



CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

25 de mayo de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

Dania Quiroz

Analista Junior

dquiroz@equilibrium.com.pa

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.

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 no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 de Capital Bank, Inc. y Subsidiarias. La información utilizada para el análisis 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. Equilibrium 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. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A-.pa otorgada a Capital Inc. y Subsidiarias (en adelante, Capital Bank o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

Esta decisión se fundamenta en los adecuados Índices de Adecuación de Capital (IAC), liquidez legal y calce de plazos reflejados al corte de diciembre 2016, los cuales se han visto en mejor posición que en años anteriores. La mejora observada coincide con la contracción en activos productivos durante el año 2016, a su vez motivada – principalmente – por la venta de cartera, por lo que Equilibrium observará cercanamente el comportamiento de estos índices una vez el Banco materialice sus metas de crecimiento en activos productivos para los próximos años. La evaluación también consideró que el Banco presenta un menor nivel de concentración en sus mayores depositantes y deudores en relación al promedio de bancos con categorías similares de riesgo. No obstante, se observa un incremento en la concentración de los 20 mayores deudores para el cierre de diciembre 2016. También se sopesaron los esfuerzos de diversificación en fuentes de fondeo, habiendo el Banco adquirido nuevas líneas de financiamiento provistas por instituciones financieras internacionales de alto prestigio.

Entre los aspectos de riesgo observados en esta revisión, se menciona la contracción en la utilidad neta para el año 2016 en relación a periodos previos, razón por la cual los índices de rentabilidad y eficiencia operativa comparan desfavorablemente con respecto a otras entidades en su misma categoría de riesgo. El mejorar dicho desempeño representa un reto relevante para la Entidad en el corto y

Instrumento

Calificación*

Entidad

A-.pa

Perspectiva

Estable

mediano plazo, bajo un contexto de futuras exigencias de mayores provisiones bajo NIIF 9 y de incrementos paulatinos en las tasas pasivas de interés. Esta coyuntura se vio acentuada por la ya mencionada contracción en sus activos productivos. También se pondera que el Banco incrementó su índice de castigos de 0.1% a 0.6% de la cartera, razón por la cual se observó un aumento de 1.4% a 2.2% en el índice de mora real. Al mismo tiempo, el deterioro de cartera trajo consigo una disminución en las reservas en balance, razón por la cual el índice de cobertura de reservas específicas sobre saldos vencidos disminuyó de 104.5% a 67.7%. Estas consideraciones de riesgo cobran mayor relevancia al momento de medir la capacidad del Banco para afrontar pérdidas esperadas y no esperadas por riesgo crediticio neto de garantías, a través de la generación de resultados. No menos importante resulta que los fondos de capital primario ordinario del Banco brindan una cobertura sobre activos ponderados por riesgo que es más baja en relación al promedio de otros bancos en la plaza. Dicho aspecto también es acentuado por el alto grado de distribución de dividendos con respecto a los resultados anuales.

Como hecho relevante, el Banco realizó venta de cartera a una entidad bancaria de la plaza local por monto de US\$123.8 millones entre los meses de mayo y julio 2016, por lo que su nivel de activos consolidados se contrajo entre periodos fiscales. El objetivo primordial de dicha venta consistió en mejorar el perfil de riesgo de la cartera de préstamos, como una medida de precaución ante la eventual entrada en vigencia de la NIIF 9; en adición a salir de exposiciones crediticias que no generaban rentabilidades adecuadas para el Banco, debido a la poca

venta cruzada con otros productos o servicios.

Debido a la magnitud de la cartera vendida por el Banco, los índices de liquidez y de suficiencia patrimonial presentaron una mejora conforme el Banco había recibido activos líquidos por concepto de la venta (sin obtener una ganancia).

En línea con lo anterior, el Banco ha realizado un reenfoque estratégico hacia una mayor colocación crediticia en el segmento corporativo y empresarial, dando especial énfasis hacia el sector de la Pequeña y Mediana Empresa (PYME). Manteniendo, al mismo

tiempo, un bajo apetito con respecto a la colocación de créditos en Banca Personal. Es por este motivo, que el Banco se encuentra en proceso de negociación con reconocidas entidades financieras para obtener líneas de financiamiento que permitan fondar el crecimiento futuro en el sector de PYMES.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando el desempeño del Banco luego de su cambio estratégico, así como la evolución de la calidad de cartera y resultados de la Entidad, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación en el nivel de riesgo del Banco.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:

- Mejora en sus niveles de rentabilidad y eficiencia operativa, por encima de sus bancos pares.
- Incremento en los niveles de cobertura de reservas sobre saldos vencidos.
- Bajos niveles de morosidad.
- Aumento en la escala operativa del Banco, de modo que se perciba un incremento en su *market-share* con respecto a los activos del Sistema Bancario Nacional (SBN).
- Índices de suficiencia patrimonial y de liquidez por encima del promedio de sus bancos pares.
- Integración de más bancos corresponsales, incluyendo aquellos de primer orden a nivel internacional.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:

- Desmejoras relevantes en los índices de morosidad, que no sean correspondidas por medio de reservas de cartera.
- Disminución en los niveles de liquidez, lo que comprometa la posición de calce de la Entidad.
- Reducción en los niveles de rentabilidad por mayor eficiencia operativa o márgenes más estrechos para absorber los gastos por provisiones.
- Incremento en los niveles de concentración en mayores depositantes y de deudores.
- Surgimientos no esperados de riesgos reputacionales.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Capital Bank se fundó en el 2007, iniciando operaciones en el 2008 a raíz del otorgamiento de una Licencia General por parte por la Superintendencia de Bancos de Panamá. El Banco 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 casi nueve años de operaciones, el Banco ha buscado diversificar su cartera de créditos hacia segmentos de banca corporativa, banca empresarial y banca consumo, integrando diversos productos y servicios en el proceso. Durante los primeros cuatro años operaciones, el Banco mantuvo un enfoque corporativo dirigido principalmente a grandes empresas con ofertas relacionadas a capital de trabajo y adquisición de activos fijos. A partir del año 2011, la Entidad incursionó en los segmentos de banca empresarial (mediana empresa) y de banca de consumo.

