



CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

10 de mayo de 2012

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) De BBB.pa a BBB+.pa	Refleja adecuada 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.
Perspectiva	Estable	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----Millones de US\$-----					
	Dic.11	Dic.10		Dic.11	Dic.10
Activos:	575.1	389.6	U. Neta	4.9	1.6
Pasivos:	516.9	347.7	ROAA:	1.0%	0.5%
Patrimonio:	58.1	41.9	ROAE:	9.8%	5.4%

Historia de la Calificación: Entidad → BBB-.pa (22.05.09),
↑ BBB.pa (09.05.11), ↑ BBB+.pa (10.05.12).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por Capital Bank, Inc. y Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió mejorar la categoría de riesgo de Capital Bank, Inc. y Subsidiarias de BBB.pa a BBB+.pa, luego de la evaluación efectuada con información al 31 de diciembre de 2011. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación se sustenta en la capacidad de crecimiento que ha mostrado el Banco, junto a indicadores de calidad crediticia saludables, la reducción en las concentraciones en los principales clientes, observadas en períodos previos, la buena posición de liquidez, así como la capitalización que acompaña al dinamismo en el balance. Entre sus factores de riesgo se encuentra la relativa concentración en sus principales deudores y depositantes, aunque con tendencia gradual hacia la mejora; indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional que aún se muestran por debajo del promedio de la industria bancaria local, pero que denotan una tendencia positiva desde el inicio de sus operaciones.

El cambio en la calificación considera el crecimiento relevante en el total de activos productivos durante los dos últimos años, superior al comportamiento promedio de la industria bancaria en Panamá, principalmente orientado al otorgamiento de créditos, sobre una base más diversificada de clientes. Este dinamismo también ha redituado en un aumento en la capacidad de generación de ingresos que permite superar la dinámica de incremento en los gastos de operación y administrativos, característico de entidades en franco crecimiento. La entidad tiene el reto de mostrar sostenibilidad en su desempeño financiero junto a la consistencia en la calidad crediticia de su balance, dada la alta competitividad de tasas que existe en la plaza y cierta tendencia al sobre-endeudamiento del sector empresarial y de las familias.

Capital Bank ha culminado su cuarto año de operaciones con US\$575.1 millones de activos, de los cuales 71% corresponde a préstamos netos otorgados. El crecimiento anual promedio del balance fue 47% durante los últimos tres años como consecuencia de una estrategia de negocios

orientada a la colocación de préstamos, cuyo crecimiento anual promedio fue 50%, superior al promedio de los bancos en el sistema durante el mismo período (10.4%), lo cual permitió incrementar de 0.4% a 1.0% la participación de mercado en el total de créditos del Sistema Bancario Nacional (SBN). Toda información referida al 31 de diciembre de 2011, salvo que se indique otra referencia.

La distribución de créditos por sector económico registra una tendencia hacia la mayor diversificación, donde destaca la mayor participación del crédito de consumo y de construcción, junto a saldos incrementales en los clientes corporativos en actividades de negocio que han sido tradicionalmente atendidas por el Banco: comercio, sobregiro y *factoring*. También se observa la disminución de 42% a 26% en los niveles de concentración en los principales deudores, principalmente por el incremento en el saldo de créditos, ya que el saldo adeudado por los 25 mayores clientes por grupo económico se incrementa en el comparativo interanual.

El crecimiento en el activo ha sido acompañado por un saldo creciente en depósitos, que denota la mayor confianza de la franquicia dentro de la plaza. En particular, la estructura de fondeo se ha inclinado a la mayor captación de depósitos del público, con un ligero desplazamiento para permitir la mayor participación del depósito a la vista que contribuye a mitigar el impacto por la reducción en el devengo en tasas activas. Adicionalmente, la Gerencia ha iniciado un proceso de diversificación en las fuentes de fondeo a través de su primera emisión de bonos por monto de US\$70 millones, aunque a la fecha sólo se han negociado US\$1.5 millones en el mercado de valores local, mientras que el resto de la emisión atenderá a necesidades de liquidez de la entidad.

El patrimonio de la institución está conformado por US\$26.2 millones de capital común, el cual se ha incrementado US\$3.2 millones promedio durante los últimos años en respuesta a la dinámica de crecimiento. En

particular, el Banco emitió acciones preferidas por monto de US\$20.4 millones durante el 2010, y luego realizó una nueva emisión por US\$8.1 millones durante el 2011, estas acciones son no acumulativas. Lo anterior le permitió mejorar su posición de solvencia respecto de sus primeros dos años de operación y ha permitido la reducción gradual en su apalancamiento en comparación con otros bancos en su misma calificación de riesgo, así como el incremento del Índice de Adecuación de Capital (IAC) hasta alcanzar un nivel promedio similar a la industria de bancos en Panamá. En cuanto a desempeño, la composición de los ingresos financieros mantiene preponderancia en los intereses recibidos por cartera de préstamos, los cuales representan 96% del total. El Banco está realizando esfuerzos por optimizar la estructura de resultados mediante la mayor participación de ingresos por intereses sobre préstamos, en contraposición con recursos en depósitos o inversiones, dado los bajos rendimientos de tasas interbancarias a nivel mundial y local. No obstante, la competencia de precios en el mercado local se ha acrecentado en los últimos años a medida que el sistema financiero orienta la liquidez hacia inversiones de mayor devengo, lo cual limita las expectativas de altos rendimientos sobre préstamos en segmentos o clientes con buen perfil crediticio. La generación de ingresos por comisiones también ha mostrado un comportamiento de alto crecimiento, al igual que los ingresos financieros, aunque su participación dentro del total de ingresos se ha mantenido relativamente baja. El componente extraordinario en utilidades mantiene una baja participación sobre el total de ingresos operativos, lo que denota un enfoque de generación de ingresos a través del giro del negocio. Los otros ingresos se conforman -principalmente- por ventas de títulos valores. Por su parte, los gastos generales y administrativos tuvieron un leve incremento en la participación sobre ingresos financieros debido a gastos de personal y generales vinculados a la necesidad de crecer su infraestructura operativa y de servicios. Debido a los mayores ingresos, el Banco ha mejorado su indicador de eficiencia operacional hasta 58% a fines de diciembre 2011, nivel que se mantiene ligeramente por encima del promedio de bancos de Licencia General en Panamá (54.7%).

