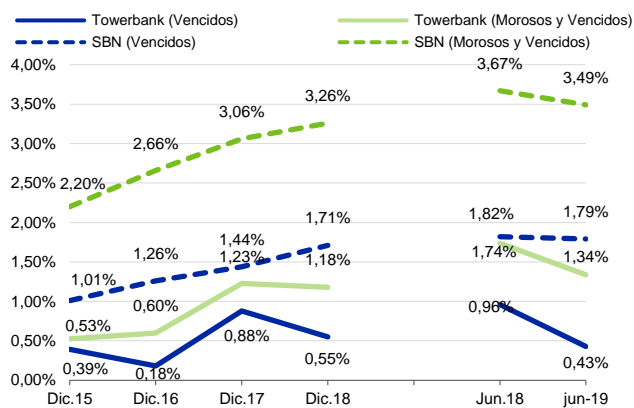
millones). Igualmente, el banco ha implementado una serie de estrategias que incluyen mejoras en los procesos de originación, seguimiento y recuperación de los créditos. En ese sentido, al 30 de junio de 2019 el indicador de cartera vencida y morosa sobre préstamos brutos totalizó 1.34%, inferior al reportado para el mismo periodo del año anterior y al promedio del SBN, tal como se observa en el gráfico 2. Los créditos deteriorados corresponden a créditos de consumo, principalmente hipotecarios residenciales. No se observan variaciones significativas en la cartera por categoría de riesgo del deudor. El efecto combinado de la disminución en la cartera deteriorada y mayores reservas para préstamos requeridas por el modelo NIIF9, trajo como consecuencia una importante mejora en los niveles de cobertura con reservas, los cuales se comparan favorablemente con respecto a los indicadores reportados por los demás bancos del SBN.

Gráfico 1

Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito

Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

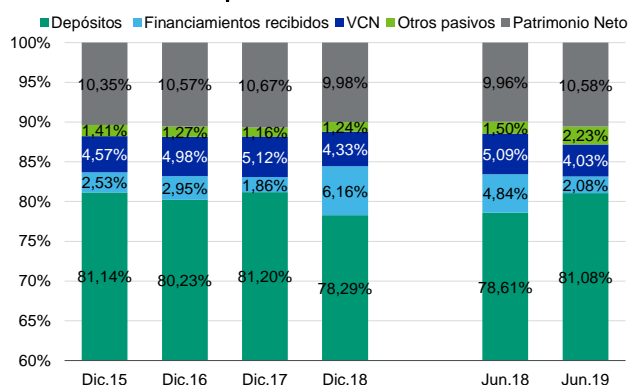
Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Pasivos y Estructura de Fondo**TENDENCIA CRECIENTE EN CAPTACION DE DEPÓSITOS**

Los pasivos del Banco aumentan 3.63% de manera interanual como resultado de un incremento de 7.15% en la captación de depósitos, especialmente provenientes de cuentas de ahorro y en menor medida depósitos a plazo. La estrategia de captaciones esta dirigida a personas y corporativos, locales y extranjeros, a través de un nuevo producto de cuentas de ahorros. De acuerdo al gráfico 3, la estructura de financiamiento de Towerbank sigue descansando en la capacitación de depósitos, con una participación de 81.08% dentro de las fuentes de fondeo. En cuanto a su composición, se mantienen primordialmente en depósitos a plazo fijo (68.32% de los depósitos totales), siendo éste junto a los depósitos de ahorros los de mayor dinamismo para el periodo en análisis. Producto de su mercado objetivo, la entidad maneja un moderado nivel de concentración por depositantes de 21.67%, destacando la tendencia decreciente de los últimos periodos revisados, según se observa en el gráfico 4. Para complementar sus fuentes de fondeo, Towerbank cuenta con líneas bancarias, así como acceso al mercado de capitales a través de la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCNs), sin embargo ambos muestran disminución en el periodo evaluado, producto del vencimiento de estas obligaciones y de menores montos de nuevas emisiones ante menores necesidades de financiamiento dada la menor actividad en la cartera de préstamos.

