Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Bella Vista
Ciudad de Panamá, Panamá
507.214.3790 tel
507.214.3790 fax
moodyslocal.com

Panamá, 19 de noviembre 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 el 19 de noviembre de 2021 para tratar la Calificación de Emisor e Instrumentos de CAPITAL BANK y Subsidiarias.

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

MOODY'S LOCAL | Panamá

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
19 de noviembre 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

Leyla Krmelj
VP- Senior Credit Officer / Rating Manager
Leyla.krmelj@moodys.com

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

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

Jesús D. Castro
Associate Analyst
Jesus.castro@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

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 del Índice de Adecuación de Capital (IAC) a 15.38% a junio de 2021, desde 13.31% a diciembre 2020, luego de que se concretara la operación de toma de deuda subordinada (considerada como Capital Tier II) por US$42.0 millones con BID Invest. Cabe resaltar que en el mes de julio se concretó toma de deuda subordinada con Triodos de Holanda por US$12.5 millones. Ambas deudas subordinadas están sujetas al cumplimiento de resguardos financieros. Adicionalmente se considera de manera positiva la mejora en los indicadores de liquidez del Banco a junio de 2021, siendo que el Índice de Liquidez Legal se incrementó a 67.43%, desde 64.51% a diciembre de 2020, ubicándose por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN). Esto 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 39.39% a junio de 2021 (51.91% a diciembre de 2020), como medida de alivio a los deudores afectados por la pandemia COVID-19, indicador que se mantiene por encima de lo reportado por el Sistema Bancario Nacional (28.81% a junio de 2021). 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 morosidad, rentabilidad y solvencia del Banco. Si bien a la fecha los indicadores de morosidad se encuentran en niveles inferiores al promedio del SBN, hay un gran porcentaje de la cartera modificada que aún se encuentra en período de gracia, por lo que no es posible determinar el nivel de cartera modificada que pasará a cartera deteriorada. Por otro lado, a pesar de que se observa una mejora en el indicador de intereses acumulados por cobrar sobre préstamos a 19.49% al mes de junio de 2021, desde 32.47% a diciembre de 2020, esto se da por la estrategia del banco de otorgar nuevos créditos (a tasa de 0% y a plazos de hasta 36 meses) a los deudores para repagar estos intereses. Por otro lado, se mantiene la desmejora en los indicadores de rentabilidad del banco, los cuales se mantienen por debajo del promedio del SBN al corte evaluado y existe el riesgo de que puedan ajustarse por mayores requerimientos de provisiones para la cartera de créditos modificada, considerando además que el costo de fondos podría verse afectado por la mayor deuda subordinada que tomó el Banco en el presente ejercicio. Igualmente, se considera que el Banco aún tiene una oportunidad de mejora en cuanto a los indicadores de eficiencia que muestran desmejora interanual al mes de junio de 2021, y considerando además que se encuentran en posición desfavorable en comparación con los indicadores reportados por el promedio del SBN.

Cabe resaltar que, el Banco y algunas de sus subsidiarias, realizaron una operación de venta de cartera de préstamos (a la par) a la parte relacionada Precious Metals Venture Corp. por un importe total de US$22.3 millones en el mes de diciembre de 2020. Es de señalar que, producto de lo anterior, 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.

