

Panamá, 25 de mayo de 2020

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

Referencia: Envío de Informe de calificación TOWERBANK
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 25 de mayo de 2020 para tratar la Calificación de Entidad y subsidiarias e Instrumentos de TOWERBANK.

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 CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
25 de mayo de 2020

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. No obstante, pone las calificaciones 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. En ese sentido, después del periodo de suspensión de pagos y modificaciones a los créditos se esperaría que Towerbank al igual que el resto de los bancos del sistema, muestre deterioro en los principales indicadores de calidad de cartera y coberturas por reservas, considerando la concentración por deudor que presentan producto de su enfoque en el segmento corporativo. En lo que respecta al portafolio de inversiones, las valuaciones no han tenido impacto significativo en los niveles de solvencia. En el evento que el banco utilice sus reservas dinámicas para establecer reservas específicas para cubrir créditos deteriorados podría presionar los indicadores de solvencia. Con respecto a los indicadores de rentabilidad, se espera menores ingresos percibidos sobre los activos productivos del Banco, así como aumento en costo de fondeo y mayores reservas.

Si bien todo lo anterior engloba un entorno operativo desafiante para Towerbank, a la fecha, las calificaciones asignadas recogen la buena calidad de cartera, reflejada a través de bajos niveles de morosidad y amplia cobertura de reservas sobre créditos vencidos y morosos, que le permiten ubicarse favorablemente con respecto al promedio de los bancos del Sistema Bancario Nacional (SBN). En este sentido es importante mencionar que, en el último periodo el Banco estuvo

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>

trabajando en redireccionar sus recursos hacia préstamos más rentables; lo que explica el crecimiento en operaciones de consumo, no obstante, no pudieron absorber la reducción en los préstamos hipotecarios y comerciales, resultando en una leve contracción en la cartera. Aporta igualmente de manera positiva, el sostenido crecimiento de los depósitos a plazo fijo y cuenta de ahorros, buscando una mayor liquidez, diversificación por depositante y mejora en el calce de activos y pasivos. Asimismo, considera la decisión de crecer en el sector externo en la búsqueda de diversificar el riesgo, no obstante, gran parte de estas operaciones se encuentran en países de más alto riesgo que Panamá, lo que se encuentra parcialmente mitigado por el destino de sus operaciones (exportaciones), minimizando el riesgo de crédito, ya que usualmente estas operaciones utilizan formas para reducir o transferir el riesgo (pago adelantado, seguro de riesgo a la exportación, garantía bancaria). Es importante mencionar, que el portafolio externo muestra una adecuada diversificación por país. De igual manera, la calificación tomó en consideración la mejora en el indicador de solvencia para el periodo en análisis, como resultado del efecto combinado de una reducción en los activos ponderados por riesgo producto de la contracción en sus operaciones crediticias y un aumento en los niveles patrimoniales asociado a la capitalización realizada, la retención parcial de las utilidades del periodo y el efecto positivo en el cambio neto de activos financieros. Esta mejora en el nivel de solvencia, cobra mayor relevancia en el entorno actual, ya que le da espacio para sostener sus operaciones ante cualquier evento adverso. En este sentido, se debe mencionar la intención de la Junta Directiva de reducir el ratio de dividendos pagados para continuar fortaleciendo el mismo. Por otro lado, la calificación recoge de manera positiva la mejora en los niveles de liquidez, lo que le permite dentro de este contexto hacer frente a los desafíos económicos producto del COVID-19, a lo que se suma el buen acceso y disponibilidad de líneas de financiamiento con la banca corresponsal, así como a través de su portafolio de inversiones, que le permitirían hacer frente a escenarios adversos de liquidez.

A pesar de lo indicado anteriormente, la calificación se encuentra limitada por la tendencia creciente en el costo de fondos, asociados tanto a la composición de sus captaciones (depósitos a plazo fijo) como en las emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCNs), lo que ejerce presión sobre sus resultados. Por otro lado, la alta carga operativa sigue incidiendo negativamente en los niveles de eficiencia del Banco, a pesar de las mejoras alcanzadas para el periodo en análisis. En este sentido, se destaca el proceso de renovación tecnológica, lo que les permitirá lograr mejoras en sus indicadores de eficiencia a futuro. Adicionalmente, la calificación se ve negativamente afectada por los moderados niveles de concentración que presenta tanto a nivel de deudor como de depositante, aunque debemos destacar la disminución con respecto al cierre del año anterior. A todo esto, se suma el deterioro esperado en el entorno operativo en el que se desenvuelve el Banco producto del impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño detallado al inicio de este fundamento. 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 Towerbank.

