

Panamá, 25 de mayo de 2021

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 hoy 25 de mayo de 2021 para tratar la Calificación de Entidad e Instrumentos de CAPITAL BANK.

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

Sin más por el momento.

Saludos Cordiales,



Juan Manuel Martans
General Manager

INFORME DE
CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
25 de mayo de 2021

Actualización

CALIFICACIÓN*

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

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

Erika Salazar
VP- Senior Analyst / Manager
erika.salazar@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
Linda.tapia@moodys.com

Carmen Alvarado
Associate Analyst
carmen.alvarado@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local 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 ML 2.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) de hasta US\$50.0 millones.

Las calificaciones asignadas se sustentan en la mejora esperada en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) a niveles superiores a 15% al cierre fiscal 2021, desde 13.31% a diciembre 2020, debido a las negociaciones que el Banco viene realizando con entidades financieras del exterior para la obtención de deuda subordinada (considerado como Tier II), lo cual se estima se concrete durante el segundo trimestre del presente ejercicio, resultando esto último relevante de cara a las calificaciones del Banco. Cabe recordar que, en la evaluación anterior se indicó que se esperaba un aporte de capital por US\$25.0 millones por parte de los accionistas antes del cierre del ejercicio 2020; no obstante, en vez de ello, el Banco y algunas de sus subsidiarias, realizaron una operación de venta de cartera de préstamos (a la par) a cuatro de sus accionistas por un importe total de US\$22.3 millones en el mes de diciembre de 2020. Al respecto, es de mencionar que dicha cartera estaba compuesta principalmente por créditos deteriorados y en vías de deterioro, lo cual propició una mejora en el indicador de morosidad y permitió que el IAC se mantuviera en niveles relativamente estables respecto a junio de 2020; esto último a pesar de la fuerte constitución de reservas realizada para cubrir potenciales pérdidas de la cartera en categoría Mención Especial Modificado que, a su vez, conllevó a una mejora en el ratios de cobertura de la cartera morosa y vencida con reservas al corte de análisis. Adicionalmente, las categorías asignadas consideran de manera positiva la importante mejora en los indicadores de liquidez del Banco durante el segundo semestre de 2020, siendo que el Índice de Liquidez Legal se incrementó a 64.51%, desde 49.78% a junio de 2020, ubicándose por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN); comportamiento que recoge la estrategia del Banco de priorizar y salvaguardar la liquidez como medida prudencial ante la coyuntura actual por efectos de la pandemia COVID-19. Del mismo modo, se considera la base de fondeo del Banco compuesta principalmente por depósitos a plazo captados del público con adecuados niveles de concentración, así como las líneas de crédito disponibles (incluye Repos) que mantiene con otras entidades financieras y el acceso al mercado de capitales a través de la emisión de VCNs y Bonos.

No obstante lo anterior, a la fecha, las calificaciones asignadas se encuentran limitadas y se mantienen bajo presión debido al aún elevado porcentaje de créditos modificados sobre la cartera bruta total que registra el Banco, el cual asciende a 51.91% a diciembre de 2020 (52.32% a marzo de 2021, según información más reciente brindada por el Banco), como medida de alivio a los deudores afectados por la pandemia COVID-19. Lo anterior supone aumento en el riesgo de deterioro de la cartera de créditos que, de materializarse y dependiendo de su magnitud, podría impactar negativamente en los indicadores de liquidez, rentabilidad y solvencia del Banco. En esa línea, en virtud del Acuerdo N° 9-2020 y producto de las mejoras implementadas sobre el modelo de pérdidas esperadas del Banco, éste constituyó un monto importante de reservas durante el 2020 para de mitigar un potencial deterioro de los préstamos modificados. Esto último, aunado al menor dinamismo de los ingresos financieros, resultó en una reducción importante de los resultados e indicadores de rentabilidad del Banco al corte de análisis. Asimismo, se considera el incremento de los intereses acumulados por cobrar, que recoge las prórrogas realizadas como medida de alivio a los deudores afectados por el COVID-19, pasando a representar el 32.47% de los intereses devengados sobre préstamos, desde 7.04% a diciembre de 2019, lo cual podría generar presión sobre los resultados del período fiscal 2021, en el evento de que dichos intereses,

así como los créditos asociados, no sean recuperables y se tenga que constituir mayores provisiones respecto de lo esperado. Igualmente, si bien se observa una mejora en el indicador de eficiencia operativa al corte de análisis, producto en parte por la reducción de los gastos operativos y por una mayor ganancia por cambios en el valor razonable de inversiones, se considera que el Banco aún tiene espacio de mejora, toda vez que dicho indicador continua ubicándose en niveles desfavorables respecto al promedio del SBN.

De acuerdo con las últimas proyecciones remitidas por el Banco, se estima un crecimiento en la utilidad neta al cierre fiscal 2021 respecto del año anterior, producto principalmente de un menor gasto de reservas para préstamos esperado. En cuanto al IAC, se estima un fortalecimiento del mismo (por encima de 15%) a través de la toma de deuda subordinada con entidades financieras del exterior. Asimismo, según lo manifestado por la Gerencia, si bien se estima un deterioro en el indicador de morosidad durante el segundo semestre de 2021 producto de la finalización de la moratoria en junio de 2021, el ratio de cobertura de la cartera morosa y vencida con reservas se mantendría por encima de 100%. Adicionalmente, respecto a la liquidez del Banco, se estima una normalización de la misma durante el presente ejercicio, lo cual respondería a la estrategia del Banco de rentabilizar más sus recursos a través de la colocación de préstamos y el incremento del portafolio de inversiones; no obstante, se estima que el índice de liquidez legal se ubique en alrededor de 50% al cierre de 2021. En ese sentido, cualquier desviación desfavorable importante sobre estas proyecciones, podría implicar una modificación de las calificaciones del Banco hacia una categoría inferior.

Moody's Local continuará monitoreando el desempeño financiero del Banco y la evolución de sus principales indicadores financieros, toda vez que aún no es posible determinar el efecto final de las Modificaciones de Créditos realizadas por el Banco, en vista de que la pandemia COVID-19 se trata de un evento que sigue en curso. Moody's Local comunicará oportunamente cualquier modificación en la percepción de riesgo de Capital Bank y/o de sus instrumentos de deuda.