Al 30 de junio de 2021, los activos de CB reportan un incremento de 3.12% con respecto a diciembre de 2020, sustentado principalmente en el crecimiento de las inversiones financieras (+72.85%) y, en menor medida, por un leve aumento en las colocaciones brutas (+0.66%). Considerando el incremento en las captaciones de depósitos, el bajo dinamismo en las colocaciones de crédito y el exceso de liquidez colocado en depósitos a plazo y a la vista, el Banco optó por colocar excedentes de liquidez en inversiones financieras con el propósito de rentabilizar el balance. Mientras el aumento en inversiones se da principalmente en instrumentos de deuda, tanto locales como extranjeros, el de la cartera de préstamos corresponde a préstamos en los segmentos corporativo y de construcción. Los préstamos otorgados al sector corporativo se mantienen como la principal línea de negocios del Banco, al concentrar el 89.52% de las colocaciones brutas (88.47% a diciembre de 2020). A pesar del enfoque de CB en el sector corporativo, la concentración en los 20 mayores deudores se mantiene en niveles moderados, ubicándose en 20.76% de la cartera de préstamos totales (21.57% a diciembre de 2020). Por otro lado, los intereses acumulados por cobrar disminuyeron de manera importante (-US$11.2 millones), producto del efecto combinado del otorgamiento de nuevos préstamos, a tasa 0% con plazos hasta 36 meses, para financiar intereses pendientes de cobro de préstamos modificados y las cancelaciones/amortizaciones de créditos modificados. Al 30 de junio de 2021, el saldo de créditos modificados ascendió a US$430.5 millones (-US$133.1 millones o 23.62% con respecto a diciembre 2020), representando el 39.39% de la cartera bruta (51.91% a diciembre de 2020), y garantizados en un 72.08%. El 72.96% de la cartera modificada se reportaba en la sub-categoría Normal, mientras que el 24.15% se encontraba en la sub-categoría Mención Especial. En línea con la reducción en la cartera modificada, las provisiones sobre préstamos modificados disminuyeron en US$4.8 millones.

Con relación a la calidad de la cartera, se observa un importante aumento en los préstamos vencidos (+116.28%) como consecuencia del desplazamiento de créditos morosos. Cabe resaltar que el Banco había realizado una operación de venta de cartera en diciembre de 2020 por un total de US$22.3 millones, en la cual el 27.13% de la cartera vendida (equivalente a US$6.0 millones) correspondía a créditos vencidos. De lo anterior, la cartera vencida y morosa aumentó en 9.03% durante el último semestre, propiciando un leve aumento en el indicador de morosidad a 1.96% desde 1.81%, a diciembre de 2020, manteniéndose por debajo del promedio reportado por el SBN (3.49%). Por su lado, el índice de cobertura con reservas disminuye a 225.80% desde 246.31% a diciembre de 2020, manteniéndose por encima del promedio del SBN. El índice de cobertura de cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) se mantiene en 87.42%, considerando que la participación de la cartera pesada al 30 de junio de 2021 se mantuvo en 3.58%. Al 30 de junio de 2021, el 68.33% de la cartera de préstamos se encuentra respaldada por garantías reales, principalmente hipotecas sobre bienes inmuebles.

Los pasivos de CB aumentan 3.44%, producto del efecto combinado de un incremento de 2.24% en las captaciones de depósitos (especialmente depósitos a plazo) y mayor deuda financiera, esta última atribuida a la toma de deuda subordinada con BID Invest por US$42.0 millones. La concentración de los 20 mayores depositantes muestra una disminución con respecto al periodo anterior, alcanzando 17.19% de las captaciones totales (18.12% a diciembre de 2020). El patrimonio neto de CB registró un ligero aumento de 0.27% durante el último semestre, debido a la retención parcial de utilidades. El Banco pagó únicamente dividendos a sus accionistas preferentes (US$1.5 millones), considerando que aún no ha restablecido los US$2.5 millones que utilizó de la provisión dinámica para constituir reservas específicas patrimoniales para créditos modificados. Durante el último semestre, las reservas regulatorias patrimoniales aumentaron US$1.7 millones y fueron apropiadas de utilidades retenidas. Cabe resaltar la importante mejora en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de CB, el cual aumentó a 15.38% desde 13.31%, acercándose al promedio del SBN (16.28%), producto de la toma de deuda subordinada con BID Invest por US$42.0 millones en junio 2021. Es importante señalar que el Banco tomó una nueva deuda subordinada en septiembre 2021 por US$12.5 millones con Triodos de Holanda, por lo que se espera que el IAC se mantenga en el rango de 15%.

