

Panamá, 19 de mayo de 2020

Señores
Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd, Edificio BVP
Bella Vista, Panamá

Referencia: Envío de Informe de calificación CAPITAL BANK
Attn. Lcda. Anyelis Marrero

Estimados:

Con la presente, informamos a la Bolsa de Valores de Panamá que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. se reunió el día de hoy 19 de mayo de 2020 para tratar la Calificación de Entidad e Instrumentos de CAPITAL BANK.

Al respecto, nos permitimos remitir el citado Informe de Calificación que se explica por si solo.

Sin más por el momento.

Saludos Cordiales,



Juan Manuel Martans
General Manager

INFORME DE
CALIFICACIÓNSesión de Comité:
19 de mayo de 2020

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. No obstante, pone la calificación bajo presión, producto del impacto esperado del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño¹ a raíz de las distintas medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la propagación de la pandemia.

En línea con lo anterior, el FMI proyecta que la economía se contraiga en 2.0% en el 2020, lo cual se espera deteriore el entorno operativo e incida en el crecimiento del Sistema Bancario. Asimismo, se proyecta un ajuste en los indicadores de calidad de cartera, así como en la cobertura de la misma con reservas, aunque la magnitud dependerá del tiempo que tome reactivar los distintos sectores de la economía una vez se levante el Estado de Emergencia Nacional. Si bien en un plazo muy corto no se espera dicho ajuste en las cifras del Sistema Bancario por las medidas temporales anunciadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) que permiten modificar los términos y condiciones de los créditos estableciendo una modalidad denominada "préstamos modificados", sin cambiar la clasificación del crédito al momento de entrada en vigencia de dicha disposición (Acuerdo No 2-2020 de fecha 16 de marzo de 2020), una vez pase el plazo establecido se espera un aumento en los créditos refinanciados y, consecuentemente, un ajuste en la calificación del crédito y la necesidad de recurrir a mayores reservas. Por otro lado, se espera una presión en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los Bancos como resultado del reconocimiento de pérdidas no realizadas en sus inversiones y la utilización de hasta el 80% de sus reservas dinámicas para establecer provisiones específicas de crédito (autorizado por la SBP a través del Acuerdo referenciado anteriormente), aunque lo anterior estaría compensado en parte por el menor crecimiento esperado. Por otro lado, se estima una caída en los indicadores de rentabilidad de los Bancos debido al efecto combinado de una menor generación esperada por el menor volumen de préstamos a raíz de la recesión, los ajustes en los términos y condiciones de los préstamos, el mayor costo de fondeo institucional y los mayores requerimientos de reservas. Producto de todo lo señalado anteriormente, Moody's Local PA modificó la perspectiva del Sistema Bancario Panameño a negativa, desde estable.

Si bien todo lo anterior engloba un entorno operativo desafiante para Capital Bank, a la fecha, las calificaciones otorgadas ponderan la adecuada de calidad de activos, reflejada en un indicador de morosidad muy por debajo del promedio de los bancos del Sistema Bancario Nacional (en adelante SBN), aún considerando el aumento exhibido en el último periodo como consecuencia del deterioro de algunos créditos del segmento corporativo (especialmente en los segmentos de construcción y comercio). Igualmente se considera la adecuada cobertura que brindan las reservas a la cartera morosa y vencida, las cuales a pesar de la disminución exhibida en el último periodo, se mantiene en niveles superiores al promedio reportado por los bancos del SBN, así como la cobertura del portafolio con garantías tangibles (63%). Adicionalmente, se considera la adecuada base de financiamiento compuesta primordialmente por depósitos a plazo 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 de activos y pasivos, como resultado de la estrategia de captación de depósitos a plazo fijo.

¹ Recomendamos revisar Nota de Prensa: Moody's Local PA emite opinión sobre el impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño. <https://www.moodyslocal.com/resources/res-documents/pa/research/researchanalisisistemabancariopanama.pdf>

A pesar de lo anterior, las calificaciones se encuentran limitadas por el índice de liquidez legal que presenta el Banco, el cual se mantiene en niveles inferiores al promedio del SBN, lo cual es consecuencia de la estrategia del Banco de rentabilizar sus activos líquidos mediante la adquisición de inversiones y, lo cual es mitigado por la fácil realización de su portafolio de inversiones, compuesto por instrumentos a corto plazo de grado de inversión, y por la disponibilidad de líneas de crédito con bancos corresponsales y acceso al mercado de capitales. El incremento en los depósitos a plazo ha incidido también en el aumento en el costo de fondos y la disminución en el spread financiero. Igualmente se considera el bajo nivel de eficiencia operativa, el cual se deteriora en el último período como resultado de mayores gastos de salarios y servicios profesionales, alejándose del promedio del SBN. También se considera la importante disminución en el indicador de solvencia patrimonial, como consecuencia de la adopción de los acuerdos 11-2018 y 3-2018 relacionados a requerimientos adicionales de capital para cubrir riesgo operativo y de mercado, respectivamente. Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier modificación en la percepción de riesgo de Capital Bank.

