Equilibrium
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Panamá, 22 de mayo de 2018.

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento según la revisión de información financiera auditada al 31 de diciembre de 2017, que el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A., decidió ratificar la calificación A-.pa otorgada como Entidad a **Capital Bank, Inc. Y Subsidiarias**, así como ratificar la calificación A-.pa al Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$100.0 millones. Asimismo, Equilibrium ratifica la categoría EQL 2.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US$50.0 millones. La perspectiva se mantiene Estable.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: www.equilibrium.com.pa.

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$100 millones	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US$50 millones	EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Perspectiva	*Estable*	

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "–" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,

Reynaldo Coto
Gerente General

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 5-A
Bella Vista - Panamá
Tel: (507) 214.3790 (507) 214.7931
E-mail: equilibrium@equilibrium.com.pa

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Recibido por:
Fecha: 22 Mayo 2018

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de Comité: 18 de mayo de 2018

Contacto:
(507) 214 3790

Linda Tapia
Analista Asociado
etapia@equilibrium.com.pa

Eugenio Ledezma
Analista
eledezma@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	A-.pa
Bonos Corporativos Rotativos	A-.pa
Valores Comerciales Negociables Rotativos	EQL 2.pa
Perspectiva	***Estable***

**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 2014, 2015, 2016 y 2017 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 31/07/2017.

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, CB o el Banco) como Entidad, así como ratificar la calificación A-.pa al Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$100.0 millones[1], y la categoría EQL 2.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US$50.0 millones. La perspectiva se mantiene Estable.

Dicha decisión se sustenta en los adecuados niveles de capitalización que mantiene el Banco aunado a las mejoras alcanzadas en sus indicadores de calidad de cartera. En línea con lo anterior, resulta relevante que la cobertura sobre créditos vencidos con reservas se encuentre por encima del 100%. De igual manera, se pondera positivamente el desplazamiento de créditos hacia categorías de más bajo riesgo.

La evaluación también considera las mejoras en el calce de plazo de sus operaciones. Al respecto, el análisis de brechas de liquidez por tramos, se observa una brecha negativa en el periodo de 0 a 30 días, el cual está explicado por la naturaleza de sus pasivos de muy corto plazo. Este riesgo se encuentra mitigado por el acceso a la liquidación de inversiones y la disponibilidad de líneas de crédito. Adicionalmente, CB podría acceder al mercado de capitales mediante la emisión de Bonos y/o Valores Comerciales Negociables. Se resalta la tendencia decreciente en el nivel de concentración de sus 20 mayores depositantes.

No obstante, lo anterior, la calificación está limitada por los ajustados indicadores de rentabilidad que presenta CB, producto de un menor margen financiero bruto y un aún elevado nivel de gastos operativos. En ese sentido, el Banco se encuentra enfocado en realizar eficiencias, con espacio para seguir mejorando. Adicionalmente, un contexto local de menor dinamismo sumado al reciente reenfoque de CB hacia créditos de pequeña y mediana empresa (PYMES), podría generar presión sobre los resultados ante mayores requerimientos de reservas.

Por otro lado, el desempeño del Banco se encuentra influenciado por ingresos provenientes de comisiones, los cuales, si bien mejoraron para el cierre fiscal del 2017, podrían no ser sostenibles en el tiempo por la mayor sensibilidad de los mismos ante cambios regulatorios.

Es de resaltar que, históricamente los pagos de dividendos se mantienen altos, pudiendo afectar sus ratios patrimoniales. Sin embargo, el Banco está limitado a cumplir con indicadores de solvencia mínimos relacionados con financiamientos recibidos de entidades multilaterales.

Como hecho de importancia, el impacto financiero de la adecuación a la NIIF 9, que rige a partir del 1 de enero de 2018, no fue material para CB; asimismo, el índice de adecuación de capital se mantuvo en los mismos niveles que al cierre del 2017.

Equilibrium seguirá monitoreando la evolución de la calidad de cartera y rentabilidad del Banco, así como el cumplimiento de sus proyecciones financieras bajo la nueva estrategia de negocios, comunicando oportunamente

[1] El programa de Bonos Corporativos Rotativos por US$100 millones ha sido autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, según resolución SMV-751-16 de 17 de noviembre de 2016.

al mercado cualquier modificación en el nivel de riesgo de Capital Bank.

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.
- Sostenibilidad de 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).
- 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 menor 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, Inc. (CB) se fundó en el 2007, iniciando operaciones en el 2008 y opera bajo una Licencia General emitida 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 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. En los primeros cuatro años de operaciones, el Banco mantuvo un enfoque corporativo dirigido principalmente a grandes empresas con ofertas relacionadas a capital de trabajo y adquisición de activos fijos. En tanto, 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, orientándose a la pequeña y mediana empresa y reduciendo su exposición en la Zona Libre de Colón. Por otro lado, el Banco seguirá colocando créditos a la banca personas dentro de su cartera existente, aunque los mismos tendrán una menor participación sobre el total de préstamos.