Al 30 de junio de 2021, las utilidades de CB disminuyen 13.61% con respecto al mismo periodo del año anterior, como resultado del efecto combinado de menores intereses devengados sobre préstamos e inversiones y mayores gastos operativos e impuestos. Al 30 de junio de 2021 CB reporta una disminución en sus ingresos financieros (-10.31%) como resultado menores intereses devengados sobre su cartera de préstamos, atribuido al menor saldo promedio en el 2021 respecto al 2020 y a una disminución en las tasas activas.
Por otro lado, los gastos financieros disminuyen en menor 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 32.66%, desde 39.39% a junio 2020. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de 5.05% en ingresos por comisiones netas, una disminución de 55.11% en el gasto de provisión para pérdidas de préstamos (-US$2.8 millones), en línea con la disminución en préstamos modificados e intereses por cobrar sobre cartera modificada y un aumento de 28.70% en otros ingresos (mayor utilidad sobre venta de valores y sobre las operaciones de seguros), lo cual conllevó a un aumento de 2.06% en los ingresos operacionales netos. En tanto, los gastos administrativos

y generales incrementan interanualmente en 3.27% debido principalmente a un menor gasto de salarios, lo cual, aunado a un aumento en impuesto sobre la renta, conllevó a una disminución de 13.61% en las utilidad neta, propiciando una reducción en el margen neto a 7.77%, desde 8.06%, así como en los retornos promedios sobre el patrimonio y sobre los activos.

En cuanto a la liquidez, la misma se incrementa al corte evaluado, producto de las captaciones de depósitos y la toma de deuda subordinada con BID Invest por US$42.0 millones, las cuales han sido colocadas en depósitos interbancarios e inversiones, considerando el bajo dinamismo de las colocaciones de préstamos. El índice de liquidez legal, al 30 de junio de 2021, se ubicó en 67.43%, superior al promedio del SBN (57.59%), sin embargo, se espera que el mismo se reduzca a sus niveles históricos de 45%, en línea con una estrategia redireccionar recursos líquidos hacia otros productos como la cartera de créditos e inversiones debido a una mayor actividad económica esperada para el resto del año.

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 hay un gran número de préstamos modificados que aún se encuentran en período de gracia. 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

	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Colocaciones Brutas (US$ Miles)	1,092,976	1,085,828	1,137,774	1,061,057	1,009,522
Índice de Adecuación de Capital	15.38%	13.31%	13.68%	15.71%	15.84%
Índice Liquidez Legal	67.43%	64.51%	44.56%	49.67%	54.28%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.96%	1.81%	1.95%	1.78%	1.40%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	225.80%	246.31%	158.97%	164.15%	189.08%
ROAE (LTM)	1.78%	2.07%	9.17%	11.65%	6.34%

*Incluye reservas específicas, dinámicas y reserva regulatoria para préstamos modificados.
Fuente CB / *Elaboración: Moody's Local*

Desarrollos Recientes

El 19 de agosto de 2021 CB publicó un Hecho de Importancia mediante el cual anunciaba al mercado la redención anticipada de las Series E y F por un total de US$10 millones, emitidas bajo el Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta por US$100 millones. La redención anticipada se realizó el 30 de septiembre de 2021 y ambas series vencían en noviembre de 2022.

CB anunció al mercado, mediante Hecho de Importancia publicado el 13 de septiembre de 2021, que había recibido fondos, mediante deuda subordinada, por un total de US$54.5 millones (US$42.0 millones de BID Invest, miembro del Banco Interamericano de Desarrollo, y US$12.5 millones de la institución financiera Internacional Triodos de Holanda), los cuales califican como capital secundario para el Banco. CB además recibió un préstamo Senior de US$10 millones por parte de BID Invest. La deuda subordinada recibida de BID Invest tiene un plazo de 10 años, con período de gracia a capital de 5 años, mientras que la recibida de Triodos de Holanda tiene un plazo de 8 años, con periodo de gracia de 6 años.

En el mes de diciembre de 2020, el Banco y algunas de sus subsidiarias[1] decidieron vender cartera de préstamos por US$22.3 millones a la parte relacionada Precious Metals Venture Corp. siendo que, el 55.31% de 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. Resulta importante indicar que, producto de dicha operación, 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. El Hecho de Importancia publicado el 13 de septiembre de 2021 también comunicó el traspaso de acciones de CB dentro del mismo grupo económico a través de un fideicomiso de Garantía, lo cual conllevó a la renuncia de los señores Saúl Faskha, Alberto Btesh y Louis Ducruet como miembros de la Junta Directiva y la incorporación del señor Fernando Alberto Barria Sanidas como Director Independiente.