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.
- » Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.
- » 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

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	1,137,774	1,061,057	1,009,522	981,742
Índice de Adecuación de Capital	13.68%	15.71%	15.84%	16.06%
Índice Liquidez Legal	44.56%	49.67%	54.28%	58.17%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.95%	1.78%	1.40%	1.66%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	158.97%	164.15%	189.08%	149.85%
ROAE (LTM)	9.17%	11.65%	6.34%	6.30%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.
Fuente: CB / 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 Theyf 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 31 de diciembre de 2019, Capital Bank, Inc. ocupa la doceava posición a nivel de créditos locales en el Sistema Bancario Nacional (SBN). A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco al 30 de septiembre de 2019 (información más reciente disponible) 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

Capital Bank, Inc.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Créditos Directos	1.83%	1.69%	1.68%	1.69%
Depósitos Totales	1.37%	1.30%	1.26%	1.22%
Patrimonio	1.16%	1.25%	1.27%	1.33%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

Ante la situación de emergencia nacional en la que se encuentra el país por el brote del Coronavirus (COVID-19), pudiendo ocasionar pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos, la SBP emitió el Acuerdo N° 02-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, el cual establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo N° 04-2013 sobre riesgo de crédito. En ese sentido, los bancos podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que sean considerados como una reestructuración para el deudor. Estas modificaciones podrán efectuarse a solicitud del deudor o por iniciativa de la entidad bancaria, siempre y cuando los créditos no presenten atrasos superiores a 90 días. En caso el deudor presente atrasos en sus pagos con posterioridad al cambio de las condiciones contractuales, se considerará como un incumplimiento, debiendo considerar las posteriores modificaciones contractuales como un refinanciamiento o

reestructuración. Al respecto, Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y desempeño financiero de Capital Bank. Igualmente, el Acuerdo establece como medida excepcional y temporal que las entidades bancarias podrán utilizar hasta un 80% de la provisión dinámica para la constitución de provisiones específicas, por lo que el IAC podría verse disminuido, en el caso en que disminuya su provisión dinámica o presente pérdidas por motivo de un incremento significativo en el gasto de provisiones.

Por otro lado, durante el año 2019 se dio la incorporación en la Junta Directiva del Sr. Víctor David Cohen Mugarabí como Director Sub-Tesorero en reemplazo del Sr. Leo David Cohen Mugarabí.

Análisis Financiero de Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

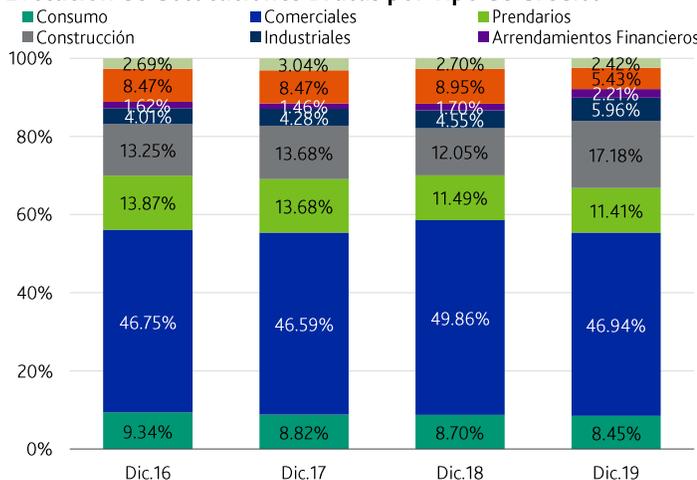
CRECIMIENTO EN COLOCACIONES IMPULSADO POR SECTORES CONSTRUCCION E INDUSTRIAL, PESE AL DETERIORO EN LA CALIDAD DE CARTERA, LOS INDICADORES DE MOROSIDAD Y COBERTURAS CON RESERVAS SE MANTIENEN EN NIVELES MÁS FAVORABLES QUE EL PROMEDIO DEL SBN