Grupo Económico
Capital Bank es propiedad de un grupo de empresarios reconocidos localmente. Asimismo, CB posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias:

Subsidiaria	Actividad
Capital Factoring & Finance, Inc.	Compras con descuento de facturas emitidas por 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.	Capacitación de pequeñas y medianas empresas.
Capital Trust & Finance Inc.	Negocio de fideicomiso.
Capital Leasing & Finance Solution, S.A.	Negocio 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 se presentan en el Anexo III. Como se mencionó en el informe anterior, desde agosto de 2017 el Sr. Ramón Gilberto Pérez ocupa la posición de Gerente General Interino. El Sr. Pérez hasta esa fecha se desempeñó como VP Ejecutivo de Banca Internacional.

Participación de Mercado
A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al 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.			
	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%
Depósitos Totales	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%
Patrimonio	1.1%	1.3%	1.3%	1.4%

Fuente: SBP / *Elaboración: Equilibrium*

Al 31 de diciembre de 2017 CB concentra el 88.6% de la cartera crediticia en Panamá, la misma que en términos generales se dirige hacia la banca corporativa y empresarial.

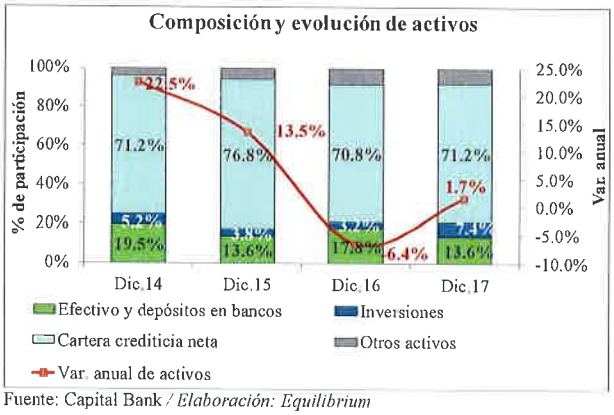
GESTIÓN DE RIESGOS

Desde el 2011 Capital Bank 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 la Entidad se encuentra expuesto. En este sentido, se han realizado actualizaciones a este manual por lo menos una vez al año durante los últimos ejercicios. 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 sesiona 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. Cabe resaltar que, el Comité de Riesgos se realiza actualmente de forma mensual.

Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos de CB es adecuada, respecto a sus procedimientos, los cuales se enmarcan dentro de lo requerido por las regulaciones locales.

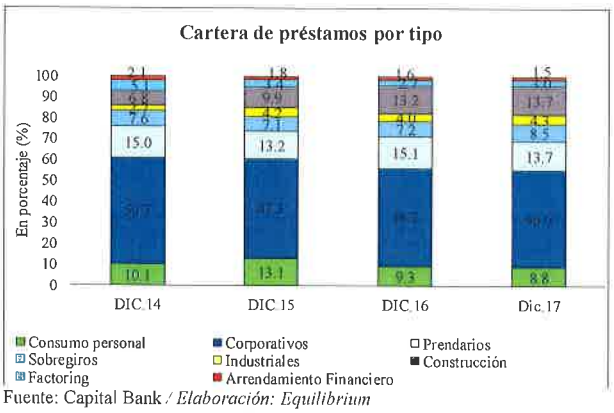
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera
CB reporta activos por US$1,396.2 millones, reflejando un leve incremento de 1.7% respecto al cierre de diciembre 2016. Esto denota un bajo ritmo de crecimiento, luego de la venta de cartera a mediados del 2016. Esta venta resultó en el aumento de los recursos líquidos, los cuales para el 2017 fueron destinados al portafolio de inversiones, en búsqueda de la rentabilización de los excesos de liquidez obtenidos y ante un menor crecimiento de la cartera de créditos. En línea con lo anterior, las variaciones en la composición de activos de CB pueden observarse en la siguiente gráfica:



Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera de préstamos crece levemente en 2.8% con respecto a diciembre 2016 e incorpora US$14.9 millones por la compra de la cartera a Balboa Bank & Trust (BBT). Respecto a la cartera de préstamos por tipo, el mayor crecimiento se dio en el sector construcción e industrial. Debido a la venta de cartera en 2016, los créditos de consumo cuentan con una menor proporción, orientándose recientemente hacia la banca PYME; no obstante, dicho segmento sigue representando solo un 5.0% de la cartera total.