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 una 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, INC. Y SUBSIDIARIAS

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	765,205	778,517	751,143	718,312
Índice de Adecuación de Capital	15.53%	14.10%	15.52%	15.49%
Índice Liquidez Legal	60.10%	49.09%	56.84%	79.37%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.15%	1.18%	1.23%	0.60%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	204.58%	213.11%	140.42%	309.39%
ROAE (LTM)	7.33%	7.00%	6.81%	6.47%

*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 67.36% al 31 de diciembre 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 ocho 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., Marcellus Investments, Inc. y World Stages Plaza Corp., empresas de las cuales el Banco tomó posesión y que se encuentran autorizadas para llevar a cabo actividades de inversión en otras sociedades. Es importante mencionar que, para fines del 2019 se incorporó como subsidiaria a World Stages Plaza Corp. producto de la dación en pago de un cliente.

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) al 30 de septiembre de 2019 (última información disponible), 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

	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Créditos Directos	0.92%	0.94%	1.05%	1.07%
Depósitos Totales	0.92%	0.91%	0.94%	0.93%
Patrimonio	0.73%	0.76%	0.81%	0.87%

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 Towerbank. 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.

En ese sentido, una vez se cumpla el plazo establecido de las medidas de alivio tomadas por los diferentes bancos, se espera el deterioro de los indicadores de calidad de cartera, aspecto éste del cual no está exento Towerbank. Hasta abril de 2020 Towerbank reporta créditos modificados por US\$237.4 millones lo que representa el 31.97% del portafolio total, con pagos extendidos de capital e intereses por US\$19.3 millones, lo que representa un 8.13% del total de la cartera modificada y un 2.52% del cartera bruta total del Banco. Por la misma situación, el Banco se encuentra expuesto a las volatilidades del mercado de capitales, lo que podría resultar en pérdidas no realizadas que a su vez ajustarían los indicadores de solvencia. Por último, se espera un ajuste en los indicadores de rentabilidad, considerando el menor crecimiento esperado de sus activos productivos, mayor costo de fondeo y aumento en provisiones.

Análisis Financiero de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

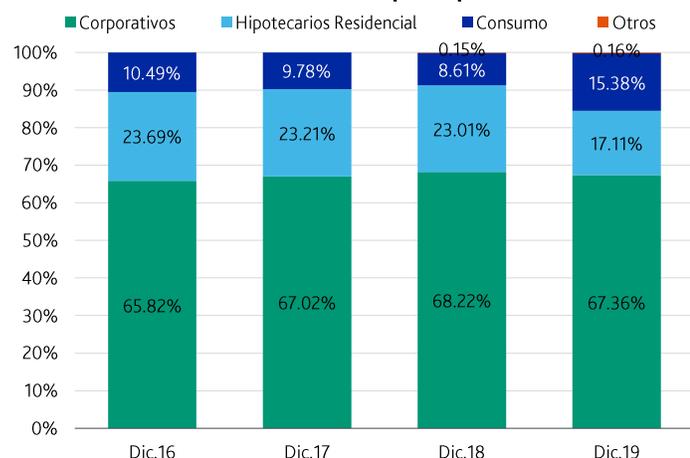
MEJORA EN LA CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS PRODUCTO DE CASTIGOS. AMPLIA COBERTURA CON RESERVAS, SUPERANDO EL PROMEDIO DEL SBN.

Al 31 de diciembre de 2019, los préstamos brutos disminuyen 1.71% como consecuencia de una caída de 4.02% en la cartera de créditos del sector interno, disminuyendo ligeramente su participación en el total de colocaciones de 70.39% a 68.71%. El comportamiento en el sector interno estuvo asociado a la disminución en los créditos hipotecarios (-26.94%) y corporativos (-2.95%), que no pudo ser compensada con el crecimiento en los préstamos al sector consumo (+75.52%), esto último atribuido a la decisión de la Gerencia de colocar sus créditos en operaciones más rentables, en miras a mejorar el margen de intermediación. El portafolio total de colocaciones brutas se mantiene enfocado en los préstamos corporativos, los cuales representan el 67.36% del portafolio de colocaciones brutas, seguido por hipotecas residenciales (17.11%) y consumo (15.38%). Producto de su enfoque corporativo, los niveles de concentración son moderados, siendo que los 20 mayores deudores representan el 22.70% de los préstamos brutos.