Como consecuencia, la entidad registró una utilidad récord de US\$4.9 millones en el ejercicio fiscal 2011, que se muestra 201% mayor que la presentada durante el 2010. Cabe señalar que, las provisiones constituidas durante el último ejercicio suman un total US\$1.6 millones, derivadas del crecimiento en el crédito, ante la exigencia normativa que requiere una reserva general mínima de 1% sobre el saldo bruto y cierto desplazamiento de créditos hacia categorías de mayor riesgo.

En cuanto a la gestión de riesgo crediticio, la cartera de préstamos de la entidad ha mostrado un buen desempeño desde inicios de operación. A cierre de diciembre 2011, los créditos vencidos representaron 0.1% del total de préstamos. Las reservas totalizan US\$4.3 millones, que representa 1.0% del total de préstamos y 8.8 veces el saldo de vencidos.

La cobertura de garantías reales, conformada por depósitos pignorados y garantías hipotecarias, se ha mantenido en un nivel de 64% en los últimos 3 cierres fiscales, lo cual denota una práctica consistente en la mitigación de riesgos a través de garantías, además del fortalecimiento de políticas de aprobación de crédito orientadas a conocer mejor a los deudores.

Respecto a la posición de liquidez, el análisis de calce de plazos entre activos y pasivos muestra una brecha descalce en los primeros 30 días de vencimiento, debido al aumento en la participación de depósitos a la vista. Una vez que se asume un escenario de liquidación del 100% de la cartera de inversiones, las brechas disminuyen su participación respecto del patrimonio. La tesorería contempla diversas alternativas de liquidez inmediata, reflejadas en su plan de contingencia, el cual incorpora una liquidación anticipada de sus títulos valores o una utilización del portafolio de inversiones para la obtención de contratos de recompra de valores -repo-. Además, Capital Bank mantiene líneas discrecionales aprobadas por US\$12.0 millones. En cuanto a la liquidez primaria, el Banco no ha descuidado sus indicadores respecto a los promedios observados en su industria o bancos de similar estrategia de negocios, aunque se registra un ajuste en los límites de liquidez mínima dado una estrategia de rentabilizar activos productivos.

Fortalezas

1. Crecimiento y calidad de la cartera crediticia, junto a una buena cobertura de garantías reales.
2. Niveles de liquidez saludables.
3. Adecuada capitalización que acompaña al crecimiento en el balance.

Debilidades

1. Indicadores de rentabilidad menores al promedio de la industria, aunque con tendencia a la mejora.
2. Volumen de operaciones y baja participación de mercado limitan la capacidad de impulsar una mejora en el margen de intermediación.
3. Relativa concentración en principales deudores y depositantes, aunque con tendencia a la mejora.

Oportunidades

1. Perspectivas para la economía panameña brindan oportunidades de crecimiento crediticio.

Amenazas

1. Alto nivel de competencia en créditos corporativos en cuanto a tasas y calidad de deudores.
2. Entorno económico local e internacional que aún no refleja estabilidad en el desempeño del crédito.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias, en adelante Capital Bank o el Banco, inicio operaciones en enero 2008 a través de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBN), la cual le permite realizar actividades en Panamá o en el extranjero. Su enfoque de negocios se orienta a Banca Corporativa y Banca Comercial, mediante ofrecimiento de productos y servicios financieros personalizados.

Al cierre de 2011, el Banco contaba con 2 sucursales para el desarrollo de sus negocios: Casa Matriz ubicada en Área Bancaria de Calle 50, más una sucursal en la Zona Libre de Colón. Adicionalmente, cuenta con líneas de negocio complementarias a través de subsidiarias, donde posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación:

Subsidiaria	Actividad
Capital Factoring & Finance, Inc.	Compra de facturas de terceros.
Capital Business Center, S.A.	Compañía inmobiliaria para el desarrollo de la nueva sede.
Capital International Bank, S.A. (antes Bancolat Overseas, Ltd.)	Operaciones de banca internacional.
Capital Emprendedor, S.A.	Capacitación a pequeñas y Medianas empresas.
Capital Trust & Finance, S.A.	Negocios de Fideicomiso.
Capital Leasing & Financial Solutions, S.A.	Negocios de leasing.

La Junta Directiva está integrada por panameños de amplia trayectoria en diversos sectores económicos, incluyendo la Zona Libre de Colón, lo cual facilita el conocimiento de los clientes y la dinámica de la industria. Los miembros de Junta también son también accionistas de Capital Bank, y también se ha incorporado un (1) director independiente, según la regulación local vigente que requiere directores con conocimientos especializados o experiencia relevante en el área respectiva que formen parte de algún comité específico.

Cargo	Dignatario
Director - Presidente	Moisés Cohen
Director - Vicepresidente	Saúl Faskha
Director - Tesorero	Salomón Btsh
Director - Sub Tesorero	Joaquín Arango
Director - Secretario	Noel Riande
Director - Subsecretario	Gilberto Arias
Vocal	Louis Ducruet
Vocal	Alberto Btsh
Vocal	Danny Cohen
Vocal	Claudio Valencia
Vocal	Jack Silvera
Vocal (Director Independiente)	Peter Miller

Los principales ejecutivos son:

Cargo	Ejecutivo
Presidente Ejecutivo	Moisés Cohen
Gerente General	Miguel Montenegro
Gerente de Control y Planificación Financiera	Ricardo Escobar
Gerente de Administración, Desarrollo Organizacional y Servicio al Cliente	Francisco Fong
Gerente de Banca Corporativa	Juan Carlos Aizpurúa
Gerente de Banca Privada	Amanda Savaraín
Gerente de Banca Comercial	Sabina de Polo
Gerente de Banca Personal	Sofía de Arenas

Gerente de Factoring	Delfilia Arjona
Gerente de Operaciones	Anayansi Juárez
Gerente de Innovación y Tecnología	Víctor Rodríguez
Gerente de Riesgos	Fernando Tovar
Gerente de Sucursales	Ezequiel Lara
Gerente de Auditoría Interna	Randold Valdés
Gerente de Cumplimiento	Darío Herrera

Gobierno Corporativo

La entidad cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que dictan los lineamientos de sana práctica, y además, se han establecido comités para la toma de decisiones estratégicas y administrativas donde participan ejecutivos del Banco, incluyendo a miembros de la Junta Directiva y Directores independientes. Estas políticas se han ajustado en conformidad con las nuevas regulaciones en el sector bancario, principalmente en el ámbito de gobierno y de gestión de riesgos.

