Panamá, 06 de julio de 2026
GG-CB-05-2026

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S. A. (LATINCLEAR)
Ciudad

REF.: Calificación de Riesgo (Acuerdo 3-2008)

Estimados señores

En atención a lo establecido en el artículo 4 del Acuerdo No. 3-2008 del 31 de marzo de 2008, remitimos a esta Superintendencia del Mercado de Valores, el informe de calificación de Canal Bank y Subsidiarias emitido por la Calificadora Pacific Credit Ratings con información financiera al cierre del 31 de diciembre 2025.

Quedamos a su orden para cualquier información adicional que se requiera.

Atentamente,

Gina de Sáenz
VPE y Gerente General

GS/ndew
Adj.: Lo indicado

c.c.: Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex)

Canal Bank, S. A. y Subsidiarias

Comité No.: 73/2026 | **Fecha de Comité: 3 de julio de 2026**

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025 | **Sector: Bancos / Panamá**

Equipo de Análisis

Álvaro Castro
acastro@ratingspcr.com

Vanessa Martínez
smartinez@ratingspcr.com

(+502) 6635-2166

Fortaleza Financiera

PA BBB

Significado de la Calificación

Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectiva
31-dic-20	**31-may-21**	PA BBB+	Estable
31-dic-21	**20-may-22**	PA BBB+	Estable
31-dic-22	**26-jun-23**	PA BBB+	Estable
31-dic-23	**24-may-24**	PA BBB+	Estable
31-dic-24	**14-may-25**	PA BBB+	Estable
30-jun-25	**23-dic-25**	PA BBB	Negativa
31-dic-25	**3-jul-26**	PA BBB	Negativa

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio 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.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de la **Fortaleza Financiera** de **Canal Bank, S.A. y Subsidiarias** en "**PABBB**" y mantener la perspectiva **'Negativa'**. Esto con información auditada al 31 de diciembre de 2025.

La calificación se fundamenta en el perfil financiero aún presionado de la entidad, particularmente su calidad crediticia, así como su rentabilidad operativa. En contraste, la estructura de fondeo y liquidez del banco permanece estable mientras que la solvencia se mantiene buena dadas las inyecciones de capital relevantes. PCR reconoce el soporte extraordinario de los accionistas, expresado en una capitalización histórica y en el compromiso explícito de este de continuarlas en caso de necesidad, así como los cambios sustanciales realizados por la nueva gerencia en un período de tiempo corto.

La perspectiva 'Negativa' refleja la opinión de PCR sobre el posible cambio a la baja de la calificación en caso de no consolidarse los cambios estratégicos que reflejen una disminución de los riesgos de negocios del banco, particularmente la calidad de cartera crediticia y rentabilidad.

Perspectiva

Negativa

Resumen Ejecutivo

- ***Banco con desempeño presionado.*** A diciembre de 2025, Canalbank registra un perfil de negocios afectado, una calidad de activos que debe consolidar su mejora, un volumen de negocios presionado y rentabilidad neta casi nula. En contraste, su capitalización adecuada, después de una inyección de capital considerable, y su estructura de fondeo y liquidez mitigan algunos riesgos asociados de manera aceptable. Así mismo, el banco presenta un equipo gerencial nuevo que ha actuado con celeridad ante los riesgos presentados pero que tiene una brecha de estabilidad y consolidación por probarse en el mediano plazo. A su vez, la agencia considera que la estrategia vigente es factible en la medida que el liderazgo actual impulse una administración de riesgos eficaz.

- ***Calidad crediticia presionada.*** PCR considera que Canalbank ha tomado medidas decisivas para reducir las presiones sobre la cartera crediticia, pero opina que la consolidación de dichas mejoras se verá reflejada en el mediano plazo en la medida que su estrategia de negocios pruebe ser efectiva, principalmente a colocaciones de calidad apegadas a sus políticas y procedimientos de suscripción, así como al manejo adecuado de los activos adjudicados y del comportamiento de la cartera reestructurada. Al periodo de análisis, el índice de mora fue un alto 4.24%, la cartera reestructurada un 35%, sin embargo, las coberturas reflejaron un mejorado 122% sobre la cartera vencida.

- ***Rentabilidad operativa afectada por gastos y provisiones significativos.*** PCR considera que Canalbank tendrá resultados levemente positivos en el futuro predecible, dependiendo del cumplimiento de sus volúmenes de negocio estimados y de un control del gasto operativo y baja de las provisiones para incobrables. A diciembre de 2025, el banco registra retornos ínfimos con relación a activos y patrimonio, así, el ROA fue de 0.06% y ROE de 1.43%, revirtiendo la tendencia negativa después de la re-expresión de sus estados financieros.

- ***Fondeo y liquidez estables.*** La agencia prevé una estructura de fondeo basada en depósitos a plazo en el futuro predecible, acompañada de niveles de liquidez satisfactorios. A 2025, la estructura de fondeo se compone en 97.8% en depósitos de clientes, complementado con fondeo institucional. Así, el indicador de préstamos a depósitos fue de 75.92%, ligeramente mayor a su promedio 2021 a 2024 de 67% y considerado adecuado. En contraste, el énfasis en depósitos a plazo fijo incide en el margen neto que la entidad puede obtener.

- ***Adecuación de capital buena.*** PCR opina que Canalbank mantendrá niveles de capitalización aceptables ante a los riesgos a los que se expone en el futuro previsible. Al cierre fiscal 2025, el índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 12.08%, incrementando desde el 11.64% de 2024 por la capitalización de USD 45 millones y después de una pérdida considerable. La agencia resalta positivamente este soporte extraordinario de parte de los accionistas aportantes y no descartaría aportes menores, en caso fuesen requeridos, para mantener la viabilidad de la institución.