En cuanto a la calidad de la cartera, se observa una disminución de 4.02% en los créditos deteriorados como consecuencia de los castigos realizados (US\$2.3 millones) así como la adjudicación de bienes en dación en pago (US\$1.6 millones), como parte de las mejoras implementadas en los procesos de originación, seguimiento y recuperación de los créditos. En consecuencia, el indicador de préstamos vencidos y morosos sobre préstamos brutos disminuyó ligeramente a 1.15% de 1.18%, manteniéndose en niveles muy inferiores al promedio del SBN. A diciembre 2019, del total de créditos deteriorados, el 84.09% estaban concentrados en préstamos hipotecarios residenciales, de los cuales un 39.19% se encuentran en proceso legal, y en los cuales la Administración ha centrado sus esfuerzos de cobro. No se observan variaciones significativas en la cartera por categoría de riesgo del deudor. A pesar de la disminución en la cartera deteriorada, la cobertura con reservas (incluyendo la dinámica) se reduce como consecuencia de una disminución de 17.13% en las reservas, producto de los castigos realizados, los cuales fueron superiores a la constitución de nuevas reservas. Sin embargo, cabe resaltar que el Banco mantiene amplias coberturas con reservas superiores al 200%, las cuales duplican el promedio reportado por los demás bancos del SBN.

Gráfico 1

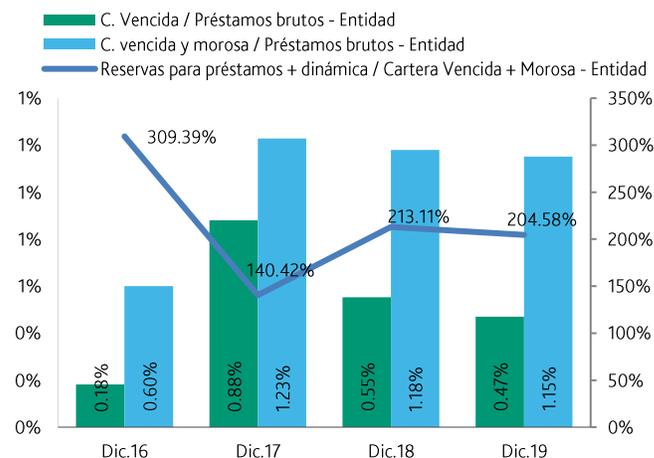
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



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

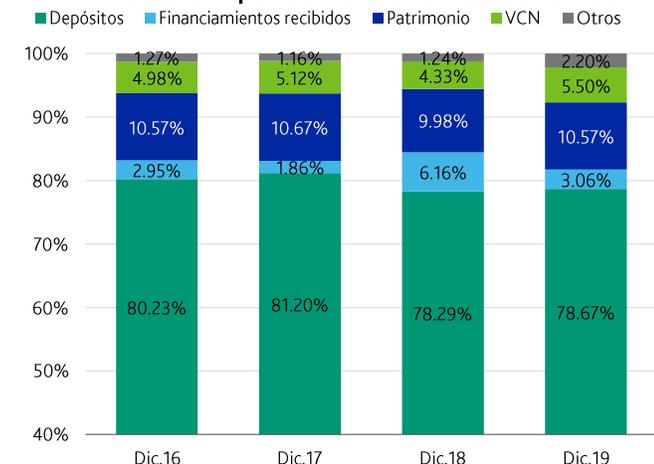
TENDENCIA CRECIENTE EN CAPTACIÓN DE DEPÓSITOS Y DISMINUCIÓN EN FINANCIAMIENTOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre de 2019, la estructura de financiamiento se mantiene sin cambios significativos, manteniéndose los depósitos como la principal fuente de financiamiento, con una participación de 78.67% del total de activos. Las captaciones de depósitos mostraron un leve aumento (+2.22%) para el periodo en análisis, principalmente como resultado de la mayor captación de depósitos de ahorro (+16.21%) en línea con la estrategia del Banco de impulsar este producto, tanto a individuos como empresas locales y extranjeras. En cuanto a su composición, los depósitos a plazo fijo mantienen una importante participación (67.28% de los depósitos totales), seguido de las cuentas de ahorro con un 23.21%. Debido al enfoque corporativo del Banco, la Entidad maneja un moderado nivel de concentración por depositantes de 21.27%, destacando la tendencia decreciente para el periodo en análisis. Para complementar sus fuentes de fondeo, Towerbank accede al mercado de capitales mediante la colocación de Valores Comerciales Negociables (VCNs), así como a través de la utilización de líneas bancarias, sin embargo, está última muestra una disminución en línea con la menor actividad de la cartera de préstamos.