Al 31 de diciembre de 2019, los activos de CB reportan un incremento anual de 7.99% sustentado principalmente en el crecimiento de las colocaciones brutas (+7.23%), especialmente en créditos de construcción (+52.91%) e industriales (+40.61%), pese a la desaceleración de ambos segmentos. Los préstamos otorgados al sector corporativo se mantienen como la principal línea de negocios del Banco, donde se concentra el 89.69% de la cartera. A pesar del enfoque de CB en el sector corporativo, la concentración en los 20 mayores deudores se mantiene en niveles moderados, ubicándose en 19.01% de la cartera de préstamos totales.

Con relación a la calidad de la cartera, se observa un importante incremento en los préstamos vencidos (+45.79%) como consecuencia del deterioro de varios créditos en los sectores servicios y comercio. El aumento en la cartera vencida fue parcialmente mitigado por una disminución de 16.36% en los préstamos morosos, producto de cobros en la cartera corporativa. Pese al importante incremento en la cartera deteriorada, el indicador de morosidad (morosos y vencidos) del Banco aumenta levemente a 1.95% de 1.78% entre ejercicios, debido al moderado crecimiento de la cartera de préstamos; manteniéndose en niveles muy inferiores al promedio reportado por el SBN (3.75%). A pesar del incremento en los niveles de morosidad (+17.39%), el índice de cobertura con reservas disminuyó ligeramente a 158.97% de 164.15%, manteniéndose en niveles muy superiores al promedio de la plaza (93.72%), como consecuencia de un aumento importante (+US\$5.5 millones) en el exceso de reservas de crédito mantenido en el patrimonio, lo cual obedeció al efecto combinado del incremento de la cartera pesada (subnormal, dudoso e irrecuperable), la cual pasó a 2.98% de 1.46% debido al desplazamiento de créditos a categorías de mayor riesgo, y el ajuste realizado a los parámetros (EAD, PD y LGD) del modelo de reservas bajo NIIF9 en base a la data histórica de recuperaciones y castigos. Producto de lo anterior, las provisiones específicas requeridas por el Acuerdo 4-2013 fueron US\$5.5 millones superiores a las requeridas bajo el modelo de reservas bajo NIIF9. Al 31 de diciembre de 2019, el 62.81% de la cartera de préstamos se encuentra respaldada por garantías reales, principalmente hipotecas sobre bienes inmuebles.

Gráfico 1

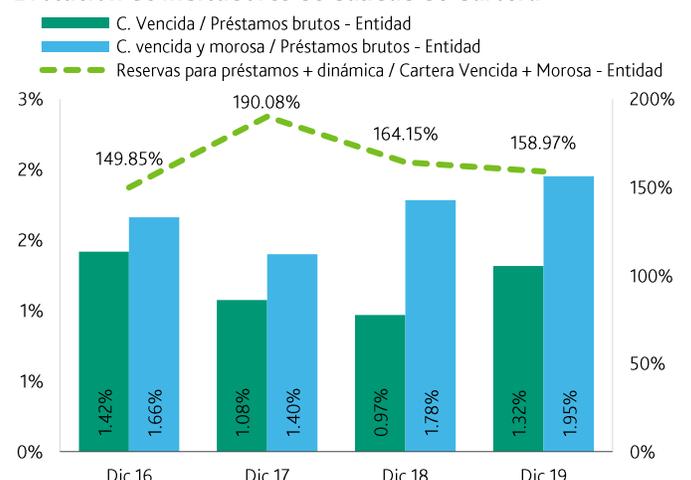
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



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

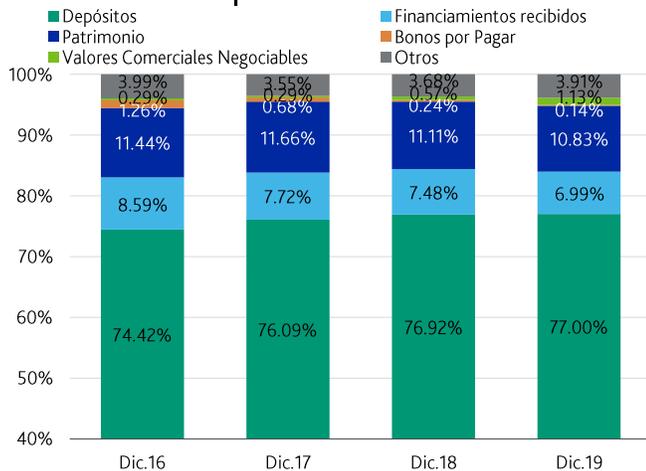
CRECIMIENTO SOSTENIDO EN CAPTACIÓN DE DEPÓSITOS Y EN EMISIONES DE VALORES COMERCIALE NEGOCIABLES (VCN).