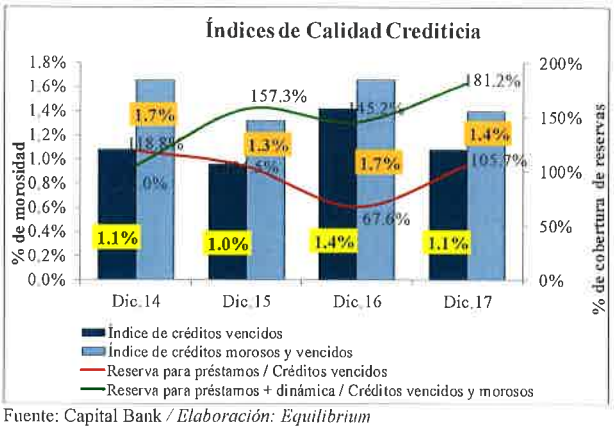
Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Debemos destacar que la cartera destinada a la Zona Libre de Colón sigue mostrando una tendencia decreciente y al 31 de diciembre de 2017 representó el 4.1% de la cartera total. Esta cartera presenta un alto nivel de morosidad, al representar los créditos morosos y vencidos el 9.1% de la cartera en este segmento y las provisiones para este sector representan el 71.4% de los créditos morosos y vencidos (US$2.5 millones al 31/12/17).

Por otro lado, se observa un nivel de concentración moderado, siendo que sus 20 mayores deudores representan cerca de un 20% de su portafolio total. Estos niveles no muestran cambios significativos producto del menor dinamismo de su cartera de créditos.

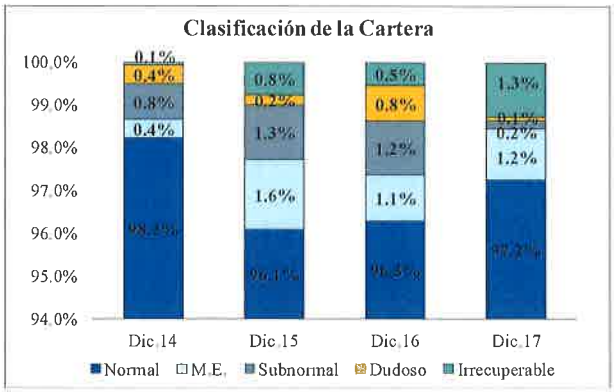
En cuanto a la calidad de la cartera, los saldos vencidos y morosos representan 1.4% de los préstamos brutos al cierre de 2017, por debajo del promedio del sistema bancario nacional (3.1%). Este indicador mostró mejoras con respecto a lo reportado el año anterior, principalmente por la reducción de los créditos vencidos. El indicador de mora real, el cual incluye los préstamos castigados de los últimos 12 meses, pasó de 2.2% a 1.8% durante el semestre evaluado.

Con relación a los índices de cobertura, el Banco cuenta con provisiones para préstamos (específicas) por US$10.3 millones y provisión dinámica por US$15.3 millones, que en conjunto proporcionan una cobertura sobre vencidos y morosos de 181.2%, niveles considerados adecuados además de encontrarse por encima del promedio reportado por el SBN de 87.8%. Cabe mencionar que la cobertura de reserva para préstamos (sin dinámica) con respecto a los créditos vencidos fue de 105.7%, mejorando de manera importante con respecto a lo reportado el año anterior de 67.6%. Adicionalmente, debemos indicar que 72.8% de su cartera cuenta con garantías reales, las cuales se componen principalmente de hipotecas sobre bienes inmuebles (55.9% de los créditos) y depósitos en garantía (13.7%).



Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

La cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) muestra mejoras, al pasar de 2.6% a 1.6% al 31 de diciembre de 2017, lo que lo ubica muy por debajo de lo reportado por la plaza de 2.4%. Esta mejora está relacionada con los castigos realizados, así como por el desplazamiento de operaciones a categoría "Normal", tal y como lo evidencia la gráfica a continuación:

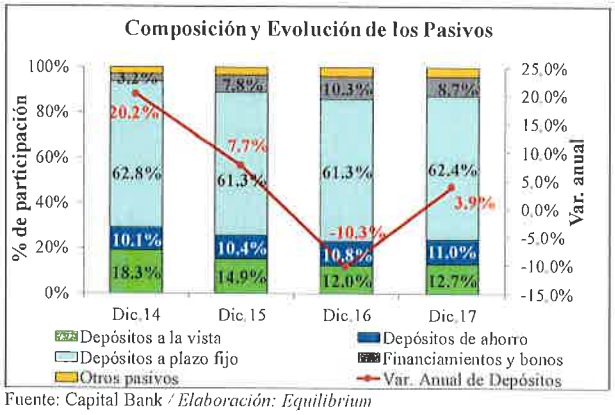


Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Pasivos y Estructura de Fondeo