Comités	Periodicidad
Auditoría	Mensualmente
Cumplimiento	Mensualmente
Riesgo Integral	Quincenalmente
Gestión de activos y pasivos	Mensualmente
Crédito	Semanalmente
Tecnología	Quincenalmente
Operaciones	Mensualmente
Mercadeo e Imagen	Bimensualmente
Recursos Humanos	Bimensualmente

Estrategia de negocios

Desde sus inicios, Capital Bank ha orientado sus actividades hacia la atención de los segmentos de banca corporativa, como parte de su plan estratégico establecido en 2009. El principal nicho de mercado se compone por empresas medianas y grandes que cuentan con amplia trayectoria en el mercado local. El perfil de clientes incorpora a empresas dedicadas al comercio mayorista, especialmente en la Zona Libre de Colón; comercio minorista, así como negocios orientados al sector servicio y comunicaciones.

Con el objetivo de diversificar el riesgo de crédito por sector económico, la entidad mantiene expectativas de incrementar el desempeño de la cartera de consumo en el mediano plazo, de modo tal que represente al menos el 40% de la cartera de créditos, lo cual irá acompañado de la apertura de nuevas sucursales durante el 2012. Además, la entidad contempla incursionar en nuevas líneas de negocio a fin de diversificar productos y favorecer la venta cruzada. Asimismo, se continuará con un plan de expansión que contempla la apertura de al menos tres sucursales en el 2012. Finalmente, la estrategia considera potenciar el negocio de banca internacional a través de la subsidiaria Capital International Bank, S.A., adquirida en octubre 2009, antes llamado Bancolat Overseas, Ltd.

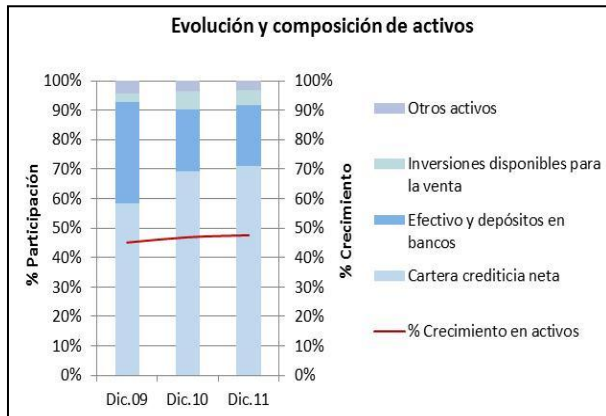
DESEMPEÑO FINANCIERO

Activos

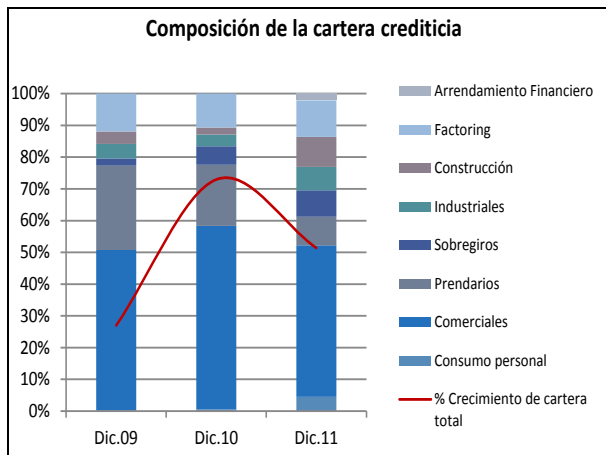
Luego de su cuarto año de operaciones, la institución registró US\$575.1 millones de activos, lo que representó una participación de mercado de 0.9% respecto del total de activos en el Sistema Bancario Nacional (SBN). Toda información es referida al 31 de diciembre de 2011, salvo que se haga referencia a otra fecha.

Participación de mercado dentro del SBN

	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
Activos	0.3%	0.5%	0.7%	0.9%
Préstamos	0.3%	0.5%	0.8%	1.0%



El balance ha experimentado un crecimiento anual promedio de 47% en los últimos tres años como consecuencia de la estrategia de crecimiento de su principal activo –préstamos–, y se observa la mayor diversificación en el otorgamiento de recursos a diversos sectores de la economía en los tres últimos años.

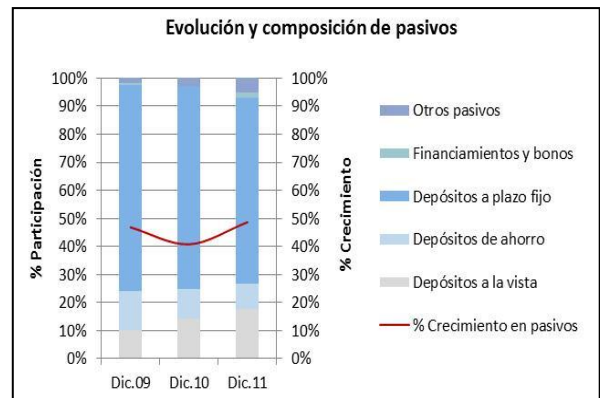


La institución ha reducido progresivamente la participación de sus activos líquidos, de conformidad con una estrategia que busca incrementar los niveles de rentabilidad a través de una mayor participación del crédito en el balance. Esto permitió incrementar el saldo de préstamos a US\$415.5 millones, lo cual equivale a un crecimiento promedio de 50% en los últimos tres años, superior al promedio del SBN en similar periodo (10.4%). El crédito mantuvo un dinamismo en la gran mayoría de los principales sectores económicos que atiende la institución. Los créditos con mayor auge fueron los relacionados al sector industria, construcción y consumo personal. Los créditos comerciales mantuvieron un crecimiento modesto, aunque aún integran una participación relevante dentro del total, mientras que los préstamos prendarios redujeron su participación.

Los créditos otorgados a la Zona Libre de Colón fueron US\$74.4 millones al cierre de diciembre 2011, por lo cual representa 17.9% de la cartera total. Este porcentaje ha tenido una disminución gradual a medida que la estrategia de crédito ha contemplado la expansión en créditos comerciales fuera de Zona Libre y en créditos de consumo.