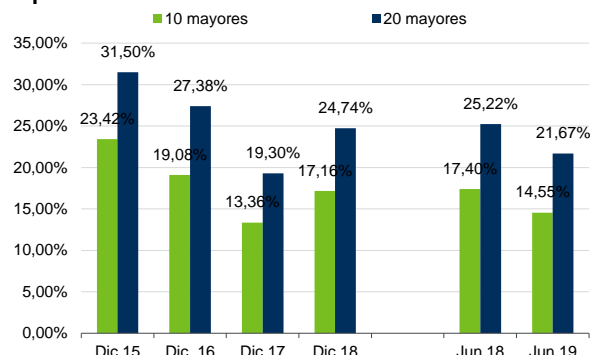
El patrimonio del Banco al 30 de junio de 2019, incrementa 6.31% con respecto al mismo periodo del año anterior, producto principalmente del efecto combinado de: i) aumento del capital pagado de US\$3.0 millones a finales del 2018; ii) aumento en otro resultado integral del periodo de US\$1.5 millones (principalmente reserva por valor razonable de activos financieros). Al 30 de junio de 2019, Towerbank realizó un pago de dividendos por US\$3.6 millones, el cual representó el 50.98% de las utilidades del 2018, no obstante, la administración ha indicado que se está reduciendo el pago de dividendos a 35-40%, lo que redundaría en mejoras en sus indicadores de capitalización. Igualmente, para fines de año se espera un aumento de capital de US\$4.0 millones.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de la Concentración de los Principales Depositantes

Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Solvencia**MEJORA EN LOS INDICADORES DE SOLVENCIA ADECUADOS, AUNQUE AÚN SE MANTIENEN POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SBN**

Al 30 de junio de 2019, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se situó en 14.82%, mejorando con respecto al semestre del año anterior y al cierre fiscal, producto principalmente de menores activos ponderados en base a riesgo (-3.89%) en parte debido al aumento de los activos en instrumentos que computan 0% en el indicador, como es el caso de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos. Si bien el IAC reporta mejoras, el mismo se mantiene por debajo de la media del SBN, la cual reporta un indicador de 16.48% al 30 de junio de 2019. El impacto de las regulaciones bancarias que entran en vigor este año (Riesgo de mercado, operativo y riesgo país) podrían seguir presionando el indicador de capital, sin embargo, como comentamos con anterioridad existe la intención de los accionistas de aportar capital antes del cierre fiscal (US\$4 millones).

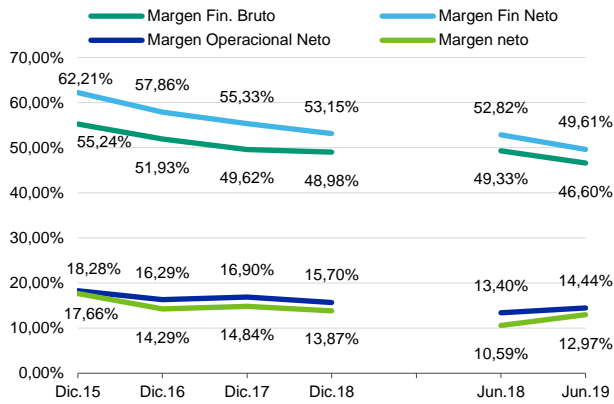
Rentabilidad y Eficiencia**MAYORES UTILIDADES COMO RESULTADO DE AUMENTO EN INGRESOS FINANCIEROS Y DISMINUCION EN GASTOS OPERATIVOS**

Para el primer semestre del 2019, el Banco obtuvo una utilidad neta de US\$3.5 millones, superando en 32.03% la reportada para el mismo periodo del año anterior, producto del efecto combinado de mayores ingresos financieros y una disminución en los gastos operativos. El aumento en los ingresos financieros va en línea con el crecimiento en las colocaciones y el incremento en las tasas activas. Por otro lado, los gastos financieros aumentan en mayor proporción a los ingresos financieros, producto del aumento en los intereses pagados en depósitos, lo cual guarda relación con el mayor volumen en captaciones de depósitos de ahorro y plazo y aumento en tasas pasivas. En vista de que los gastos financieros aumentaron en mayor medida que los ingresos, el margen financiero bruto del Banco registra un ajuste en términos relativos al pasar a 46.60% de 49.33% entre periodos, según se observa en el gráfico 5.