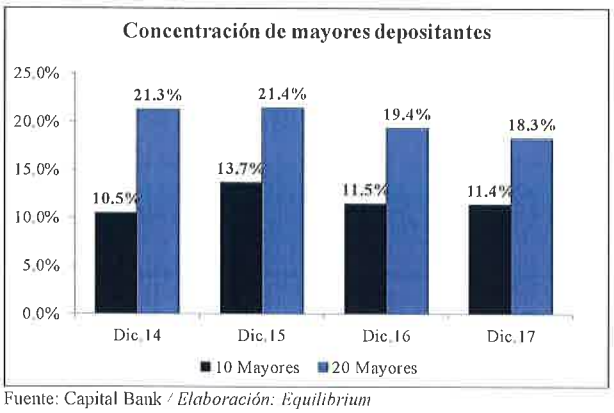
Los pasivos totalizan US$1,233.4 millones y se componen en un 86.1% de las captaciones del público. Dicho rubro mostró un aumento de 3.9% sustentado por un mayor impulso en el crecimiento de los depósitos a plazo y en cuentas corrientes. La mayor fuente de fondeo del Banco son los depósitos a plazo por US$770.2 millones al 31 de

diciembre de 2017, representando el 72.5% del total de depósitos.



Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Los niveles de concentración de CB se mantienen moderados y menores en comparación con otros bancos en el mismo rango de calificación, tomando en consideración que sus 20 mayores depositantes representan 18.3% de los depósitos totales.



Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

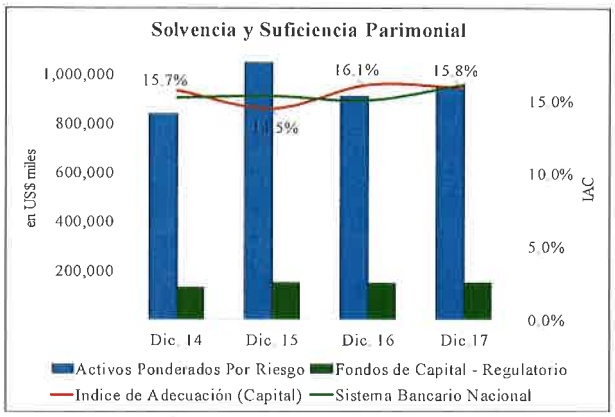
El resto de las fuentes de fondos se componen de financiamientos recibidos por bancos locales y extranjeros, bonos corporativos y VCNs.

En cuanto al patrimonio neto, CB cuenta con un saldo de US$162.8 millones al 31 de diciembre de 2017, el cual crece 3.6% en comparación con el año anterior y a pesar del pago de dividendos sobre acciones comunes y preferidas de US$5.5MM o 54.4% de las utilidades del año anterior. Históricamente, el pago de los dividendos ha estado cercano al 60% de las utilidades retenidas.

En cuanto a su composición, el 79.0% se encuentra en acciones comunes y preferidas. Adicionalmente, el capital cuenta con reservas dinámicas por US$15.2 millones equivalente a 9.4% del patrimonio. Esta reserva corresponde a provisiones para hacerle frente a posibles necesidades futuras de constitución de reservas específicas, con lo cual forma parte del capital regulatorio, pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la SBP.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2017, los fondos patrimoniales representan el 15.8% de los activos ponderados por riesgos de acuerdo a las normas de adecuación de capital vigentes. Este nivel de capitalización se compara favorablemente con el mínimo de 8% exigido por la SBP, aunque levemente por debajo del promedio del sistema de 16.1%. De considerar el capital primario ordinario, se obtiene un ratio de 9.3%, el cual sigue estando por encima de lo requerido por la regulación. No obstante, si lo comparamos con el SBN, dicho indicador es bajo en vista que la mayoría de los bancos mantienen la totalidad de su patrimonio como capital primario.



Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

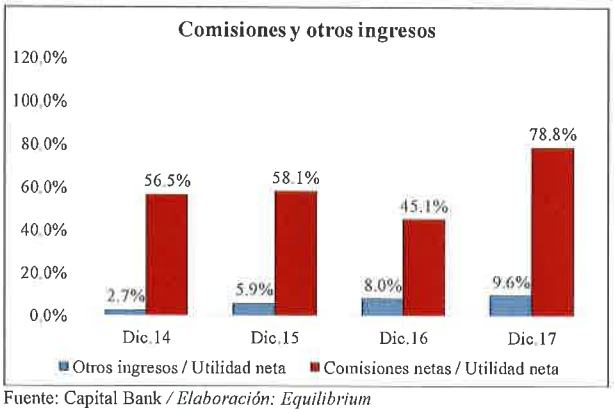
A partir del 1 de enero de 2018 fueron adoptadas las nuevas normas NIIF 9 y el impacto en los estados financieros fue de US$2.3MM sobre los resultados acumulados y por ende en el capital. En vista de que el impacto no fue significativo, el índice de adecuación de capital se mantuvo en los mismos niveles que al cierre del 2017.