En la actualidad, el Banco ha reenfocado su estrategia de colocación de cartera. La cartera de créditos tendrá una mayor participación en el segmento de Banca Corporativa, siendo el principal enfoque la pequeña y mediana empresa reduciendo su exposición en Zona Libre de Colón (ZLC). Por otro lado, el Banco seguirá colocando créditos a los segmentos de Banca Persona, aunque los mismos tendrán una menor participación sobre el total de préstamos.

Grupo Económico

El Banco posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Actividad
Capital Factoring & Finance, Inc.	Compras de facturas de terceros.
Capital Business Center, S.A.	Se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.
Capital International Bank, Inc.	Banco off shore basado en Monserrat, Islas Vírgenes Británicas.
Capital Emprendedor, S.A.	Se dedica a la capacitación de pequeñas y medianas empresas.
Capital Trust & Finance, Inc.	Negocio de fideicomiso.
Capital Leasing & Finance Solution, S.A.	Negocio de otorgar créditos bajo la figura de arrendamiento financiero
Óptima Compañía de Seguros, S.A.	Compañía de seguros, con licencia general para operar en los ramos de vida, generales y fianzas.
Invest Land & Consulting Group Corp.	Administración y venta de inmuebles.

Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial de Capital Bank Inc., los mismos que se presentan en el Anexo II. Se observan cambios relevantes en la Junta Directiva al 31 de diciembre de 2016, en donde los señores Claudio Valencia y Jack Silvera ahora pasan a los cargos de Tesorero y Secretario, respectivamente. De igual manera, los señores Leo Cohen y Alberto Btsh, tendrán los cargos de Subtesorero y Subsecretario, respectivamente.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (SBN), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá. Debido a que el Banco mantiene subsidiarias con cartera de préstamos, se está comparando la participación de mercado con la base consolidada del sistema.

Participación Sist. Bancario	Capital Bank, Inc.			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	1.4%	1.4%	1.5%	1.3%
Depósitos Totales	1.3%	1.4%	1.4%	1.2%
Patrimonio	1.1%	1.3%	1.3%	1.3%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

Al cierre de 2016, Capital Bank concentra la mayor parte de su cartera crediticia en Panamá, la misma que en términos generales se dirige hacia la banca corporativa y empresarial.

GESTIÓN DE RIESGOS

A partir del ejercicio 2011, el Banco cuenta con un Manual de Gestión Integral de Riesgos, el cual agrupa las políticas y procesos aplicables a cada una de las tipologías de riesgo a las cuales Capital Bank se encuentra expuesto. Se ha observado que el Banco ha realizado actualizaciones a este manual por lo menos una vez al año durante los últimos ejercicios.

En adición, la Vicepresidencia de Riesgos reporta directamente al comité de Riesgos, y éste a su vez reporta a la Junta Directiva. Según su Manual de Gobierno Corporativo, el Comité de Riesgos del Banco se reúne por lo menos una vez cada trimestre, el mismo que debe estar integrado por no menos de dos miembros de la Junta Directiva, uno de los cuales deberá pertenecer al Comité de Auditoría.

Gestión de Riesgo Crediticio

El Banco mantiene un Manual de gestión del crédito para cada tipo de segmento.

La manera en que el Banco realiza la aprobación de nuevos créditos es a través del Comité de Créditos, el cual se encarga de evaluar las distintas propuestas de facilidades de créditos directas o indirectas correspondientes a los sectores crediticios en los que el Banco tiene participación. Luego de la evaluación de las propuestas, el Banco decide si aprobar o no la facilidad, además de determinar las garantías o mejoradores del crédito en cuestión. El comité debe sesionar como mínimo una vez al mes, tal como lo establece el Acuerdo 04-2013, aunque en la práctica el Banco sesiona 1 vez a la semana, incorporando el análisis de créditos de Banca Corporativa y Banca Personal en sesiones separadas. Dicho Comité está compuesto por dos directores independientes, además de los miembros regulares de Junta Directiva y los principales ejecutivos de las áreas de Negocios, Administración de Créditos y de Riesgos.

Capital Bank mantiene reglas destinadas a mantener un monitoreo de distintas métricas relacionadas al riesgo crediticio, con especial énfasis en la cartera de préstamos.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco tiene un manual dedicado a detallar las principales políticas y procedimientos para afrontar este tipo de riesgo.

Capital Bank monitorea el nivel de liquidez disponible en caja tanto para el desembolso de nuevas facilidades de crédito, como para hacer frente a vencimientos de depósitos de clientes o pagos de deuda financiera. Se han establecido políticas destinadas a mantener un nivel mínimo de liquidez, que generalmente también coinciden con el índice de liquidez legal exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

En cuanto al riesgo de mercado, el Banco ha optado por mantener una menor exposición en títulos valores, y por lo tanto su exposición al riesgo de variación en tasas de interés ha sido relativamente baja. El Banco mantiene políticas que delimitan el accionar de la tesorería en cuanto al tipo de crédito que deben adquirir. Capital Bank no presenta riesgos relacionados a variaciones en el tipo de cambio, debido a que sus operaciones se encuentran registradas en dólares estadounidenses.