Factores Clave

Factores que, individualmente o en conjunto, podrían desmejorar la calificación:

- La persistencia de un perfil financiero afectado, particularmente una proporción relevante de créditos deteriorados que incidan en la rentabilidad y/o una inhabilidad de la entidad de generar un volumen de negocios nuevo y suficiente, reducirían la calificación.
- La evaluación hacia la baja de PCR sobre la propensión y capacidad de los accionistas, particularmente del mayoritario, para apoyar la sostenibilidad del banco podrían llevar a una baja en la calificación.

Factores que, individualmente o en conjunto, podrían mejorar la calificación:

- La perspectiva sería revisada a 'Estable' de registrarse un cese sostenido de la afectación del perfil financiero, específicamente que los deterioros crediticios se aminorasen y que los indicadores de rentabilidad operativa y neta se recuperen a niveles sostenibles.
- Aunque no es el escenario base de la agencia, una mejora de calificación en el mediano plazo se derivaría de un desempeño financiero sano, resultado de la consolidación de la estrategia originada por la gerencia superior.

Limitaciones a la Calificación

- Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): PCR no considera que haya limitaciones previsibles en el horizonte de 6 a 12 meses.

Metodología Aplicada

- 'Metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras (Panamá), PCR-PA-MET-P-020, con fecha 14 de noviembre de 2017'

Información Utilizada para la Calificación

- PCR usó los estados financieros auditados de 2021 a 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Los estados financieros siguen los principios contables emitidos por esta última

Hechos Relevantes

- La señora Gina de Sáenz asumió el rol de Gerente General en reemplazo del señor Alex Lindo el 5 de enero de 2026. Esto implicó también la renuncia de la señora de Sáenz como Directora Independiente de la Junta Directiva de Canalbank.
- El banco informó, según comunicación fechada 17 de junio de 2026, una serie de cambios en 8 puestos gerenciales acontecidos durante el primer semestre del ejercicio fiscal 2026.
- El banco recibió una capitalización total por USD45 millones durante el ejercicio fiscal 2025.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "El Niño" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico de Panamá

Panamá conserva un perfil macroeconómico relativamente favorable en la región, sustentado por su condición de hub de servicios y logística y por un sistema financiero sólido; no obstante, el balance de riesgos incorpora mayores presiones fiscales, choques sectoriales recientes y desafíos institucionales que podrían incidir en la percepción de riesgo soberano.

Tras un crecimiento moderado en 2024 (≈2.75%), afectado principalmente por el cese de operaciones de Cobre Panamá y un entorno externo menos dinámico, se anticipó una aceleración en 2025 hacia ~4.5%, impulsada por servicios, comercio, logística y transporte. En términos nominales, el PIB alcanzaría ~USD 90.4 mil millones, manteniendo un desempeño superior al promedio regional, aunque con alta sensibilidad a factores externos.

La dolarización de facto respalda la confianza y mitiga riesgos cambiarios, fortaleciendo capitalización y liquidez del sistema bancario, si bien limita el margen de política monetaria. Las tasas, alineadas a EE. UU., permanecieron elevadas en 2025, conteniendo el crédito y la demanda interna, con expectativa de relajación ligera en 2026. La inflación continúa baja, lo que favorece la estabilidad, aunque podrían surgir presiones moderadas en 2026.

En el frente fiscal, persisten déficits altos y aumento de deuda, pese a medidas de consolidación orientadas a reducir el déficit hacia ~4% del PIB. El mercado laboral mejora gradualmente, pero el desempleo (10.4%) y la informalidad siguen elevados. Externamente, el déficit comercial estructural se compensa parcialmente con el robusto desempeño de los servicios (Canal y logística). Finalmente, cambios regulatorios y presiones internacionales añaden incertidumbre, haciendo clave reforzar disciplina fiscal y gobernanza.

Contexto del Sistema Bancario

A diciembre de 2025, el sector bancario panameño reafirmó su papel como plataforma financiera regional al sostener una calidad crediticia saludable, capitalización sólida, liquidez estable y una rentabilidad razonable, aunque en un contexto de márgenes presionados por tasas de interés altas. El Sistema Bancario Nacional (SBN) integra 50 bancos y muestra una concentración alta: los cinco mayores reúnen 48.4% de los activos, todos con más de USD 10,000 millones.

El crecimiento del negocio se inclinó hacia el exterior. En 2025, la cartera de créditos aumentó 3.55% interanual, por debajo del promedio 2021–2024 (7.23%), impulsada por créditos al exterior (+7.86%), mientras el crédito local avanzó apenas 1.13%. Del lado del fondeo, los depósitos crecieron 3.35%, también desacelerándose; los

depósitos de extranjeros subieron 5.26% frente a 2.51% de los locales. Predominaron los depósitos a plazo, elevando el costo financiero, y la captación externa se concentró en orígenes como Colombia, Costa Rica y Venezuela.

La morosidad se mantuvo controlada: los préstamos vencidos representaron 2.44%, ligeramente mejor que el promedio reciente. Las provisiones (93.48%) fueron consideradas adecuadas, aunque menores al promedio 2021–2024 (120.38%), lo que sugiere un balance entre prudencia y metas de rentabilidad.

En liquidez, el indicador de activos líquidos más inversiones sobre depósitos fue de 47.65%, pero bajaron los ratios de activos líquidos sobre depósitos y sobre activos totales, apuntando a una migración hacia inversiones para compensar la presión en márgenes.

En solvencia, el SBN exhibió un índice de adecuación de capital de 15.97% y patrimonio a activos de 11.74%, reforzado por mayores provisiones dinámicas y menor pérdida por valuación de inversiones. La rentabilidad mejoró: el ROA de 1.87%, apoyado por mayores utilidades y control de gastos, pese a que el costo financiero creció más que los ingresos por intereses.