Rentabilidad y Eficiencia

La utilidad del Banco alcanzó US$10.1 millones para el cierre del 2017, incrementando ligeramente en 1.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, reportando un indicador ROAE de 6.3% y ROAA de 0.7%. Ambos indicadores se mantienen muy por debajo de sus niveles históricos de 9.8% y 0.9%, respectivamente; además de compararse desfavorablemente con respecto al SBN. Los ingresos financieros alcanzan US$77.5 millones mostrando un leve incremento de 0.3% respecto al año anterior y el cual contempla el reconocimiento del descuento en la compra de cartera del BBT por US$5MM, el cual compensó en parte los menores ingresos producto de la venta de la cartera, principalmente de consumo.

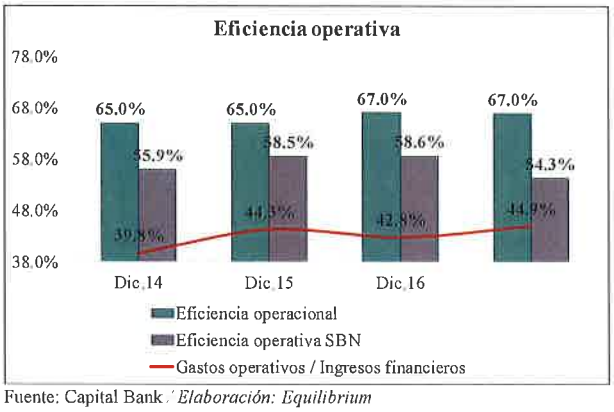
La Entidad presenta un ajuste en su margen financiero, el mismo que pasa de 48.3% a 46.2% entre ejercicios. Lo anterior se da como producto del mayor ritmo de crecimiento de sus gastos financieros (+4.4%) con respecto al crecimiento de sus ingresos. Cabe resaltar que el Banco debe trabajar en la mejora de su costo de fondos, el cual viene mostrando una tendencia al alza, al pasar de 3.0% en el 2014 a 3.5% en el 2017. Lo anterior presiona el *spread* financiero pese al mayor rendimiento en sus activos productivos.

El resultado operacional de CB se beneficia de un buen nivel de generación de comisiones netas, las cuales totalizaron US$8.0 millones, aumentando un 73.5% con respecto al año anterior. Estas mayores comisiones están relacionados a sus servicios de *e-commerce*, comercio exterior y Forex. Lo anterior ha permitido absorber las mayores necesidades de provisiones, las cuales en los últimos dos años han estado cercanas al 10% de los ingresos financieros.



Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Los gastos generales y administrativos aumentan un 5.2% con respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del registro de la depreciación del edificio y gastos de equipamiento de la torre Capital que inicio su periodo de depreciación desde el mes de enero de 2017, así como por la amortización de intangibles relacionados con el proyecto tecnológico. Pese a ello, los niveles de eficiencia se mantienen estables con respecto al año anterior ubicándose en 67.0% por los mejores resultados en las comisiones comentadas anteriormente. No obstante, debemos resaltar que aún queda espacio para alcanzar mejoras en sus niveles de eficiencia, los cuales se comparan desfavorablemente con respecto al promedio del sistema bancario nacional que se ubica en 54.3%. En ese sentido, el Banco se encuentra trabajando en la restructuración de sus gastos para adecuarlos a su tamaño y al segmento que apuntan atender (PYME).



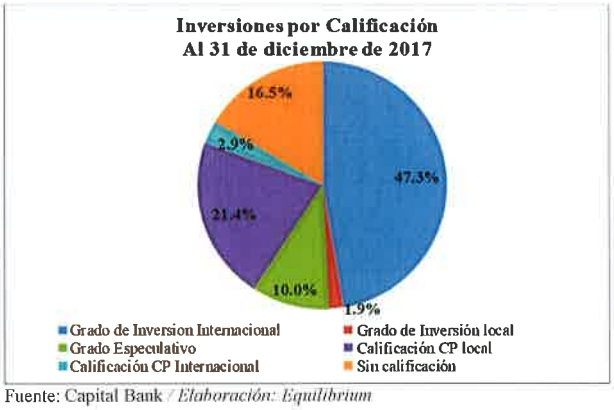
Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Liquidez y Calce de Operaciones

Para el 2017 se da una recomposición de los activos líquidos, producto de la decisión de la administración de rentabilizar los mismos, con lo cual los excesos de liquidez son reinvertidos en inversiones, aumentando su participación dentro del balance para ubicarse en 21% de los activos. Los niveles de liquidez de CB con recursos disponibles (efectivo y depósitos) le permiten cubrir el 64.8% de sus depósitos a la vista y de ahorros. De incluir las inversiones, se cubriría en un 100% sus captaciones a la vista y de ahorros.

En lo relacionado al nivel de liquidez legal, el Banco ha reportado un porcentaje de 54.3% al 31 de diciembre de 2017, el mismo que se encuentra por encima al 47.2% de los bancos privados locales y del 30% requerido por la regulación local.