Capital Bank financia sus operaciones principalmente a través de las captaciones de depósitos del público (77.00% de las fuentes de fondeo), las cuales registran un crecimiento anual de 8.33%, como resultado de mayores captaciones de depósitos a plazo fijo (+9.00%) y a la vista (+16.32%), las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por una disminución de 4.25% en los depósitos de ahorro. La concentración de los 20 mayores depositantes muestra un ligero incremento con respecto al periodo anterior, alcanzando 16.20% de las captaciones totales. CB complementa sus fuentes de fondeo con líneas de crédito con entidades locales e internacionales, así como a través de la colocación de instrumentos de corto y mediano plazo en el mercado de capital local. En ese sentido, cabe resaltar la tendencia del incremento en las emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCNs) en los últimos periodos, aún cuando continúan siendo poco representativas dentro de las fuentes de financiamiento total (1.13%).

El patrimonio neto de CB registró un aumento de 5.27%, producto de la retención parcial de las utilidades del periodo y el registro de cambios netos en revaluaciones de inversiones por US\$1.8 millones. Durante el año 2019, las utilidades retenidas se vieron afectadas por el aumento en reservas regulatorias de US\$7.5 millones, explicado por: i) el ajuste al modelo de reservas de US\$5.5 millones que implicó un aumento en exceso de reservas NIIF – Acuerdo 4-2013, ii) aumento de US\$1.4 millones en reservas dinámicas relacionado a nuevos desembolsos de préstamos, y iii) mayores reservas para seguros por US\$400 mil por el aumento en el volumen de primas de la compañía aseguradora que forma parte de las cifras consolidadas. El Banco decretó el pago de dividendos de US\$8.2 millones (US\$3.0 millones - acciones comunes y US\$5.1 millones - acciones preferidas), que representan el 43.38% de las utilidades generadas en el 2018. En los últimos periodos evaluados el porcentaje promedio de pago de dividendos ha estado cercano al 60% de las utilidades.

Gráfico 3

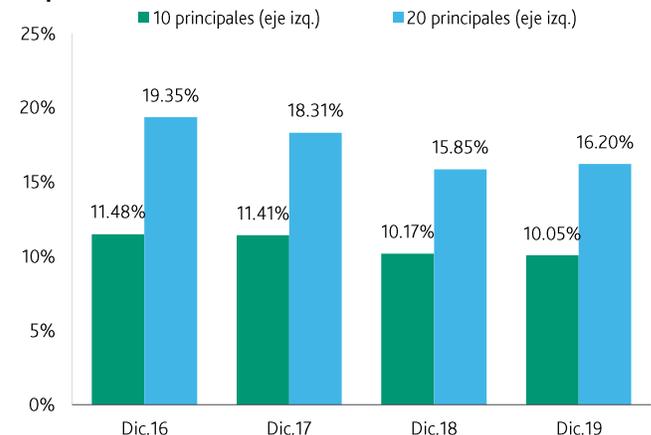
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



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

IMPORTANTE DISMINUCIÓN EN EL INDICE DE SOLVENCIA PRODUCTO DE LA ADOPCION DE LOS ACUERDOS QUE ESTABLECEN REQUERIMIENTOS DE CAPITAL PARA CUBRIR RIESGO OPERATIVO Y DE MERCADO

Al 31 de diciembre de 2019, CB reporta una importante disminución en el indicador de solvencia a 13.68% de 15.71%, como consecuencia de un mayor incremento en los activos ponderados por riesgo (+17.39%) que en el capital regulatorio (+2.22%), lo cual recoge mayores requerimientos de capital para los portafolios de préstamos e inversiones, así como los nuevos requerimientos de capital para riesgo de mercado y riesgo operativo, producto de la adopción de los Acuerdos 3-2018 y 11-2018, respectivamente. En este sentido, es importante mencionar que el impacto en el IAC por la adopción de los requerimientos de capital por riesgo operativo fue de 52 bps y de riesgo de mercado 57 bps.