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 y morosos con reservas.
- » Aumento en la escala operativa del Banco, logrando un aumento en el market share.
- » Incorporación de un mayor número de bancos corresponsales de primer orden.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Disminución de los indicadores de solvencia que limiten el crecimiento futuro del Banco o que le reste su capacidad para absorber mayores pérdidas.
- » Aumento en los indicadores de morosidad, ajustando a la baja el ratio de cobertura de la cartera morosa y vencida con reservas y la ubique por debajo de 100%.
- » Ajuste en los indicadores de liquidez del Banco que a su vez comprometa la posición de calce de la Entidad.
- » Mayor reducción de los niveles de rentabilidad del Banco que comprometan o impacten en su solvencia.
- » Aumento en la concentración por depositante y deudor.
- » 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-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Colocaciones Brutas (US\$ Miles)	1,085,828	1,137,774	1,061,057	1,009,522
Índice de Adecuación de Capital	13.31%	13.68%	15.71%	15.84%
Índice Liquidez Legal	64.51%	44.56%	49.67%	54.28%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.81%	1.95%	1.78%	1.40%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	246.31%	158.97%	164.15%	189.08%
ROAE (LTM)	2.07%	9.17%	11.65%	6.34%

*Incluye reservas específicas, dinámicas y reserva regulatoria para préstamos modificados.

Fuente CB / Elaboración: *Moody's Local*

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 ese sentido, 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, Inc., compañía panameña que inició operaciones en febrero de 2011, la cual se dedica al negocio de fideicomisos; 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 N° 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, a su vez, posee el 100% de las acciones de Thefy Internacional, S.A., compañía panameña constituida bajo las leyes panameñas en marzo 1992, la cual se dedica a actividades inmobiliarias con bienes propios o arrendados.

Al 31 de diciembre de 2020, 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 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

	Dic-20	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Créditos Directos	1.77%	1.69%	1.68%	1.69%
Depósitos Totales	1.68%	1.30%	1.26%	1.22%
Patrimonio	1.39%	1.25%	1.27%	1.33%

Fuente: SBP / Elaboración: *Moody's Local PA*

Desarrollos Recientes

La propagación de la pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la crisis sanitaria han afectado la actividad económica en el país, lo que se ha visto reflejado en una disminución de los ingresos tanto de las personas como de los negocios considerados no esenciales, de los cuales diversos sectores se mantuvieron cerrados desde el inicio del Estado de Emergencia hasta el mes de octubre de 2020, lo cual se plasmó en una contracción del PIB de 17.9% en el año 2020 y en un aumento en la tasa de desempleo de 7% a 18.5%. Ante esta situación, el Gobierno, la SBP y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) adoptaron diversas medidas a fin de sostener la cadena de pagos y la solvencia del Sistema Bancario. A pesar de que se estima una recuperación en el 2021, al estimar un crecimiento del PIB de 4.5%, según MIS, se espera que la tasa de desempleo se mantenga en niveles elevados en 2021, producto de la falta de confianza del sector empresarial para restablecer los contratos suspendidos en un ambiente de muy poco consumo. A partir de la declaratoria del Estado de Emergencia y el posterior impacto en los diversos sectores de la economía, la SBP, a través del Acuerdo N° 2-2020 del 16 de marzo de 2020, estableció medidas para modificar las condiciones originalmente pactadas de los préstamos corporativos y de consumo, a fin de proveer un alivio económico a los clientes cuya capacidad de pago se vea afectada por la pandemia COVID-19. Dicho Acuerdo estableció una modalidad denominada "Préstamos Modificados", a través de la cual los Bancos pueden revisar los términos y condiciones de los préstamos en materia de tasas de interés y plazos, lo cual les permite otorgar periodos de gracia manteniendo la clasificación del crédito al momento de la entrada en vigencia de dicha disposición. Estos ajustes se realizan en función de la realidad de cada deudor, quien podía presentar un atraso en sus pagos de hasta 90 días. El Acuerdo N° 2-2020 fue posteriormente modificado a través de los Acuerdos N° 3-2020 del 26 de marzo de 2020 y el Acuerdo N° 7-2020 del 14 de julio de 2020, estableciendo como fecha de cambio aquella en la cual el deudor ha aceptado las modificaciones y extendiendo el periodo de evaluación de los créditos afectados por la COVID-19 hasta el 31 de diciembre de 2020, esto último considerando la ampliación de la moratoria hasta el mes de diciembre de 2020 anunciada el 4 de mayo por la Asociación Bancaria de Panamá y, posteriormente, mediante la Ley N° 156.

El 11 de septiembre de 2020, a través del Acuerdo N° 9-2020, la SBP estableció la categoría "Mención Especial Modificado", lo cual vino acompañada de requerimientos de reservas para esta nueva categoría, así como con las condiciones para reestablecer los Créditos Modificados y el uso de la reserva dinámica. Las disposiciones generales adicionales incorporadas en dicho Acuerdo son las siguientes: i) los Bancos tuvieron hasta el 31 de diciembre de 2020 para reevaluar los créditos cuyos deudores se han visto afectados por la pandemia COVID-19 y que, al momento de su primera modificación, presentaban atrasos de hasta 90 días; asimismo, pudieron efectuar modificaciones a aquellos créditos que previamente no habían sido modificados, pero que se han visto afectados por la pandemia y que presenten atrasos de hasta 90 días; ii) estableció la nueva categoría de riesgo denominada Mención Especial Modificado, la cual comprenderá toda la cartera de créditos que se encontraba en las categorías Normal y Mención Especial, y que han sido modificados como consecuencia de la crisis económica causada por la pandemia COVID-19; así también, estableció que, en el caso de deudores que se hayan acogido a la Ley N° 156 y cuyos préstamos se encontraban clasificados en las categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, mantendrán la clasificación que tenían al momento de su modificación; y, iii) para efectos del cálculo de las provisiones NIIF, las Entidades Bancarias deberán tomar en consideración en su modelo de reservas el deterioro de los créditos y el entorno económico actual. El Acuerdo N° 9-2020 estableció igualmente las condiciones para reestablecer la clasificación de los Créditos Modificados y los acogidos a la Ley N° 156, una vez venza el período de moratoria. El Acuerdo N° 9-2020 también estableció el requerimiento de provisión para la categoría Mención Especial Modificado. Para la cobertura del riesgo de crédito de los Créditos Modificados, las Entidades Bancarias constituirán una reserva equivalente al mayor valor entre la provisión según NIIF de la cartera en Mención Especial Modificado y una provisión genérica equivalente al 3.0% del saldo bruto de la cartera de préstamos modificados, incluyendo intereses acumulados no cobrados y gastos capitalizados. Así también, se excluyen los créditos que mantienen depósitos pignorados con el mismo banco hasta por el monto garantizado. En los casos en que la provisión NIIF sea inferior a la provisión genérica de 3.0%, se contabilizará la provisión NIIF en los resultados del año, mientras que el diferencial se registrará en una reserva regulatoria en el patrimonio. Es de señalar que los Bancos podrán utilizar hasta el 80% de la provisión dinámica para compensar las utilidades retenidas disminuidas por la constitución de provisiones NIIF y provisión genérica sobre la cartera clasificada en Mención Especial Modificado. En caso de que el Banco requiera usar más del 80% de la provisión dinámica, deberá obtener la aprobación previa de la SBP. Por otro lado, las Entidades Bancarias que utilicen las provisiones dinámicas para constituir reservas sobre la cartera clasificada en Mención Especial Modificado, sólo podrán distribuir dividendos una vez hayan restituido el monto de la provisión dinámica, con excepción de los dividendos sobre las acciones preferidas.