La disminución en los gastos generales y administrativos (-5.24%) obedece principalmente a la reducción del gasto de arrendamiento operativo dada la aplicación de la NIIF 16, la cual es parcialmente contrarrestada por el aumento en el gasto de depreciación. A pesar de lo anterior, la eficiencia operacional sigue siendo baja, reportando un indicador de 68.89%, muy por encima del ratio promedio del SBN (53.90%), sin embargo, el mismo está en línea con el modelo de negocio del banco. En este sentido, el banco se encuentra trabajando en su transformación tecnológica que esperan les pueda permitir mejorar sus niveles de eficiencia. Según se observa en el gráfico 6, el aumento en las utilidades trajo como consecuencia una mejora en los indicadores de rentabilidad, reportando los niveles históricos más altos alcanzados, no obstante, los mismos se mantienen por debajo del promedio del SBN, principalmente asociado al modelo de negocio.

Gráfico 5

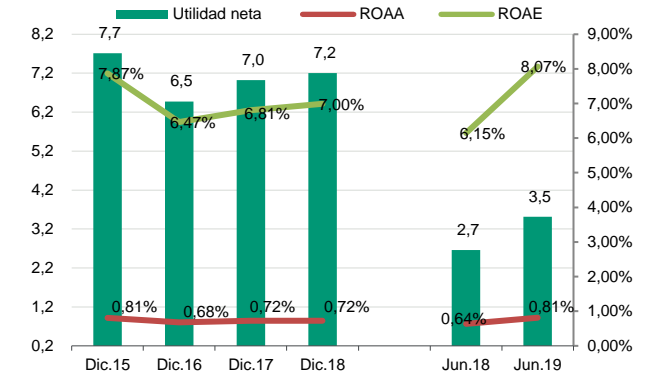
Evolución de los Márgenes



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones

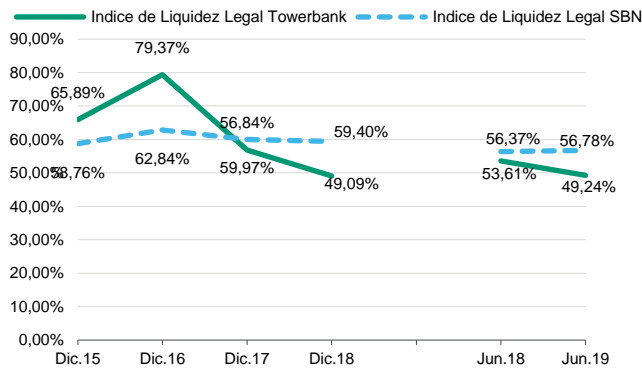
TENDENCIA DECRECIENTE EN INDICADORES DE LIQUIDEZ PRODUCTO DE LA RENTABILIZACION DEL BALANCE

En línea con la estrategia de liquidez del banco, enfocada en la rentabilización del balance, se observa una tendencia decreciente en los niveles de efectivo y depósitos (ver Gráfico 8), dado que los excesos de efectivo son colocados en inversiones, principalmente en Bonos del Tesoro Americano, los cuales cuentan con grado de inversión y alta liquidez, aprovechando la conjuntura de tasas más altas. En lo que respecta al Índice de Liquidez Legal el mismo muestra una tendencia decreciente, colocándose en niveles inferiores al promedio del SBN (ver Gráfico 7), aunque holgado frente al mínimo establecido por el Regulador local. A partir del 2019 los bancos deben medir su liquidez de corto plazo a través del indicador de LCR. En ese sentido y, según lo manifestado por la Gerencia del Banco, a la fecha se encuentran cumpliendo holgadamente con el mínimo establecido para este periodo. En cuanto a la calidad del portafolio de inversiones, el mismo se mantiene en su mayoría compuesto por instrumentos calificados con grado de inversión local e internacional y aproximadamente un 70% cuenta con precios cotizados en mercados activos.