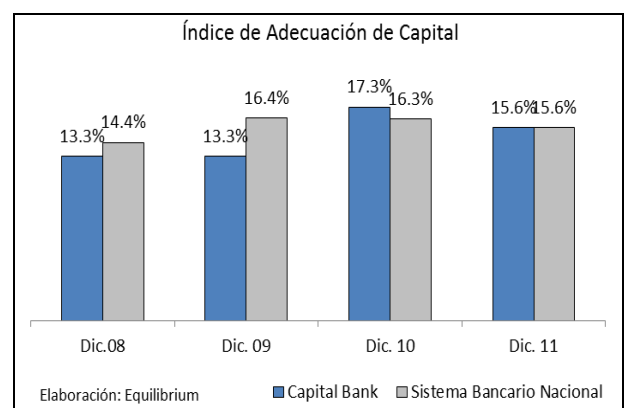
Fuentes de Fondo y Solvencia

El crecimiento del balance en años recientes ha sido financiado -en mayor medida- por la captación de depósitos del público, principalmente a plazo fijo, aunque la participación del pasivo en el fondeo del crecimiento disminuye a medida que se incorpora mayor capital común y preferente, así como la acumulación de utilidades. También se observa un ligero incremento en la participación de otras fuentes de financiamiento, tales como obligaciones financieras y deuda corporativa. Se observa un incremento en la participación de depósitos a la vista y de ahorros al cierre de 2011, explicado por la mayor incorporación de clientes de Banca Internacional, quienes solicitaron cuentas corrientes para cubrir necesidades de liquidez puntuales.



La tasa de renovación de depósitos de clientes fue 80% durante el 2011, lo que refleja el buen desempeño de operaciones con clientes y demuestran la capacidad de la gerencia para cumplir con su plan estratégico.

La Gerencia anticipa la mayor diversificación de fondos por medio de una emisión de Bonos Corporativos Rotativos, con un monto autorizado de hasta US\$70 millones, de los cuales se encuentran colocados US\$1.5 millones, correspondientes a la Serie A, a una tasa de 4.5% a tres años plazo, y a través de obligaciones bancarias, los cuales se encuentran en un rango ligeramente por encima del promedio de tasas en el mercado local.



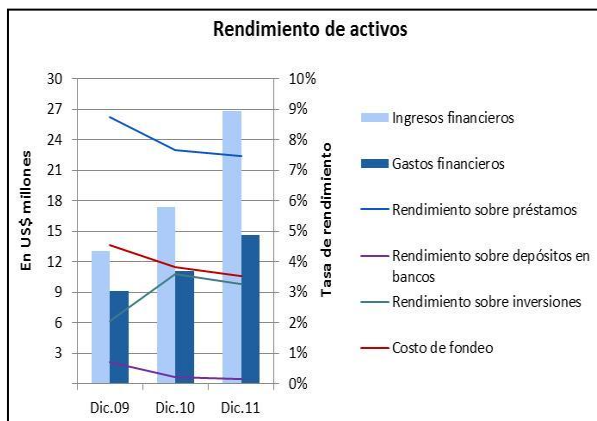
Durante el 2011, y como complemento a la acumulación de utilidades por el acuerdo de no distribución de dividendos durante los primeros 5 años de operación del Banco, los accionistas realizaron un aporte de capital de US\$4.8 millones (+22.2%), mientras que se emitieron nuevas acciones preferidas por US\$8.1 millones. Como consecuencia, el patrimonio alcanzó US\$58.1 millones y

ha mantenido un crecimiento anual promedio de 64.8% en los últimos tres años. Estas medidas han permitido soportar el crecimiento, al mismo tiempo que coadyuvan a mantener indicadores de apalancamiento saludables. En particular, el índice de suficiencia patrimonial, respecto de los primeros años de operación, y actualmente se mantiene en un nivel similar al promedio de bancos en la plaza.

Resultados y Rentabilidad

Los ingresos financieros suman US\$26.8 millones durante el ejercicio 2011, y han reflejado un crecimiento promedio de 71.1%, medido en forma interanual. Esta variación tuvo su mayor auge entre 2008 y 2009 (+129%), en un entorno local de desaceleración económica y de desaceleración en el ritmo de colocación del crédito bancario. Luego, la dinámica pierde velocidad en el 2010 (+33%), para repuntar ligeramente en el 2011 (+54%). Por lo tanto, se observa una dinámica de crecimiento anual mixta, demarcada por los ajustes hacia la baja en el rendimiento activo ponderado, aunque con un crecimiento robusto en el saldo del crédito.

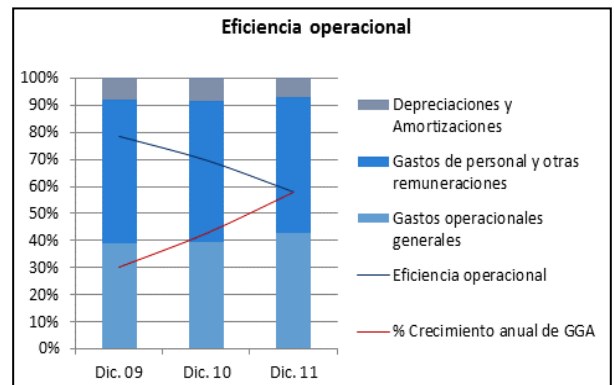
Tal y como ha sucedido en años anteriores, alrededor de 95% de los ingresos financieros corresponden a ingresos por intereses sobre préstamos, debido a la importancia de la cartera crediticia en el modelo de negocios de la institución. La participación de los ingresos financieros promedia 87.5%, sin que se anticipen cambios relevantes en la estructura de resultados. A su vez, los ingresos por comisiones sobre préstamos, operaciones de comercio exterior y otros servicios financieros han presentado un dinamismo destacable. Finalmente, las ventas por inversiones tuvieron una participación importante dentro del total de ingresos, dadas las oportunidades que se presentaron en mercados secundarios a nivel internacional.