Posteriormente, el 21 de octubre de 2020, a través del Acuerdo N° 13-2020, la SBP estableció que las entidades bancarias tendrán hasta el 30 de junio de 2021 para continuar evaluando los créditos de aquellos deudores cuyo flujo de caja y capacidad de pago se hayan visto afectados por la situación de la COVID-19 y que al momento original de su modificación presentaron un atraso de hasta 90 días. Del mismo modo, aquellos préstamos que mantenían atraso de más de 90 días (acogidos a la Ley N° 156 del 2020) también podrán ser objeto de modificación por la entidad bancaria. Para tales efectos, el banco tendrá hasta el 30 de junio de 2021 para efectuar las modificaciones correspondientes, asegurándose de establecer los nuevos términos y condiciones que pacte con el cliente. Para estos casos, el banco mantendrá la clasificación que tenía el crédito previo a su modificación (subnormal, dudoso o irrecuperable).

Al 31 de diciembre de 2020, los Créditos Modificados del Sistema Bancario totalizaron US\$22,933 millones, representando el 42.24% del total de cartera interna del SBN¹. Con cifras al 5 de marzo de 2021, el saldo se redujo 0.17% respecto a diciembre 2020, al situarse en US\$22,895.13 millones². Asimismo, del total de préstamos modificados al último corte disponible (5 de marzo de 2021), US\$12,186.81 millones o 53.23%, correspondieron al segmento de consumo; mientras que, el 46.77% restante, a préstamos del segmento comercial (incluyendo turismo). Con respecto al resultado del SBN, al 31 de diciembre de 2020, la cartera de préstamos retrocedió anualmente 2.16% respecto al mismo periodo de 2019 producto de menores desembolsos asociados al menor apetito de riesgo de algunos Bancos ante la recesión económica por la pandemia en curso, priorizando a su vez la liquidez ante el aplazamiento de un porcentaje importante de sus créditos. A pesar de lo anterior, los indicadores de calidad de cartera mejoraron al cierre de diciembre 2020 producto del efecto combinado de mayores castigos y la aplicación del Acuerdo N° 2-2020 que permitió a los Bancos realizar modificaciones a los términos y condiciones de los préstamos otorgados. Lo anterior permitió igualmente que los indicadores de cobertura con reservas tanto de la cartera atrasada como sobre la cartera pesada (colocaciones de deudores: Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), mejoren al cuarto trimestre 2020; no obstante, se espera un potencial deterioro de los ratios de calidad de cartera y cobertura una vez culminen los plazos otorgados en las prórrogas regulatorias. En línea con la menor dinámica del activo, al 31 de diciembre de 2020, la utilidad neta del SBN retrocedió en 44.04% respecto al mismo periodo de 2019, sustentado en un efecto combinado de menores intereses recibidos (-8.04%) y la constitución de mayores provisiones por cuentas malas (+84.93%), lo cual no pudo ser compensado con los menores costos financieros y gastos operativos. Si bien todo lo anterior afectó los márgenes e indicadores financieros del SBN, al 31 de diciembre de 2020, los niveles de liquidez se mantuvieron estables, así como los indicadores de solvencia.

Al 31 de marzo de 2021 la cartera de préstamos del SBN retrocedió 3.9% de manera interanual, producto del menor desempeño del crédito al sector privado, en especial los sectores comercio, instituciones financieras y de seguros, construcción e industria, lo cual fue parcialmente contrarrestado por incrementos en los préstamos al sector público e hipotecario. Los desembolsos a marzo 2021 retroceden 29% con respecto a marzo 2020. Al 31 de marzo las provisiones contables del SBN alcanzaron un monto de US\$2,204 millones, del cual el 66% corresponde a cartera no modificada y 34% a créditos modificados. Con el propósito de monitorear el comportamiento del pago real de los deudores, la SBP desarrolló un indicador de mora estresada, el cual calcula la morosidad transcurrida desde el último día de pago para toda la cartera, sin distinción entre los créditos modificados y no modificados. De acuerdo con dicho indicador, la cartera de consumo muestra un rango de mora estresada entre 20% y 25%, mientras que para los créditos corporativos el rango es entre 10% y 15%, influenciado por el pago de intereses. Al 31 de marzo de 2021, la utilidad neta del SBN disminuyó en 20.0% respecto al mismo periodo del año anterior, sustentado en un efecto combinado de menores ingresos de intereses neto (-14.6%) y la constitución de mayores provisiones por cuentas malas (+11.4%), lo cual no pudo ser compensado con los menores gastos operativos.