Con relación al calce contractual entre activos y pasivos, la alta participación de depósitos a la vista y de ahorros sobre el fondeo del Banco conlleva a que se registre un descalce negativo pronunciado en la banda entre 0 a 30 días, equivalente a 2.14 veces el patrimonio neto. Así también, se registra un descalce positivo pronunciado en la banda mayor a 360 días, equivalente a 4.78 veces el patrimonio del Banco al corte de análisis, lo cual guarda relación al tiempo de maduración de su cartera de préstamos brutos. En ese sentido, el Banco cuenta con líneas con bancos correspondientes, así como instrumentos financieros de rápida realización a fin de hacer frente a potenciales escenarios de estrés de liquidez.

Gráfico 7

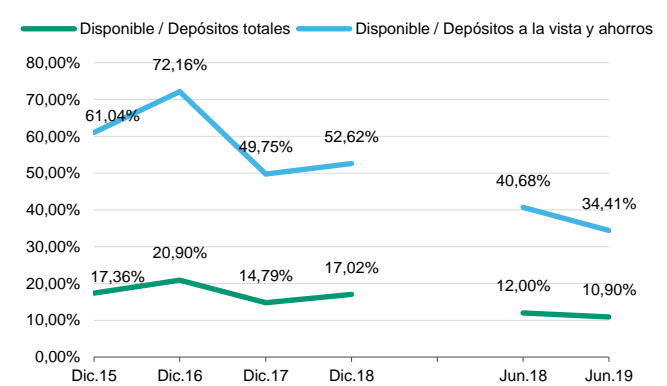
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 8

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Towerbank / Elaboración: Moody's Local PA

Towerbank International, 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	1,009,772	1,016,416	971,941	979,275	963,582	950,330
Total Caja y Bancos	89,247	135,425	91,669	117,617	161,558	133,873
Inversiones	99,375	75,351	85,340	81,632	55,851	59,864
Créditos Vencidos	3,364	4,305	7,335	6,612	1,309	2,867
Créditos Morosos	7,132	4,877	5,944	2,618	3,006	983
Colocaciones Brutas	784,006	779,474	764,721	752,180	719,468	732,922
Provisiones de Cartera	7,588	8,975	5,268	2,881	3,272	3,058
Colocaciones Netas	775,552	769,542	758,416	748,262	715,040	728,390
Intereses Descontados no Ganados	866	957	1,037	1,037	1,156	1,473
Activos fijos netos	10,928	11,718	15,727	15,536	16,365	13,551
TOTAL PASIVO	906,875	914,957	875,148	874,830	861,722	851,987
Depósitos	818,736	795,738	764,070	795,144	773,062	771,076
Financiamientos Recibidos	20,954	62,646	46,997	18,250	28,440	24,078
Emisiones (VCN's)	40,726	43,967	49,454	50,110	48,008	43,386
TOTAL PATRIMONIO NETO	102,897	101,459	96,793	104,445	101,860	98,343
Capital Social	61,488	61,488	58,488	58,488	54,000	54,000
Utilidad / Pérdida Acumulada	2,022	2,184	227	10,508	9,164	7,868

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos Financieros	27,082	51,944	25,122	47,300	45,301	43,661
Gastos Financieros	(14,462)	(26,499)	(12,728)	(23,832)	(21,777)	(19,541)
Resultado Financiero Bruto	12,620	25,445	12,394	23,468	23,525	24,120
Comisiones	1,406	3,234	1,442	3,393	3,691	3,354
Provisiones para Créditos	(452)	(1,066)	(567)	(689)	(1,006)	(315)
Resultado Financiero Neto	13,436	27,606	13,269	26,172	26,210	27,159
Gastos Operativos	(9,967)	(21,185)	(10,518)	(20,607)	(19,697)	(20,110)
Utilidad Neta	3,511	7,202	2,660	7,021	6,474	7,712