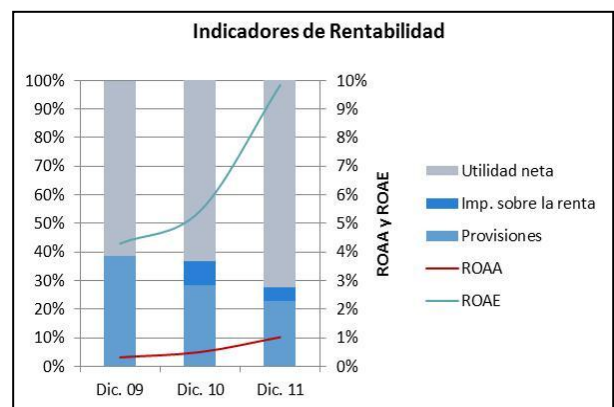
Debido al crecimiento de la cartera crediticia y al subsecuente incremento en el volumen de ingresos, se ha observado una mejora en el margen financiero de 36.4% a 45.5%, aún inferior al 58% del SBN durante el 2011, debido –principalmente– a los segmentos de negocio que atiende el Banco, ya que el indicador promedio para bancos dedicados al segmento corporativo y comercial también muestran márgenes similares, los cuales comparados con bancos de mayor tamaño, se encuentran desfavorecidos por la mayor masificación de clientes en segmentos de consumo. Por otro lado, el costo de fondos se encuentra por encima que el promedio de la industria (3.5% versus 2.3%), aunque este costo se encuentra muy influenciado por la participación de depósitos a la vista que concentran los mayores bancos de la plaza. La retención en

depósitos de más largo y a costos competitivos continúa requiriendo la constante renovación en la confianza del público hacia la franquicia.

La entidad ha realizado gastos de provisiones que han representado un promedio de 4.5% de los ingresos financieros en los últimos tres años que le han permitido dar cumplimiento a los mínimos regulatorio y mantener una cobertura prudencial para los niveles de morosidad y vencidos que han surgido durante el último año. Por otra parte, el gasto administrativo y de operación se incrementa de manera significativa durante el último año (+57.9%), producto de la expansión en la operación. No obstante, la participación de estos gastos disminuyó en relación a los ingresos totales hasta un promedio de 30.5% en los dos últimos períodos fiscales, favoreciendo esto la mejora en los indicadores de eficiencia.



La utilidad neta durante el 2011 alcanzó US\$4.9 millones, lo cual significó un incremento significativo respecto del año anterior. Consecuentemente, los indicadores ROAA y ROAE presentan una mejora relevante en los dos últimos años, en línea con el crecimiento del banco, aunque aún se mantienen por debajo del promedio del SBN de 1.7% y 14.2%, respectivamente. Los niveles de rentabilidad de la entidad comparan de forma similar con bancos calificados en la misma categoría de riesgo y que cuentan con una estrategia inclinada al sector comercial.



Perspectiva

El desempeño financiero de Capital Bank destaca por registrar un crecimiento general en las operaciones activas-pasivas y en el ingreso. La participación de mercado se ha duplicado en un periodo de tres años como consecuencia de una buena ejecución del plan estratégico que ha permitido fortalecer la base de clientes. Esto ha repercutido de forma positiva en los indicadores de rentabilidad en los últimos dos años, por lo cual la expectativa de mejora en

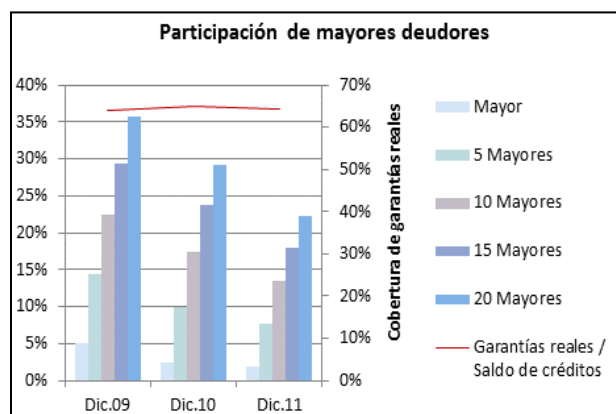
los resultados del próximo ejercicio fiscal 2012 se presentaría en función a que el crecimiento se continúe dando en la cartera de créditos. Este crecimiento debe estar acompañado de sanas prácticas de gestión de riesgos, principalmente en la implementación de mecanismos que permitan un mayor control sobre la calidad crediticia de los deudores, antes del otorgamiento del crédito, como también durante el proceso de administración y recuperación de la inversión.

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito

Dada la alta participación de los préstamos en el balance, los créditos se constituye el principal activo de riesgo del Banco. El Banco gestiona este riesgo a través un marco de políticas, la gestión a través de las distintas áreas de operación, y además, mediante el seguimiento del Comité de Gestión de Riesgo Integral, implementado desde septiembre 2011.

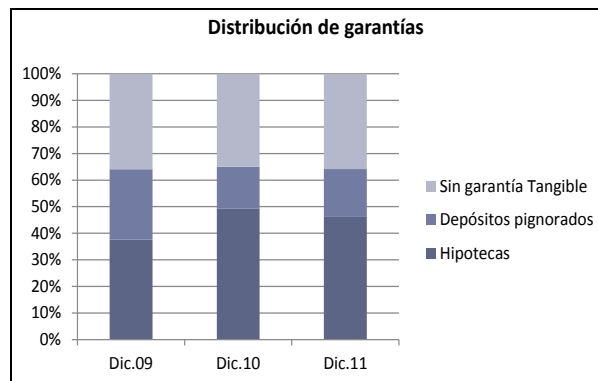
Debido a la naturaleza del negocio y al perfil de los clientes, Capital Bank muestra una relativa concentración en principales deudores, aunque en los dos últimos años se ha observado una reducción en este indicador, tanto por el crecimiento en clientes, como en el saldo de préstamos.



El cierre de diciembre 2011 registra el primer periodo en el que Capital Bank registra créditos vencidos, tras 4 años de operaciones, aunque su participación es relativamente mínima dentro del balance. La Gerencia prevé el desarrollo de diversos proyectos de inteligencia de negocios para fortalecer el seguimiento de la calidad crediticia, en adición a otros ejercicios de tipificación o calificación interna, que anticipa la implementación de prácticas de regulación bancaria a nivel internacional.

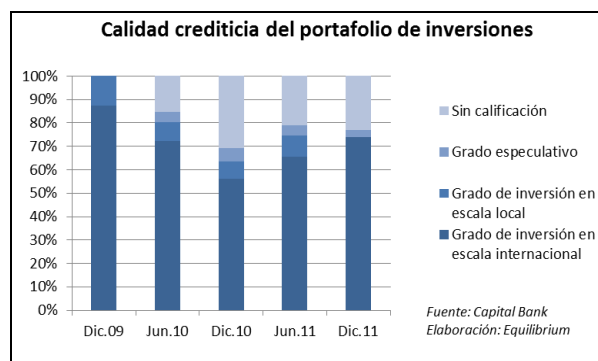
Las reservas para protección de cartera crediticia totalizan US\$4.3 millones, equivalente al 1.0% del total de préstamos y 8.8 veces el saldo de créditos vencidos. Equilibrium dará seguimiento al comportamiento en la morosidad del Banco y su cobertura de pérdidas, en la medida que la entidad impulsa su estrategia comercial.