Gestión de Riesgo Operacional

El Banco maneja un Manual dedicado exclusivamente a la gestión del Riesgo Operativo, el cual fue elaborado por primera vez a finales de febrero del año 2011, según lo exigido por parte de la regulación bancaria local.

En cumplimiento con la normativa referente a Riesgo Operacional, la Entidad realiza la gestión mediante matrices de riesgos, eventos e incidencias, bajo el esquema de matriz de mapa de riesgo residual e inherente.

En cuanto al ámbito de riesgo legal, el Banco no registra una exposición que resulte relevante sobre su patrimonio.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

Capital Bank, se apoya en la metodología "SARO" para identificar, registrar, medir, monitorear y controlar los Riesgos de Blanqueo de Capitales a los que están expuestos; así como la elaboración del Manual de Política y Procedimiento del Riesgo de Blanqueo de Capitales donde se establecen lineamientos encaminados a fortalecer los controles internos y mitigar este riesgo.

El Banco ha incorporado políticas de "Conozca a su cliente" en sus manuales, por lo que se exige un conocimiento pleno de los deudores y de los propósitos de la facilidad a fin de evaluar un crédito.

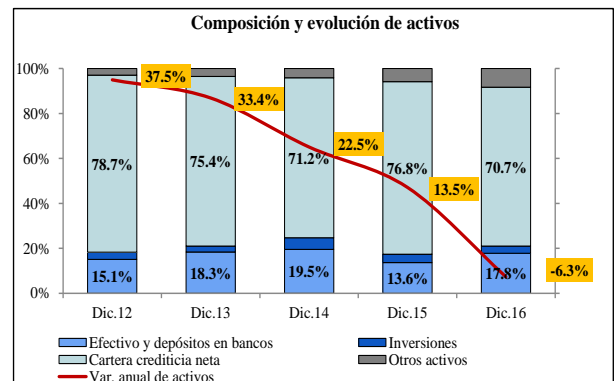
La Vicepresidencia de Riesgos en coordinación con la Vicepresidencia de Cumplimiento y Seguridad (Unidad responsable de la Prevención de Blanqueo de Capitales), establecerá una gestión coordinada basada en los siguientes principios:

- Evaluaciones de riesgos y controles de la gestión.
- Definición y monitoreo continuo de los Límites de tolerancia e indicadores de riesgos que reflejen el apetito y/o tolerancia de riesgo aprobado por la Junta Directiva.
- Seguimiento a los planes de acción que fortalezcan los controles de esta gestión.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Los activos de Capital Bank al cierre de 2016 ascienden a US\$1,374.4 millones, lo que equivale a una disminución con respecto al período anterior de 6.3%, interrumpiendo la tendencia creciente que había presentado la entidad en años recientes. Dicho comportamiento en los activos durante el último año se explica principalmente por la disminución de la cartera de crédito (-13.7%), principal rubro del balance. En cuanto al resto de los activos se observa el notable incremento de los fondos disponibles (+13.0%), destacando en este sentido la cuenta efectivo y bancos (+22.3%).



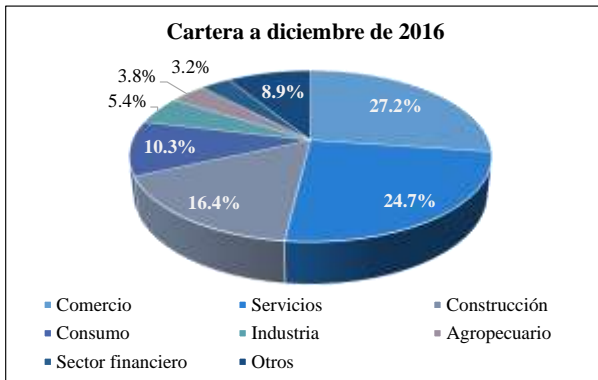
Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

La disminución de la cartera de créditos (-13.7%), cuyo saldo al cierre del 2016 fue de US\$981.7 millones, se originó, en parte, por la venta de cartera (US\$123.8 millones a valor en libros) que se realizó a partir de junio de 2016.

Es importante mencionar que el Banco ha reenforcado la estrategia de colocaciones con especial atención al sector de las pequeñas y medianas empresas, corporativos y banca internacional. Al cierre de diciembre 2016, el crédito promedio se encuentra en US\$124.2 mil. De igual manera las inversiones en sus operaciones (nuevas sucursales) se ubican en sectores netamente predominantes por empresas del tipo PYME, como lo son Chorrera y San Miguelito. En el caso de la cartera ZLC, la entidad se encuentra reduciendo su exposición.