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, lo cual se plasmó en una contracción del PIB de 17.9% en el año 2020 y un aumento en la tasa de desempleo de 7% a 18.5%. Ante esta situación, el Gobierno, la Superintendencia de Bancos de Panamá (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 9.5%, según Moody's Investors Service (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 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.

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

El 11 de septiembre de 2020, a través del Acuerdo N° 9-2020, la SBP estableció la categoría "Mención Especial Modificado", lo cual vino de la mano con los requerimientos de reservas para esta nueva categoría, así como con las condiciones para reestablecer los Créditos Modificados y el uso de la reserva dinámica. Respecto al requerimiento de provisión para la categoría Mención Especial Modificado, las Entidades Bancarias debían constituir hasta el 31 de diciembre de 2020 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 tenían 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. Dicho acuerdo también estableció que los bancos podrían efectuar modificaciones a aquellos créditos que no habían sido previamente modificados, cuyo flujo de caja y capacidad de pago se mantuviesen afectados por la situación de la COVID-19 y que no presenten un atraso de más de 90 días. Del mismo modo, aquellos préstamos que mantenían atraso de más de 90 días (acogidos a la Ley N° 156 del 2020) también podían ser objeto de modificación por la entidad bancaria.

Luego el 11 de junio de 2021, mediante el Acuerdo N° 2-2021, la SBP extiende hasta el 30 de septiembre de 2021 el período para reestructurar los créditos modificados que se encontraban clasificados en la categoría Mención Especial Modificado y que, al 30 de junio de 2021, no habían logrado pactar nuevos términos y condiciones, siempre y cuando cumpliesen con ciertas características: i) que los nuevos términos y condiciones atendiesen criterios de viabilidad financiera, teniendo en cuenta la capacidad de pago del deudor y las políticas de crédito del Banco; ii) que el deudor evidencie, mediante datos financieros razonables y/o documentos, que dispone de capacidad de pago precisa, presente y/o prospectiva; iii) que la evaluación de la viabilidad se base en las características financieras del deudor y la medida de reestructuración debe ser de acuerdo a su situación económica; iv) que el deudor se comprometa a ponerse al día en los importes atrasados y se espere una reducción importante del saldo pendiente en el plazo acordado. El Acuerdo estableció que los créditos modificados que hayan sido reestructurados a partir del 1 de julio de 2021 no podrán ser objeto de nuevas reestructuraciones, salvo que se trate de una reducción de la tasa de interés. El Acuerdo N° 2-2021 también estableció las nuevas condiciones generales para restablecer conforme con el Acuerdo N° 4-2013, los créditos modificados bajo el Acuerdo N° 2-2020. Por otro lado, El 11 de junio de 2021, mediante la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2021, la SBP estableció los parámetros y lineamientos para el reporte de créditos modificados en el Átomo de Crédito (AT-03), estableciendo las categorías Modificado Normal, Modificado Mención Especial, Modificado Subnormal, Modificado Dudoso y Modificado Irrecuperable. De acuerdo a dicha Resolución, deberán ser clasificados Modificado Normal, los créditos a los que se le hayan modificado términos y condiciones hasta el 30 de junio de 2021 y se encuentren en cumplimiento de sus nuevos términos y condiciones, pero no hayan cumplido aún con la condición de cumplir con los pagos de manera consecutiva por 6 meses. Bajo la categoría Modificado Mención Especial se deberá registrar los créditos modificados a los cuales el Banco haya pactado períodos de gracia a capital, intereses u otros antes del 30 de junio de 2021 y se encuentren dentro del período de gracia. Una vez establezcan sus nuevos términos y condiciones (restructuración), el crédito deberá registrarse como Modificado Subnormal. Bajo la categoría Modificado Subnormal también deberán registrarse los créditos modificados sobre los cuales el Banco haya logrado pactar nuevos términos y condiciones entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2021. Bajo la categoría Modificado Dudoso se registrarán aquellos créditos modificados que al 30 de junio de 2021 los deudores hayan contactado al Banco y su actual condición financiera no les permita cumplir con las características requeridas para ser sujeto de una reestructuración. Aquellos créditos modificados que incumplan sus nuevos términos y condiciones una vez transcurridos 91 días a partir de la fecha de su incumplimiento, y aquellos modificados que al 1 de octubre de 2021 no lograron cumplir con las características para ser restructurados, deberán categorizarse como Modificados Irrecuperables, mientras que los créditos que evidencien cumplimiento de pagos de forma consecutiva por 6 meses serán restablecidos según disposiciones del Acuerdo N° 4-2013 a la Categoría Normal.

