



CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

22 de abril de 2010

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	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.09	Dic.08	Dic.09	Dic.08
Activos:	265.2	182.7	U. Neta	0.7
Pasivos:	247.0	168.2	ROAA:	0.3%
Patrimonio:	18.2	14.5	ROAE:	4.3%
				-1.6%
				-12.2%

Historia de la Calificación: Entidad → BBB-.pa (22.05.09)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por Capital Bank, Inc. y Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de riesgo BBB-.pa a Capital Bank, Inc. y Subsidiarias (en adelante Capital Bank o el Banco), sobre la base de la evaluación efectuada con información financiera al 31 de diciembre de 2009.

La calificación de riesgo otorgada se sustenta en su riesgo crediticio controlado (reflejado en baja morosidad y cobertura genérica de provisiones), el adecuado porcentaje de garantías reales en su cartera, sus buenos niveles de liquidez y en su buen enfoque estratégico.

No obstante, dentro de sus factores de riesgo se observa su nivel de capitalización inferior al promedio de la industria, baja rentabilidad (debido al poco tiempo de sus operaciones), así como concentraciones en sus principales deudores, fuentes de fondeo y créditos a la Zona Libre de Colón.

La perspectiva de la calificación se considera estable.

A diciembre 2009, la cartera crediticia del Banco carece de préstamos vencidos o morosos, lo que refleja ausencia de compromiso patrimonial por riesgo crediticio. De manera conservadora y en previsión a eventuales deterioros de cartera que pueden presentarse a futuro, el Banco mantiene un *stock* de provisiones por US\$2.0 millones¹ que representa el 1.3% de los créditos totales (US\$158.7 millones). De dicho monto, US\$0.8 millones corresponde a provisiones voluntarias, lo que le otorga al Banco relativa holgura para absorber los riesgos crediticios.

Al 31 de diciembre de 2009, el 22.0% de los créditos del Banco están respaldados por depósitos pignorados en el mismo banco (créditos *back to back*), mientras que el 31.2% está cubierto por garantías hipotecarias. En ese

contexto, el Banco mantiene una cobertura de garantías reales de 53.2%, lo cual contribuye a mitigar aún más el riesgo crediticio de las facilidades otorgadas. Por otro lado, la cartera restante se encuentra garantizada por fianzas.

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos a diciembre 2009 fue US\$90.7 millones, lo que representa el 37.7% de los depósitos totales. Dicho porcentaje es superior al promedio del Sistema Bancario Nacional (28.4%). Por otro lado, las inversiones en valores disponibles para la venta totalizaron US\$7.9 millones, lo que constituye un fondo de reserva adicional en caso de que el Banco requiriese de mayores recursos. El buen nivel de liquidez contribuye a reducir el riesgo de descalce de plazos.

Capital Bank está orientado a ofrecer sus productos y servicios a los segmentos de Banca Corporativa y Banca Comercial, mediante un enfoque de atención personalizada y de cercanía a sus clientes. Como parte de dicha estrategia, el Banco está contemplando desarrollar nuevas líneas de negocio a fin de ampliar sus operaciones.

El patrimonio del Banco al inicio de sus operaciones fue US\$11.4 millones, el cual ha crecido hasta US\$18.2 millones en diciembre 2009 producto de aportes de capital común y de acumulación de resultados. No obstante, se considera que dicho monto es relativamente bajo respecto de sus activos ponderados por riesgo (US\$141.8 millones), resultando un Índice de Adecuación de Capital de 13.3% a diciembre 2009, nivel inferior al promedio del Sistema Bancario Nacional (16.4%).

La Administración ha manifestado que el Banco realizará un aporte de capital en junio 2010 por un monto aún por definir (entre US\$2.0 millones y US\$3.0 millones). Además, contemplan emitir acciones preferidas por US\$10

¹ US\$1.6 millones se constituyeron durante el ejercicio 2008.

millones durante el 2010. Adicionalmente, los accionistas tienen un acuerdo de no repartición de dividendos en los primeros cinco años de operación del Banco.

Al cierre del 2009, Capital Bank mostró un índice de eficiencia operacional de 78.5% (versus 55.6% del sistema), siendo un importante reto la mejora de dicho indicador, en particular en un contexto de crecimiento con mayores necesidades de soporte administrativo y operacional. Si bien es cierto que durante el 2009 el Banco mostró una utilidad neta de US\$0.7 millones (con provisiones voluntarias de US\$0.4 millones), los indicadores ROAA y ROAE del Banco (0.3% y 4.3%, respectivamente) continúan siendo menores respecto del promedio de los bancos de licencia general (1.4% y 11.4%, respectivamente).

Debido a su naturaleza de “banco de nicho”, Capital Bank mantiene concentraciones en sus principales deudores (grupos económicos). A diciembre 2009, los 25 mayores créditos --netos de depósitos pignorados-- representaron el 30.1% de la cartera total. Aunque dicha concentración se redujo respecto de diciembre 2008 (38.8%), aún se considera alta. Al respecto, el Banco se encuentra implementando medidas para continuar reduciendo dichos niveles.

Al 31 de diciembre de 2009, los pasivos del Banco fueron US\$247.0 millones y se encuentran concentrados en 97.4%

por depósitos de clientes. Al mismo tiempo, los pasivos representan 13.6 veces el patrimonio neto del Banco, reflejando un alto nivel de apalancamiento patrimonial, superior al mostrado por el Sistema Bancario Nacional (8.5 veces). Si bien es cierto que el Banco se ha desempeñado adecuadamente bajo la actual estructura de fondeo, se prevé que el acceso a nuevas fuentes de pasivos (bonos o financiamiento de multilaterales) repercutiría en una mejor diversificación.

La relativa concentración que el Banco mantiene en créditos comerciales a la Zona Libre de Colón a diciembre 2009 (33.1% de la cartera) representa un factor de riesgo para el Banco. Aunque dicha cartera ha mostrado un buen desempeño, las actuales circunstancias de la actividad de dicho sector, así como los contextos económicos y políticos de los principales destinos de reexportación, podrían tener algún impacto en la cartera.

Debido a su poco tiempo de operación, el Banco tiene como reto importante consolidar su propia organización y procesos internos, sus recursos tecnológicos, así como sus sistemas de información. Actualmente, se viene desarrollando proyectos específicos destinados a cumplir con tales objetivos, los cuales se espera que se materialicen a finales del 2010.