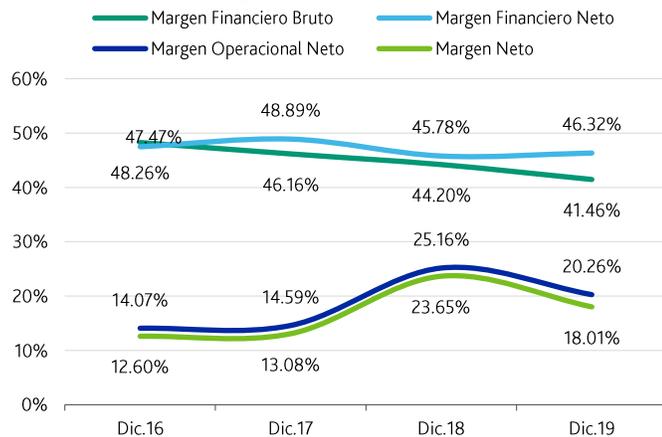
Rentabilidad y Eficiencia

MENORES GASTOS DE PROVISIONES MITIGAN IMPACTO DE MAYOR COSTO DE FONDOS

CB reporta un aumento en sus ingresos financieros de 5.50% como resultado mayores intereses devengados sobre sus carteras de préstamos e inversiones, en línea con el crecimiento de ambas carteras. Por otro lado, los gastos financieros aumentan en mayor proporción que los ingresos financieros, producto de mayores captaciones de depósitos a plazo y emisiones de VCNs, trayendo como consecuencia una disminución en el margen financiero bruto a 41.46% de 44.20%. El margen financiero neto, sin embargo, aumenta a 46.32% de 45.78% como consecuencia de la importante disminución en las provisiones para pérdidas en préstamos (-53.65%) atribuida

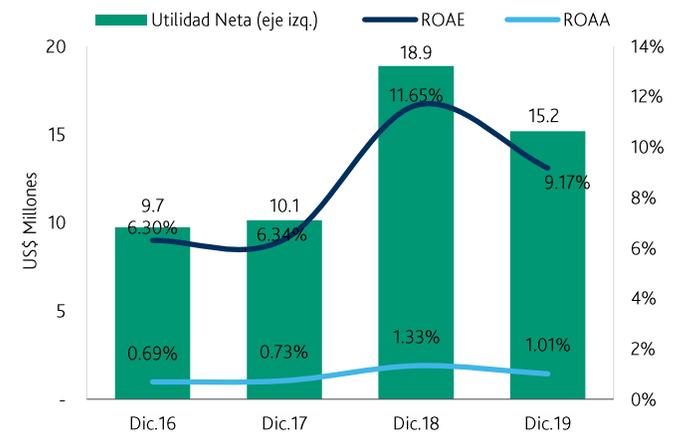
a la recalibración del modelo de reservas bajo NIIF9 en base a la data histórica de recuperaciones y castigos. Por otro lado, a pesar de mayores ingresos obtenidos por primas de seguros, el rubro de otros ingresos registra una disminución de 23.36% como consecuencia el efecto combinado de menores utilidades en la venta de inversiones y la ausencia de un ingreso no recurrente de US\$6.5 millones relacionado a la revaluación de acciones². En consecuencia, el margen operacional neto cae a 20.26% de 25.16%. Los gastos generales y administrativos aumentan 4.33% entre periodos, trayendo como consecuencia un deterioro en el índice de eficiencia, a 64.52% de 57.22%, alejándose del promedio del SBN (53.49%). El resultado final fue una disminución de 19.66% en la utilidad neta, trayendo como resultado una reducción en el margen neto a 18.01% de 23.65%, así como en los retornos promedios sobre el patrimonio y sobre los activos. No obstante de excluir en los resultados del 2018 los ingresos extraordinarios mencionados anteriormente por US\$6.5 millones, el Banco hubiese registrado un aumento en las utilidades de 22.58% para el cierre de 2019 con respecto al cierre de 2018, lo que resultaría en indicadores de rentabilidad que se colocarían por encima de los niveles históricos y acorde con su perfil de negocio.