Al 30 de junio de 2021, los Créditos Modificados del Sistema Bancario totalizaron US$15,621 millones, representando el 28.81% del total de cartera interna del SBN[1], cifra que disminuye en US$7,860 millones o 33.47% con respecto al saldo reportado al 31 de diciembre de

[1] Se sugiere revisar la siguiente publicación en: https://www.moodyslocal.com/country/pa/research: "Moody's Local analiza los resultados del Sistema Bancario Panameño al 30 de junio de 2021". 6 de octubre de 2021.)

2020 (US$23,481 millones o 43.25% de la cartera interna), en línea con las condiciones establecidas en el Acuerdo N° 9-2020 para restablecer los préstamos a la categoría original mantenida previo a su modificación. Asimismo, del total de préstamos modificados a dicho corte, US$9,039.6 millones o 57.87%, correspondieron al segmento de consumo, mientras que, el 42.13% restante, a préstamos del segmento comercial (incluyendo turismo). Cabe resaltar que la disminución en los saldos de cartera modificada obedece principalmente a los préstamos de vivienda (-US$2,296 millones), al sector construcción (-US$1,216 millones) y servicios (-US$1,061 millones). Con respecto al resultado del SBN, al 30 de junio de 2021, la cartera de préstamos retrocedió anualmente 0.61% respecto al mismo periodo de 2020, producto de menores desembolsos, lo cual evidencia una mayor cautela por parte del Sistema Bancario plasmado a través de políticas de originación más estrictas, lo cual se mantendría mientras tengan todavía un porcentaje importante de créditos modificados. A pesar de lo anterior, los indicadores de calidad de cartera mejoraron ligeramente al primer semestre de 2021, producto de las diversas medidas tomadas por el Regulador, dentro de ellas la aplicación del Acuerdo N° 2-2020 que permitió a los Bancos realizar modificaciones a los términos y condiciones de los préstamos otorgados. La implementación del Acuerdo N° 9-2020, que establece la constitución de una provisión genérica del 3% sobre el saldo de los créditos modificados, netos de depósitos pignorados, y la recalibración de los modelos de reservas bajo NIIF9 de los bancos, considerando el escenario macroeconómico actual, trajo consigo un crecimiento importante en los indicadores de cobertura. No obstante, se espera un potencial deterioro de los ratios de calidad de cartera y cobertura una vez culminen las medidas de alivio financiero otorgadas a los deudores. Al 30 de junio de 2021, la utilidad neta del SBN aumentó 6.11% de manera interanual, a pesar de menores intereses recibidos (-8.30%), debido al efecto combinado de mayores otros ingresos (+9.08%), una reducción de 11.24% en el gasto de provisiones debido a la disminución de la cartera modificada, y menores gastos generales y administrativos (-4.87%). En consecuencia, los márgenes del SBN, al 30 de junio de 2021 muestran una mejoría. A pesar de que los indicadores de liquidez disminuyen ligeramente con respecto a diciembre 2020, los mismos se mantienen en niveles superiores a los reportados al inicio de la Pandemia, mientras que los indicadores de solvencia aumentan durante el mismo período, producto de un mayor incremento de los fondos de capital regulatorio en comparación con el registrado por los activos ponderados por riesgo.