Fortalezas

1. Cartera crediticia con baja morosidad y con alta cobertura de provisiones.
2. Adecuado porcentaje de garantías reales sobre préstamos.
3. Índices de liquidez superiores al promedio de la industria.
4. Buen enfoque estratégico.

Debilidades

1. Nivel de capitalización inferior al promedio de la industria.
2. Indicadores de rentabilidad menores al promedio de la industria, aunque debe considerarse el poco tiempo de operación.
3. Concentración en principales deudores, fuentes de fondeo y créditos a la Zona Libre de Colón.
4. Banco en proceso de consolidación operativa.

Oportunidades

1. Alta concentración bancaria refleja oportunidades para “bancos de nicho” y de menor tamaño.
2. Mayor volumen de operaciones que puede ofrecer en “factoring”.
3. Acceso al mercado de capitales y préstamos de multilaterales, para diversificación de fondeo.
4. Perspectivas de crecimiento en la economía panameña para el período 2011-2014.

Amenazas

1. Presión a la baja en tasas de interés a clientes corporativos.
2. Situación actual de actividades en la Zona Libre de Colón, así como de las economías de destino.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Capital Bank, Inc. y Subsidiarias (en adelante, Capital Bank o el Banco) es un Banco con Licencia General constituido bajo leyes panameñas el 9 de octubre de 2007. Inició operaciones en enero 2008 con un capital pagado de US\$11.4 millones. Su Casa Matriz está ubicada en la Ciudad de Panamá. Además tiene una sucursal en la Zona Libre de Colón, la que inició operaciones en octubre 2008. Capital Bank es propietario del 100% de las acciones de las siguientes compañías:

Subsidiaria	Actividad
Capital Factoring & Finance, Inc.	Compra de facturas de terceros. Inició operaciones en febrero 2008.
Yamalia, S.A.	Inversión en títulos y valores. Inició operaciones en febrero 2009.
Capital Business Center, S.A.	Compañía inmobiliaria para el desarrollo de la nueva sede. Está operativa desde agosto 2009.
Capital International Bank, S.A.	Operaciones de banca internacional. Fue adquirido en octubre 2009.

En octubre 2009, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) autorizó a Capital Bank² la adquisición de una licencia bancaria en Montserrat (mediante la compra de las acciones de Bancolat Overseas, Ltd.), con la finalidad de brindar servicios de banca internacional a través de su subsidiaria Capital International Bank, S.A. El Banco está orientado a ofrecer productos y servicios en los segmentos de banca corporativa, banca a medianas empresas, banca privada y servicio de factoring (a través de Capital Factoring & Finance). La estrategia del Banco contempla un enfoque de “servicio personalizado al cliente”, mediante el desarrollo de negocio como banco “boutique”.

Con la finalidad de organizar algunos de los actuales negocios como complementarios al Banco, los accionistas se encuentran en proceso de crear una holding y transferir a ella algunas de las subsidiarias existentes.

Al 31 de diciembre de 2009, Capital Bank cuenta con capital autorizado, pagado y en circulación por US\$19.5 millones, distribuidos en 19.5 millones de acciones comunes con valor nominal de US\$1.00.

La Junta Directiva del Banco está conformada por los siguientes dignatarios:

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
Director	Louis Dueruet
Director	Alberto Btsh
Director	Danny Cohen
Director	Claudio Valencia
Director	Jack Silvera
Director Independiente	Peter Miller

² Mediante Resolución SBP No. 243 – 2009.

Los accionistas participan en diferentes industrias como bienes raíces, comercio, seguros, turismo, comunicación social, publicidad, ventas automotrices y banca. Ninguno de ellos cuenta con más del 14.6% del accionariado.

Durante el 2009, Capital Bank ha fortalecido su estructura organizacional mediante la incorporación de nuevas gerencias y personal de soporte en las distintas áreas del Banco, culminando el año con 96 colaboradores (incluyendo subsidiarias).

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Presidente Ejecutivo	Moisés Cohen
Gerente General	Miguel Montenegro
Gerente de Riesgo	Ricardo Escobar
Gerente de Administración	Francisco Fong
Gerente de Banca Corporativa	Juan Carlos Aizpurúa
Gerente de Banca Privada	Amanda Savaraín
Gerente de Banca Comercial	Sabina de Polo
Gerente de Finanzas	Joaquín Rodríguez
Gerente de Tesorería	Alex Espino
Gerente de Factoring	Delfilia Arjona
Gerente de Riesgo Operativo y Procesos	Anayansi Juárez
Gerente de Innovación y Tecnología	Victor Rodríguez
Gerente de Auditoría Interna	Roderick Burgos
Gerente Sucursal Zona Libre de Colón	Octavio Estrada
Oficial de Cumplimiento	Dario Herrera

La Junta Directiva y la Administración del Banco han conformado comités con la finalidad de implementar buenas prácticas de gobierno corporativo. En dichos comités participa un mix de ejecutivos del Banco y staff independiente de la administración, incluyendo a accionistas. Actualmente el Banco cuenta con comités de Auditoría y Cumplimiento, Crédito, Activos y Pasivos (ALCO) y un Comité Ejecutivo.

ANÁLISIS DE RIESGO: CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por Deloitte conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

Gestión de Negocios

La estrategia de Capital Bank consiste en desempeñarse como “banco de nicho” mediante un enfoque de atención personalizada. Ello implica la ejecución de una cultura organizacional que promueva la relación cercana con los clientes.

Como resultado de la implementación de su estrategia de negocios, el Banco ha alcanzado un importante volumen de activos en sus primeros dos años de operaciones (US\$265.4 millones) y ha generado utilidad neta mensual en cada uno de los meses desde octubre 2008.

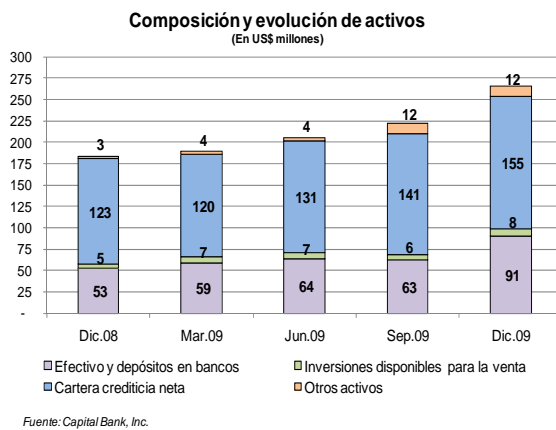
Como parte de su estrategia de crecimiento y consolidación, Capital Bank contempla optimizar sus sistemas de información, y perfeccionar sus procesos internos. En ambos casos con la intención de mantener una política de gestión enfocada en la administración de riesgos. Ello le permitiría al Banco agilizar la atención al

cliente y mejorar la calidad de los productos y servicios ofrecidos.