Hacia 2026, no se descartan más cambios de propiedad en la banca, mayores exigencias tecnológicas y ciber-riesgos. Finalmente, PCR advierte que de ratificarse el proyecto de ley 288 podría debilitar la cultura de pago y restringir el crédito a segmentos percibidos como más riesgosos.

Análisis de la Institución

Reseña

Canal Bank, S.A. y Subsidiarias (Canalbank) es un banco comercial universal de licencia general con un énfasis en banca para pequeñas y medianas empresas (pymes) y una participación de mercado modesta en el sistema bancario panameño. A diciembre de 2025, según cifras del regulador, el banco (sin consolidar) representa el 0.37% de los activos totales del Centro Bancario Internacional (CBI), así como el 0.39% de la cartera bruta y 0.46% de los depósitos totales.

El banco ha tenido cambios estructurales a lo largo de su historia: inició operaciones en 2013, naciendo como Banco Nase, S.A. y con licencia de microfinanzas; en 2014 cambió su nombre a Canalbank y en 2016 obtuvo su licencia general.

A 2025, el banco es propietario de las subsidiarias Canal Factoring, S.A. (servicios de factoreo), Canal Leasing, S.A. (arrendamiento financiero), Canal Fiduciaria, S.A. (servicios de fideicomisos), Credit and Commerce Bank, Inc. (banca a clientes no residentes en Montserrat), de tres sociedades administradoras de bienes: Canal Inmuebles, S.A. (basada en Panamá) y Canal Florida, Inc. y Canal Wyoming, Inc. (basadas en EE. UU.) y tres sociedades tenedoras de bienes: Times Square PB, Inc., Times Square 36, Inc. y Times Square 37, Inc. (todas basadas en Panamá). PCR opina que la estructura organizacional es simple y neutral a las calificaciones, pero hace notar el detalle que las tres sociedades tenedoras de bienes son de reciente institución, apareciendo hasta los EEFF auditados a diciembre de 2025.

Gobierno Corporativo

La junta directiva presenta 5 directores independientes de un total de 11 miembros, incluyendo 1 suplente, considerado adecuado por la relevancia en la industria de la contribución de opiniones autónomas para el progreso del negocio. Por su parte, el volumen de transacciones a partes relacionadas (personal clave y compañías relacionadas) es relativamente moderado, de 10.09% sobre el patrimonio al excluir las exposiciones garantizadas con depósitos pignorados- Si se excluyesen, este indicador fuese de 33.9% sobre el patrimonio, esto es una mejora con respecto al cierre fiscal 2024 tanto por la reducción en monto en -26.1% y la capitalización hecha recientemente por USD 45 millones.

La capitalización fue aprobada durante el ejercicio fiscal 2025 con el propósito principal de soportar pérdidas crediticias e impulsar el desarrollo del banco, cerrando en cierta medida la brecha con competidores de franquicia mayor.

El banco realizó una serie de correcciones de errores identificados en períodos anteriores, particularmente los ejercicios fiscales 2023 y 2024. Esto incluyó enmiendas en errores por omisión de provisiones, ajustes en valores de bienes adjudicados, no reconocimiento puntual de pérdidas, etc. La agencia considera que los cambios significativos reflejan ahora la situación fidedigna de la institución y opina que la emisión de acciones nuevas por USD 30 millones y el capital adicional pagado por USD 15 millones reflejan el compromiso de soporte del principal accionista, el cual se espera se mantenga en el largo plazo.

Estrategias y Perfil de Riesgo

Evaluación de la Administración

PCR considera positivo el establecimiento de un equipo gerencial nuevo en el banco, con experiencia amplia y profunda, encabezado por una gerente general con reconocimiento en la industria y ejecutivos sénior que, en opinión de la agencia, están en la capacidad de ejecutar los objetivos trazados para fortalecer el desempeño del banco de manera sostenible a condición de que exista una estabilidad y consolidación. La agencia espera que este equipo, encabezado por la sexta gerente general desde 2021, registre un nivel de estabilidad bueno, comparable al común de la plaza.

Según la administración actual, el banco tiene una estrategia basada tanto en penetración como en desarrollo de mercados pyme con una segmentación bien delimitada, esto, acompañado de una modernización de sus servicios vía inversiones tecnológicas. PCR considera que la estrategia es factible en la medida que el liderazgo actual impulse una administración de riesgos eficaz.

A diciembre de 2025, Canalbank creció en activos totales 0.86% con respecto a 2024, mientras que el volumen de negocios crediticio bruto creció en 5.1%, contrastando con el crecimiento de 4.23% y 5.06%, respectivamente del Centro Bancario Internacional (CBI).

Administración de Riesgos

Riesgo de Mercado

PCR opina que el banco mantendrá una administración aceptable del riesgo de mercado. Canalbank ha realizado mejoras en el último semestre con el objetivo de mantener la prudencia en la medición de los riesgos asociados, ser más claro y puntual en las excepciones en los límites de riesgo de liquidez y alinearse a estándares internacionales. Al cierre fiscal 2025, la exposición al riesgo del portafolio representó solamente 0.22% del patrimonio, marcadamente por debajo de su límite interno de tolerancia. También, el valor en riesgo ante cambios en la tasa de interés por 100pb y 200pb muestran una baja con respecto a lo registrado en el período fiscal previo.

Riesgo Operativo y Otros Riesgos no Financieros

PCR considera que Canalbank podrá fortalecer efectivamente su cultura de mitigación del riesgo operativo, incluyendo controles y herramientas de administración de este. Según la administración, durante la segunda mitad de 2025 se ejecutaron mejoras como la actualización de límites globales y específicos para el ejercicio fiscal 2026, indicadores de alerta temprana, entre otros. Favorablemente, a junio de 2025, las erogaciones económicas por eventos e incidencias ha sido un monto no significativo menor a los USD 1 mil de una exposición cercana al USD 1 millón.