En cuanto al portafolio de inversiones, debemos destacar que el mismo presenta una buena diversificación, siendo los Bonos (27.3%), VCNs (25.2%) y Letras, Bonos y Notas del Tesoro (32.5%), los más representativos. Otros tipos de instrumentos corresponden a acciones en empresas privadas locales (9.0%) y papel comercial (6.0%). El 61.7% de la cartera de inversiones se mantiene en instrumentos de Panamá y el 27.5% en Estados Unidos. Por calificación, un 47.3% corresponde a instrumentos que cuentan con grado de inversión internacional, 21.4% a instrumentos con calificación de corto plazo local, 2.9% a instrumentos con calificación de corto plazo internacional y un 1.9% correspondientes a instrumentos con grado de inversión local. Un 16.5% de los títulos no cuentan con calificación asignada; sin embargo, estos instrumentos son colocados por emisores locales que gozan de reconocimiento por su trayectoria comercial.



Fuente: Capital Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Para mantener niveles adecuados en el calce de sus operaciones activas y pasivas y diversificar las fuentes de fondeo, el Banco ha sido activo en el mercado de valores panameño, a través de la emisión de bonos corporativos. En el análisis de brechas de liquidez por tramos, se observa una brecha negativa en el periodo de 0 a 30 días, el cual está explicado por la naturaleza de sus pasivos de muy corto plazo, exponiendo en 71.4% los fondos de capital. Para mitigar dicho riesgo, la Entidad cuenta con un portafolio de inversiones de fácil realización, así como con líneas de crédito por hasta US$125.4 millones, con una disponibilidad del 25.8%. Adicionalmente, CB puede emitir hasta US$220.0 millones entre Bonos y Valores Comerciales Negociables, de los cuales han emitido el 6.2%.

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

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVOS				
Efectivo y efectos de caja	15,707	13,802	12,833	9,425
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	94,828	52,813	106,384	78,657
Depósitos a plazo en bancos locales y extranjeros	141,703	133,390	125,470	101,229
Total Efectivo y Bancos	**252,238**	**200,005**	**244,688**	**189,310**
Valores disponibles para la venta	67,111	53,802	43,734	103,286
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	0	1,400	0	0
Total Inversiones	**67,111**	**55,202**	**43,734**	**103,286**
Fondos Disponibles	**319,349**	**255,207**	**288,422**	**292,596**
Préstamos				
Préstamos vigentes	914,059	1,122,987	965,435	995,399
Créditos vencidos y morosos	15,335	15,044	16,307	14,123
Créditos morosos	5,305	4,106	2,379	3,263
Créditos vencidos	10,030	10,939	13,928	10,860
Préstamos Brutos	**929,394**	**1,138,031**	**981,742**	**1,009,522**
Reserva para incobrables	6,547	9,126	8,662	10,330
Comisiones no devengadas	3,176	2,520	1,334	5,234
Préstamos Netos	**919,672**	**1,126,385**	**971,746**	**993,958**
Activos productivos	**1,223,314**	**1,381,692**	**1,260,168**	**1,286,555**
Intereses acumulados por cobrar	4,388	5,154	6,168	7,616
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	159	270	890	390
Activo fijo neto	10,686	10,762	56,930	55,451
Activos intangibles	0	4,543	7,227	8,371
Otros activos	38,294	65,219	41,914	37,801
TOTAL ACTIVOS	**1,292,548**	**1,467,540**	**1,373,297**	**1,396,183**
PASIVOS:				
Depósitos a la vista	212,063	195,402	145,405	156,886
Depósitos de ahorro	117,354	136,674	131,625	135,288
Depósitos a la vista y ahorro	**329,417**	**332,076**	**277,030**	**292,174**
Depósitos a plazo	699,102	748,401	705,005	720,110
Depósitos a plazo interbancarios	29,453	58,503	40,006	50,050
Depósitos a plazo	**728,555**	**806,903**	**745,011**	**770,160**
Total de depósitos	**1,057,972**	**1,138,979**	**1,022,041**	**1,062,334**
Financiamientos recibidos	33,350	97,346	117,993	107,834
Bonos por pagar	31,622	21,338	17,264	9,545
Valores Comerciales Negociables	0	8,000	4,032	4,097
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	3,562	5,183	6,743	0
Intereses acumulados por pagar	8,154	9,726	10,159	11,829
Cheques de gerencia y certificados	14,175	9,705	6,402	10,357
Operaciones con Seguros	0	12,978	20,440	16,890
Aceptaciones pendientes	159	270	890	390
Otros pasivos	11,611	11,914	10,153	10,082
TOTAL PASIVOS	**1,160,605**	**1,315,440**	**1,216,138**	**1,233,357**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Acciones comunes	68,800	81,713	81,713	81,632
Acciones preferidas	42,515	47,000	47,000	47,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	678	292	1,484	2,626
Reservas de capital	3,731	4,243	6,271	2,316
Exceso de reserva con respecto a NIIF	0	2,307	756	1,144
Reserva dinámica	10,224	14,537	15,017	15,258
Utilidad del periodo	10,959	12,505	9,982	10,138
Utilidades retenidas sin contar la utilidad del periodo	-4,964	-10,497	-6,182	1,668
Superávit por revaluación	0	0	1,118	1,044
TOTAL PATRIMONIO NETO	**131,943**	**152,100**	**157,159**	**162,826**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**1,292,548**	**1,467,540**	**1,373,297**	**1,396,183**