El Banco proyecta su crecimiento de forma conservadora para los próximos años, es decir, contempla gestionar sus activos y pasivos en forma prudente, sin incurrir en riesgos crediticios innecesarios. De igual forma, el Banco ha manifestado interés en desarrollar una nueva estructura de propiedad con el fin de diversificar y complementar sus operaciones existentes e incursionar en nuevas líneas de negocio.

Activos e Inversiones

Al 31 de diciembre de 2009, Capital Bank alcanzó activos consolidados por US\$265.2 millones (US\$182.7 millones a diciembre 2008, en que culminó su primer año de operaciones). Dichos activos estuvieron conformados principalmente por cartera crediticia (59.8%) y por efectivo y depósitos en bancos (34.2%).



Durante el 2009, Capital Bank reportó una tasa anual de crecimiento en activos consolidados de 45.1% (equivalente a US\$82.5 millones), reflejado principalmente por el aumento de créditos totales de US\$125.0 millones a US\$158.7 millones. El 53.1% del incremento anual de activos se dio durante el último trimestre del 2009, lo que estuvo acompañado de un buen dinamismo en los depósitos captados.

A diciembre 2009, los depósitos interbancarios fueron US\$86.2 millones (US\$50.3 millones en diciembre 2008) de los cuales el 68.3% se encuentra colocado en bancos panameños.

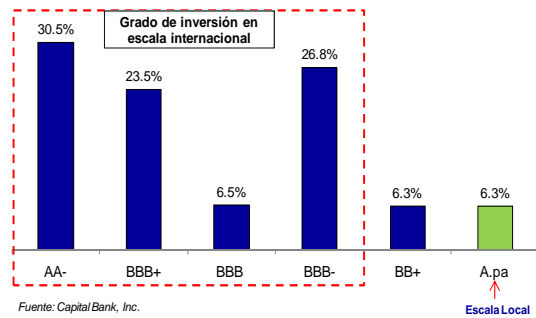
El portafolio de inversiones de Capital Bank totalizó US\$10.4 millones a diciembre 2009 y se conforma en US\$7.9 millones por la modalidad “disponible para la venta” y el monto restante por una inversión en asociada.

Las inversiones disponibles para la venta se conforman en 87.3% por valores calificados como grado de inversión en escala internacional, incluyendo US\$2.1 millones invertidos en instrumentos soberanos de la República de Panamá³. La administración del Banco tiene como objetivo duplicar el monto actual del portafolio durante el 2010, mediante inversiones en valores de renta fija que mantengan un perfil de riesgo bajo.

³ Panamá obtuvo la calificación BBB- por Fitch el 23 de marzo de 2010.

Calidad de las inversiones

(Al 31 de diciembre de 2009)



En lo que respecta a la inversión en asociada por US\$2.5 millones, Capital Bank cuenta con una participación del 30% del accionariado de Urbalia, S.A., empresa constituida en Panamá. Esta empresa se encuentra realizando un proyecto de tratamiento residual en Panamá en sociedad con una empresa europea con presencia a nivel mundial. Dicha inversión le redituó a Capital Bank US\$77 mil durante el 2009 (30% de la utilidad anual de Urbalia). La gerencia del Banco augura buenos rendimientos futuros provenientes de esta inversión.

Cartera Crediticia

Capital Bank alcanza en términos consolidados una participación de 0.4% tanto en créditos otorgados y depósitos captados del Sistema Bancario Nacional⁴ (SBN). De igual forma, el Banco ocupó el 1.3% y 1.5% de los créditos y depósitos consolidados de la Banca Privada Panameña⁵ (BPP), respectivamente. La intención de mantenerse como “banco de nicho” implica que a futuro la participación de mercado de Capital Bank se mantendría cercana a los niveles actuales.

Al cierre del año 2009, la cartera crediticia de Capital Bank totalizó US\$158.7 millones (59.8% de los activos consolidados), mostrando un crecimiento anual de 27.0%. Dicha cartera se distribuye en créditos corporativos por US\$139.6 millones (88.0% del total), créditos de factoring por US\$18.9 millones⁶ (11.9% del total) y una mínima porción de créditos de consumo (0.1%). Dicha distribución de préstamos evidencia la estrategia crediticia de Capital Bank de desempeñarse en la plaza bancaria panameña como “banco de nicho”.

La cartera corporativa del Banco se encuentra segmentada en su mayoría por créditos al sector comercial que totalizan US\$80.4 millones a diciembre 2009, los cuales tuvieron un crecimiento de 33.4% en el último año. Dicha cartera representa el 50.6% de los créditos del Banco (48.2% en diciembre 2008), observándose una concentración crediticia preponderante en el sector comercial.

⁴ Conformado por los bancos de Licencia General.

⁵ Conformada por los bancos privados de capital panameño.

⁶ Dicha cartera es aportada por la subsidiaria del Banco (Capital Factoring & Finance, Inc.).

Composición de la cartera crediticia

Descripción	Diciembre 2008		Diciembre 2009		Variación Dic.09/Dic.08	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Consumo	1,979.8	1.6	195.9	0.1	-1,783.8	-90.1
Comerciales	60,251.5	48.2	80,372.6	50.6	20,121.1	33.4
Prendarios	28,510.5	22.8	42,081.5	26.5	13,570.9	47.6
Sobregiros	3,651.0	2.9	3,704.1	2.3	53.1	1.5
Industriales	5,447.6	4.4	7,164.8	4.5	1,717.2	31.5
Construcción	8,812.1	7.1	6,235.9	3.9	-2,576.2	-29.2
Factoring	16,340.2	13.1	18,946.2	11.9	2,605.9	15.9
Total de préstamos	124,992.7	100.0	158,700.9	100.0	33,708.3	27.0

Fuente: Capital Bank, Inc.
Cifras en US\$ Miles

Entre las principales variaciones de la cartera crediticia de Capital Bank se encuentra el aumento de los créditos prendarios de US\$28.5 millones a US\$42.1 millones en el último año (+47.6%), denotando una mayor cobertura del riesgo crediticio a través de créditos garantizados por depósitos pignorados en el mismo Banco. Por otro lado, el saldo de créditos al sector construcción tuvo una disminución de US\$2.6 millones en el 2009, lo cual redujo su participación en la cartera de 7.1% a 3.9%. Lo anterior fue parcialmente compensado con un aumento en los créditos al sector industrial de US\$1.7 millones de un año a otro.