Las garantías hipotecarias han cubierto cerca del 50% del total de créditos en diciembre 2010 y 2011, mientras que los depósitos pignorados mantienen una participación entre 16% y 18% en similar periodo. La porción que no se encuentra cubierta por garantías está conformada en su mayoría por fianzas personales.



Respecto a la concentración geográfica de los créditos, el 96.7% del saldo corresponde a deudores locales, en línea con el enfoque de negocios hacia el mercado panameño. La Gerencia no contempla una expansión agresiva hacia créditos de otros países en la región de América Latina en el mediano plazo.

En cuanto a inversiones, la administración de las inversiones locales recae en el área de tesorería del Banco, mientras que las inversiones internacionales son manejadas por Capital International Bank. La política ha orientado a la adquisición de títulos calificados con grado de inversión en escala internacional. El portafolio está diversificado entre 12 países, con exposiciones mayoritarias en Panamá, Estados Unidos y Brasil. En particular, la inversión en títulos locales ha presentado una tendencia al alza en los últimos años, ya que se observa una inversión de US\$9.3 millones en Notas del Tesoro de la República de Panamá, que son de fácil realización, de los cuales el 65% cuenta con vencimiento en mayo 2013 y el porcentaje restante con un vencimiento en junio 2018. El rendimiento de estos títulos supera lo que podría redituarse un depósito a plazo fijo en una entidad local. Otra participación en títulos valores que no cuenta con calificación de riesgo consiste en la participación accionaria en una compañía panameña.



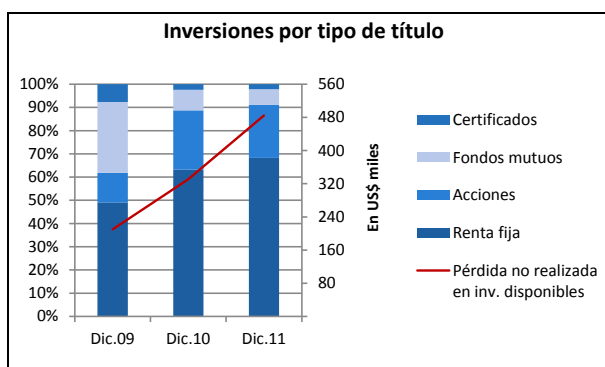
Riesgo de Mercado

Los aspectos relacionados a la medición y control del riesgo de mercado son de estrecho seguimiento por parte del Comité de Gestión de Activos y Pasivos. Además, el área de riesgos elabora informes que guían las decisiones más relevantes de este riesgo. En cuanto a las consideraciones de riesgo país, Capital Bank muestra una preferencia por mantener sus activos líquidos en contrapartes ubicados en el mercado panameño.

El principal riesgo de mercado está vinculado a variaciones en tasas de interés que afecten el valor de los activos o la proyección de ingresos. En particular, los movimientos

hacia la baja en tasas activas han sido demarcados por la competencia en el mercado local, dada la fuerte penetración del crédito y la alta liquidez del sistema. Por el lado pasivo, el uso de los depósitos como principal fuente de fondeo ha permitido beneficiarse de la tendencia hacia la baja en el costo de este recurso.

La medición de pérdidas no realizadas en inversiones se realiza diariamente por medio del monitoreo del precio de mercado de cada título. Como consecuencia de fluctuaciones en los precios, la pérdida no realizada de las inversiones disponibles para la venta fue US\$485 mil al cierre del año 2011, y aunque este monto se encuentra por encima del límite establecido por la gerencia, es bajo en relación al valor patrimonial y al resultado en utilidades.



El análisis de brechas de tasas de interés permite distinguir una posición de cobertura natural mediante el resguardo de un mayor saldo de activos en tramos de vencimiento hasta 6 meses, lo cual otorga cierta flexibilidad para atender a variaciones inesperadas por condiciones de mercado. Además, la práctica bancaria considera ajustes a la tasa de interés activa en sus contratos.

Riesgo de Liquidez

El monto de efectivo y depósitos colocados en bancos fue US\$117.8 millones, que equivale a una cobertura de 84.8% sobre los depósitos a la vista y de ahorros, ó 24.5% sobre el total de captaciones. Si a los activos líquidos se incorpora el monto de inversiones financieras, ambos porcentajes aumentan a 105.9% y 30.6%, respectivamente.

De acuerdo con el análisis de vencimientos entre activos y pasivos, o calce de plazos, Capital Bank mantiene una ligera brecha de descalce en la banda de los primeros 30 días que representa 13% del patrimonio. Esta condición está particularmente influenciada por el crecimiento en captaciones a la vista y de ahorro, ya que en este tramo no se registró brecha negativa para el año anterior.

Como medida de protección en caso de necesidades de liquidez propias de un escenario de *stress* financiero, el Banco cuenta con un Plan de Contingencia desarrollado por el área de Tesorería. Entre los principales aspectos, se contempla el uso de líneas discretionales otorgadas por bancos locales y por un monto total de US\$12 millones. Por otro lado, esta área tiene autorización para realizar operación de venta con pacto de recompra –repo- de hasta US\$6.2 millones a través de custodios de valores, según se determine necesario, y además, el Banco tiene la opción de colocar su emisión de bonos corporativos hasta un por un monto de US\$68.1 millones.

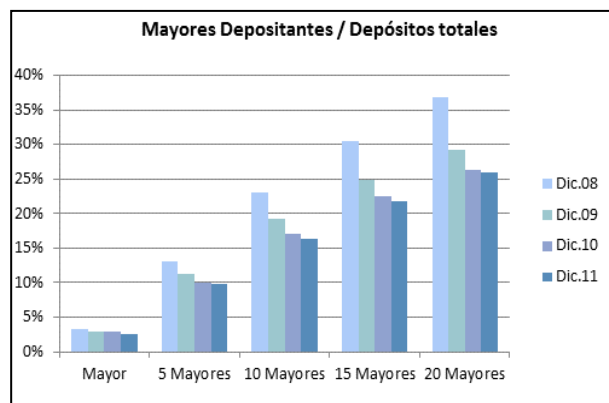
Análisis de Calce de Plazos Al 31 de diciembre de 2011

En US\$ miles	Hasta 30 días	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
Activos						
Efectivo	1,574					1,574
Depósitos	91,228	25,000				116,228
Valores disp. Venta	29,209					29,209
Valores mant. Vencimiento					3,549	3,549
Préstamos	43,480	69,344	84,364	68,402	149,935	415,526
Otros Activos						
Total de Activos	165,491	94,344	84,364	68,402	153,484	566,086
Pasivos						
Dep. vista	91,585					91,585
Dep. ahorros	46,974					46,974
Dep. a plazo fijo	34,390	54,253	43,045	133,744	74,736	340,168
Financiamiento bancario					8,842	8,842
Emisión de Bonos					1,505	1,505
Total de Pasivos	172,948	54,253	43,045	133,744	85,083	489,073

Fuente: Capital Bank, Inc.