En línea con lo anterior, al 31 de diciembre de 2020, Capital Bank registró US\$563.7 millones de créditos modificados (US\$709.5 millones a junio de 2020), lo cual representó el 51.91% de sus colocaciones brutas (61.37% a junio de 2020). Dicha disminución recoge la reclasificación de créditos que estaban registrados como Modificados; pero que venían pagando normalmente. Con respecto al Acuerdo N° 9-2020, el Banco registró US\$17.2 millones de reservas para cubrir pérdidas potenciales sobre la cartera modificada, de los cuales US\$13.1 millones pasaron por resultados la provisión NIIF de los préstamos modificados y de los intereses por cobrar en dicha categoría ascendió a un total de US\$12.7 millones (donde US\$1.6 miles corresponde al diferencial entre las reservas NIIF constituida y el Acuerdo N° 9-2020), mientras que los US\$4.1 millones restantes, se registró como una reserva regulatoria genérica en el patrimonio, la cual se constituyó contra la provisión dinámica por US\$2.5 millones; mientras que el saldo restante, contra utilidades retenidas.

Con relación a la solvencia de Capital Bank, de acuerdo con lo proyectado por la Gerencia, al cierre del ejercicio 2021, producto de la potencial toma de deuda subordinada con entidades financieras del exterior, el IAC podría ubicarse por encima de 15.0%, debiendo señalarse que el IAC de CB se ubicó en 13.31% al cierre de 2020. Al respecto, en el informe anterior mencionaba que el Banco iba a realizar un aporte de capital por aproximadamente US\$25.0 millones en diciembre de 2020, con lo cual el IAC se hubiera ubicado por encima de 14%; no obstante, en vez del aporte de capital, en el mes de diciembre de 2020, el Banco y algunas de sus subsidiarias³ decidieron vender cartera de préstamos por US\$22.3 millones a cuatro de sus accionistas⁴, siendo que el 55.31% dichos créditos correspondió a cartera pesada, lo cual incidió de manera positiva en los indicadores de calidad de cartera del Banco al cierre de 2020. Con referencia a los resultados estimados del Banco para el cierre del ejercicio 2021, se proyecta un incremento importante en la utilidad neta, lo cual recoge los menores gastos de provisiones para pérdidas de préstamos, principalmente.

¹ Información obtenida de la presentación "Desempeño del sector bancario en un entorno impactado por la pandemia" realizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 4 de marzo de 2021.

² Información obtenida de la página web de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en el apartado "Medidas Temporales Covid-19".

³ Capital Bank, Inc., Capital Factoring & Finance, Inc., Capital Leasing & Finance Solution y Capital Capital International Bank, Inc. (o el Grupo)

⁴ GRASOFDA, Inc., LDV Investment, Inc., Semah Capital Management, S.A. y SI 2009, S.A., a través de Precious Metals Venture Corp. (o el Cesionario)

Análisis Financiero de Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

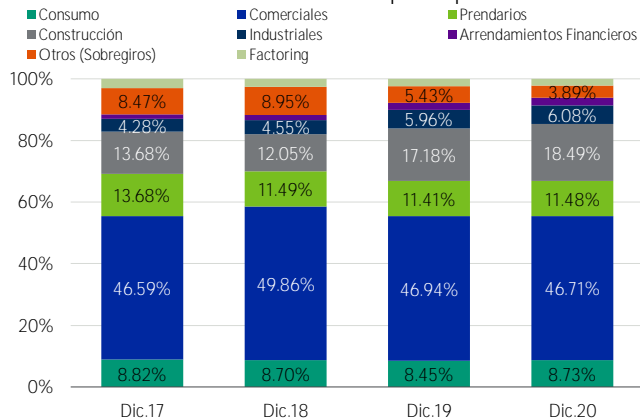
Activos y Calidad de Cartera

ACTIVOS CRECEN IMPULSADOS POR EL INCREMENTO EN EL DISPONIBLE COMO MEDIDA PRUDENCIAL ANTE LA PANDEMIA, MIENTRAS QUE LAS COLOCACIONES SE CONTRAEN, EN PARTE COMO RESULTADO UNA OPERACIÓN DE VENTA DE CARTERA A ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2020, los activos de CB reportan un incremento anual de 8.07% sustentado principalmente en el crecimiento del disponible (+206.67%), lo cual responde a la estrategia del Banco de priorizar y salvaguardar la liquidez debido a los efectos de la pandemia COVID-19 en la economía; en ese sentido, se observa una mayor posición de depósitos a plazo y la vista mantenidos en bancos de la plaza local e internacional (Canadá y Estados Unidos) al corte de análisis. Dicho crecimiento fue parcialmente contrarrestado por la contracción de las colocaciones brutas (-4.57% anual), la cual estuvo explicada principalmente por la disminución de los créditos comerciales (-US\$26.8 millones), sobregiros (-US\$19.5 millones) y prendarios (-US\$5.1 millones); mientras que los segmentos que tuvieron mayor dinamismo fueron los créditos de construcción (+US\$5.3 millones) y arrendamiento financiero (+US\$1.1 millones). Al respecto, cabe indicar que la reducción de las colocaciones brutas recoge una operación de venta de cartera (a la par) por la suma de US\$22.3 millones realizada en diciembre de 2020 por el Banco y algunas de sus subsidiarias a favor de cuatro accionistas; siendo importante mencionar que el riesgo de los créditos vendidos se traspasó en su totalidad a los accionistas compradores, por lo que el Banco y sus subsidiarias no tienen ningún riesgo sobre los mismos luego de realizada la transacción. En ese sentido, resulta importante indicar que el 55.31% de los créditos vendidos correspondió a cartera pesada (4.74% a Subnormal, 31.21% a Dudoso y 19.35% a Irrecuperable). Por otro lado, los préstamos otorgados al sector corporativo se mantienen como la principal línea de negocios del Banco, al concentrar el 88.47% de las colocaciones brutas (89.69% a diciembre de 2019). A pesar del enfoque de CB en el sector corporativo, la concentración en los 20 mayores deudores se mantiene en niveles moderados, ubicándose en 21.57% de la cartera de préstamos totales (19.01% a diciembre de 2019). Por otro lado, los intereses acumulados por cobrar se incrementaron de manera importante (+US\$20.5 millones) explicado por los créditos modificados y, en menor medida, por inversiones. Al cierre de 2020, el saldo de créditos modificados ascendió a US\$563.7 millones, representando el 51.91% de la cartera bruta al cierre de 2020 (61.37% a junio de 2020), y garantizados en un 72%.