Al 31 de diciembre de 2009, Capital Bank mantiene un saldo de US\$52.6 millones en créditos otorgados a la Zona Libre de Colón (ZLC) los cuales representan el 33% de los créditos totales. Lo anterior constituye una exposición en dicho sector que equivale a 2.9 veces el patrimonio neto del Banco. Considerando que la ZLC ha mostrado una reducción en su actividad comercial durante el 2009, en función al menor dinamismo de la economía en los países de reexportación, la concentración de créditos a ZLC por parte de Capital Bank se considera alta y sensitiva a eventuales deterioros crediticios de sus clientes.

Con la finalidad de reducir la sensibilidad a dicho sector, durante el 2009 la administración del Banco tomó importantes medidas, principalmente orientando sus créditos comerciales a empresas de Panamá y mitigando los nuevos créditos en ZLC a través de la constitución de garantías. La participación de créditos a ZLC en la cartera total se redujo de 39% a 33% en el 2009.

Calidad de Activos

Al 31 de diciembre de 2009, Capital Bank aún no cuenta con créditos vencidos o morosos en su cartera. No obstante, por motivos de monitoreo del riesgo crediticio, el Banco ha clasificado US\$1.4 millones en la categoría crediticia de Mención Especial⁷, como parte del reconocimiento de un leve detrimento en la capacidad de pago de tres clientes puntuales. No se considera que dicha situación altere el buen desempeño crediticio que ha mostrado la cartera del Banco durante sus primeros dos años de operaciones.

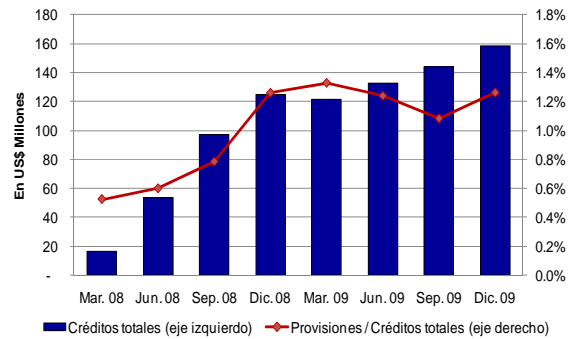
El Banco constituyó provisiones por US\$1.6 millones y US\$0.4 millones, durante los ejercicios del 2008 y 2009, respectivamente. En consecuencia, el Banco finalizó el 2009 con un stock de provisiones de US\$2.0 millones, el cual representa el 1.3% de la cartera crediticia. Desde el punto de vista de la regulación bancaria en Panamá⁸, dichas

⁷ En conformidad con el Acuerdo 6-2000 de la SBP.

⁸ Acuerdo 6-2000 de la SBP.

provisiones representan el 1.6% de los créditos netos de depósitos pignorados en el mismo banco (US\$121.6 millones), reflejando un nivel holgado respecto del límite regulatorio (1.0%). Ello implica que el Banco cuenta con US\$0.8 millones de provisiones adicionales respecto de lo mínimo requerido por la regulación bancaria.

Provisiones para cartera

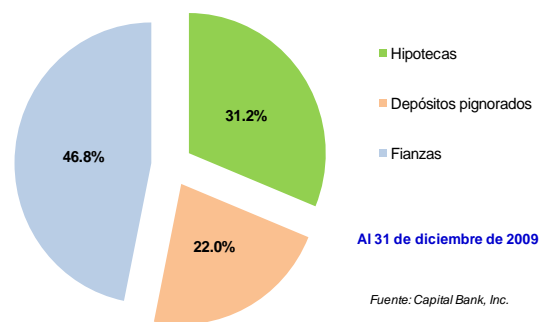


Fuente: Capital Bank, Inc.

Por otro lado, el ratio de compromiso patrimonial [(Créditos vencidos y morosos – Provisiones) / Patrimonio] para el Banco fue de -11.0%, reflejando ausencia de morosidad y una alta cobertura de provisiones.

La cartera crediticia de Capital Bank cuenta con el respaldo de importantes garantías. Al 31 de diciembre de 2009, el 31.2% de la misma mantiene garantías hipotecarias, mientras que se han constituido garantías en efectivo (créditos "back to back") en un 22.0% de la cartera. En ese contexto, el 53.2% de los créditos del Banco están respaldados por garantías reales o de fácil recuperación, lo cual se considera un elemento positivo para la administración del riesgo crediticio. Además de las garantías reales, el Banco también mantiene fianzas personales que garantizan el 46.8% de los préstamos.

Distribución de garantías sobre créditos totales



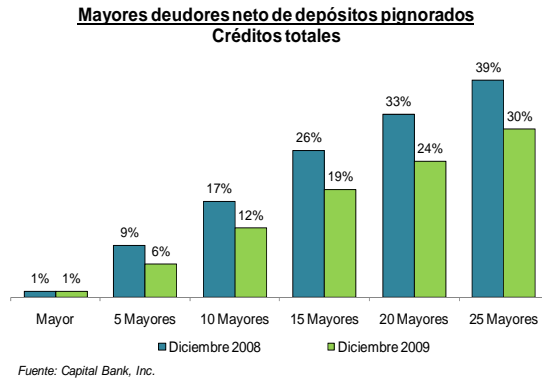
Fuente: Capital Bank, Inc.

Debido al corto tiempo de sus operaciones, Capital Bank muestra una concentración de deudores⁹ relativamente alta. La administración del Banco ha venido realizando esfuerzos para reducir dichas concentraciones, mediante la incorporación de nuevos clientes a la cartera crediticia.

⁹ Capital Bank organiza su cartera de clientes crediticios (deudores) mediante grupos comerciales, los cuales se agrupan en base a criterios internos de la administración.