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PERDIDAS
(Miles de Dólares)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Ingresos Financieros	**59,556**	**72,872**	**77,276**	**77,526**
Ingresos de intereses sobre préstamos	57,974	70,174	74,833	74,180
Ingresos de intereses sobre depósitos	305	390	523	1,198
Ingresos de intereses sobre inversiones	1,276	2,308	1,919	2,148
Gastos Financieros	**31,221**	**35,695**	**39,983**	**41,736**
Gastos de intereses sobre depósitos	29,568	33,064	34,976	35,796
Gastos de intereses sobre financiamientos y bonos	1,653	2,631	5,007	5,940
Resultado financiero bruto antes de comisiones y provisiones	**28,335**	**37,177**	**37,292**	**35,789**
Comisiones netas	6,189	7,259	4,604	7,988
Resultado financiero antes de provisiones	**34,525**	**44,436**	**41,896**	**43,778**
Provisiones por posibles incobrables	-43	3,737	5,106	5,863
Resultado financiero después de provisiones	**34,568**	**40,699**	**36,789**	**37,914**
Ingresos diversos, neto	1,902	5,201	7,452	8,213
Resultado Operacional Neto	**36,470**	**45,900**	**44,241**	**46,127**
Gastos Generales y Administrativos	**23,680**	**32,275**	**33,087**	**34,820**
Gastos operacionales generales	7,959	14,297	16,597	17,118
Gastos de personal y otras remuneraciones	14,070	16,171	14,841	14,627
Depreciaciones y Amortizaciones	1,652	1,807	1,648	3,075
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**12,790**	**13,625**	**11,154**	**11,307**
Impuesto sobre la renta, neto	1,831	1,120	1,173	1,170
UTILIDAD NETA	**10,959**	**12,505**	**9,982**	**10,138**

CAPITAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
LIQUIDEZ				
(Efectivo + depósitos en bancos) / Depósitos totales	23.8%	17.6%	23.9%	17.8%
(Efectivo + depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	76.6%	60.2%	88.3%	64.8%
(Efectivo + depósitos en bancos) / Activos	19.5%	13.6%	17.8%	13.6%
(Efectivo + dep. en bancos + inversiones) / Depósitos totales	30.2%	22.4%	28.2%	27.5%
Préstamos netos/ Depósitos totales	86.9%	98.9%	95.1%	93.6%
Préstamos netos/ Fondeo total	79.2%	85.6%	79.9%	80.6%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	21.3%	21.4%	19.4%	18.3%
Disponible / 20 mayores depositantes	112.1%	81.9%	123.7%	97.3%
Índice de Liquidez Legal	50.8%	49.6%	58.2%	54.3%
CAPITAL				
IAC	15.7%	14.5%	16.1%	15.8%
Capital primario / Activos Ponderados por Riesgo	10.7%	10.0%	9.2%	9.3%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8.8	8.6	7.7	7.6
Pasivos totales / Activos totales	89.8%	89.6%	88.6%	88.3%
Pasivos totales / Capital y Reservas	9.3	8.8	8.1	8.4
Préstamos brutos / Patrimonio	7.0	7.5	6.2	6.2
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	11.6%	9.9%	10.4%	8.7%
Compromiso Patrimonial	-1.1%	-7.2%	-5.2%	-7.7%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	1.1%	1.0%	1.4%	1.1%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	1.7%	1.3%	1.7%	1.4%
Créditos vencidos + morosos + castigados / (Préstamos brutos + castigos)	1.8%	1.4%	2.2%	1.8%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	65.3%	104.5%	67.6%	105.7%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos y morosos	42.7%	76.0%	57.8%	81.2%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.1%	1.3%	1.5%	1.5%
(Reservas para préstamos + dinámica) / Créditos vencidos y morosos	109.4%	157.3%	145.2%	181.2%
Reservas para préstamos / Cartera Pesada	52.7%	35.2%	33.5%	66.0%
20 mayores deudores / Total de préstamos	13.9%	15.1%	19.4%	n.d
RENTABILIDAD				
ROAE	9.8%	8.8%	6.5%	6.3%
ROAA	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%
Margen financiero (sólo intereses)	47.6%	51.0%	48.3%	46.2%
Margen operacional neto	61.2%	63.0%	57.3%	59.5%
Margen neto	18.4%	17.2%	12.9%	13.1%
Rendimiento sobre préstamos	6.7%	6.8%	7.1%	7.5%
Rendimiento sobre inversiones	2.7%	3.8%	3.9%	2.9%
Rendimiento sobre activos productivos	5.3%	5.6%	5.9%	6.1%
Costo de fondeo	3.0%	3.0%	3.3%	3.5%
Spread financiero	2.3%	2.6%	2.6%	2.5%
Otros ingresos / Utilidad neta	2.7%	5.9%	8.0%	9.6%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Total Activos promedio	2.0%	2.3%	2.3%	2.5%
Gastos operativos / Ingresos financieros	39.8%	44.3%	42.8%	44.9%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	83.6%	86.8%	88.7%	97.3%
Gastos de personal / Ingresos financieros	23.6%	22.2%	19.2%	18.9%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.5%	2.8%	3.4%	3.4%
Eficiencia operacional	65.0%	65.0%	67.0%	67.0%
Creditos brutos / Numero de personal	2,498,371	2,665,178	2,804,977	3,004,531
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación (US$ miles)	68,045	83,381	85,935	77,526
Costos de intermediación (US$ miles)	33,520	38,945	44,144	41,736
Resultado de la actividad de intermediación (US$ miles)	34,525	44,436	41,791	35,789
Número de deudores	6,140	9,414	7,905	n.d.
Crédito promedio (En dólares)	151,367	120,887	124,193	n.d.
Número de personal	372	427	350	336
Número de oficinas	5	5	7	7
Castigos anualizados (US$ miles)	1,140	1,158	5,570	4,195
% castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigos de últimos 12 meses)	0.1%	0.1%	0.6%	0.4%