Por su parte, el patrimonio neto aumenta 7.75% entre periodos anuales, producto del efecto combinado de un aumento en el capital de US\$3.0 millones, así como cambios netos en activos financieros VRCOUI por US\$1.7 millones, aunada a la retención parcial de utilidades. EL Banco distribuyó dividendos por US\$4.5 millones, los cuales representaron el 63.16% de las utilidades del ejercicio fiscal 2018. De acuerdo con la Gerencia, el pago de dividendos para los próximos periodos será entre un 35-40% de las utilidades del período fiscal anterior, lo cual traerá como resultado una mejora en sus indicadores de capitalización.

Gráfico 3

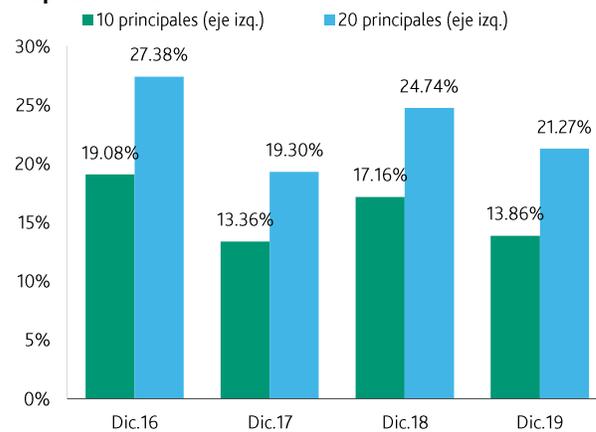
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



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, AUNQUE AÚN SE MANTIENEN POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SBN

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio regulatorio del Banco incrementa entre periodos anuales 7.65% impulsado por el aumento del capital (US\$3 millones), la acumulación de las utilidades del periodo (US\$5.2 millones); así como la reversión de la valoración negativa en activos financieros del 2018. Lo anterior junto a menores activos ponderados por riesgo derivado del aumento en instrumentos que computan 0% en el indicador (Bonos del Tesoro de los Estados Unidos), resultó en la mejora en el índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco, el cual se situó en 15.53%, mejorando con respecto al año anterior de 14.10%, a pesar de incorporar los activos ponderados por riesgo operativo para el cierre de 2019 como consecuencia de la implementación del Acuerdo 11-2018, lo cual tuvo un impacto en el IAC de 0.54%.

Rentabilidad y Eficiencia

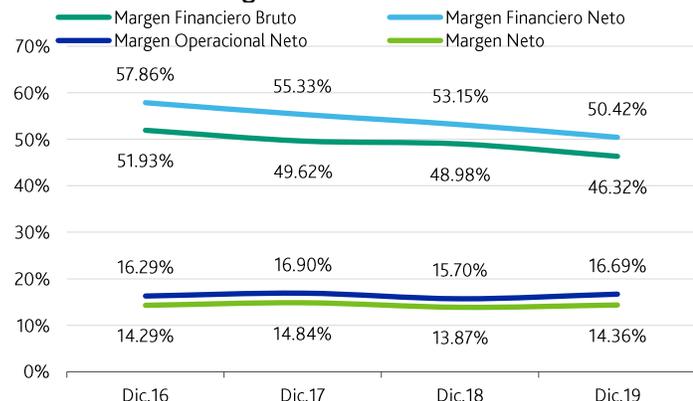
MAYORES UTILIDADES PRODUCTO DEL CONTROL DE LOS GASTOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre de 2019, los ingresos financieros crecen en 3.62%, lo cual estuvo sustentado por el aumento en tasas activas producto de la mayor participación en préstamos consumo; sin embargo, este incremento fue absorbido por el aumento en los gastos financieros (+9.02%), lo cual guarda relación con el mayor volumen en captaciones de depósitos de ahorro y plazo y aumento en tasas pasivas, incrementando el costo de fondos en 20 bps, lo cual conllevó a un ajuste en el margen financiero bruto del Banco, el cual disminuye a 46.32% de 48.98% entre periodos. Por otro lado, la menor dinámica en el último trimestre del año en colocaciones, afectó los ingresos de comisiones, las cuales mostraron un leve retroceso (-0.34%). En cuanto a las provisiones, las mismas muestran una disminución de 5.12%, producto del efecto neto de una reducción de 36.05% en las provisiones para préstamos incobrables como consecuencia de la mejora en la calidad de la cartera, y un aumento en las provisiones para deterioro de inversiones, lo cual a su vez resultó en una disminución en el margen financiero neto que pasa a 50.42% de 53.15%. En lo que respecta a los ingresos complementarios, es importante mencionar que en el 2018 éstos incluyen una utilidad de aproximadamente US\$400 mil en la venta de subsidiaria² la cual le generaba al Banco ingresos por renta por US\$600 mil, lo cual explica la reducción de 30.37% entre periodos.