Como consecuencia de las medidas implementadas a reducir la mencionada concentración, los 25 mayores deudores del Banco --excluyendo créditos "back to back"-- pasaron de representar el 38.8% de los créditos totales a diciembre 2008, a hacerlo en un 30.1% a diciembre 2009. No obstante, la exposición acumulada de dichos créditos representa 2.63 veces el patrimonio neto del Banco a diciembre 2009 (3.33 veces a diciembre 2008), nivel que todavía se considera alto.

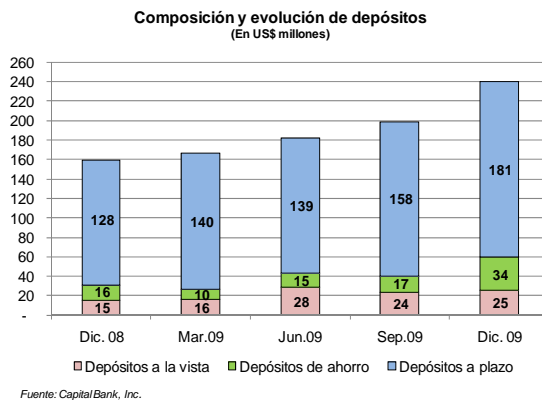
La administración manifiesta que la concentración de deudores continuará con la misma tendencia durante el 2010.



Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos a "partes relacionadas" --computables para el límite normativo¹⁰-- totalizaron US\$1.6 millones, lo que representa el 8.7% del patrimonio neto de la entidad. No obstante, los depósitos de partes relacionadas fueron US\$22.7 millones, de los cuales el 78.9% correspondieron a depósitos a plazo fijo.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene una estructura de fondeo de terceros relativamente concentrada en depósitos, los cuales fueron US\$240.5 millones y representan el 97.3% de los pasivos. Los depósitos mostraron un crecimiento de US\$81.6 millones durante el trimestre octubre - diciembre 2009, generado por el reciente dinamismo de los depósitos de ahorros.

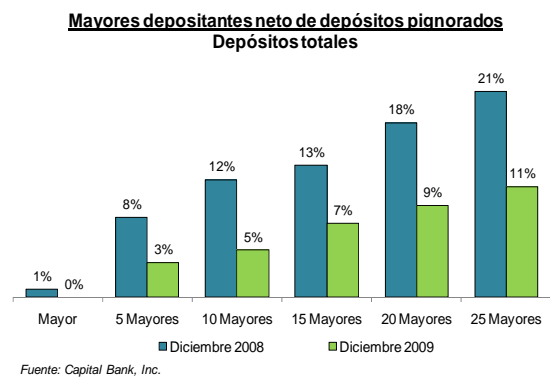


¹⁰ El Acuerdo 02-1999 de la SBP establece que, los préstamos a partes relacionadas sin garantía o con garantía real que no sean depósitos del Banco y/o las entidades que constituyan un grupo económico con el mismo, no podrán exceder en ningún caso el 25% de los fondos de capital.

A diciembre 2009, los depósitos a plazo totalizaron US\$181.0 millones, mientras que los depósitos a la vista y de ahorros fueron US\$25.2 millones y US\$34.3 millones, respectivamente. El mayor crecimiento anual en términos relativos se observó en la modalidad ahorro (+120.1%), mientras que los depósitos a plazo registraron el mayor crecimiento en términos relativos (US\$53.0 millones).

El Banco ha incrementado la base de captaciones para así reducir el nivel de concentración de depositantes que se había observado a diciembre 2008. Durante el 2009, los 25 mayores depositantes --excluyendo depósitos por créditos "back to back"-- pasaron del 20.8% al 11.2% de los depósitos totales.

El Banco también ha mejorado su exposición patrimonial en dichos depósitos ya que éstos representan 1.5 veces su patrimonio neto a diciembre 2009 (nivel que se considera moderado) versus 2.3 veces a diciembre 2008.



En lo que respecta a otras fuentes de financiamiento, a diciembre 2009 el Banco mantiene obligaciones financieras por US\$1.9 millones. Además, los otros pasivos lo conforman intereses acumulados por pagar (US\$2.9 millones), cheques de gerencia (US\$0.7 millones) y otros pasivos varios (US\$1.2 millones), En conjunto los otros pasivos sólo representan el 2.7% de los pasivos.

Solvencia

A diciembre 2009, Capital Bank presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 13.3%, el cual se encuentra por encima del requerimiento mínimo legal (8%), pero por debajo del promedio de los bancos de licencia general en Panamá (16.4%)¹¹. Respecto de diciembre 2008, el indicador se encuentra en un nivel similar.

Índice de Adecuación de Capital

En US\$ miles	Dic.08	Mar. 09	Jun. 09	Sep. 09	Dic. 09
Activos Ponderados Por Riesgo	109,162	103,736	120,710	135,767	141,841
Fondos de Capital	14,515	14,515	14,473	15,590	18,822
Capital Bank	13.3%	14.0%	12.0%	11.5%	13.3%
Sistema Bancario Nacional	14.4%	15.2%	15.4%	15.9%	16.4%

Fuente: Capital Bank, Inc. y SBP

Con el objeto de apoyar el crecimiento alcanzado durante el 2009, los accionistas de Capital Bank realizaron un aporte de capital por US\$3.0 millones durante el último

¹¹ Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

trimestre del 2009. De igual forma, el Banco tiene programado realizar un nuevo aporte de capital durante el 2010 por un monto que fluctuaría entre US\$2 millones y US\$3 millones.

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2010 el Banco estaría realizando una emisión de acciones preferidas no acumulativas por US\$10.0 millones. Otra medida destinada a fortalecer la solvencia del Banco es el acuerdo de sus accionistas de no repartir dividendos durante los cinco primeros años de operación.

Por otro lado, el déficit acumulado por pérdidas del Banco se redujo de US\$1.8 millones a US\$1.1 millones como consecuencia de los resultados positivos durante el 2009. Se prevé que dicho rubro se revierta a utilidad acumulada al finalizar el 2010.