En línea con lo anterior, al 30 de junio de 2021, Capital Bank registró US$430.5 millones de créditos modificados (US$563.7 millones a diciembre de 2020), lo cual representó el 39.39% de sus colocaciones brutas (51.91% a diciembre 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$12.4 millones de reservas para cubrir potenciales pérdidas sobre la cartera modificada, de las cuales US$6.6 millones corresponden a las reservas generadas por el modelo de pérdidas bajo NIIF 9, y el diferencial de US$5.8 millones corresponde al diferencial entre las reservas NIIF constituida y el 3.0% requerido por el Acuerdo N° 9-2020, que fue constituido en el Patrimonio. Cabe resaltar que CB aún no ha restablecido los US$2.5 millones que utilizó de la provisión dinámica en diciembre de 2020 para constituir reservas específicas patrimoniales para créditos modificados.

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Jun-21	Dic-20	Jun-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
TOTAL ACTIVO	**1,746,651**	**1,693,819**	**1,631,096**	**1,567,372**	**1,451,455**	**1,396,183**
Total Caja y Bancos	321,007	365,130	209,107	119,062	137,747	189,310
Inversiones en Valores	244,512	141,458	142,617	194,575	152,237	103,286
Créditos Vigentes	1,071,509	1,066,140	1,137,961	1,115,558	1,042,132	995,399
Créditos Vencidos	15,603	7,214	15,586	14,983	10,277	10,860
Créditos Morosos	5,863	12,474	2,536	7,233	8,648	3,263
Colocaciones Brutas	1,092,976	1,085,828	1,156,083	1,137,774	1,061,057	1,009,522
Provisiones de Cartera	27,325	28,998	14,603	11,622	14,287	10,330
Intereses Descontados no Devengados	1,496	1,615	3,359	2,695	2,821	5,234
Colocaciones Netas	1,064,155	1,055,216	1,138,121	1,123,457	1,043,949	993,958
Activos fijos netos	49,626	50,569	50,982	51,916	54,625	55,451
Intereses por cobrar préstamos	14,808	25,953	18,575	5,466	6,914	7,167
TOTAL PASIVO	**1,576,814**	**1,524,446**	**1,461,913**	**1,397,575**	**1,290,160**	**1,233,357**
Depósitos	1,341,873	1,312,414	1,252,362	1,206,838	1,116,403	1,,062,334
Financiamientos Recibidos	129,248	112,326	122,996	109,556	108,525	107,834
Bonos por Pagar	12,500	13,000	3,000	2,217	3,494	9,545
Valores Comerciales Negociables	24,960	21,938	20,504	17,740	8,310	4,097
TOTAL PATRIMONIO NETO	**169,837**	**169,373**	**169,144**	**169,797**	**161,295**	**162,826**
Capital Social	81,632	81,632	81,632	81,632	81,632	81,632
Acciones Preferidas	47,000	47,000	47,000	47,000	47,000	47,000
Resultados Acumulados	14,344	14,696	14,163	12,751	13,339	11,806

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-21	Dic-20	Jun-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Ingresos Financieros	38,910	85,082	43,382	84,237	79,846	77,526
Gastos Financieros	(26,201)	(52,390)	(26,295)	(49,314)	(44,554)	(41,736)
Resultado Financiero Bruto	**12,709**	**32,691**	**17,087**	**34,922**	**35,292**	**35,789**
Comisiones Netas	2,430	3,507	2,313	6,380	6,388	7,988
Provisiones para Créditos Directos	(2,288)	(21,853)	(5,097)	(2,410)	(5,200)	(5,863)
Resultado Financiero Neto	**13,151**	**13,740**	**14,190**	**39,019**	**36,550**	**37,902**
Gastos Generales y Administrativos	(15,923)	(30,893)	(15,418)	(35,182)	(33,723)	(34,807)
Resultado Neto	**3,022**	**3,512**	**3,498**	**15,175**	**18,887**	**10,138**