En cuanto a los gastos operativos, los mismos presentan una disminución de 8.60%, lo que obedece principalmente a la reducción del gasto de arrendamiento operativo dada la aplicación de la NIIF 16, parcialmente contrarrestado por el aumento en el gasto de depreciación. A pesar de lo anterior, la eficiencia operacional sigue siendo baja, reportando un indicador de 65.94%, muy superior al promedio del SBN (53.49%), sin embargo, el mismo está en línea con el modelo de negocio del banco. Es importante mencionar que el banco se encuentra trabajando en su transformación tecnológica que esperan les pueda permitir mejorar sus niveles de eficiencia. Los menores gastos operativos, permitieron que el margen operacional neto aumente a 16.69% de 15.70% en diciembre de 2018, conllevando a una utilidad neta mayor entre periodos anuales (+7.31%). En consecuencia los indicadores de rentabilidad reflejados en el ROAE y el ROAA mejoran; no obstante, los mismos se mantienen por debajo del promedio del SBN, principalmente asociado al modelo de negocio.

Gráfico 5

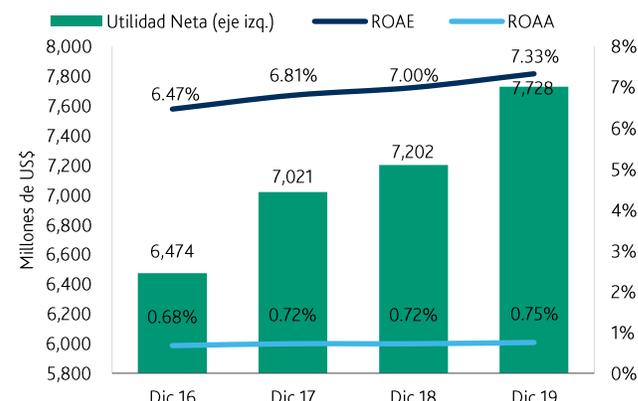
Evolución de los Márgenes



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

INCREMENTO EN EL RATIO DE LIQUIDEZ LEGAL PRODUCTO DE LA COLOCACION EN INSTRUMENTOS ALTAMENTE LIQUIDOS

En línea con la estrategia de liquidez del banco, enfocada en la rentabilización del balance, los excesos de efectivo son colocados en inversiones, principalmente en Bonos del Tesoro Americano, los cuales cuentan con grado de inversión y alta liquidez. Lo anterior explica

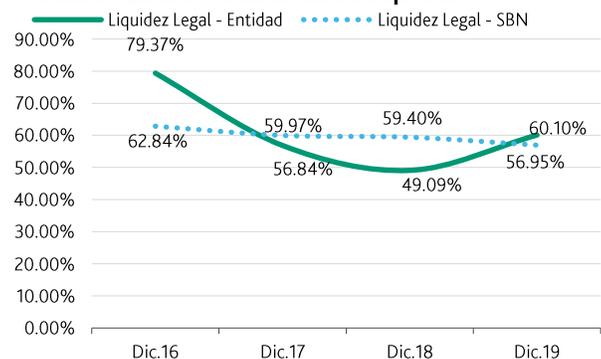
² Corresponía a un bien en dación en pago, el cual se encontraba bajo la subsidiaria Inversiones Villadex.

el comportamiento en el Índice de Liquidez Legal, colocándose en niveles superiores al promedio del SBN y holgados con respecto 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, el cual para el cierre de diciembre se situó en 364%, cumpliendo holgadamente el mínimo requerido para el periodo de 50%.