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

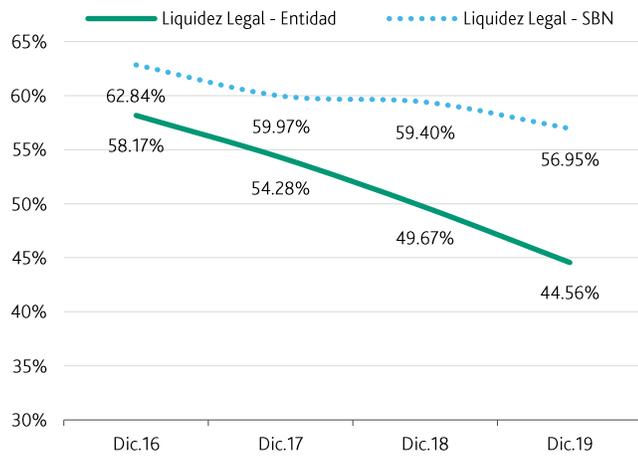
Liquidez y Calce de Operaciones**AJUSTES EN LOS NIVELES DE LIQUIDEZ**

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco continúa con su estrategia de rentabilizar el exceso de liquidez, lo cual se evidencia en el crecimiento importante de las inversiones (+27.81%) y la disminución en los niveles de efectivo y depósitos interbancarios (-13.56%). La cobertura de fondos disponibles e inversiones a depósitos totales se ha mantenido relativamente estable a su promedio histórico, reportando una relación de 25.99% al 31 de diciembre de 2019. En tanto la tendencia, de la cobertura de disponibilidades a depósitos a la vista y ahorro mantiene una tendencia decreciente, explicada por la decisión de la administración de redireccionar los recursos líquidos a inversiones. El portafolio de inversiones se mantiene concentrado en 91.67% en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, los cuales a su vez se componen en un 75% en instrumentos con grado de inversión tanto local como internacional. En lo que respecta al índice de liquidez legal, se observa una tendencia decreciente alejándose del promedio de los Bancos del SBN, lo cual se encuentra explicado principalmente por los mayores saldos mantenidos en depósitos captados, mientras que los activos líquidos crecen en menor proporción. En lo que respecta al LCR, el Banco reportó para fines de 2019 un indicador de 277.89%, superior a lo establecido por las regulaciones para la fecha (50%) así como la adecuación final para el 2022 (100%). En el análisis de brechas de liquidez, el Banco mantiene un descalce en todos los tramos menores a 1 año, aunque se debe indicar que la brecha se ha reducido como resultado de la estrategia de captación de depósitos a plazo. Adicionalmente, 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.

² Al 31 de diciembre de 2017, el banco mantenía una inversión en acciones a valor de mercado por la suma de US\$8.8 millones, la cual con la entrada en vigencia de la NIIF 9 se decidió clasificar como inversión a valor razonable con cambios en resultados, revalorizando la misma a US\$15.3 millones y generando una utilidad de US\$6.5 millones.

Gráfico 6

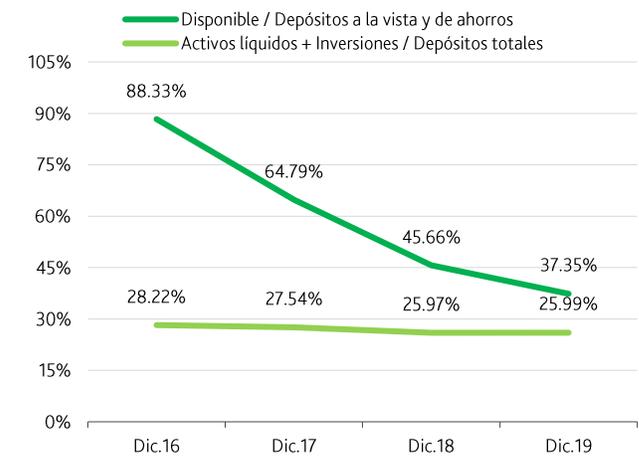
Evolución de los Indicadores de Liquidez