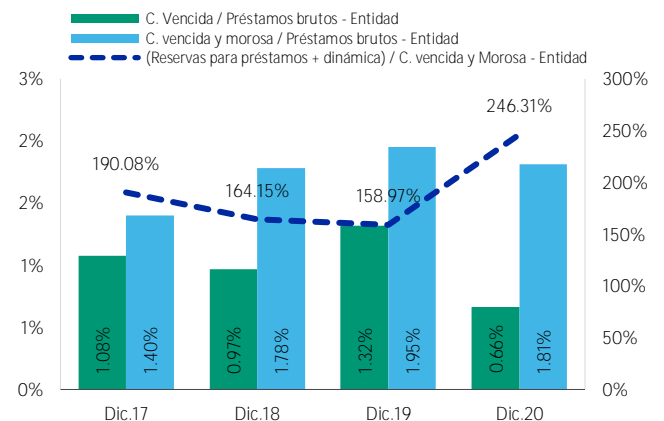
Con relación a la calidad de la cartera, se observa una importante reducción en los préstamos vencidos (-51.85%) como consecuencia principalmente de la operación de venta de cartera antes mencionada, siendo que el 27.13% de la cartera vendida (equivalente a US\$6.0 millones) se encontraba en situación de vencida. Dicha reducción fue parcialmente contrarrestada por el aumento en 72.45% de la cartera morosa, explicado principalmente por los segmentos de industria, servicios, ganadería y construcción. De lo anterior, la cartera vencida y morosa se redujo anualmente en 11.38%, propiciando una mejora en el indicador de morosidad al disminuir a 1.81%, desde 1.95% a diciembre de 2019, manteniéndose por debajo del promedio reportado por el SBN (3.54%). Por su lado, el índice de cobertura con reservas se incrementa a 246.31%, desde 158.97% a diciembre de 2019, manteniéndose por encima del promedio del SBN, lo cual se explica tanto por el decrecimiento de la cartera vencida y morosa como por el incremento en el stock de reservas; este último punto sustentado en las mejoras realizadas al modelo de pérdidas esperadas al incorporar una metodología basada en múltiples escenarios que permiten definir comportamientos posibles de instrumentos en cuanto al deterioro de su riesgo crediticio bajo una mirada prospectiva (forward looking) en un contexto de incertidumbre como el actual por la pandemia COVID-19. De lo anterior, el índice de cobertura de cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) mejora a 87.94%, desde 55.06% a diciembre de 2019, pese al incremento de la participación de la cartera pesada a 3.58%, desde 2.98% de la cartera bruta total a diciembre de 2019, debido al desplazamiento de créditos a categorías de mayor riesgo. Al 31 de diciembre de 2020, el 65.30% 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

Gráfico 2
Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local

Pasivos y Estructura de Fondo

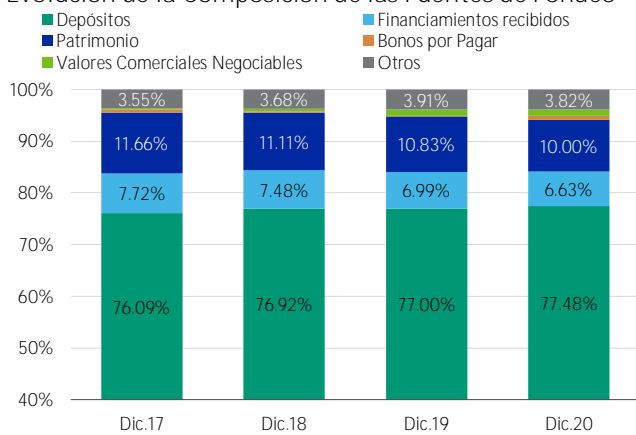
DEPÓSITOS SE INCREMENTAN EN LÍNEA CON LA ESTRATEGIA DEL BANCO DE SALVAGUARDAR LA LIQUIDEZ, ASIMISMO, LAS EMISIONES DE VCN Y BONOS CRECEN

Capital Bank financia sus operaciones principalmente a través de las captaciones de depósitos del público (77.48% de las fuentes de fondeo), las cuales registran un crecimiento anual de 8.75%, impulsado principalmente por las mayores captaciones de depósitos a la vista y ahorro (+26.55%) y, en menor medida, de depósitos a plazo (+2.38%); pese a las menores tasas pasivas ofrecidas. La concentración de los 20 mayores depositantes muestra un ligero incremento con respecto al periodo anterior, alcanzando 18.12% de las captaciones totales (16.20% a diciembre de 2019). 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 cuanto a los financiamientos recibidos de terceros, éstos se incrementaron anualmente en 2.53% y representan el 6.63% del fondeo total, siendo importante mencionar que dichos financiamientos se encuentran a tasa variable (LIBOR). Por otro lado, se destaca la tendencia creciente en las emisiones de Valores Comerciales Negociables (+US\$4.2 millones respecto al cierre de 2019) y de Bonos (+US\$10.8 millones respecto a diciembre de 2019) en los últimos periodos; no obstante, aún continúan siendo poco representativas dentro de las fuentes de financiamiento total al corte de análisis (1.30% y 0.77%, respectivamente).

El patrimonio neto de CB registró una ligera reducción anual de 0.25% debido al pago de dividendos por US\$5.2 millones con cargo a las utilidades no distribuidas (US\$2.1 millones para acciones comunes y US\$3.1 millones para acciones preferidas), así como por el menor resultado neto del ejercicio (-76.86%). En los últimos periodos evaluados el porcentaje promedio de pago de dividendos ha estado cercano al 60% de las utilidades. Por otro lado, de conformidad con el Acuerdo N° 9-2020, se constituyó una reserva regulatoria patrimonial para créditos modificados por la suma de US\$4.1 millones contra otras reservas regulatorias (US\$2.5 millones contra la provisión dinámica y el saldo restante contra utilidades retenidas). Resulta importante indicar que, producto de la operación de venta de cartera realizada en el mes de diciembre de 2020, se produjo una reducción en la participación accionaria de los accionistas que no aportaron a la financiación de la compra de activos y un aumento en la participación accionaria de los cuatro accionistas que sí lo hicieron.