Brecha (activos - pasivos)	-7,457	40,091	41,319	-65,342	68,402	77,013
Brecha Acumulada	-7,457	32,634	73,953	8,611	77,013	
Brecha acumulada como % del patrimonio	-13%	56%	127%	15%	132%	

Por otro lado, la relativa concentración presente en los mayores depositantes ha registrado una ligera tendencia hacia la baja como consecuencia de la dinámica mencionada anteriormente. Al 31 de diciembre de 2011, los 25 mayores depositantes representaron 29% del total de depósitos; cuyo nivel se reduce a 21% si se excluyen los depósitos pignorados. Aunque por la naturaleza de los depósitos y de la actividad misma de los clientes podría suscitarse el retiro anticipado de uno de estos principales depósitos, el riesgo se encuentra parcialmente mitigado por la renovación de depósitos que se ha registrado en el último año, además de la mayor captación de depósitos del público.



Riesgo Operacional

La institución ha implementado una organización y proceso inicial para la identificación, medición, control y divulgación de riesgos operativos. A la fecha, la entidad ya ha iniciado el mapeo de riesgos de índole cualitativo que facilitará el proceso de control.

Equilibrium realizará un monitoreo permanente del proceso de administración de riesgos operativos, la estimación de pérdidas esperadas y las estrategias de control o mitigación que resguarden el patrimonio de la entidad y las metas de resultados.

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

	Dic. 08	%	Dic. 09	%	Dic. 10	%	Dic. 11	%
ACTIVOS								
Efectivo y efectos de caja	2,351	1.3%	4,557	1.7%	4,286	1.1%	1,574	0.3%
Depósitos en bancos extranjeros	20,127	11.0%	28,641	10.8%	30,693	7.9%	35,328	6.1%
Depósitos en bancos locales	30,144	16.5%	57,529	21.7%	46,504	11.9%	80,920	14.1%
Total Caja y Bancos	52,622	28.8%	90,727	34.2%	81,483	20.9%	117,822	20.5%
Valores disponibles para la venta	5,115	2.8%	7,897	3.0%	23,336	6.0%	29,207	5.1%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0.0%	0	0.0%	3,555	0.9%	3,549	0.6%
Fondos Disponibles	57,736	31.6%	98,624	37.2%	108,374	27.8%	150,578	26.2%
Préstamos								
Préstamos vigentes	124,993	68.4%	158,701	59.8%	274,407	70.4%	414,205	72.0%
Créditos morosos	0	0.0%	0	0.0%	60	0.0%	834	0.1%
Créditos vencidos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	487	0.1%
Préstamos Brutos	124,993	68.4%	158,701	59.8%	274,467	70.4%	415,526	72.3%
Reserva para incobrables	1,573	0.9%	2,000	0.8%	2,732	0.7%	4,300	0.7%
Comisiones no devengadas	1,534	0.8%	1,711	0.6%	1,586	0.4%	2,726	0.5%
Préstamos Netos	121,887	66.7%	154,990	58.4%	270,149	69.3%	408,500	71.0%
Activos productivos	177,272	97.0%	249,057	93.9%	374,237	96.0%	557,504	96.9%
Inversión en asociada	0	0.0%	2,512	0.9%	0	0.0%	0	0.0%
Intereses acumulados por cobrar	345	0.2%	519	0.2%	961	0.2%	1,990	0.3%
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	0	0.0%	0	0.0%	136	0.0%	291	0.1%
Activo fijo neto	2,131	1.2%	7,559	2.9%	8,018	2.1%	8,009	1.4%
Otros activos	620	0.3%	991	0.4%	2,004	0.5%	5,731	1.0%
TOTAL ACTIVOS	182,718	100.0%	265,196	100.0%	389,643	100.0%	575,099	100.0%
PASIVOS								
Depósitos a la vista	15,348	8.4%	25,170	9.5%	49,368	12.7%	91,922	16.0%
Depósitos de ahorro	15,592	8.5%	34,322	12.9%	36,937	9.5%	46,974	8.2%
Depósitos a la vista y ahorro	30,940	16.9%	59,491	22.4%	86,305	22.1%	138,895	24.2%
Depósitos a plazo	118,750	65.0%	177,937	67.1%	239,334	61.4%	334,098	58.1%
Depósitos a plazo interbancarios	9,212	5.0%	3,036	1.1%	12,000	3.1%	7,501	1.3%
Depósitos a plazo	127,962	70.0%	180,973	68.2%	251,334	64.5%	341,599	59.4%
Total de depósitos	158,902	87.0%	240,464	90.7%	337,638	86.7%	480,495	83.5%
Financiamientos recibidos	3,000	1.6%	1,921	0.7%	440	0.1%	8,842	1.5%
Bonos por pagar	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,367	0.2%
Intereses acumulados por pagar	1,855	1.0%	2,902	1.1%	2,915	0.7%	4,364	0.8%
Cheques de gerencia y certificados	4,118	2.3%	735	0.3%	2,030	0.5%	15,883	2.8%
Aceptaciones pendientes	0	0.0%	0	0.0%	136	0.0%	291	0.1%
Otros pasivos	329	0.2%	972	0.4%	4,573	1.2%	5,707	1.0%
TOTAL PASIVOS	168,203	92.1%	246,995	93.1%	347,732	89.2%	516,949	89.9%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Acciones comunes	16,418	9.0%	19,470	7.3%	21,418	5.5%	26,168	4.6%
Acciones preferidas	0	0.0%	0	0.0%	20,400	5.2%	28,500	5.0%
Dividendos pagados - acciones preferidas	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Reserva de revaluación en valores para la venta	-141	-0.1%	-210	-0.1%	-331	-0.1%	-485	-0.1%
Utilidad (déficit) acumulada	-1,762	-1.0%	-1,059	-0.4%	424	0.1%	3,966	0.7%
TOTAL PATRIMONIO NETO	14,515	7.9%	18,201	6.9%	41,911	10.8%	58,149	10.1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	182,718	100.0%	265,196	100.0%	389,643	100.0%	575,099	100.0%