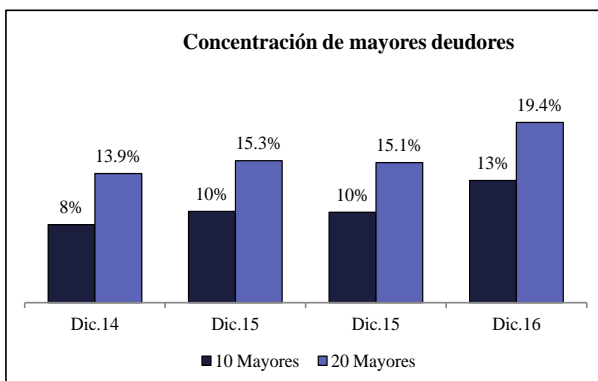
En cuanto a la composición de la cartera, se observa una importante participación en operaciones del tipo corporativo y comercial (el 89.7% de la cartera), mientras que el apartado de consumo representa 10.3%. Luego de la venta de la cartera, el sector financiero es el de mayor dinamismo con un crecimiento anual de 87.7%. A continuación se presenta la composición sectorial de cartera, en donde sobresale la exposición del sector

comercio con 27.2% mostrando de este modo una cartera más diversificada.



Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los niveles de concentración de deudores (ver gráfico abajo) se observa que los 10 y los 20 mayores deudores representan el 13.2% y el 19.4%, respectivamente. En el caso de los 20 mayores deudores se tiene que los mismos se encuentran por debajo del promedio de entidades que se encuentran en la misma categoría de riesgo que Capital Bank. Sin embargo, este indicador se ha deteriorado con respecto al observado en el 2015.



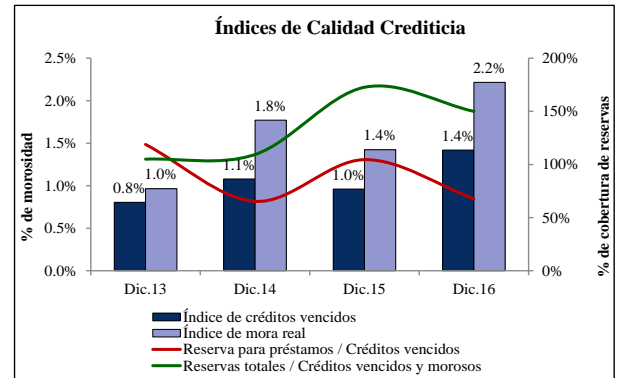
Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

La calidad de la cartera de crédito se sustenta en los niveles de morosidad (1.7%), los mismos que se encuentran por debajo de los niveles del sistema (2.7%). Es importante mencionar que los préstamos vencidos aumentaron en 27.3%, representando el 1.4% de la cartera (Dic.15: 1.0%). En el caso de los préstamos con mora entre 30 y 90 días, los mismos disminuyeron a un ritmo del 42.1%. El saldo de los préstamos castigados aumentó notablemente hasta la suma de US\$5.6 millones que al incorporarlos para el cálculo de la mora real¹, hacen que esta alcance un nivel de 2.2%, porcentaje superior al de años anteriores.

Las provisiones para préstamos (US\$9.4 millones) otorgan una cobertura de 67.7% sobre los saldos vencidos, nivel que se considera relativamente bajo en relación a los promedios observados por otras entidades bancaria. Sin embargo, al incorporar las reservas dinámicas se observa

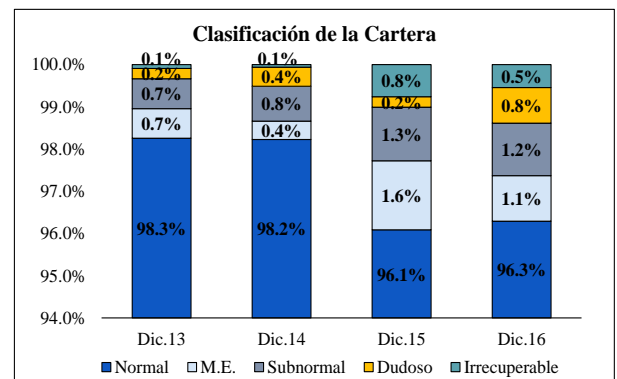
¹ (Créditos vencidos + morosos + castigados 12 meses) / (Préstamos brutos + castigados 12 meses).

que la cobertura se refuerza de manera sustancial hasta colocarse en 149.9% sobre los saldos vencidos y morosos, nivel que le permite colocarse por encima del promedio reportado por el SBN. A pesar de esto, se observó una disminución en los niveles de cobertura durante el año 2016, conforme aumentaron los castigos de cartera. La evolución de los índices de calidad crediticia se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

A nivel de clasificación crediticia, Capital Bank mantiene el 96.3% de su cartera en categoría Normal. Sin embargo, el saldo acumulado de créditos categorizados como Subnormal, Dudoso e Irrecuperables concentran el 2.6% de la cartera, a la fecha de análisis, superando la media del sistema (2.1%). Cabe señalar que la cartera clasificada no mostró una variación significativa con respecto al cierre fiscal 2015, con excepción de créditos clasificados en categoría Mención Especial y Dudoso. El gráfico siguiente detalla la evolución de la clasificación de la cartera.



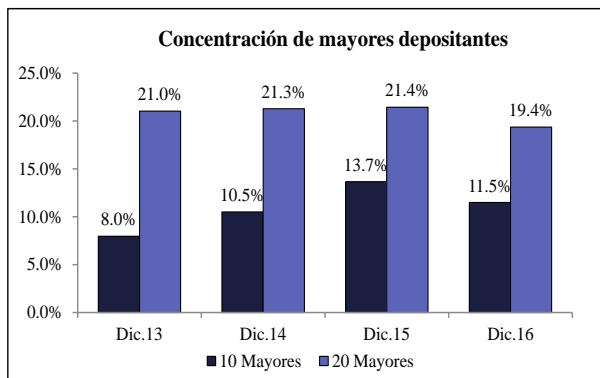
Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos disminuyen 7.4% con respecto al período anterior, ubicándose en US\$1,218.4 millones, financiando el 88.6% del balance, porcentaje que es relativamente similar al promedio observado en la plaza bancaria local.