Gráfico 3

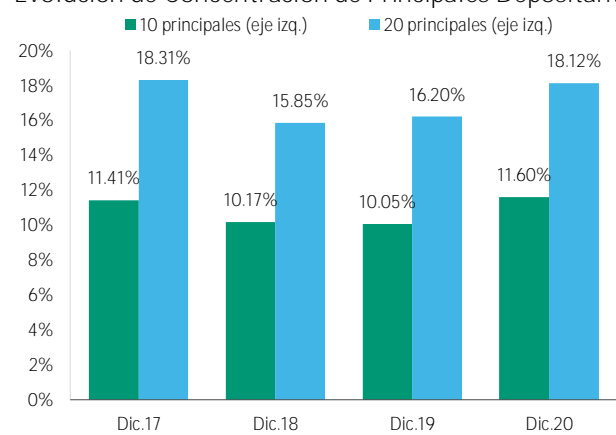
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: CB / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 4

Evolución de Concentración de Principales Depositantes



Fuente: CB / Elaboración: *Moody's Local*

Solvencia

INDICADOR DE SOLVENCIA SE AJUSTA LIGERAMENTE DEBIDO AL REPARTO DE DIVIDENDOS Y A UN MAYOR ACTIVO PONDERADO POR RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Al 31 de diciembre de 2020, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de CB se ubicó en 13.31%, situándose por debajo del promedio del SBN (15.71%). Cabe precisar que, al corte de análisis, dicho ratio considera en parte las disposiciones temporales establecidas por el regulador para mitigar los efectos del COVID-19, resaltándose las resoluciones SBP-GJD-0005-2020⁵ y SBP-GJD-0008-2020⁶ que reducen los activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo operativo temporalmente. Según la información proporcionada por la Gerencia, de no considerar esto último, el IAC del Banco se hubiese ubicado en 13.07% a diciembre 2020, registrando una ligera

⁵ Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0005-2020 del 20 de abril de 2020 estableció consideraciones especiales y temporales con relación al artículo 2 del Acuerdo No. 3-2016 sobre activos ponderados por riesgos, en la cual dicta que todos los activos de riesgo clasificados en las categorías 7 y 8, cuya ponderación es de 125% y 150% respectivamente, ponderaran temporalmente como parte de la categoría 6, cuya ponderación es de 100%.

⁶ Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0008-2020 del 22 de septiembre de 2020 estableció consideraciones temporales sobre la determinación de activos ponderados por riesgo operativo suspendiendo de manera temporal el gasto de cuentas malas en el cálculo de componente OGO (otros gastos operativos) a partir del reporte con cierre al 30 de septiembre de 2020.

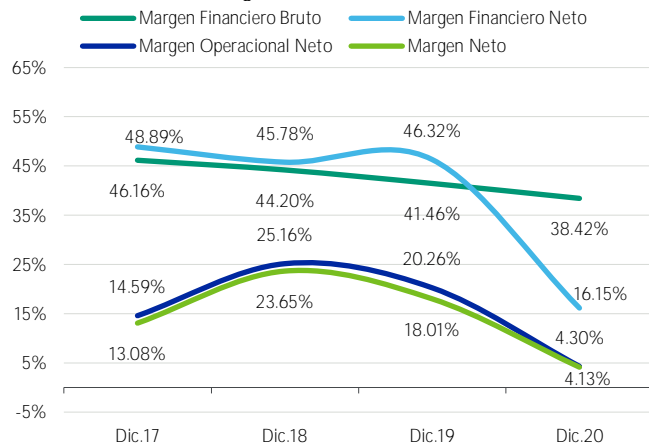
disminución respecto a lo reportado a diciembre de 2019 (13.68%), debido a una reducción de 1.03% en el capital regulatorio, debido al reparto de dividendos con cargo a las utilidades no distribuidas; así como al incremento de 1.74% en los activos ponderados por riesgo, lo cual recoge mayores requerimientos de capital para el portafolio de inversiones y por riesgo operativo. Al respecto, es de mencionar que el Banco se encuentra gestionando la obtención de deuda subordinada con diversas entidades financieras del exterior, con la finalidad de fortalecer el IAC por encima de 15% hacia el cierre del presente ejercicio, cuyo cumplimiento resulta relevante para las calificaciones del Banco, considerando el aún elevado nivel de créditos modificados que registra CB al corte de análisis.

Rentabilidad y Eficiencia

LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD SE REDUCEN DE MANERA IMPORTANTE DEBIDO AL MENOR DINAMISMO DE LOS INGRESOS FINANCIEROS Y AL MAYOR GASTO DE PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS DE PRÉSTAMOS, PESE A LOS MENORES GASTOS OPERATIVOS