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	10.90%	17.02%	12.00%	14.79%	20.90%	17.36%
Disponibile / Depósitos a la vista y ahorros	34.41%	52.62%	40.68%	49.75%	72.16%	61.04%
Disponibile / Activos	8.84%	13.32%	9.43%	12.01%	16.77%	14.09%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	23.04%	26.49%	23.17%	25.06%	28.12%	25.13%
Préstamos netos / Depósitos totales	94.73%	96.71%	99.26%	94.10%	92.49%	94.46%
Préstamos netos / Fondo total	92.36%	85.28%	93.51%	86.65%	84.15%	86.80%
20 mayores depositantes / Total depósitos	21.67%	24.74%	25.22%	19.30%	27.38%	31.50%
Disponibile / 20 mayores depositantes	0.50	0.69	0.47	0.60	0.76	0.68
Índice Liquidez Legal	49.24%	49.09%	53.61%	56.84%	79.37%	65.89%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	14.82%	14.10%	13.60%	15.52%	15.49%	16.82%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	13.19%	12.54%	11.99%	13.86%	12.74%	11.19%
Pasivos totales / Patrimonio	8.81	9.02	9.04	8.38	8.46	8.66
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-7.47%	-10.24%	-2.67%	-3.57%	-8.87%	-9.22%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.43%	0.55%	0.96%	0.88%	0.18%	0.39%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	1.34%	1.18%	1.74%	1.23%	0.60%	0.53%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	1.58%	1.32%	1.99%	1.38%	0.71%	0.76%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	225.56%	208.45%	71.82%	43.57%	249.89%	106.69%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	72.29%	97.74%	39.67%	31.21%	75.82%	79.45%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.35%	1.36%	1.39%	1.34%	1.40%	1.35%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	173.23%	213.11%	119.45%	140.42%	309.39%	335.61%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	61.48%	70.21%	39.56%	25.91%	68.61%	124.34%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	23.50%	23.72%	15.72%	17.02%	23.10%	22.79%
Rentabilidad						
ROAE*	8.07%	7.00%	6.15%	6.81%	6.47%	7.87%
ROAA*	0.81%	0.72%	0.64%	0.72%	0.68%	0.81%
Margen Financiero	49.61%	53.15%	52.82%	55.33%	57.86%	62.21%
Margen Operacional Neto	14.44%	15.70%	13.40%	16.90%	16.29%	18.28%
Margen Neto	12.97%	13.87%	10.59%	14.84%	14.29%	17.66%
Rendimiento sobre activos productivos*	6.00%	5.93%	5.52%	5.64%	5.54%	5.16%
Costo de Fondo*	3.23%	3.00%	2.95%	2.78%	2.58%	2.35%
Spread Financiero*	2.78%	2.93%	2.57%	2.86%	2.96%	2.81%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	12.58%	24.10%	23.14%	34.60%	13.37%	12.10%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	36.80%	40.79%	41.87%	43.57%	43.48%	46.06%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	68.89%	69.66%	72.78%	70.35%	70.14%	70.79%
Información Adicional						
Número de deudores	ND	6,023	6,124	6,218	4,235	4,333
Crédito promedio (US\$)	ND	129,416	124,873	120,968	169,886	169,149
Número de oficinas	7	7	7	7	7	7
Castigos LTM (US\$/ Miles)	1,940	1,141	2,016	1,138	807	1,771
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.25%	0.15%	0.26%	0.15%	0.11%	0.24%

*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

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.18) ¹	Calificación Actual (con información financiera al 30.06.19)	Definición de la 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 más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$20.0 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.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$50 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.

¹Sesión de Comité del 29 de mayo de 2019.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa de Valores Comerciales Negociables

Programa		
Monto máximo por emisión:	US\$20 millones	US\$50 millones
Plazo:	360 días desde su emisión	360 días desde su emisión
Tasa de Interés Promedio:	3.50% por el emisor	3.40% por el emisor
Pago de interés:	Mensual con base de cálculo 360 días	Mensual con base de cálculo 360 días
Pago de capital:	Al vencimiento de las respectivas series	Al vencimiento de las respectivas series
Respaldo:	Crédito general del emisor	Crédito general del Emisor
Garantías y Covenants:	No tiene	No tiene
Series vigentes al 30 de junio de 2019:	AC, AE, AF	AT, AX, AY, BD, BE, BF, BG, BH, BI, BJ, BK, BL, BM
Monto Colocado al 30 de junio de 2019:	US\$10.1 millones	US\$30.7 millones
Monto Disponible al 30 de junio de 2019:	US\$9.9 millones	US\$19.3 millones

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 Towerbank International, 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.

© 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, DIFUNDIR, 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 al 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 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.