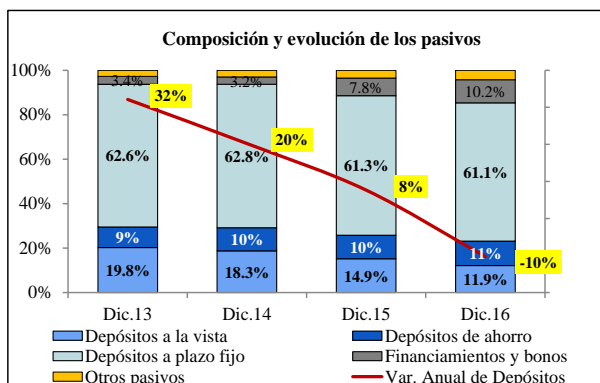
La principal fuente de fondeo recae en las captaciones procedente de clientes, aunque las mismas mostraron una reducción anual significativa de 16.6%, principalmente en las cuentas a la vista. Adicionalmente, los índices de renovación y volatilidad en los depósitos se vieron afectados por temas coyunturales específicos que afectaron a la banca en forma generalizada a mediados del año 2016. Favorablemente, dichas métricas mejoraron para los últimos meses del año 2016.

Por su parte, la concentración de los 20 mayores depositantes (ver gráfico abajo) mejora notablemente debido a la salida de depositantes, alcanzando de este modo el 19.4% de las captaciones totales.



Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

Capital Bank mantiene financiamientos con un saldo de US\$118.0 millones (+21.2%). También reporta bonos corporativos con saldo de US\$17.3 millones, mismos que presentaron un valor autorizado de US\$70.0 millones. Otros compromisos por un global de US\$10.8 millones corresponde a VCN y Repos con un 37.4% y 62.6%, respectivamente. En el caso de los VCN's, su emisión presentó un saldo autorizado de US\$50.0 millones.



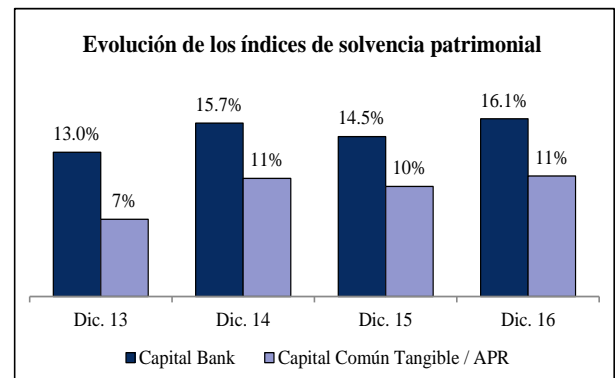
Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio neto a diciembre de 2016 se encuentra en US\$156.1 millones, con un ligero incremento que se explica por algunos rubros patrimoniales. Es importante mencionar que dentro del período de 2016 se realizó el pago tanto de dividendos comunes (US\$3.9 millones) como de los accionistas preferentes (US\$3.0 millones), lo que equivale al 70.9% de las utilidades netas del período. Las utilidades retenidas de períodos anteriores presentan un saldo en negativo, porque la repartición de dividendos también se ampara de las utilidades que se van generando durante el ejercicio.

Solvencia

El Índice de Adecuación de Capital o IAC, se sitúa en 16.1% al cierre de diciembre 2016, indicador que supera el promedio de la industria (15.1%). En línea con la composición de los rubros utilizados para el cálculo de dicho índice, se tiene que los activos ponderados por riesgo presentan una reducción anual de 12.9% y los fondos de capital regulato-

rio se redujeron a un ritmo de 3.6% durante el año, principalmente por el menor devengo de resultado neto. La evolución de los índices de solvencia patrimonial para los últimos cuatro ejercicios se presentan a continuación:



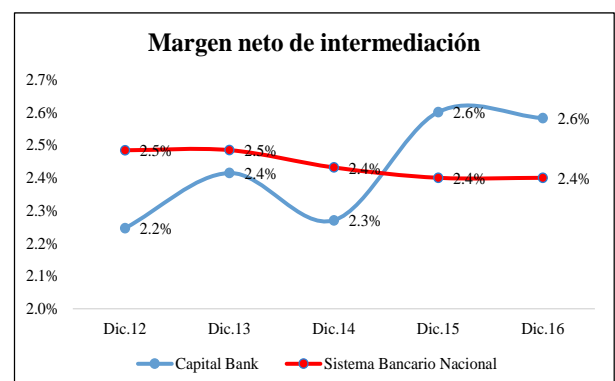
Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

La participación de fondos de capital primario ordinario sobre activos ponderados por riesgo es menor al promedio de otros bancos en su categoría de riesgo. En este sentido las acciones preferidas totalizaron US\$47.0 millones las cuales computan como capital primario adicional. Cabe indicar que el cambio en la normativa para el cálculo de los activos ponderados por riesgo y de los fondos de capital (acuerdo 03-2016 y 01-2015) no presentó efectos relevantes sobre los índices de solvencia del Banco.

Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos mantienen una tendencia favorable al presentar una variación de 6.0% con respecto al año anterior, para finalmente ubicar el saldo en US\$77.3 millones. La base de generación de ingresos proviene principalmente del desempeño de la cartera de crédito, su principal línea de negocio, la misma que proporcionó el 96.8% de los ingresos por intereses, con un aumento del 6.6% con respecto al período anterior.