Disponible = efectivo y depósitos en bancos

Indice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

Compromiso Patrimonial = (Créidtos vencidos y morosos - reservas para préstamos) / Patrimonio

Cartera pesasa = Cartera subnormal, dudoso e irrecuperable

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

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

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

Margen operacional neto = utilidad de operación / Ingresos financieros

Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

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

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17) *	Calificación Actual (Al 31.12.17)	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.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US$100.0 millones)	*(nueva)* A-.pa	A-.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US$50.0 millones)	*(nueva)* EQL 2.pa	EQL 2.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados

**Informe Publicado el 6 de diciembre de 2017*

ANEXO II

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$100.0 Millones

Emisor:	Capital Bank, Inc.
Tipo de Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Moneda:	Dólar estadounidense
Monto Autorizado:	US$100.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Emitidos en series, con plazos de 2,3,4,5,7 y 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.
Tasa de Interés Promedio:	A opción del emisor
Pago de Capital:	Al vencimiento
Pago de Interés:	Trimestralmente
Redención Anticipada	El Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos en cualquier momento.
Respaldo:	Sin garantía
Series Vigentes al 31.12.2017	N/A
Saldo al 31 de diciembre de 2017:	US$-0-
Disponible:	US$100.0 millones

**El programa por US$100 millones fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, según resolución No. SMV-751-16 del 17 de noviembre de 2016. A la fecha del informe no cuenta con series colocadas en el mercado.*

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US$50.0 Millones

Emisor:	Capital Bank, Inc.
Tipo de Instrumento:	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables
Moneda:	Dólar estadounidense
Monto Autorizado:	US$50.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	180 días, 270 días y 360 días
Tasa de Interés Promedio:	3.50%
Pago de Capital:	Al vencimiento
Pago de Interés:	Mensualmente
Redención Anticipada	En cualquier momento.
Respaldo:	Crédito General del Emisor
Series Vigentes al 31.12.2017	L, M
Saldo al 31 de diciembre de 2017:	US$4.1 millones
Disponible:	US$45.9 millones

ANEXO III

Directorio al 31.12.2017

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

Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Ramón Gilberto Pérez	VPE y Gerente General
Juan Carlos Aizpurúa	VPE de Banca Corporativa
Sabina de Polo	VPE de Banca Comercial y Sucursales
Santino Tapia	VPE de Banca Digital y Medios de Pago
Darío Herrera	VP de Cumplimiento
Gricel Berrios	VP de Capital Humano
María Sofía Carranza	VP Asesoría Jurídica
Jahir Cervantes	VP de Auditoría
Rodrigo Tejeira	VP de Riesgo
Alex Espino	VP de Tesorería
David Vega	VP de Tecnología, Operaciones y Proyectos
Jenny Cornejo de Cruz	VP de Banca Privada
Juan Carlos Robles	Gerente de Finanzas

Fuente: Capital Bank / Elaboración: Equilibrium

© 2018 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, DIFUNDIDA, 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, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.