La agencia reconoce los cambios hechos por la administración, habiéndose solventado las observaciones que el regulador bancario hizo en su momento y mantiene la expectativa que dichas modificaciones redunden en un banco con identificación, administración y mitigaciones de riesgos operativos y otros no financieros en el futuro predecible.

Con respecto a riesgos legales y de litigio, al 1S 2025, existen procesos legales en contra del banco por cerca de USD 48 millones (mismo monto que en 2024). El banco considera que estos procesos no tendrán un efecto significativo adverso sobre las operaciones de la institución.

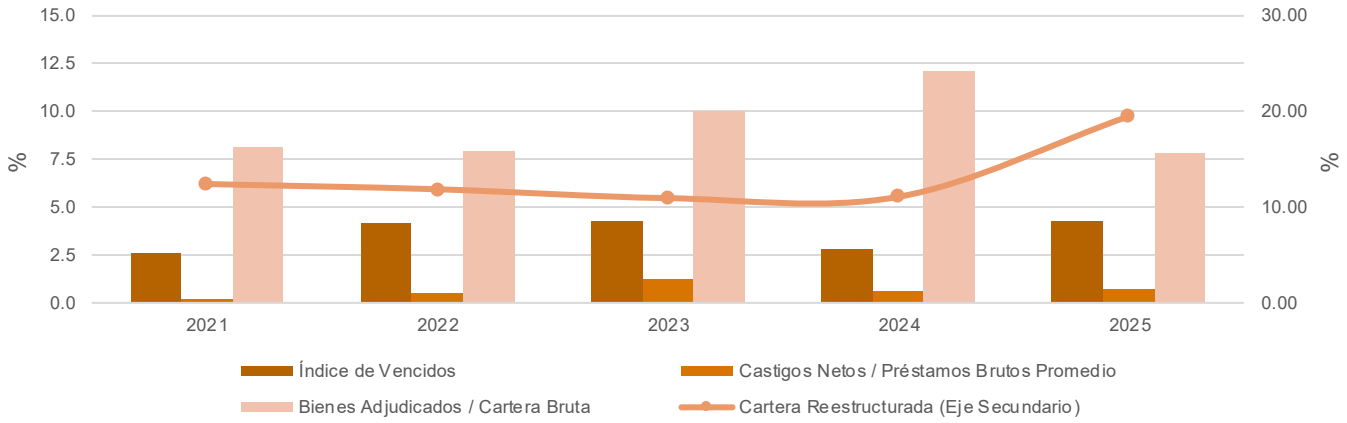
En cuanto al riesgo tecnológico, la institución está en proceso de migración de sus sistemas a la nube, siguiendo mejores prácticas según la administración. La agencia considera relevante dicho proceso para una mejora de la administración de dicho riesgo.

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

PCR opina que el banco ha tomado medidas decisivas para reducir las presiones sobre la cartera crediticia, pero que la consolidación de dichas mejoras se verá reflejada en el mediano plazo, en la medida que su estrategia de negocios pruebe ser efectiva, principalmente a colocaciones de calidad, apegadas a sus políticas y procedimientos de suscripción, así como al manejo adecuado de los activos adjudicados y del comportamiento de la cartera reestructurada.

Al cierre de 2025, el índice de créditos vencidos de Canalbank fue de 4.24%, una mejora sensible respecto al 6.8% del semestre previo, pero aún mayor que su promedio 2021 a 2024 de 3.46%. El indicador aún es considerado alto y con una proporción de reestructurados alta de 34.9% (junio 2025: 25.7%), producto de correcciones en la clasificación de créditos. La agencia sostiene que la cartera se mantenga presionada en el corto plazo y que indicadores de cartera sana consistentes dependen de una ejecución de una estrategia por probarse a lo largo del ejercicio fiscal.

CALIDAD DE ACTIVOS CREDITICIOS



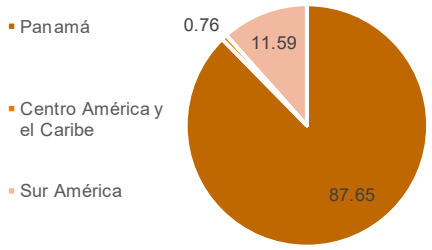
Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Por su parte, la cobertura de dichos vencidos fue de 121.89%, considerándose prudente y una mejora ante la cobertura baja en meses previos. Por otro lado, a diciembre de 2025, la cartera castigada del banco con respecto a la cartera bruta fue un bajo 0.73% (junio 2025: 0.18%).

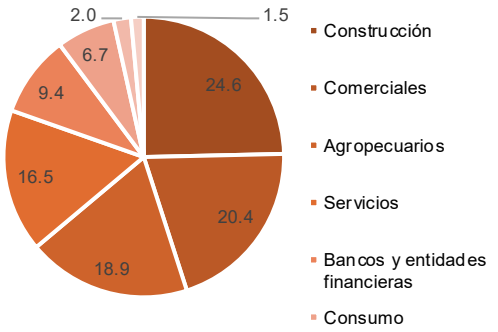
Por el lado de las concentraciones geográficas, no se esperan cambios relevantes en el futuro inmediato y se prevé una predominancia del cliente panameño por el de otras jurisdicciones ante la estrategia comunicada por la administración y la presión actual registrada.

A su vez, los 25 mayores deudores representan el 40.28% de la cartera total, considerado alto y 3.55 veces el patrimonio total, pero 38.94% y 2.58 veces al excluir los préstamos con garantía de depósitos pignorados. Atípicamente, estos mayores deudores son de calidad variada: 32.9% de los saldos deudores son reestructurados y 25.3% refinanciados. Aunque, 97.12% de dichos mayores deudores están presentan garantías reales, cerca de un tercio son depósitos en el banco ya sea pignorados o dados en fideicomiso. La agencia continuará monitoreando la evolución tanto de las concentraciones por deudor como su calidad.