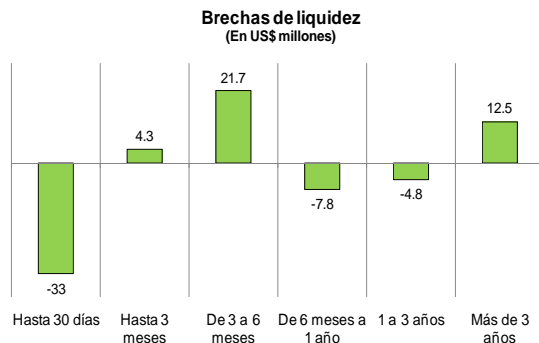
Calce de Plazos y Liquidez

Con la finalidad de evaluar los riesgos de liquidez y calce de plazos, se realizó un análisis de stress bajo los siguientes supuestos:

1. La disponibilidad de los depósitos interbancarios va ligada a sus vencimientos contractuales.
2. Las inversiones disponibles para la venta (US\$7.9 millones) se pueden liquidar en el tramo de hasta 30 días.
3. Los préstamos y otros activos mantienen sus vencimientos contractuales.
4. Los depósitos de clientes a la vista y de ahorros se ubican en el tramo de hasta 30 días, debido a la libre disponibilidad de retiro de dichas modalidades de depósitos.
5. Los depósitos a plazo y otros pasivos mantienen sus plazos contractuales.

El resultado del análisis de stress realizado al Banco con cifras al 31 de diciembre de 2009, muestra una brecha acumulada de descalce entre activos y pasivos de US\$33.1 millones en el tramo de hasta 30 días. Esto último se debe a que el Banco mantiene depósitos interbancarios por US\$47.5 millones y US\$13.6 millones en plazos de hasta 3 meses y 6 meses, respectivamente. Frente a un requerimiento de liquidez, la entidad podría hacer uso de líneas de fondos disponibles de sus bancos corresponsales para mitigar dicha situación.

Adicionalmente, en los tramos de hasta 3 meses y seis meses se aprecia una brecha acumulada positiva de US\$4.3 millones y US\$21.7 millones, respectivamente. En ese contexto, la alta disponibilidad de fondos líquidos ha contribuido a atenuar el riesgo de descalce de plazos.



Fuente: Capital Bank, Inc.

Al 31 de diciembre de 2009

Capital Bank ha mostrado altos niveles de liquidez desde su inicio de operaciones en el marco de una estrategia conservadora. El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos (activos líquidos) a diciembre 2009 fue US\$90.7 millones, mostrando un incremento de 72.4% respecto de diciembre 2008. Por otro lado, las inversiones en valores disponibles para la venta totalizaron US\$7.9 millones, las cuales representan una fuente adicional de liquidez para el Banco en caso de ser requerido.

En ese contexto, el indicador de liquidez general¹² para Capital Bank fue de 39.9% a diciembre 2009, el cual fue superior al Sistema Bancario Nacional (36.1%).

Indicadores de Liquidez de Capital Bank

	Dic. 08	Mar. 09	Jun. 09	Sep. 09	Dic. 09	Dic. 09 (Sistema)
Activos líquidos / Depósitos	33.1%	35.3%	35.0%	31.7%	37.7%	28.4%
Activos líquidos / Pasivos	31.1%	33.7%	33.3%	30.4%	36.7%	25.2%
(Activos líquidos + Inversiones líquidas) / Depósitos	36.3%	39.6%	38.9%	34.8%	41.0%	40.7%
(Activos líquidos + Inversiones líquidas) / Pasivos	34.1%	37.8%	37.1%	33.3%	39.9%	36.1%

Fuente: Capital Bank, Inc. y la SBP

Resultados y Rentabilidad

Durante el periodo enero - septiembre 2008, Capital Bank presentó pérdidas mensuales que acumularon un resultado negativo de US\$1.7 millones.

No obstante, a partir de octubre 2008 el Banco mostró resultados mensuales positivos (aunque relativamente bajos) como consecuencia del crecimiento en sus activos productivos y la implementación de su plan estratégico. Con ello alcanzó a reducir ligeramente el resultado negativo para cerrar el 2008 con US\$1.6 millones de pérdida neta.

En el ejercicio fiscal 2009, Capital Bank continuó la mencionada tendencia para culminar el año con una utilidad neta de US\$0.7 millones. Además, debe señalarse que el Banco tiene constituidas provisiones en exceso (voluntarias) por US\$0.8 millones

Entre las principales variaciones presentadas del 2008 al 2009 se encuentran:

1. Un aumento en el resultado financiero neto¹³ de US\$2.6 millones a US\$5.2 millones en el 2009, reflejado principalmente por el crecimiento sostenido de la cartera crediticia.
2. A pesar del mencionado incremento, el margen financiero neto¹⁴ se redujo de 44.8% a 39.6% en el último año, debido a menores tasas en el mercado interbancario. Lo anterior se ha observado de forma generalizada en la plaza bancaria panameña.
3. El Banco constituyó US\$440 mil de provisiones para cartera crediticia durante el ejercicio fiscal 2009.
4. Debido a su participación en el 30% del accionariado de Urbalia, S.A., el Banco devengó US\$77 mil en ingresos por asociada. Esta inversión está incorporada al Banco desde inicios del 2009.
5. Los gastos generales y administrativos tuvieron un crecimiento moderado de US\$3.2 millones a US\$4.2 millones, debido a un aumento en su esquema organizacional y el número de

¹² (Activos líquidos + Inversiones líquidas) / Pasivos totales.

¹³ Ingresos financieros - Gastos financieros + Comisiones netas.

¹⁴ Resultado financiero neto / Ingresos financieros.

colaboradores. Actualmente el Banco exhibe un mayor tamaño en sus operaciones, permitiendo que dichos gastos redujeran su participación en los ingresos financieros de 55.5% a 32.0% durante el 2009. En ese contexto, el indicador de eficiencia operacional¹⁵ mejoró de 117.3% a 80.8%.

6. La utilidad neta del Banco en el ejercicio 2009 fue US\$0.7 millones, en contraste con la pérdida neta de US\$1.6 millones durante su primer año de operaciones.

Cabe señalar que si se excluye el efecto que tuvo la constitución de provisiones en el estado de resultados, la utilidad neta del 2009 habría sido US\$1.1 millones.

La gerencia del Banco espera que a través de los resultados en el 2010 se revierta íntegramente la pérdida neta incurrida en el 2008 (aún resta US\$0.9 millones), y que además para los años sucesivos se continúen generando resultados positivos.

Debido al corto tiempo de sus operaciones, Capital Bank todavía registra indicadores de rentabilidad desfavorables respecto del promedio del sistema, por lo que mejorarlos constituye un importante reto para la entidad.

**Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia
Al 31 de diciembre de 2009**

	Capital Bank	Sistema Bancario Nacional
Margen Financiero	29.7%	51.4%
Eficiencia operacional ¹	78.5%	55.6%
Return on Average Assets (ROAA)	0.3%	1.4%
Return on Average Equity (ROAE)	4.3%	11.4%

¹ $(\text{Ingresos financieros} - \text{Gastos financieros}) / \text{Ingresos financieros}$

² $\text{Gastos generales y adm.} / \text{Utilidad antes de gastos generales y adm. y provisiones}$

³ $\text{Utilidad neta 12 meses} / \{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$

⁴ $\text{Utilidad neta 12 meses} / \{(\text{Activo}_t + \text{Activo}_{t-1}) / 2\}$

Fuente: Capital Bank y SBP

¹⁵ Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos, excluyendo las provisiones del ejercicio.

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

	Dic. 07	%	Dic. 08	%	Mar. 09	%	Jun. 09	%	Sep. 09	%	Dic. 09	%
ACTIVOS												
Efectivo y efectos de caja	0	0.0	2,351	1.3	736	0.4	555	0.3	537	0.2	4,557	1.7
Depósitos en bancos extranjeros	0	0.0	20,127	11.0	14,509	7.7	12,254	6.0	23,646	10.6	28,641	10.8
Depósitos en bancos locales	10,159	90.5	30,144	16.5	43,548	23.0	50,801	24.7	38,766	17.5	57,529	21.7
Total Caja y Bancos	10,159	90.5	52,622	28.8	58,794	31.1	63,611	31.0	62,949	28.3	90,727	34.2
Valores disponibles para la venta	0	0.0	5,115	2.8	7,096	3.8	7,161	3.5	6,125	2.8	7,897	3.0
Fondos Disponibles	10,159	90.5	57,736	31.6	65,889	34.8	70,771	34.5	69,075	31.1	98,624	37.2
Préstamos												
Préstamos vigentes	0	0.0	124,993	68.4	121,621	64.3	132,857	64.7	144,113	64.9	158,701	59.8
Créditos vencidos y morosos	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Préstamos Brutos	0	0.0	124,993	68.4	121,621	64.3	132,857	64.7	144,113	64.9	158,701	59.8
Reserva para incobrables	0	0.0	1,573	0.9	1,615	0.9	1,645	0.8	1,560	0.7	2,000	0.8
Comisiones no devengadas	0	0.0	1,534	0.8	396	0.2	397	0.2	1,397	0.6	1,711	0.6
Cartera Neta	0	0.0	121,887	66.7	119,610	63.2	130,815	63.7	141,157	63.6	154,990	58.4
Inversión en asociada	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	2,435	1.1	2,512	0.9
Intereses acumulados por cobrar	0	0.0	345	0.2	481	0.3	555	0.3	785	0.4	519	0.2
Activos productivos	10,159	90.5	177,617	97.2	185,244	98.0	201,586	98.2	212,914	95.9	252,088	95.1
Activo fijo neto	1,025	9.1	2,131	1.2	2,267	1.2	2,340	1.1	7,580	3.4	7,559	2.9
Otros activos	46	0.4	620	0.3	867	0.5	849	0.4	1,024	0.5	991	0.4
TOTAL ACTIVOS	11,230	100.0	182,718	100.0	189,113	100.0	205,330	100.0	222,055	100.0	265,196	100.0
PASIVOS												
Depósitos a la vista	0	0.0	15,348	8.4	16,241	8.6	28,448	13.9	23,672	10.7	25,170	9.5
Depósitos de ahorro	0	0.0	15,592	8.5	10,469	5.5	15,026	7.3	16,751	7.5	34,322	12.9
Depósitos a la vista y ahorro	0	0.0	30,940	16.9	26,710	14.1	43,474	21.2	40,422	18.2	59,491	22.4
Depósitos a plazo	0	0.0	118,750	65.0	134,198	71.0	135,500	66.0	155,229	69.9	177,937	67.1
Depósitos a plazo interbancarios	0	0.0	9,212	5.0	5,513	2.9	3,023	1.5	3,031	1.4	3,036	1.1
Depósitos a plazo	0	0.0	127,962	70.0	139,710	73.9	138,522	67.5	158,260	71.3	180,973	68.2
Total de depósitos	0	0.0	158,902	87.0	166,421	88.0	181,996	88.6	198,682	89.5	240,464	90.7
Financiamientos recibidos	0	0.0	3,000	1.6	3,000	1.6	3,000	1.5	3,440	1.5	1,921	0.7
Intereses acumulados por pagar	0	0.0	1,855	1.0	1,914	1.0	1,798	0.9	983	0.4	2,902	1.1
Cheques de gerencia y certificados	0	0.0	4,118	2.3	647	0.3	2,114	1.0	2,396	1.1	735	0.3
Otros pasivos	18	0.2	329	0.2	2,439	1.3	1,949	0.9	1,650	0.7	972	0.4
TOTAL PASIVOS	18	0.2	168,203	92.1	174,420	92.2	190,857	93.0	207,151	93.3	246,995	93.1
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS												
Capital Común	11,400	101.5	16,418	9.0	16,418	8.7	16,418	8.0	16,418	7.4	19,470	7.3
Reserva de revaluación en valores para la venta	0	0.0	-141	-0.1	-141	-0.1	-526	-0.3	-326	-0.1	-210	-0.1
Utilidad (déficit) acumulada	-188	-1.7	-1,762	-1.0	-1,584	-0.8	-1,419	-0.7	-1,188	-0.5	-1,059	-0.4
TOTAL PATRIMONIO NETO	11,212	99.8	14,515	7.9	14,693	7.8	14,473	7.0	14,904	6.7	18,201	6.9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,230	100.0	182,718	100.0	189,113	100.0	205,330	100.0	222,055	100.0	265,196	100.0