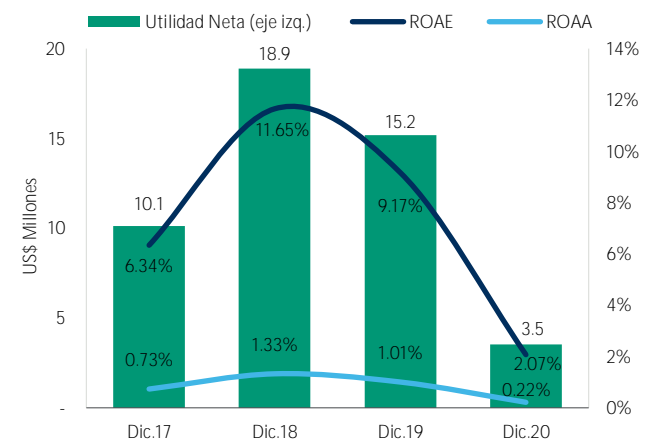
Al 31 de diciembre de 2020, CB reporta un ligero crecimiento en sus ingresos financieros de 1.00% como resultado mayores intereses devengados sobre su cartera de préstamos debido al mayor saldo promedio en el 2020 respecto al 2019, pese a que la cartera se contrae entre ejercicios. Dicho crecimiento fue contrarrestado parcialmente por los menores intereses devengados sobre el disponible y su cartera de inversiones. Por otro lado, los gastos financieros aumentan en mayor proporción que los ingresos financieros, producto de las mayores captaciones de depósitos y emisiones de VCNs y Bonos, conllevando a una disminución del margen financiero bruto a 38.42%, desde 41.46% al cierre de 2019. En línea con la contracción de la cartera de préstamos, los ingresos por comisiones neto se reducen en 45.03%. Adicional a lo anterior, el gasto de provisión para pérdidas de préstamos se incrementó de manera importante (+US\$19.4 millones) como resultado de los ajustes y mejoras realizados al modelo de reservas bajo NIIF 9, lo cual resultó en un importante ajuste del margen financiero neto a 16.15%, desde 46.32% al cierre de 2019. Por su lado, los otros ingresos neto se incrementan en 57.34% producto de una mayor ganancia por revaluación de inversiones medidos a valor razonable con cambios en resultados; en tanto, los gastos administrativos y generales se reducen anualmente en 12.19% debido principalmente a un menor gasto de salarios y honorarios, en línea con la reducción de personal del Banco registrada durante el 2020. No obstante lo anterior, el margen operacional neto retrocedió a 4.30%, desde 20.26% a diciembre de 2019, aunque el índice de eficiencia mejora a 54.19%, desde 64.52% al cierre de 2019, con lo cual se acerca al promedio del SBN (51.37%). Como resultado de todo lo anterior, la utilidad neta del Banco decreció de manera importante en 76.86% entre ejercicios, propiciando una reducción en el margen neto a 4.12%, desde 18.01%, así como en los retornos promedios sobre el patrimonio y sobre los activos (Gráfico 6).

Gráfico 5
Evolución de los Márgenes



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: CB / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones

LOS NIVELES DE LIQUIDEZ SE INCREMENTAN COMO MEDIDA PRUDENCIAL DEL BANCO ANTE LA PANDEMIA COVID-19

Durante el 2020, y a raíz de los efectos del COVID-19 en la economía, el Banco decidió priorizar y salvaguardar la liquidez como medida prudencial ante la coyuntura actual. Lo anterior se ha visto plasmado en un importante incremento del disponible (+206.67%), en línea con el menor dinamismo de las colocaciones y las mayores captaciones de depósitos y emisiones de VCNs y Bonos. Al cierre de 2020, el disponible se concentra en un 97.55% en depósitos mantenidos en otros bancos de la plaza local e internacional (Canadá y Estados Unidos). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado con la disminución del portafolio de inversiones (-27.30%), en línea con la estrategia del Banco de incrementar los recursos líquidos del Banco a través del disponible, según lo manifestado por la Gerencia. El portafolio de inversiones se mantiene concentrado en 82.88% en instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, los cuales a su vez se componen en un 38.28% en instrumentos con grado de inversión tanto local como internacional (86.60% al cierre de 2019),

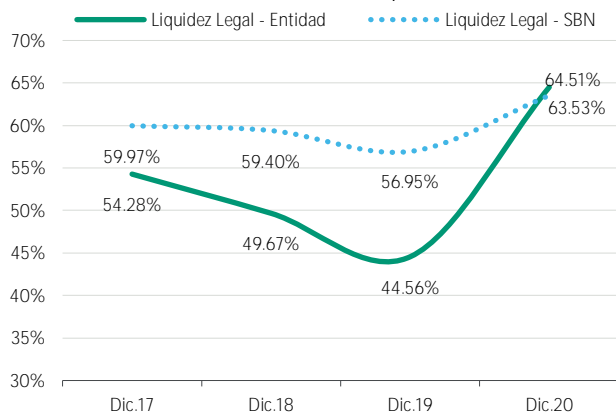
siendo importante mencionar que la participación de instrumentos sin calificación se incrementa a 18.73% (0.95% al cierre de 2019) que se componen principalmente de inversiones en fideicomisos de inversión inmobiliaria.

Como resultado de lo anterior, la cobertura de fondos disponibles e inversiones a depósitos totales se incrementó a 38.60%, desde 25.99% a diciembre de 2019. Asimismo, la tendencia decreciente del ratio de cobertura de disponibilidades a depósitos a la vista y ahorro fue revertida al aumentar de manera importante a 90.50%, desde 37.35% a diciembre de 2020. En lo que respecta al índice de liquidez legal, se observa una mejora importante al incrementarse a 64.51%, desde 44.5% a diciembre de 2019, ubicándose por encima del promedio de los Bancos del SBN (63.53%). En lo que respecta al LCR, para fines de 2020, el Banco reportó un indicador de 219.09%, superior a lo establecido por las regulaciones para la fecha (65%) así como la adecuación final para el 2022 (100%).

En cuanto al calce entre activos y pasivos, al cierre de 2020, el Banco registra una brecha positiva elevada en el tramo 0-30 días, en línea con la estrategia de priorizar la liquidez ante la coyuntura actual. Asimismo, CB registra descálces negativos reducidos en los tramos mayores a 30 días, siendo importante indicar que la brecha negativa en el tramo 180 días a un año se ha acentuado, producto de las menores colocaciones y de la mayor captación de depósitos. Cabe mencionar que, los descálces negativos se encuentran parcialmente mitigados por la estabilidad de sus captaciones de depósitos con un índice de renovación promedio de aproximadamente 87% durante el 2020, líneas de crédito disponibles con entidades financieras a nivel local e internacional por aproximadamente US\$107.1 millones, así como una disponibilidad en sus Programas de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables por aproximadamente US\$115.1 millones al corte de análisis.

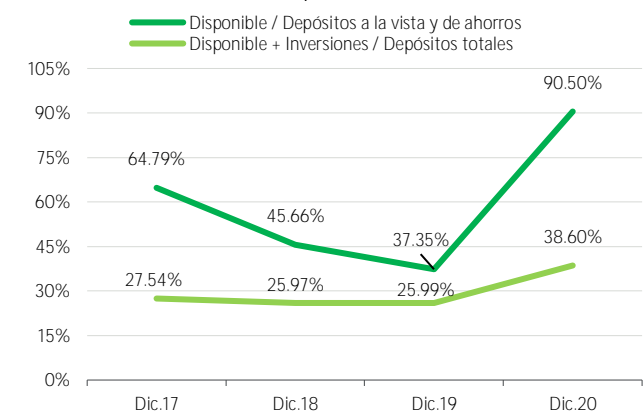
De acuerdo a lo manifestado por la Gerencial del Banco, para el ejercicio 2021, espera una normalización del índice de liquidez legal hacia niveles alrededor de 50% (por encima del límite interno de 45%), en línea con una estrategia redireccionar recursos líquidos hacia más activos productos como la cartera de créditos e inversiones debido a una mayor actividad económica esperada para el año en curso.