CONCENTRACIÓN GEOGRÁFICA (%)



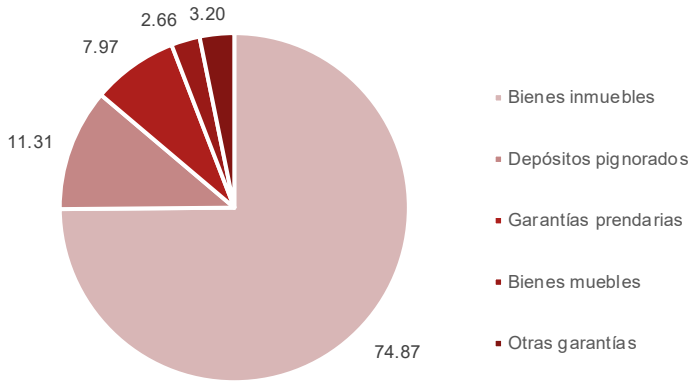
CONCENTRACIÓN DE CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (%)



Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

En cuanto a garantías para mitigar el riesgo crediticio, la agencia no prevé cambios relevantes en su composición, manteniéndose una predominancia de bienes inmuebles y muebles, similar a períodos previos. Estas cubren un alto 150.4% del total de la cartera bruta a 2025.

TIPO DE GARANTÍAS REALES (%)



Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

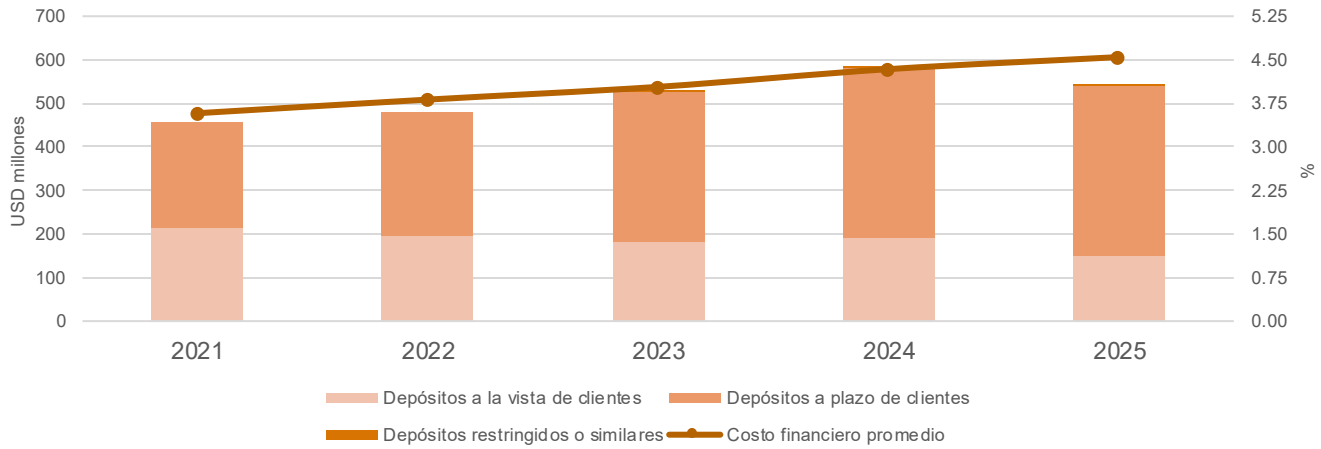
Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 13.9% del total de activos y no esperan cambios relevantes en el horizonte de la calificación. La mayoría se enfoca en bonos del Tesoro de EE. UU., bonos corporativos y otros. Cerca del 72% tienen grado de inversión internacional o local, incluyendo la participación en un fondo de inversión. De excluirse, el 98.5% del portafolio es grado de inversión. El banco ha cedido bienes adjudicados por USD17.7 millones a una empresa especializada en la administración, gestión y comercialización de bienes inmuebles para realizarlos a la brevedad. Estas sesiones de bienes forman parte de la estrategia del banco de incrementar sus ganancias vía la venta ordenada de activos improductivos. PCR espera que rinda efectos positivos en el mediano plazo.

Riesgo de Fondeo y de Liquidez

La agencia prevé una estructura de fondeo de Canalbank basada en depósitos a plazo en el futuro predecible, acompañada de niveles de liquidez satisfactorios. A 2025, la estructura de fondeo se compone en 97.8% en depósitos de clientes y complementado con fondeo institucional.

Común en bancos de presencia modesta, la mayoría de los depósitos se enfoca en depósitos a plazo, observándose un aumento sensible del 72.1% desde 66.7% del año previo; el resto es complementado con depósitos a la vista. Así, el indicador de préstamos a depósitos fue de 75.92%, ligeramente mayor a su promedio 2021 a 2024 de 67% y considerado adecuado. En contraste, el énfasis en depósitos a plazo fijo incide en el margen neto que la entidad puede obtener.

ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS



Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

En cuanto concentraciones por depositante, favorablemente, son moderadas dado que los 25 mayores depositantes representaron el 26.5% del saldo total captado. Por otro lado, el índice de renovación de depósitos a plazo ha sido fluctuante, aunque se observa un porcentaje satisfactorio al alza, evidenciando los esfuerzos comerciales por mantener una base estable de depósitos del público, así, el promedio del último semestre fue de 84% vs. el 73.3% del primero. La agencia estima que la estrategia comercial del banco, con un interés incrementado en captaciones de banca privada, le puede redituar en el mediano plazo, colaborando con la estabilidad del fondeo y la granularidad de los depósitos, aunque a expensas de un costo financiero relativamente más eficiente.