Fuente: Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

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

	Dic. 07	%	Dic. 08	%	Mar. 09	%	Jun. 09	%	Sep. 09	%	Dic. 09	%
Ingresos Financieros	330	100.0	5,775	100.0	2,849	100.0	5,855	100.0	9,308	100.0	13,037	100.0
Ingresos Financieros sobre Préstamos	0	0.0	4,935	85.5	2,775	97.4	5,599	95.6	8,818	94.7	12,418	95.3
Ingresos Financieros sobre Depósitos a Plazo	330	100.0	726	12.6	60	2.1	218	3.7	395	4.2	485	3.7
Ingresos Financieros sobre Inversiones	0	0.0	114	2.0	13	0.5	38	0.6	95	1.0	134	1.0
Gastos Financieros	0	0.0	3,903	67.6	1,941	68.1	4,043	69.0	6,466	69.5	9,164	70.3
Resultado financiero bruto	330	100.0	1,872	32.4	908	31.9	1,812	31.0	2,842	30.5	3,873	29.7
Comisiones, Netas	0	0.0	714	12.4	226	7.9	547	9.3	880	9.5	1,284	9.9
Resultado financiero neto	330	100.0	2,586	44.8	1,134	39.8	2,360	40.3	3,722	40.0	5,157	39.6
Provisiones por posibles incobrables	0	0.0	1,573	27.2	42	1.5	72	1.2	0	0.0	440	3.4
Resultado financiero después de provisiones	330	100.0	1,013	17.5	1,092	38.3	2,287	39.1	3,722	40.0	4,717	36.2
Ingresos por participación en asociada	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	77	0.6
Ingresos diversos, neto	59	18.0	147	2.5	62	2.2	1	0.0	-88	-1.0	80	0.6
Resultado Operacional Neto	390	118.0	1,160	20.1	1,154	40.5	2,288	39.1	3,634	39.0	4,875	37.4
Gastos Generales y Administrativos	578	174.9	3,206	55.5	982	34.5	1,956	33.4	3,026	32.5	4,174	32.0
Gastos operacionales generales	462	139.9	1,503	26.0	414	14.5	871	14.9	1,291	13.9	1,628	12.5
Gastos de personal y otras remuneraciones	116	35.0	1,483	25.7	497	17.5	937	16.0	1,498	16.1	2,216	17.0
Depreciaciones y Amortizaciones	0	0.0	219	3.8	71	2.5	148	2.5	237	2.5	330	2.5
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	-188	-57.0	-2,046	-35.4	172	6.0	332	5.7	608	6.5	701	5.4
Impuesto sobre la renta, neto	0	0.0	472	8.2	6	0.2	11	0.2	-34	-0.4	2	0.0
UTILIDAD NETA	-188	-57.0	-1,574	-27.3	178	6.2	343	5.9	574	6.2	703	5.4

Fuente: Capital Bank, Inc. y Subsidiarias

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 07	Dic. 08	Mar. 09	Jun. 09	Sep. 09	Dic. 09
CAPITAL						
Pasivo / Patrimonio (veces)	0.002	11.6	11.9	13.2	13.9	13.6
Pasivo / Activo	0.2%	92.1%	92.2%	93.0%	93.3%	93.1%
Patrimonio / Préstamos Brutos	-	11.6%	12.1%	10.9%	10.3%	11.5%
IAC ¹	1047.6%	13.3%	14.0%	12.0%	11.3%	13.3%
Patrimonio / Créditos Vencidos y Morosos	-	-	-	-	-	-
Créditos Vencidos y Morosos / (Patrimonio + Provisiones)	-	0%	0%	0%	0%	0%
Patrimonio / Activos	99.8%	7.9%	7.8%	7.0%	6.7%	6.9%
Activos fijos / Patrimonio	9.1%	14.7%	15.4%	16.2%	50.9%	41.5%
LIQUIDEZ						
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	-	170.1%	220.1%	146.3%	155.7%	152.5%
Activos líquidos / Depósitos totales	-	33.1%	35.3%	35.0%	31.7%	37.7%
Activos líquidos / Activos totales	90.5%	28.8%	31.1%	31.0%	28.3%	34.2%
Activos líquidos / Pasivos totales	57319.6%	31.3%	33.7%	33.3%	30.4%	36.7%
Fondos disponibles / Depósitos a la vista y ahorros	-	186.6%	246.7%	162.8%	170.9%	165.8%
Fondos disponibles / Depósitos totales	-	36.3%	39.6%	38.9%	34.8%	41.0%
Fondos disponibles / Activos totales	90.5%	31.6%	34.8%	34.5%	31.1%	37.2%
Fondos disponibles / Pasivos totales	57319.6%	34.3%	37.8%	37.1%	33.3%	39.9%
Préstamos netos/ Depósitos totales	-	76.7%	71.9%	71.9%	71.0%	64.5%
RENTABILIDAD						
ROAE ²	-	-12.2%	-6.8%	0.1%	5.3%	4.3%
ROAA ³	-	-1.6%	-0.7%	0.0%	0.4%	0.3%
RORWA ⁴	-	-1.4%	0.2%	2.4%	0.4%	0.5%
Margen financiero (sólo intereses) ⁵	100.0%	32.4%	31.9%	31.0%	30.5%	29.7%
Margen financiero (incluyendo comisiones netas)	100.0%	44.8%	39.8%	40.3%	40.0%	39.6%
Margen neto de intermediación ⁶ (anualizado)	3.3%	1.1%	2.0%	1.8%	1.8%	1.5%
Utilidad neta /Ingresos financieros	-57.0%	-27.3%	6.2%	5.9%	6.2%	5.4%
Gastos Operativos / Total Activos (anualizado)	5.1%	1.8%	2.1%	1.9%	1.8%	1.6%
Componente extraordinario en Utilidades	-31.6%	-9.3%	34.8%	0.3%	-15.4%	11.4%
Eficiencia operacional ⁷	148.3%	117.3%	82.1%	82.9%	83.3%	78.5%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Créditos Vencidos + Morosos / Préstamos Brutos	-	0%	0%	0%	0%	0%
Reservas / Créditos Vencidos + Morosos	-	-	-	-	-	-
Préstamos Brutos / Activos	-	68.4%	64.3%	64.7%	64.9%	59.8%
Reservas / Préstamos brutos	-	1.3%	1.3%	1.2%	1.1%	1.3%
(Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio	-	-10.8%	-11.0%	-11.4%	-10.5%	-11.0%
Activos productivos / Activos totales	90.5%	97.2%	98.0%	98.2%	95.9%	95.1%

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) = Resultado financiero bruto / Ingresos financieros

⁶ Margen neto de intermediación = Resultado financiero bruto / Activos productivos

⁷ Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos y provisiones