Si bien, los ingresos financieros presentaron una evolución moderada, los gastos financieros crecieron a un ritmo superior de 12.0%. En línea con lo anterior, se observa que el mayor efecto provino de los gastos por intereses sobre financiamientos y bonos por más de US\$2.3 millones, dando como resultado un margen bruto más ajustado de 48.3% (Dic.15: 51.0%).



Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

A pesar que el costo de fondeo promedio del Banco supera al del sistema, el mismo es contrarrestado por la mayor

rentabilidad de activos productivos, lo que proporciona un diferencial o spread financiero mejor posicionado que el sistema, comportamiento que se evidencia en el siguiente gráfico.

A nivel de comisiones, se observa un descenso interanual del 38.0%, comportamiento que colocó a dicho rubro con un saldo neto de US\$4.5 millones, con lo cual también se reduce significativamente la participación de esta fuente de ingreso sobre el total de ingresos financieros (de 10.0% a 5.8% entre periodos). El comportamiento observado es atribuible, en parte, a la venta de cartera.

Por otra parte, el margen financiero neto de provisiones por 47.5% se vio mermado con respecto al porcentaje del periodo anterior, debido a la constitución de mayores provisiones, ya que la calidad de la cartera desmejoró, por lo que establecieron provisiones para posibles pérdidas por US\$5.1 millones (6.6%).

Es importante mencionar que la Entidad consigue cierto respaldo por sus otros ingresos por US\$7.3 millones (+40%), en las que destacan las primas de seguros netas por US\$6.5 millones.

En el caso particular del comportamiento ascendente en los últimos años de los gastos operativos, el mismo se explica por la realización de inversiones en infraestructura operativa, compra de software, adecuación de su nuevo Edificio y contratación de personal. En este sentido, dicho comportamiento ha impactado los niveles de eficiencia operativa, el cual se ubica en un 67.4% (Dic.15: 65.0%).

Al final del período, se obtienen resultados netos por US\$9.8 millones, los cuales se redujeron a razón de 22.1% en el comparativo interanual, lo cual se tradujo en una disminución en los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE, hasta representar 0.7% y 6.3% respectivamente. Debe tenerse en cuenta que 66.8% del resultado neto se explicó por las primas netas de seguro generadas por la operación de Óptima Compañía de Seguros, que es una de las subsidiarias del Banco.

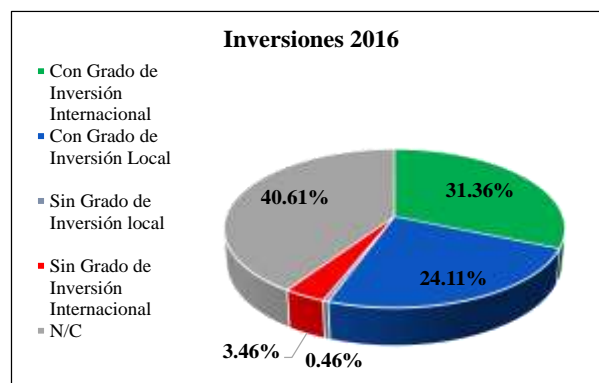
Liquidez y Calce de Operaciones

Los fondos disponibles, los cuales integran el efectivo, depósitos colocados en bancos y las inversiones financieras, presentan un aumento de 13.0%, principalmente por el crecimiento en los depósitos colocados. El efecto inmediato se observa cuando la cobertura sobre depósitos de ahorro y a la vistas pasan de 76.9% a 104.1% durante el último año, lo cual favorece su posición de liquidez frente a lo reportado por el sistema

(94.9%). Es importante mencionar, que parte de esta mejora se vio influenciada por la venta de cartera de mediados de año, lo que le permitió al Banco obtener liquidez en esos periodos, la misma que no ha sido completamente redistribuida en la colocación de inversiones o de préstamos a la fecha de análisis. La baja colocación de créditos e inversiones responde a una decisión gerencial de Capital, con la finalidad de mantener niveles de liquidez y solvencia más altos para este cierre fiscal, en base a las consideraciones de mercado.

Con respecto al índice de liquidez legal, se tiene que el mismo es de 58.2%, superando de este modo su rango de comportamiento habitual de los últimos 4 períodos, además que este índice supera al promedio reflejado por bancos privados de capital panameño (46.4%).

Por su parte, las inversiones (ver gráfico abajo) representan el 3.2% del balance, en donde el 31.4% de este portafolio cuenta con grado de inversión internacional y el 24.1% corresponde a inversiones con grado de inversión local, al mismo tiempo que la mayor parte de dicho portafolio se concentran geográficamente en Panamá con el 89.35%. Es importante mencionar que el que el 40.6% del portafolio no cuenta con calificación de riesgo, siendo este porcentaje relativamente alto.



Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al calce contractual de activos y pasivos, se evidencian brechas importantes en el corto plazo, específicamente a no más de 30 días, debido a la presión que reporta la libre exigibilidad de los depósitos a la vista y de ahorro, sin embargo, es de destacar que la misma representa menos del 40% de los fondos de capital. En caso de considerar un escenario de liquidación de títulos, la Entidad cuenta con certificados y Bonos del Tesoro de Panamá los que representan el 21.4% del portafolio, con lo cual se subsanan parcialmente las brechas encontradas.