Gráfico 6
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: CB / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 7
Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: CB / Elaboración: *Moody's Local*

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
TOTAL ACTIVO	1,693,819	1,567,372	1,451,455	1,396,183
Total Caja y Bancos	365,130	119,062	137,747	189,310
Inversiones en Valores	141,458	194,575	152,237	103,286
Créditos Vigentes	1,066,140	1,115,558	1,042,132	995,399
Créditos Vencidos	7,214	14,983	10,277	10,860
Créditos Morosos	12,474	7,233	8,648	3,263
Colocaciones Brutas	1,085,828	1,137,774	1,061,057	1,009,522
Provisiones de Cartera	28,998	11,622	14,287	10,330
Intereses Descontados no Devengados	1,615	2,695	2,821	5,234
Colocaciones Netas	1,055,216	1,123,457	1,043,949	993,958
Activos fijos netos	50,569	51,916	54,625	55,451
Intereses por cobrar préstamos	25,953	5,466	6,914	7,167
TOTAL PASIVO	1,524,446	1,397,575	1,290,160	1,233,357
Depósitos	1,312,414	1,206,838	1,116,403	1,062,334
Financiamientos Recibidos	112,326	109,556	108,525	107,834
Bonos por Pagar	13,000	2,217	3,494	9,545
Valores Comerciales Negociables	21,938	17,740	8,310	4,097
TOTAL PATRIMONIO NETO	169,373	169,797	161,295	162,826
Capital Social	81,632	81,632	81,632	81,632
Acciones Preferidas	47,000	47,000	47,000	47,000
Resultados Acumulados	14,696	12,751	13,339	11,806

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Ingresos Financieros	85,082	84,237	79,846	77,526
Gastos Financieros	(52,390)	(49,314)	(44,554)	(41,736)
Resultado Financiero Bruto	32,691	34,922	35,292	35,789
Comisiones Netas	3,507	6,380	6,388	7,988
Provisiones para Créditos Directos	(21,853)	(2,410)	(5,200)	(5,863)
Resultado Financiero Neto	13,740	39,019	36,550	37,902
Gastos Generales y Administrativos	(30,893)	(35,182)	(33,723)	(34,807)
Resultado Neto	3,512	15,175	18,887	10,138

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Indicadores Financieros

Liquidez	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	27.82%	9.87%	12.34%	17.82%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	90.50%	37.35%	45.66%	64.79%
Disponible / Activos	21.56%	7.60%	9.49%	13.56%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	38.60%	25.99%	25.97%	27.54%
Préstamos netos / Depósitos totales	80.40%	93.09%	93.51%	93.56%
Préstamos netos / Fondo total	72.23%	84.07%	84.41%	83.96%
20 mayores depositantes / Total depósitos	18.12%	16.20%	15.85%	18.31%
Disponible / 20 mayores depositantes	153.50%	60.90%	77.85%	97.33%
Índice Liquidez Legal	64.51%	44.56%	49.67%	54.28%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	13.31%	13.68%	15.71%	15.84%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	12.05%	12.18%	14.10%	10.39%
Pasivos totales / Patrimonio	9.00	8.23	8.00	7.57
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-17.01%	-7.72%	-7.53%	-7.81%
Calidad de Activos				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.66%	1.32%	0.97%	1.08%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	1.81%	1.95%	1.78%	1.40%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	2.24%	2.42%	2.33%	1.81%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	474.28%	124.42%	153.69%	106.70%
Reserva para préstamos / Cartera vencida morosa	173.79%	83.91%	83.47%	82.05%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.31%	1.47%	1.44%	1.51%
Reserva para préstamos + dinámica / Cartera vencida y morosa	246.31%	158.97%	164.15%	190.08%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	87.94%	55.06%	101.79%	74.00%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	21.57%	19.01%	20.36%	n.d.
Rentabilidad				
ROAE*	2.07%	9.17%	11.65%	6.34%
ROAA*	0.22%	1.01%	1.33%	0.73%
Margen Financiero Neto	16.15%	46.32%	45.78%	48.89%
Margen Operacional Neto	4.30%	20.26%	25.16%	14.59%
Margen Neto	4.13%	18.01%	23.65%	13.08%
Rendimiento sobre activos productivos*	5.64%	6.09%	6.09%	6.08%
Costo de Fondo*	3.75%	3.83%	3.68%	3.55%
Spread Financiero*	1.89%	2.26%	2.41%	2.53%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	592.60%	87.17%	91.38%	81.01%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	36.31%	41.77%	42.23%	44.90%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	54.19%	64.52%	57.22%	66.95%
Información Adicional				
Número de deudores	6,377	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito promedio (US\$)	174,345	n.d.	n.d.	n.d.
Número de oficinas	7	7	7	7
Castigos LTM (US\$/ Miles)	4,726	5,501	5,906	4,195
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.42%	0.50%	0.57%	0.42%

*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 ^{1/} (al 30.06.20)	Calificación Actual (al 31.12.20)	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 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 más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$50.0 millones)	ML 2.pa	ML 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 30 de noviembre de 2020..

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 31.12.20	US\$13.0 millones

Fuente: Capital Bank / Elaboración: Moody's Local

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 31.12.20	US\$21.9 millones

Fuente: Capital Bank / Elaboración: Moody's Local

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 calificación 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 Moody's Local PA (<https://www.moodylocal.com/country/pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, las metodologías de calificación aplicadas por Moody's Local PA y las calificaciones vigentes. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras e Instrumentos Emitidos por Éstas, vigente. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020 de Capital Bank, Inc. y Subsidiarias, así como la documentación respectiva sobre el Programa de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociales (VCN's). 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 Local 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.

© 2021 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, COMERCIALIZACIÓN 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.