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)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVO	1,567,372	1,451,455	1,396,183	1,373,297
Total Caja y Bancos	119,062	137,747	189,310	244,688
Inversiones en Valores	194,575	152,237	103,286	43,734
Créditos Vigentes	1,115,558	1,042,132	995,399	965,435
Créditos Vencidos	14,983	10,277	10,860	13,928
Créditos Morosos	7,233	8,648	3,263	2,379
Colocaciones Brutas	1,137,774	1,061,057	1,009,522	981,742
Provisiones de Cartera	11,622	14,287	10,330	8,662
Intereses Descontados no Devengados	2,695	2,821	5,234	1,334
Colocaciones Netas	1,123,457	1,043,949	993,958	971,746
Activos fijos netos	51,916	54,625	55,451	56,930
TOTAL PASIVO	1,397,575	1,290,160	1,233,357	1,216,138
Depósitos	1,206,838	1,116,403	1,062,334	1,022,041
Financiamientos Recibidos	109,556	108,525	107,834	117,993
Bonos por Pagar	2,217	3,494	9,545	17,284
Valores Comerciales Negociables	17,740	8,310	4,097	4,032
TOTAL PATRIMONIO NETO	169,797	161,295	162,826	157,159
Capital Social	81,632	81,632	81,632	81,713
Utilidad / Pérdida Acumuladas	12,751	13,339	11,806	3,800

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos Financieros	84,237	79,846	77,526	77,275
Gastos Financieros	(49,314)	(44,554)	(41,736)	(39,983)
Resultado Financiero Bruto	34,922	35,292	35,789	37,292
Comisiones netas	6,380	6,388	7,988	4,499
Provisiones para Créditos Directos	(2,410)	(5,200)	(5,863)	(5,106)
Resultado Financiero Neto	39,019	36,550	37,902	36,684
Gastos generales y administrativos	(35,182)	(33,723)	(34,807)	(33,087)
Utilidad / (Pérdida) Neta	15,175	18,887	10,138	9,738

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	9.87%	12.34%	17.82%	23.94%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	37.35%	45.66%	64.79%	88.33%
Disponible / Activos	7.60%	9.49%	13.56%	17.82%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	25.99%	25.97%	27.54%	28.22%
Préstamos netos / Depósitos totales	93.09%	93.51%	93.56%	95.08%
Préstamos netos / Fondo total	84.07%	84.41%	83.96%	83.19%
20 mayores depositantes / Total depósitos	16.20%	15.85%	18.31%	19.35%
Disponible / 20 mayores depositantes	60.90%	77.85%	97.33%	123.73%
Índice Liquidez Legal	44.56%	49.67%	54.28%	58.17%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	13.68%	15.71%	15.84%	16.06%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	12.18%	10.22%	10.39%	10.22%
Pasivos totales / Patrimonio	8.23	8.00	7.57	7.74
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-7.72%	-7.53%	-7.81%	-5.17%
Calidad de Activos				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.32%	0.97%	1.08%	1.42%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	1.95%	1.78%	1.40%	1.66%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	2.42%	2.33%	1.81%	2.22%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	124.42%	153.69%	106.70%	67.62%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	83.91%	83.47%	82.05%	57.76%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.47%	1.44%	1.51%	1.53%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	158.97%	164.15%	190.08%	149.85%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	55.06%	101.79%	74.00%	36.48%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	19.01%	20.36%	n.d.	17.14%
Rentabilidad				
ROAE*	9.17%	11.65%	6.34%	6.30%
ROAA*	1.01%	1.33%	0.73%	0.69%
Margen Financiero Neto	46.32%	45.78%	48.89%	47.47%
Margen Operacional Neto	20.26%	25.16%	14.59%	14.07%
Margen Neto	18.01%	23.65%	13.08%	12.60%
Rendimiento sobre activos productivos*	6.09%	6.09%	6.08%	5.86%
Costo de Fondo*	3.83%	3.68%	3.55%	3.28%
Spread Financiero*	2.26%	2.41%	2.53%	2.58%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	87.17%	91.38%	81.01%	74.74%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	41.77%	42.23%	44.90%	42.82%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	64.52%	57.22%	66.95%	67.43%
Información Adicional				
Número de deudores	n.d.	n.d.	n.d.	7,905
Crédito promedio (US\$)	n.d.	n.d.	n.d.	124,193
Número de oficinas	7	7	7	7
Castigos LTM (US\$/ Miles)	5,501	5,906	4,195	5,570
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.50%	0.57%	0.42%	0.52%

*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 = Colocaciones 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 30.06.19 ^{1/}	Calificación Actual con información financiera al 31.12.19	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

^{1/}Sesión de Comité del 31 de octubre 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 31 de diciembre de 2019	US\$2.2 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	3.75% a 4.50%
Pago de Capital	Al vencimiento
Pago de intereses	Mensual
Redención Anticipada	En cualquier momento
Respaldo	Crédito General del Emisor
Saldo al 31 de diciembre de 2019	US\$17.7 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 2016, 2017, 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.

© 2020 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, DIFUNDIRSE, 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.