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 2.49 veces el patrimonio neto. Así también, se registra un descalce positivo pronunciado en la banda mayor a 360 días, equivalente a 4.15 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 corresponsales, 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)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
TOTAL ACTIVO	1,034,050	1,016,416	979,275	963,582
Total Caja y Bancos	103,265	135,425	117,617	161,558
Inversiones	126,500	75,351	81,632	55,851
Créditos Vigentes	756,391	769,335	741,913	713,997
Créditos Vencidos	3,603	4,305	6,612	1,309
Créditos Morosos	5,210	4,877	2,618	3,006
Colocaciones Brutas	765,205	778,517	751,143	718,312
Provisiones de Cartera	7,437	8,975	2,881	3,272
Colocaciones Netas	757,767	769,542	748,262	715,040
Activos fijos netos	10,748	11,718	15,536	16,365
TOTAL PASIVO	924,730	914,957	874,830	861,722
Depósitos	813,440	795,738	795,144	773,062
Financiamientos Recibidos	31,663	62,646	18,250	28,440
Emisiones (VCN's)	56,911	43,967	50,110	48,008
TOTAL PATRIMONIO NETO	109,320	101,459	104,445	101,860
Capital Social	64,488	61,488	58,488	54,000
Utilidad / Pérdida Acumulada	5,254	2,184	10,508	9,164

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Ingresos Financieros	53,824	51,944	47,300	45,301
Gastos Financieros	(28,890)	(26,499)	(23,832)	(21,777)
Resultado Financiero Bruto	24,934	25,445	23,468	23,525
Comisiones	3,223	3,234	3,393	3,691
Provisiones para Créditos	(682)	(1,066)	(689)	(1,006)
Resultado Financiero Neto	27,138	27,606	26,172	26,210
Gastos Operativos	(19,363)	(21,185)	(20,607)	(19,697)
Utilidad Neta	7,728	7,202	7,021	6,474

Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	12.69%	17.02%	14.79%	20.90%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	38.80%	52.62%	49.75%	72.16%
Disponible / Activos	9.99%	13.32%	12.01%	16.77%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	28.25%	26.49%	25.06%	28.12%
Préstamos netos / Depósitos totales	93.16%	96.71%	94.10%	92.49%
Préstamos netos / Fondeo total	84.01%	85.28%	86.65%	84.15%
20 mayores depositantes / Total depósitos	21.27%	24.74%	19.30%	27.38%
Disponible / 20 mayores depositantes	59.68%	68.79%	76.64%	76.33%
Índice Liquidez Legal	60.10%	49.09%	56.84%	79.37%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	15.53%	14.10%	15.52%	15.49%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	13.92%	13.45%	14.79%	9.39%
Pasivos totales / Patrimonio	8.46	9.02	8.38	8.46
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-8.43%	-10.24%	-3.57%	-8.87%
Calidad de Activos				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.47%	0.55%	0.88%	0.18%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	1.15%	1.18%	1.23%	0.60%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	1.44%	1.32%	1.38%	0.71%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	206.41%	208.45%	43.57%	249.89%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	84.38%	97.74%	31.21%	75.82%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.38%	1.36%	1.34%	1.40%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	204.58%	213.11%	140.42%	309.39%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	60.94%	70.21%	25.91%	68.61%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	22.70%	23.75%	17.04%	23.13%
Rentabilidad				
ROAE*	7.33%	7.00%	6.81%	6.47%
ROAA*	0.75%	0.72%	0.72%	0.68%
Margen Financiero	50.42%	53.15%	55.33%	57.86%
Margen Operacional Neto	16.69%	15.70%	16.90%	16.29%
Margen Neto	14.36%	13.87%	14.84%	14.29%
Rendimiento sobre activos productivos*	6.17%	6.16%	5.89%	5.79%
Costo de Fondeo*	3.20%	3.00%	2.78%	2.58%
Spread Financiero*	2.96%	3.16%	3.10%	3.21%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	15.64%	24.10%	34.60%	13.37%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	35.97%	40.79%	43.57%	43.48%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	65.94%	69.66%	70.35%	70.14%
Información Adicional				
Número de deudores	ND	6,023	6,218	4,235
Crédito promedio (US\$)	ND	124,962	139,272	171,164
Número de oficinas	7	7	7	7
Castigos LTM (US\$/ Miles)	2,250	1,141	1,138	807
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.29%	0.15%	0.15%	0.11%

*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

Towerbank International, 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 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 25 de noviembre 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:	180 y 360 días	180 y 360 días
Tasa de Interés:	3.625% y 4.00%	3.375, 3.625% y 4.00%
Pago de interés:	Mensual	Mensual
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 31 de diciembre de 2019:	AE, AG, AH, AI, AJ, AK	BI, BK, BM, BN, BO, BP, BQ, BR, BS, BT, BU, BV
Monto Colocado al 31 de diciembre de 2019:	US\$14.1 millones	US\$42.8 millones
Monto Disponible al 31 de diciembre de 2019:	US\$ 5.9 millones	US\$7.2 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 2016, 2017, 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.

© 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 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 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.