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Miles de Dólares)

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
ACTIVOS				
Efectivo y efectos de caja	14,062	15,707	13,802	12,833
Depósitos en bancos extranjeros	79,677	94,828	52,813	106,384
Depósitos en bancos locales	99,819	141,703	133,390	125,470
Total Efectivo y Bancos	193,558	252,238	200,005	244,688
Valores disponibles para la venta	28,294	67,111	53,802	43,734
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	0	0	1,400	0
Total Inversiones	28,294	67,111	55,202	43,734
Fondos Disponibles	221,852	319,349	255,207	288,422
Préstamos				
Préstamos vigentes	800,738	914,059	1,122,987	965,435
Créditos morosos	859	5,305	4,106	2,379
Créditos vencidos	6,505	10,030	10,939	13,928
Préstamos Brutos	808,102	929,394	1,138,031	981,742
Reserva para incobrables	7,729	6,547	9,126	8,662
Comisiones no devengadas	4,973	3,176	2,520	1,334
Préstamos Netos	795,400	919,672	1,126,385	971,746
Intereses acumulados por cobrar	3,429	4,388	5,154	6,168
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	135	159	270	890
Activo fijo neto	10,009	10,686	10,762	56,930
Activos intangibles	0	0	4,543	7,227
Otros activos	24,097	38,294	65,219	43,038
TOTAL ACTIVOS	1,054,922	1,292,548	1,467,540	1,374,421
PASIVOS:				
Depósitos a la vista	190,343	212,063	195,402	145,405
Depósitos de ahorro	86,694	117,354	136,674	131,625
Depósitos a la vista y ahorro	277,037	329,417	332,076	277,030
Depósitos a plazo	587,984	699,102	748,401	705,005
Depósitos a plazo interbancarios	14,953	29,453	58,503	40,006
Depósitos a plazo	602,937	728,555	806,903	745,011
Total de depósitos	879,973	1,057,972	1,138,979	1,022,041
Financiamientos recibidos	33,163	33,350	97,346	117,993
Bonos por pagar	23,671	31,622	21,338	17,284
Valores Comerciales Negociables	0	0	8,000	4,032
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	3,562	5,183	6,743
Intereses acumulados por pagar	6,599	8,154	9,726	10,159
Cheques de gerencia y certificados	9,586	14,175	9,705	6,402
Operaciones con Seguros	0	0	12,978	22,777
Aceptaciones pendientes	135	159	270	890
Otros pasivos	9,401	11,611	11,914	10,050
TOTAL PASIVOS	962,528	1,160,605	1,315,440	1,218,371
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Acciones comunes	35,631	68,800	81,713	81,713
Acciones preferidas	42,515	42,515	47,000	47,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-666	678	292	1,484
Reservas de capital	8,799	3,731	4,243	6,004
Exceso de reserva con respecto a NIIF	0	0	2,307	770
Reserva dinámica	0	10,224	14,537	15,017
Utilidad del periodo	7,261	10,959	12,505	9,738
Utilidades retenidas sin contar la utilidad del periodo	-1,146	-4,964	-10,497	-6,794
Superávit por revaluación	0	0	0	1,118
TOTAL PATRIMONIO NETO	92,394	131,943	152,100	156,050
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,054,922	1,292,548	1,467,540	1,374,421

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(Miles de Dólares)

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Ingresos Financieros	49,960	59,556	72,872	77,275
Ingresos de intereses sobre préstamos	48,956	57,974	70,174	74,833
Ingresos de intereses sobre depósitos	202	305	390	523
Ingresos de intereses sobre inversiones	802	1,276	2,308	1,919
Gastos Financieros	25,818	31,221	35,695	39,983
Gastos de intereses sobre depósitos	24,538	29,568	33,064	34,976
Gastos de intereses sobre financiamientos y bonos	1,280	1,653	2,631	5,007
Resultado financiero bruto antes de comisiones y provisiones	24,142	28,335	37,177	37,292
Comisiones netas	5,587	6,189	7,259	4,499
Resultado financiero antes de provisiones	29,729	34,525	44,436	41,791
Provisiones por posibles incobrables	4,063	-43	3,737	5,106
Resultado financiero después de provisiones	25,666	34,568	40,699	36,684
Ingresos diversos, neto	1,287	1,902	5,201	7,278
Resultado Operacional Neto	26,953	36,470	45,900	43,962
Gastos Generales y Administrativos	19,220	23,680	32,275	33,087
Gastos operacionales generales	8,451	7,959	14,297	16,597
Gastos de personal y otras remuneraciones	9,276	14,070	16,171	14,841
Depreciaciones y Amortizaciones	1,493	1,652	1,807	1,648
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	7,733	12,790	13,625	10,876
Impuesto sobre la renta, neto	472	1,831	1,120	1,138
UTILIDAD NETA	7,261	10,959	12,505	9,738