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-21	Dic-20	Jun-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Disponible[1] / Depósitos totales	23.92%	27.82%	16.70%	9.87%	12.34%	17.82%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	84.69%	90.50%	58.79%	37.35%	45.66%	64.79%
Disponible / Activos	18.38%	21.56%	12.82%	7.60%	9.49%	13.56%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	42.14%	38.60%	28.08%	25.99%	25.97%	27.54%
Préstamos netos / Depósitos totales	79.30%	80.40%	90.88%	93.09%	93.51%	93.56%
Préstamos netos / Fondeo total	70.51%	72.23%	80.87%	84.07%	84.41%	83.96%
20 mayores depositantes / Total depósitos	17.19%	18.12%	16.27%	16.20%	15.85%	18.31%
Disponible / 20 mayores depositantes	139.18%	153.50%	102.62%	60.90%	77.85%	97.33%
Índice Liquidez Legal	67.43%	64.51%	49.78%	44.56%	49.67%	54.28%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital[2]	15.38%	13.31%	13.68%	13.68%	15.71%	15.84%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	10.82%	12.05%	12.16%	12.18%	14.10%	10.39%
Pasivos totales / Patrimonio	9.28	9.00	8.64	8.23	8.00	7.57
Compromiso Patrimonial [3]	-15.90%	-17.01%	-10.91%	-7.72%	-7.53%	-7.81%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.43%	0.66%	1.35%	1.32%	0.97%	1.08%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	1.96%	1.81%	1.57%	1.95%	1.78%	1.40%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	2.33%	2.24%	2.00%	2.42%	2.33%	1.81%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	219.14%	474.28%	127.07%	124.42%	153.69%	106.70%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	159.28%	173.79%	109.29%	83.91%	83.47%	82.05%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.31%	1.31%	1.45%	1.47%	1.44%	1.51%
Reserva para préstamos + dinámica / Cartera vencida y morosa	225.80%	246.31%	201.88%	158.97%	164.15%	190.08%
Reserva para préstamos / Cartera pesada[4]	87.42%	87.94%	56.17%	55.06%	101.79%	74.00%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	20.76%	21.57%	19.71%	19.01%	20.36%	n.d.
Rentabilidad						
ROAE*	1.78%	2.07%	7.57%	9.17%	11.65%	6.34%
ROAA*	0.18%	0.22%	0.81%	1.01%	1.33%	0.73%
Margen Financiero Neto	33.80%	16.15%	32.71%	46.32%	45.78%	48.89%
Margen Operacional Neto	9.41%	4.30%	8.69%	20.26%	25.16%	14.59%
Margen Neto	7.77%	4.13%	8.06%	18.01%	23.65%	13.08%
Rendimiento sobre activos productivos*	5.13%	5.64%	5.99%	6.09%	6.09%	6.08%
Costo de Fondeo*	3.59%	3.75%	3.86%	3.83%	3.68%	3.55%
Spread Financiero*	1.54%	1.89%	2.13%	2.26%	2.41%	2.53%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	212.84%	592.60%	142.87%	87.17%	91.38%	81.01%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	40.92%	36.31%	35.54%	41.77%	42.23%	44.90%
Eficiencia Operacional [5]	73.82%	54.19%	63.19%	64.52%	57.22%	66.95%
Información Adicional						
Número de deudores	6,734	6,377	7,791	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito promedio (US$)	154,841	174,345	144,397	n.d.	n.d.	n.d.
Número de oficinas	7	7	7	7	7	7
Castigos LTM (US$/ Miles)	4,068	4,726	5,127	5,501	5,906	4,195
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.362%	0.42%	0.45%	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 31.12.20)	Calificación Actual (al 30.06.21)	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 25 de mayo de 2021.

Anexo II

Descripción de las Características de los Programas y Emisiones Calificados

Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Monto Total del Programa	US$100 millones
Tipo de Instrumento	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Plazo de las Series	2,3,4,5,7 y 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada Serie.
Tasa de Interés	4.75% a 5.0%
Pago de intereses	Trimestralmente
Pago de Capital	Al vencimiento
Redención Anticipada	El Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos en cualquier momento.
Respaldo	Sin garantía
Saldo al 30.06.21	US$12.5 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 30.06.21	US$25.0 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.moodyslocal.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 e interina al 30 de junio de 2020 y 2021 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 titulo 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.moodys.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.

MOODY'S LOCAL