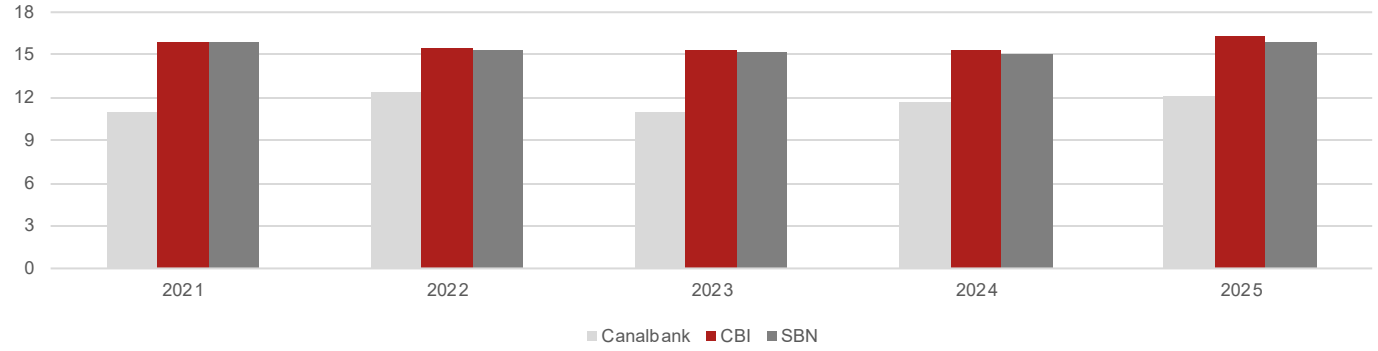
Con respecto al fondeo no depositario, el banco registra 3 líneas de financiamiento provenientes de 2 proveedores a un costo bajo y, al cierre de 2025, con disponibilidad amplia. La agencia espera que el banco se beneficie de tener más facilidades crediticias en el mediano plazo para capital de trabajo o posibles contingencias.

Por otro parte, los indicadores de liquidez, a diciembre de 2025, se mantienen adecuados: el índice de liquidez reportado fue de 45.21%, en línea con el 45.23% de 2024 y arriba del 30% regulatorio. Asimismo, los activos líquidos (caja y bancos más el total de inversiones) cubren un adecuado 22.69% del total del fondeo mientras que el índice de cobertura de liquidez es un alto 641%, asegurando el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo. Por su parte, al observar el análisis de calces entre activos y pasivos, PCR considera que está razonablemente cubierto bajo escenario normal, con dependencia relevante de la calidad de sus activos.

Adecuación de Capital

PCR opina que Canalbank mantendrá niveles de capitalización aceptables ante a los riesgos a los que se expone en el futuro previsible. Al cierre fiscal 2025, el índice de capitalización de capital (IAC) se situó en 12.08%, incrementando desde el 11.64% de 2024 por la capitalización de USD 45 millones. El banco, si bien tiene un nivel de holgura mayor al mínimo regulatorio de 8%, compara por debajo del promedio tanto del SBN como del CBI.

ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL (%)



Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

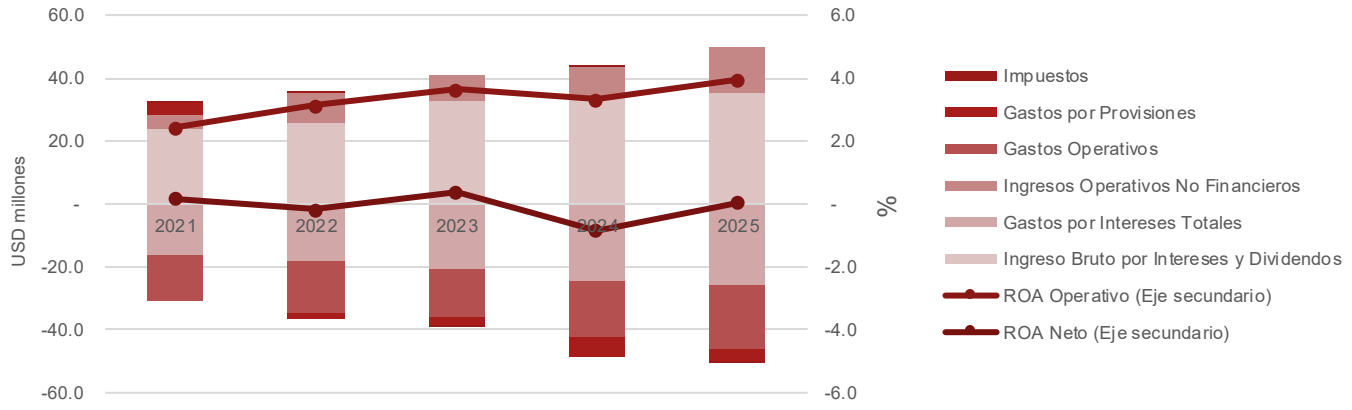
Durante 2025, el banco recibió inyecciones de capital por los USD 45 millones que soportaron la absorción de pérdidas relevante por USD 51.2 millones. Esto es una muestra del soporte extraordinario de sus accionistas. PCR continuará monitoreando la composición del patrimonio y su viabilidad para soportar pérdidas no esperadas de manera adecuada.

Análisis de Utilidades del Negocio

PCR considera que Canalbank tendrá resultados levemente positivos en el futuro predecible, dependiente de cumplir sus volúmenes de negocio estimados y de un control del gasto operativo y baja de las provisiones para incobrables. A diciembre de 2025, el banco registra retornos ínfimos con relación a activos y patrimonio, así, el ROA fue de 0.06% y ROE de 1.43%, revirtiendo la tendencia negativa después de la re-expresión de sus estados financieros.