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
LIQUIDEZ				
(Efectivo + depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	69.9%	76.6%	60.2%	88.3%
(Efectivo + depósitos en bancos) / Depósitos totales	22.0%	23.8%	17.6%	23.9%
(Efectivo + depósitos en bancos) / Pasivos totales	20.1%	21.7%	15.2%	20.1%
(Efectivo + dep. en bancos + inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	80.1%	96.9%	76.9%	104.1%
(Efectivo + dep. en bancos + inversiones) / Depósitos totales	25.2%	30.2%	22.4%	28.2%
(Efectivo + dep. en bancos + inversiones) / Pasivos totales	23.0%	27.5%	19.4%	23.7%
Préstamos netos / Depósitos totales	90.4%	86.9%	98.9%	95.1%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	21.0%	21.3%	21.4%	19.4%
Índice de Liquidez Legal	56.5%	50.8%	49.6%	58.2%
CAPITAL				
Pasivo / Patrimonio (veces)	10.4	8.8	8.6	7.8
Pasivo / Activo	91.2%	89.8%	89.6%	88.6%
Depósitos / Pasivo	91.4%	91.2%	86.6%	83.9%
Depósitos a plazo / Depósitos	68.5%	68.9%	70.8%	72.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	11.4%	14.2%	13.4%	15.9%
Patrimonio / Activos	8.8%	10.2%	10.4%	11.4%
Activos fijos / Patrimonio	10.8%	8.1%	7.1%	36.5%
Capital común tangible / Activos ponderados por riesgo	7.2%	10.6%	9.8%	11.6%
IAC ¹	13.0%	15.7%	14.5%	16.1%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.8%	1.1%	1.0%	1.4%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.9%	1.7%	1.3%	1.7%
Créditos vencidos + morosos + castigados / (Préstamos brutos + castigos)	1.0%	1.8%	1.4%	2.2%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	118.8%	65.3%	104.5%	67.7%
(Reservas para préstamos + dinámica) / Créditos vencidos y morosos	105.0%	109.4%	172.6%	149.9%
Préstamos Brutos / Activos	76.6%	71.9%	77.5%	71.4%
Reservas para préstamos / Préstamos brutos	1.0%	0.7%	1.0%	1.0%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	0.0%	1.1%	1.3%	1.5%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas para préstamos - dinámica) / Patrimonio	-0.4%	-1.2%	-7.9%	-5.8%
20 mayores deudores / Total de préstamos	17.2%	13.9%	15.1%	19.4%
RENTABILIDAD				
ROAE ²	8.4%	9.8%	8.8%	6.3%
ROAA ³	0.8%	0.9%	0.9%	0.7%
ROARWA ⁴	1.1%	1.4%	1.3%	1.0%
Margen financiero (sólo intereses) ⁵	48.3%	47.6%	51.0%	48.3%
Rendimiento sobre préstamos	6.8%	6.7%	6.8%	7.1%
Rendimiento sobre inversiones	3.0%	2.7%	3.8%	3.9%
Rendimiento sobre activos productivos	5.6%	5.3%	5.6%	5.9%
Costo de fondeo	3.2%	3.0%	3.0%	3.3%
Spread financiero	2.4%	2.3%	2.6%	2.6%
Comisiones netas / Utilidad neta	76.9%	56.5%	58.1%	46.2%
Otros ingresos / Utilidad neta	17.7%	17.4%	41.6%	74.7%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Ingresos financieros	38.5%	39.8%	44.3%	42.8%
Gastos operativos / Margen bruto	79.6%	83.6%	86.8%	88.7%
Gastos de personal / Ingresos financieros	18.6%	23.6%	22.2%	19.2%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.4%	2.5%	2.8%	3.4%
Gastos generales y administrativos / Total Activos promedio	2.1%	2.0%	2.3%	2.3%
Eficiencia operacional ⁶	62.0%	65.0%	65.0%	67.4%
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	57,155	68,045	83,381	85,935
Costos de intermediación (US\$ miles)	27,426	33,520	38,945	44,144
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	29,729	34,525	44,436	41,791
Número de deudores	4,974	6,140	9,414	7,905
Crédito promedio (En dólares)	162,465	151,367	120,887	124,193
Número de depositantes	5,688	7,339	8,708	9,382
Depósito promedio	154,707	144,158	130,797	108,936
Número de personal	288	372	492	418
Número de oficinas	5	5	5	7
Castigos anualizados (US\$ miles)	439	1,140	1,158	5,570
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.1%	0.1%	0.1%	0.6%

¹ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

² Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}

³ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2}

⁴ Return on Risk-Weighted Assets = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

⁵ Margen financiero (sólo intereses) = (Ingresos por intereses - Gastos de intereses) / Ingresos por intereses

⁶ Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos y provisiones

ANEXO II
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas de las categorías superiores.

*Informe Publicado el 05 de diciembre de 2016.

ANEXO II

Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Moisés Cohen	Director – Presidente
Saúl Faskha	Director – Vicepresidente
Claudio Valencia	Director - Tesorero
Jack Silvera	Director – Secretario
Leo Cohen	Director - Subtesorero
Alberto Btsh	Director – Sub Secretario
Peter Miller	Director independiente
Tomás Salterio	Director independiente

Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2016

Plana Gerencial	
Miguel Montenegro	Gerente General
Juan Carlos Aizpurúa	VPE de Banca Corporativa
Sabina de Polo	VPE de Banca Comercial y Sucursales
Diana Patricia Motta	VPE de Banca Patrimonial
Santino Tapia	VPE de Banca Digital y Consumo
Ricardo Escobar	VPE de Control y Planificación Financiera
Ramón Pérez	VPE de Banca Internacional
Erick Cañizalez	VPE de Tecnología, Operaciones y Proyectos
Darío Herrera	VP de Cumplimiento
María Sofía Carranza	VP Jurídico y de Gobierno Corporativo
Jahir Cervantes	VP de Auditoría
Rodrigo Tejeira	VP de Riesgo
Vilma Iturralde	VP Capital Humano
Clarissa Ganes	VP Banca Premium
Lourdes Villalobos	VP de Banca Privada
Alex Espino	VP de Tesorería e Inversiones
Anansi Destro	VP de Planificación y Proyectos

Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.