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

	Dic. 08	%	Dic. 09	%	Dic. 10	%	Dic. 11	%
Ingresos Financieros	5,775	100.0%	13,037	100.0%	17,393	100.0%	26,785	100.0%
Ingresos de intereses sobre préstamos	4,935	85.5%	12,418	95.3%	16,579	95.3%	25,666	95.8%
Ingresos de intereses sobre depósitos	726	12.6%	485	3.7%	187	1.1%	145	0.5%
Ingresos de intereses sobre inversiones	114	2.0%	134	1.0%	627	3.6%	974	3.6%
Gastos Financieros	3,903	67.6%	9,164	70.3%	11,062	63.6%	14,603	54.5%
Gastos de intereses sobre depósitos	3,875	67.1%	9,073	69.6%	11,043	63.5%	14,501	54.1%
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	27	0.5%	91	0.7%	19	0.1%	103	0.4%
Resultado financiero bruto antes de comisiones y provisiones	1,872	32.4%	3,873	29.7%	6,331	36.4%	12,181	45.5%
Comisiones netas	714	12.4%	1,284	9.9%	1,963	11.3%	2,929	10.9%
Resultado financiero antes de provisiones	2,586	44.8%	5,157	39.6%	8,294	47.7%	15,110	56.4%
Provisiones por posibles incobrables	1,573	27.2%	440	3.4%	732	4.2%	1,568	5.9%
Resultado financiero después de provisiones	1,013	17.5%	4,717	36.2%	7,562	43.5%	13,542	50.6%
Ingresos por participación en asociada	0	0.0%	77	0.6%	0	0.0%	0	0.0%
Ingresos diversos, neto	147	2.5%	80	0.6%	250	1.4%	1,106	4.1%
Resultado Operacional Neto	1,160	20.1%	4,875	37.4%	7,812	44.9%	14,649	54.7%
Gastos Generales y Administrativos	3,206	55.5%	4,174	32.0%	5,956	34.2%	9,404	35.1%
Gastos operacionales generales	1,503	26.0%	1,628	12.5%	2,350	13.5%	4,028	15.0%
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,483	25.7%	2,216	17.0%	3,106	17.9%	4,699	17.5%
Depreciaciones y Amortizaciones	219	3.8%	330	2.5%	499	2.9%	678	2.5%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	-2,046	-35.4%	701	5.4%	1,857	10.7%	5,244	19.6%
Impuesto sobre la renta, neto	-472	-8.2%	-2	0.0%	223	1.3%	322	1.2%
UTILIDAD NETA	-1,574	-27.3%	703	5.4%	1,634	9.4%	4,922	18.4%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 08	Dic. 09	Dic. 10	Dic. 11
CAPITAL				
Pasivo / Patrimonio (veces)	11.6	13.6	8.3	8.9
Pasivo / Activo	92.1%	93.1%	89.2%	89.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	11.6%	11.5%	15.3%	14.0%
IAC ¹	13.3%	13.3%	17.3%	15.6%
Patrimonio / Activos	7.9%	6.9%	10.8%	10.1%
Capital común / Patrimonio	113.1%	107.0%	51.1%	45.0%
Activos productivos / Patrimonio	1221.3%	1368.4%	892.9%	958.7%
Activos fijos / Patrimonio	14.7%	41.5%	19.1%	13.8%
LIQUIDEZ				
(Efectivo + depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	170.1%	152.5%	94.4%	84.8%
(Efectivo + depósitos en bancos) / Depósitos totales	33.1%	37.7%	24.1%	24.5%
(Efectivo + depósitos en bancos) / Pasivos totales	31.3%	36.7%	23.4%	22.8%
(Efectivo + dep. en bancos + inv. disponibles) / Depósitos a la vista y ahorros	186.6%	165.8%	125.6%	108.4%
(Efectivo + dep. en bancos + inv. disponibles) / Depósitos totales	36.3%	41.0%	32.1%	31.3%
(Efectivo + dep. en bancos + inv. disponibles) / Pasivos totales	34.3%	39.9%	31.2%	29.1%
Préstamos netos/ Depósitos totales	76.7%	64.5%	80.0%	85.0%
RENTABILIDAD				
ROAE ²	-12.2%	4.3%	5.4%	9.8%
ROAA ³	-1.6%	0.3%	0.5%	1.0%
RORWA ⁴	-1.4%	0.5%	0.7%	1.3%
Margen financiero (sólo intereses) ⁵	32.4%	29.7%	36.4%	45.5%
Margen financiero (incluyendo comisiones netas)	39.9%	36.0%	42.9%	50.9%
Margen de interés neto	2.0%	1.8%	2.0%	0.7%
Gastos financieros / Ingresos financieros	67.6%	70.3%	63.6%	54.5%
Costo de fondeo	0.0%	4.5%	3.8%	3.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	-27.3%	5.4%	9.4%	18.4%
Ingresos financieros / Activos productivos promedio	6.2%	6.1%	5.6%	5.7%
Comisiones netas / Utilidad neta	-45.4%	182.7%	120.1%	59.5%
Gastos generales y administrativos / Total Activos promedio (anualizado)	3.3%	1.9%	1.8%	2.1%
Componente extraordinario en Utilidades	-9.3%	22.5%	15.3%	22.5%
Eficiencia operacional ⁶	117.3%	78.5%	69.7%	58.0%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%
Reservas / Créditos vencidos	n/a	n/a	n/a	883.1%
Reservas / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a	4587.9%	325.6%
Préstamos Brutos / Activos	68.4%	59.8%	70.4%	72.3%
Reservas / Préstamos brutos	1.3%	1.3%	1.0%	1.0%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-10.8%	-11.0%	-6.5%	-6.6%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-10.8%	-11.0%	-6.4%	-5.1%
Gastos de provisiones / Ingresos financieros	27.2%	3.4%	4.2%	5.9%
Inversiones Investment Grade / Total de inversiones		87.3%	56.1%	74.1%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	59.7%	53.7%	62.8%	65.4%
Activos productivos / Activos totales	97.0%	93.9%	96.0%	96.9%

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