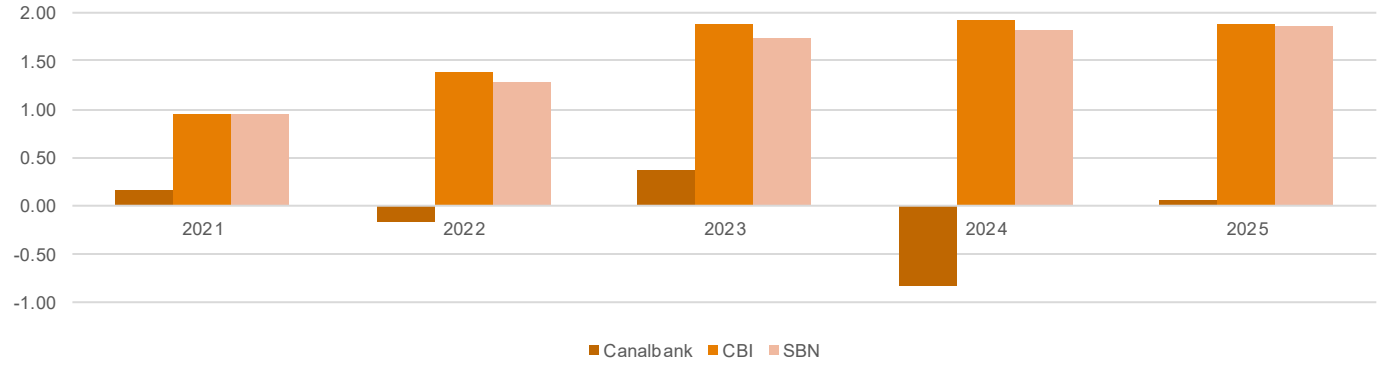
En este sentido, los gastos operativos se mantuvieron altos, representando 84.2% del ingreso operativo total, si bien los ingresos por servicios financieros netos tienen un comportamiento positivo, esta línea de ingreso complementaria resulta insuficiente para cubrir los gastos operativos. También, la utilidad operativa antes de provisiones se ve afectada por los gastos en provisiones, que absorben un alto 91.3% de las utilidades antes de dichos gastos.

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS



Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

EVOLUCIÓN DEL ROA



Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

Millones de PAB	2021	2022	2023	2024	2025
Activos					
Préstamos corporativos y/o comerciales	247.80	316.13	n.d.	368.25	382.04
Préstamos de consumo	20.68	16.99	n.d.	10.38	14.76
Préstamos hipotecarios residenciales	12.41	12.71	n.d.	11.11	12.85
Cartera Bruta	**280.88**	**345.83**	**347.92**	**389.73**	**409.65**
Menos: reservas para pérdidas crediticias	6.53	9.23	19.64	19.61	21.16
Cartera Neta	**274.35**	**336.60**	**328.28**	**370.12**	**388.49**
Extra: Préstamos con mora mayor a 90 días incluidos arriba	*7.25*	*14.45*	*15.11*	*10.94*	*17.36*
Otros Activos Productivos					
Títulos valores disponibles para la venta	37.86	70.06	73.69	68.37	60.80
Títulos valores mantenidos al vencimiento	1.16	1.16	1.16	1.16	0.93
Otros títulos valores					23.60
Total de Títulos Valores	**39.02**	**71.22**	**74.86**	**69.54**	**85.33**
Extra: Títulos del Gobierno incluidos arriba	*5.44*	*30.79*	*42.82*	*29.57*	*37.67*
Otros activos productivos	12.22	9.65	7.88	10.16	11.16
Total de Activos Productivos	**325.60**	**417.47**	**411.02**	**449.81**	**484.98**
Activos No Productivos					
Caja y depósitos en bancos	121.27	48.59	50.82	61.17	39.85
Bienes adjudicados	22.86	27.48	35.32	47.25	31.89
Activos fijos	24.85	24.52	19.75	18.79	23.68
Activos intangibles	5.72	5.77	0.29	0.35	0.15
Activos impositivos corrientes	0.83	0.83	1.17	0.95	1.04
Activos impositivos diferidos	1.63	2.31	4.85	5.47	5.79
Otros activos	28.17	28.90	30.59	25.54	27.21
Total de Activos	**530.91**	**555.87**	**553.80**	**609.33**	**614.58**
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Depósitos a la vista de clientes (cuentas de ahorro y corrientes)	212.38	196.92	181.72	192.98	150.68
Depósitos a plazo de clientes	244.97	282.63	345.07	386.25	388.81
Depósitos restringidos o similares			0.04	0.05	0.09
Total de Depósitos de Clientes	**457.35**	**479.55**	**526.83**	**579.29**	**539.58**
Otros depósitos y obligaciones de corto plazo	1.83	1.69	1.83	2.86	1.53
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	**459.18**	**481.24**	**528.66**	**582.15**	**541.12**
Otras obligaciones	12.46	15.90	9.31	7.86	10.59
Total de Fondeo de Largo Plazo	**12.46**	**15.90**	**9.31**	**7.86**	**10.59**
Total de Fondeo	**471.64**	**497.14**	**537.96**	**590.02**	**551.71**
Pasivos que No Devengan Intereses					
Reservas para pensiones y otros	0.73	0.92	0.75	0.87	0.98
Pasivos por impuestos corrientes			0.17	0.37	
Pasivos por impuestos diferidos	2.02				
Otros pasivos	10.10	6.72	7.31	12.82	10.99
Total de Pasivos	**484.50**	**504.78**	**546.20**	**604.08**	**563.69**
Capital Híbrido					
Acciones preferentes y capital híbrido contabilizado como patrimonio	4.47	4.43	4.43	4.43	4.43
Patrimonio					
Capital común	27.73	35.27	35.27	37.77	33.26
Reservas para revaluación de títulos valores	0.41	-1.43	-1.38	-1.29	-0.80
Revaluación de activos fijos y otros	0.47	0.46	0.46	0.45	0.45
Resultados acumulados	-1.68	-2.69	-49.51	-54.81	-6.70
Ingresos ajustados	15.01	15.04	18.33	18.69	20.26
Total de Patrimonio	**41.94**	**46.65**	**3.17**	**0.82**	**46.46**
Total de Pasivos y Patrimonio	**530.91**	**555.87**	**553.80**	**609.33**	**614.58**

Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Millones de PAB	2021	2022	2023	2024	2025
Ingreso por intereses sobre préstamos	21.73	22.88	28.33	29.04	30.93
Ingreso por cartera de inversiones	1.99	2.38	3.17	3.94	3.32
Otros ingresos por intereses	0.04	0.61	1.16	1.31	1.06
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**23.76**	**25.88**	**32.67**	**34.29**	**35.31**
Gasto por intereses sobre depósitos de clientes	15.64	17.87	20.30	24.00	25.43
Gasto por intereses sobre créditos obtenidos	0.11	0.15	0.13	0.06	0.18
Otros gastos por intereses	0.32	0.29	0.27	0.26	0.17
Total de Gastos por Intereses	**16.07**	**18.30**	**20.70**	**24.31**	**25.79**
Ingreso Neto por Intereses	**7.69**	**7.57**	**11.97**	**9.98**	**9.52**
Comisiones por productos y servicios	3.68	5.56	8.22	6.85	6.87
Ganancia (o pérdida) neta en venta de títulos valores y derivados	0.44	0.16			
Ganancia (o pérdida) neta en otros títulos valores					5.88
Otros ingresos operativos	0.66	3.68	0.15	2.51	1.90
Total de Ingresos Operativos No Financieros	**4.78**	**9.40**	**8.37**	**9.35**	**14.64**
Ingreso Operativo Total	**12.47**	**16.97**	**20.33**	**19.33**	**24.16**
Gastos de personal	5.56	6.65	5.85	6.33	6.84
Otros gastos operativos	9.50	9.62	9.41	11.34	13.51
Total de Gastos Operativos	**15.06**	**16.27**	**15.27**	**17.67**	**20.35**
Utilidad Operativa Antes de Provisiones	**-2.60**	**0.70**	**5.06**	**1.66**	**3.81**
Gastos por provisiones para préstamos	-3.43	2.31	2.58	3.70	3.52
Gastos por provisiones para inversiones	0.06	-0.17	-0.10	-0.02	-0.04
Gastos por provisiones para otros activos		0.02	0.01	3.15	0.28
Utilidad Operativa	**0.77**	**-1.46**	**2.57**	**-5.17**	**0.06**
Utilidad Antes de Impuestos	**0.77**	**-1.46**	**2.57**	**-5.17**	**0.06**
Impuestos	-0.03	-0.54	0.47	-0.26	-0.28
Utilidad Neta	**0.81**	**-0.92**	**2.10**	**-4.92**	**0.34**

Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	2021	2022	2023	2024	2025
Indicadores de Calidad de Activos					
Préstamos con Mora Mayor a 90 días / Cartera Bruta	2.58	4.18	4.34	2.81	4.24
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos con Mora Mayor a 90 días	90.10	63.90	130.00	179.25	121.89
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos Brutos Promedio	2.32	2.95	5.66	5.32	5.29
Crecimiento de Cartera Bruta	-0.64	23.12	0.60	12.02	5.11
Crecimiento de Total de Activos	7.79	4.70	-0.37	10.03	0.86
Préstamos Reestructurados / Cartera Bruta	12.42	11.88	10.95	25.95	34.90
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.18	0.51	1.38	0.66	0.73
Indicadores de Fondeo y Liquidez					
Cartera Bruta / Total Depósitos de Clientes	61.42	72.11	66.04	67.28	75.92
Índice de Cobertura de Liquidez				394.00	641.00
Caja y Depósitos en Bancos más Equivalentes en Efectivo / Total de Fondeo	33.74	23.87	23.15	21.96	18.24
Caja y Depósitos en Bancos más Total de Títulos Valores / Total de Fondeo	33.98	24.10	23.36	22.15	22.69
Crecimiento de los Depósitos de Clientes	9.85	4.85	9.86	9.96	-6.85
Total de Depósitos de Clientes / Total de Fondeo	96.97	96.46	97.93	98.18	97.80
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Índice de Adecuación de Capital	10.97	12.4	11.05	11.64	12.08
Patrimonio / Total de Activos	7.90	8.39	0.57	0.13	7.56
Patrimonio / Activos Ponderados por Riesgo	16.10	15.74	1.01	0.30	14.12
Préstamos con mora mayor a 90 días menos reservas para pérdidas crediticias / Total de Patrimonio	1.71	11.18	-142.96	-1055.75	-8.18
Utilidad Neta menos Dividendos Pagados en Efectivo / Patrimonio (Generación Interna de Capital)	1.92	-1.96	66.11	-598.90	0.73
Indicadores de Ingresos y Rentabilidad					
Ingreso Operativo Total / Total de Activos Promedio (ROA operativo)	2.44	3.12	3.66	3.32	3.95
Ingreso Neto por Intereses / Total de Activos Productivos Promedio (Margen de Interés Neto)	2.29	2.04	2.89	2.32	2.04
Total de Ingresos Operativos No Financieros / Ingreso Operativo Total	38.34	55.39	41.15	48.37	60.61
Gastos Operativos / Ingreso Operativo Total	120.83	95.89	75.09	91.40	84.23
Gastos por Provisiones / Utilidad Operativa antes de Provisiones	129.80	306.66	49.01	221.70	91.25
Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgos (RORWA)	0.31	-0.31	0.67	-1.79	0.10
Utilidad Neta / Total de Patrimonio Promedio (ROE neto)	1.93	-2.07	8.41	-246.46	1.43
Utilidad Neta / Total de Activos Promedio (ROA neto)	0.16	-0.17	0.38	-0.85	0.06

Fuente: Canal Bank, S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR