SCRiesgo
Rating Agency

09 de noviembre del 2016
Ref: SCRPAN-200432016

Licenciada
Marelissa Quintero de Stanziola
Directora de Supervisión
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 09 de noviembre del 2016, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 2052016, celebrada el 28 de octubre del 2016, con información financiera no auditada a junio del 2016, para el **BCT Bank International S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-20082016).**

Nombre del emisor o sociedad administradora	*Nombre de la emisión o del fondo de inversión según ORNVI*	*Moneda*	*Escala de Calificación Actual **	*Fecha de la información financiera en que se basó la calificación*	*Fecha de ratificación de la Calificación*
BCT Bank International S.A	Largo Plazo	USD	**scrAA-(pan)**	30/06/2016	09/11/2016
BCT Bank International S.A	Corto Plazo	USD	**SCR2 (pan)**	30/06/2016	09/11/2016
BCT Bank International S.A	Programa rotativo de Valores Comerciales Negociable	USD	**SCR2 (pan)**	30/06/2016	09/11/2016

*La calificación no varió respecto a la anterior

La calificación **scrAA** se otorga a aquellas *"Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno".*

La calificación **SCR 2** se otorga a aquellas *"Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno."*

Las calificaciones desde ***"scrAA"*** **a** ***"scrC"*** y desde *"SCR 2"* **a** *"SCR 5"* pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos"

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia del Mercado de Valores y puestos de Bolsa representantes."

Atentamente,

Sr. Jorge Chaves Villalta
Subgerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

C.C.: Lic. Roberto Brenes, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, Bolsa de Valores de Panamá
Lic. Ricardo Fernández D., Superintendencia de Bancos de Panamá.
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A., y no de la Superintendencia del Mercado de Valores

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° **2052016**
Información financiera no auditada a junio 2016.

Contactos: Marco Orantes M. Analista Financiero **morantes@scriesgo.com**
Claudia Córdova L. Analista Financiero **ccordova@scriesgo.com**

Calificación de riesgo

Calificación de Riesgo Moneda Local	Anterior	Actual
Largo Plazo	scr AA- (pan)	scr AA- (pan)
Corto Plazo	SCR 2 (pan)	SCR 2 (pan)

Calificación de Riesgo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Moneda Local		
Monto	Anterior	Actual
US$50.000.000	SCR 2 (pan)	SCR 2 (pan)

* *Esta calificación no varió respecto a la anterior*

scr AA: Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno.

SCR 2: Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

Las calificaciones desde "scr AA" hasta "scr C" y desde "SCR 2" hasta "SCR 5"pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.[1]

Principales indicadores	Jun-15	Dic-15	Jun-16
Total de activos (millones US$)	761.2	804.1	811.0
Créd. subnormal + dudosa+irrecup./ Cartera bruta	2.8%	1.3%	1.8%
Liquidez legal	51.4%	46.5%	49.8%
Adecuación de capital	16.2%	16.1%	14.7%
Margen de intermediación	1.1%	1.1%	1.0%
Rendimiento s/el patrimonio	16.8%	13.8%	9.0%
Util. op/ Gasto administrativo	2.4	2.2	1.7

Fundamentos

Fortalezas

- Adecuada calidad de los activos de riesgo evidenciado en bajos índices de morosidad y niveles adecuados de cobertura con reservas para créditos deteriorados.
- El riesgo de negocio es bajo debido al segmento donde está centrada su actividad crediticia, al tiempo que cuenta con el respaldo de garantías reales y líquidas.
- Sana base de activos productivos que le genera importantes retornos fundamentales.
- Robusta base patrimonial permite absorber potenciales pérdidas de las principales exposiciones del Balance y financiar futuros crecimientos de la cartera.
- Acceso a fondeo vía mercado de capitales.
- Disposición y capacidad de recibir soporte en caso de requerirlo de Corporación BCT.

" La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos"
"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

RETOS

- El fuerte ambiente competitivo de la plaza bancaria panameña es un desafío para incrementar los niveles de operación del Banco.
- Retomar el crecimiento de las operaciones.
- El Banco debe mantener bajo supervisión las concentraciones en cartera de crédito, ante el posible impacto en el nivel de morosidad por eventos riesgo.
- Enfocar esfuerzos orientados a incrementar la participación de la cartera local.
- Aumentar los flujos de ingresos por comisiones.
- Diversificación de la base de depósitos.

Entorno económico

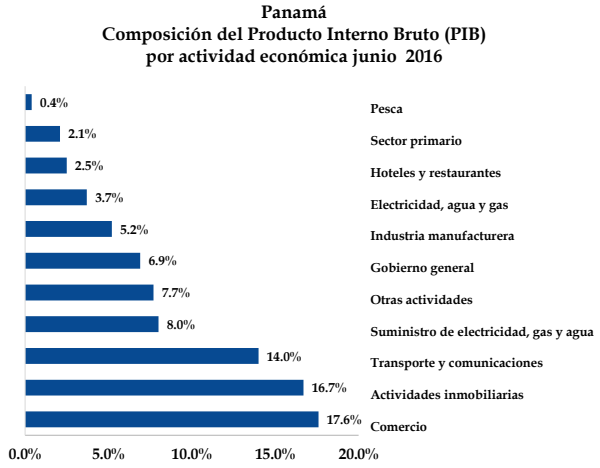
Balance y perspectivas

De acuerdo con datos revisados por el Banco Mundial, el Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá crecerá en 6.0% al final el 2016. Al término junio 2016, el crecimiento económico fue de 5.2%; menor a la expansión obtenida en igual mes del año 2015 (5.8%). Los proyectos de inversión inmobiliaria, la ampliación del Canal de Panamá, las crecientes construcciones en la red vial y la facilidad para hacer negocios, han sido los factores más importantes para impulsar la economía del país en los últimos. Durante el 2016, Panamá busca fortalecer la transparencia tributaria internacional, la integridad financiera, gestión fiscal y continuará fortaleciendo servicios y programas sociales para población en pobreza extrema.

Es importante señalar, que el saldo de la deuda pública del gobierno central de Panamá ascendió a US$19,294 millones a junio 2016, correspondiendo US$15,071 millones a deuda pública externa y US$4,222 millones a deuda pública interna. Cabe señalar que la deuda total, muestra una tendencia a la baja en relación al PIB en los últimos 5 años.

El País muestra una economía diversificada, con una participación importante en el sector de servicios, impulsado fuertemente por la capacidad de consumo interno. Asimismo, posee un estable entorno económico y un robusto sistema financiero que le ayuda a expandir y diversificar su economía. A junio 2016, los sectores con mejor desempeño fueron: Intermediación Financiera, Construcción, Energía Eléctrica, Explotación de Minas y Canteras, Comunicaciones y Actividades Inmobiliarias

Sectores más dinámicos

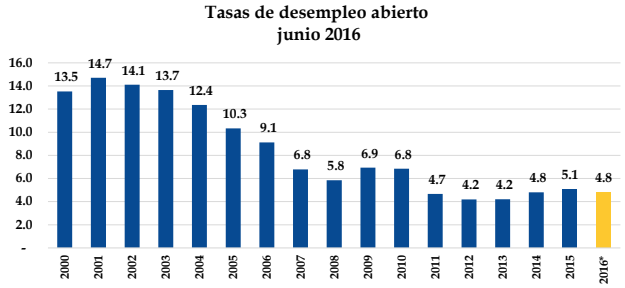


Fuente: elaboración propia , con datos del MEF.

Índice mensual de actividad económica (IMAE)

Según cifras preliminares del INEC, el índice que mide la actividad mensual de la economía (IMAE) en su serie original, promedió un crecimiento del orden del 4.3% a junio 2016, resultando menor al comportamiento observado en igual periodo del 2015 (4.2%). La actividad económica ha estado determina por el sector de la construcción, Intermediación Financiera y mayor fortalecimiento de actividades inmobiliarias.

Desempleo



Fuente: elaboración propia con base en datos del FMI.
Instituto de Estadistica y censos de Panamá
* Tasa proyectada al finalizar 2016.

De acuerdo con cifras proyectadas de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la tasa de desempleo en Panamá para finales del 2016 rondará el 4.8%. El Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral al cierre del año 2015, reportó un total de 436,832 empleos (3.4% menos que el mismo periodo de 2014). Cabe señalar, que en los sectores urbanos es donde más incidencia ha tenido el nivel de desempleo.

Finanzas públicas

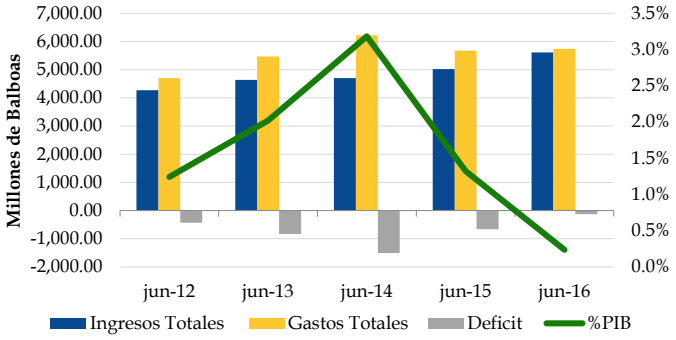
Los resultados del balance fiscal al cierre de junio 2016, continúan favorecidos por la puesta en marcha de novedosos proyectos en infraestructura y las inversiones en programas sociales dirigidos a los estratos más bajos del país y las Leyes vinculadas a la responsabilidad fiscal. La disminución en el déficit fiscal estuvo vinculada a una mejora en los niveles de recaudación tributaria y un mejor manejo del gasto público.

Sector Público No Financiero (SPNF)

Al cierre de junio 2016, el déficit del SPNF, fue de US$129 millones, cifra que experimentó una contracción del 80.6%, US$531.0 millones menos que lo reportado a junio 2015. De acuerdo con cifras preliminares, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) determinó que el déficit fiscal con respecto al PIB registró un 0.2%, estando muy por debajo de lo estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal que establece como límite máximo el 2.7%. Lo anterior, refleja avances importantes para Panamá en términos de materia fiscal.

Los ingresos totales del SPNF acumularon un saldo de US$5,613.0 millones, expandiéndose en 11.8%, US$595 millones más que lo reportado a junio 2015. El mayor dinamismo que muestran los ingresos corrientes del Gobierno central y los ingresos de capital, están determinados por mayores contribuciones y cuotas de la CSS y las Agencias No Consolidadas y Otros.

Resultado global del sector público no financiero (SPNF) a junio de cada año



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá

Con un saldo de US$5,741 millones, el gasto total registró un crecimiento del orden del 1.3% sobre la base obtenida en junio 2015. El gasto de capital (US$1,589 millones); estuvo vinculado a proyectos tales como: la primera y segunda línea del metro, techos de esperanza, hospitales, rehabilitación de carreteras y otros.

Comercio exterior

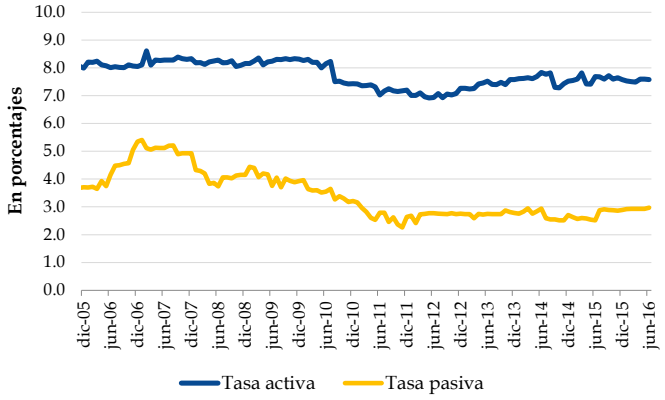
Las exportaciones fueron de US$178.8 millones en junio 2016 y mostraron una contracción con respecto a su interanual del 1.0% de junio 2015 (US$180.6 millones). Por su parte, las importaciones totales registraron un saldo acumulado de US$2,933.2 millones, exhibiendo una expansión del 3.8% (US$108.5 millones); respecto a junio 2015.

Los bienes de consumo, los productos de combustibles y lubricantes, junto a los dispositivos electrónicos continúan impulsando una buena parte de las importaciones. Por su parte, los bienes intermedios son determinados por la importación de las materias primas para la industria y los bienes de capital; siendo los más demandados los del sector transporte y comunicaciones.

Tasa básica pasiva

La tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca panameña) fue de 2.97%, incrementando respecto a junio 2015 (2.5%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (bancos nacionales) reportó un 7.6%, ligeramente mayor a la observada igual mes hace un año (7.7%).

Evolución de las tasas activas y pasivas promedios ponderados junio de 2016



Inflación

De acuerdo a datos establecidos por Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la tasa nacional de inflación acumulada fue 0.1% al término de junio 2016. La dinámica de los precios internacionales de materias primas, petróleo y sus derivados contribuyeron a mantener niveles bajos de inflación. Asimismo, operar en un contexto económico dolarizado y la relativa estabilidad de la economía favorece el mantener niveles de inflación bajos y controlados frente a sus pares de la región.

Centro Bancario Internacional (CBI)

El desempeño del Centro Bancario Internacional ha estado determinado por una tendencia a la baja de la rentabilidad, producto de una presión del margen de intermediación, dado los altos niveles de competitividad dentro de la plaza bancaria local. Sin embargo, los elevados niveles de liquidez y el buen contexto operativo y económico del país, brindan expectativas para los bancos de continuar expandiendo el negocio intermediación financiera.

Con una expansión del 4.3%, el CBI reportó activos totales por US$118,945.47 millones al cierre de junio 2016. Mientras que los activos líquidos se desplazaron a una tasa del 1.3%, US$268.6 millones, más sobre la base generada en junio 2015. Las inversiones en valores representaron el 16.9% del balance y se desplazaron a un ritmo del 4.5% durante el mismo periodo, para registrar un saldo de US$20,120.15 millones.

Con un saldo de US$73,555.56 millones, la cartera neta mantuvo una participación de 61.8% de los activos totales, generando una expansión 6.3% al finalizar junio 2016. Por su parte, los depósitos totales (locales + extranjeros), concentraron el 71.7% del balance, desplazándose de forma positiva a un ritmo interanual del 4.7%.

El CBI registró utilidades netas por US$823.9 millones, tal comportamiento obedece al crecimiento de la industria bancaria impulsada por el desempeño de la banca privada, y la diversificación de nuevos productos, lo cual continúa favoreciendo la rentabilidad del sector.

Al cierre de junio 2016, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 1.4% menor al reportado durante junio 2015 (1.5%). Mientras, que el retorno sobre del patrimonio (ROE) ha mostrado una tendencia a la baja al pasar a 12.8% desde un 14.1% en lapso de un año.

El desempeño del sector continuó moderado frente a otras plazas de la región, el desempeño de la cartera ha sido menor, mientras que los resultados finales reflejan los estrechos diferenciales de tasas dentro de la plaza.

Información sobre la entidad

Reseña histórica

El Emisor es controlado por Corporación BCT, S.A., entidad domiciliada en la República de Costa Rica, que actúa como empresa tenedora de acciones de las sociedades que conforman el Grupo BCT. Todas las empresas pertenecientes al Grupo son propiedad de Corporación BCT, S.A. en un 100%.

El Grupo Financiero BCT se encuentra conformado por Corporación BCT (Entidad Controladora), Banco BCT S.A., BCT Arrendadora S.A., BCT Valores Puesto de Bolsa S.A., BCT Sociedad de Fondos de Inversión S.A., Tarjetas BCT S.A. BCT Bank International, S.A. (entidad bancaria panameña).

BCT Bank International, S.A. fue creado bajo las leyes de las Islas Gran Caimán en julio de 1986. En diciembre del 2002, el Banco se redomicilió a la República de Panamá y adquirió licencia bancaria internacional autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá. El 18 de septiembre del 2008, la Superintendencia le otorgó licencia general, la cual le permite realizar negocios de banca tanto en Panamá como en el extranjero.

Perfil de la entidad

BCT Bank International, S.A. (BCT) ofrece los servicios de banca empresarial, banca de inversión y banca privada. Cuenta con cinco sucursales, ubicadas todas en Panamá: Ciudad de Panamá (provincia de Panamá), Chitré (provincia de Herrera), David (provincia de Chiriquí), Zona Libre de Colón (provincia de Colón) y Santiago (provincia de Veraguas). El Banco se dedica a apoyar a dos nichos de mercado, el mercado corporativo, formado por medianas y grandes empresas y personas físicas con un alto nivel patrimonial.

Gobierno corporativo

BCT Bank International, S.A. como subsidiaria de Corporación BCT, sigue los lineamientos del Sistema de Gobierno Corporativo de esta última institución. En la actualidad, el Banco da cumplimiento a los lineamientos otorgados por las disposiciones sobre Gobierno Corporativo establecidas en el Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El Banco ha organizado varios comités para supervisar las funciones claves del negocio. Así, tiene el Comité de Cumplimiento, el Comité de Crédito (cuyas decisiones se toman en consideración todos los factores de riesgo que involucran al deudor), Comité de Activos y Pasivos, así como el Comité de Informática, Comité de Auditoría y Comité de Riesgo Integral.

Análisis financiero y de gestión

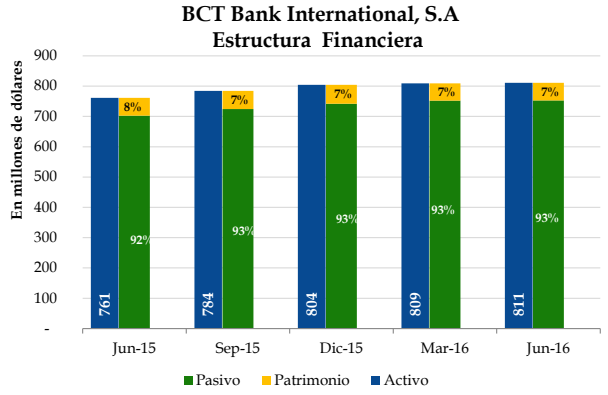
1. Estructura financiera

Al finalizar junio 2016, los activos totales mostraron una notable mejora, al crecer de manera interanual en 6.5%, frente a la contracción del 5.0% observada en igual mes hace un año y lograr una expansión por encima de la media

sectorial. Representados por el 79.9% en cartera crediticia y un 18.6% por la partida de disponibilidades e inversiones, los antes mencionados consolidaron un saldo absoluto de US$811.0 millones. El Banco muestra una estructura financiera estable, que le ha permitido fortalecer su modelo de negocios (banca corporativa). Durante el mismo periodo de análisis, el Centro Bancario Internacional creció a un ritmo de 4.3%.

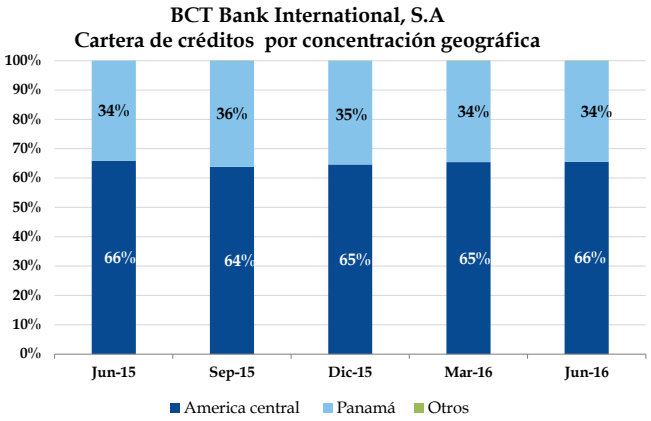
Con una participación del 23.5% y un 68.6% en depósitos a la vista y a plazo fijo, respectivamente, los pasivos crecieron en +7.2%, acumulando US$753.1 millones al finalizar junio 2016. Como estrategia, el Banco también ha mantenido históricamente programas de emisión (valores comerciales negociables), cuyo monto representa el 2.6% de la deuda global al cierre del periodo en análisis.

El patrimonio total del Banco alcanzó un saldo de US$57.9 millones al término de junio 2016, declinando en el orden del 1.0% (junio 2015: +7.7%). BCT Bank International, S.A. mantiene una calidad patrimonial estable fundamentada en la generación orgánica de las utilidades, que a su vez le permiten responder de manera efectiva ante eventuales escenarios de pérdidas.



2. Composición de los activos

Al finalizar junio 2016, los activos están determinados por un 89.9% en cartera crediticia y un 18.6% en activos líquidos. La concentración geográfica de los activos crediticios por país se caracteriza por una relevante participación en la República de Costa Rica (65.6%), seguido de Panamá (34.3%) y un residual 0.12% para los EEUU y otros países.
La porción del portafolio crediticio soportado por operaciones con garantías líquidas, ha permitido al Banco mantener una adecuada gestión de sus riesgos crediticios y establecer métricas adecuadas en calidad de cartera. Tal modalidad también le ha generado una posición favorable en términos de cálculo para la clasificación de activos ponderados por riesgo. Cabe señalar que las métricas en calidad de activos comparan de manera favorable frente a los registros históricos observados al cierre de junio de 2016.



La evolución de los activos de riesgo en el último año ha estado determinada por una lenta recuperación en la expansión del crédito; una adecuada gestión de sus colocaciones evidenciada por una disminución en el índice de mora, la mayor cobertura de reservas e importantes avances en las operaciones locales.

De acuerdo con el análisis de SCRiesgo, un mayor incremento en la participación del mercado local, será importante para asegurar la continuidad de los resultados observados a la fecha de corte (junio de 2016) y fortalecer aún más el crecimiento.

Los niveles de competitividad dentro de la industria bancaria panameña son altos, sin embargo el crecimiento del crédito ha seguido favorecido por la relativa estabilidad económica panameña mostrada durante los últimos años. El Banco continúa concentrando sus operaciones en sectores económicos muy productivos (Comercio, Servicios y Agricultura), considerándose uno de sus aspectos diferenciadores.

2.1 Riesgo cambiario

El riesgo cambiario del Banco, se deriva de las variaciones o fluctuaciones de precios en moneda extranjera que impactan en los activos financieros denominados en moneda no funcional. Este riesgo está relativamente controlado debido que el Banco, opera bajo un contexto de economía dolarizada y por consiguiente la totalidad de su balance está expresada en dólares.

La posición neta en instrumentos financieros denominados en moneda extranjera fue de US$13,254 dólares lo que implica una exposición no significativa del riesgo cambiario. Es importante mencionar que el Banco realiza depósitos a plazo en moneda extranjera por sumas iguales a las recibidas por los clientes. Así, el Banco refleja una posición larga con

respecto a su patrimonio del 0.02%, manteniendo una exposición relativamente baja y estable con respecto a los riesgos asociados por mantener activos en moneda no funcional. Como estrategia, el Banco mantiene contratos de divisas a plazo que son negociadas por la tesorería como medidas de control de este riesgo.

De acuerdo a las autoridades del Banco, este tipo de riesgo es gestionado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO, por sus siglas en Inglés), comité encargado del desarrollo de políticas, revisiones periódicas, monitoreo constante y de una adecuada implementación de sus estrategias de medición. Las políticas establecen límites máximos de pérdidas por riesgo de mercado, tanto para riesgo por tipo de cambio y riesgo de tasa de interés.

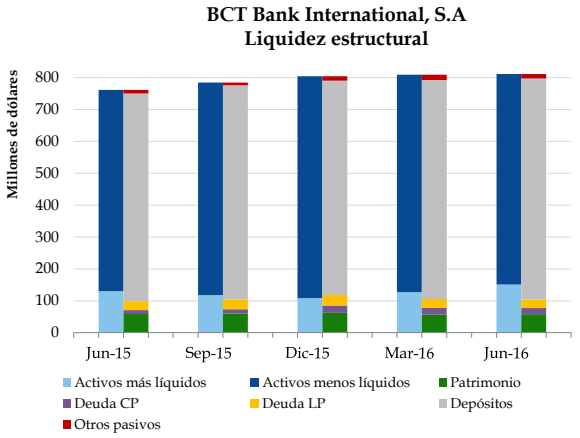
2.2 Riesgo de tasa de interés

A junio 2016, las pruebas de estrés efectuadas por la Institución respecto a los aumentos y disminución en las tasas de intereses promedios ponderadas de los activos mostraron una relativa estabilidad. Según el análisis de sensibilidad efectuado, ante una variación en los ingresos netos por intereses, en un periodo de 90 días, un movimiento uniforme de ±100 puntos base, causaría un cambio de (±US$1.4 millones). Mientras que, un desplazamiento de ±50 puntos base en las tasas registraría una variación de (±US$683.2 mil).

Estas pruebas de sensibilidad son realizadas de conformidad con los modelos previamente establecidos y aprobados por la Superintendencia de Bancos de Panamá (acuerdo de resolución 2-200). Para ello, el Banco tiene un comité de tasas de interés encargado de monitorear los cambios significativos dentro de la estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones.

2.3 Riesgo de liquidez

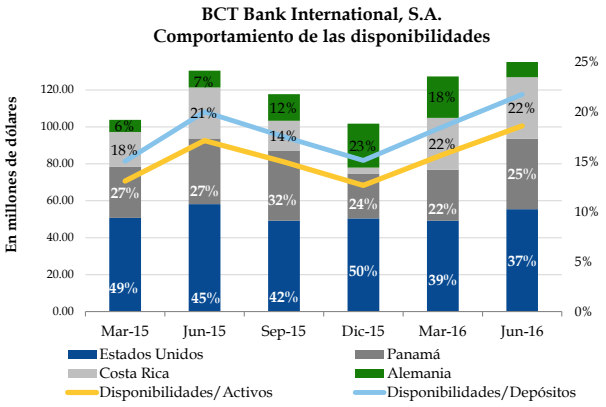
La relativa estabilidad de la cartera crediticia, genera que el Banco mantenga posiciones líquidas adecuadas que representan el 18.6% del tamaño del balance (junio 2015: 17.1%). En este sentido, los activos líquidos crecieron en el orden del 15.7%, sobre el saldo absoluto de junio 2015 (+7.6%). Depósitos en bancos es la partida más relevante al concentrar el 13.1% del total de los activos totales y el 70.4% de los líquidos. Cabe señalar, que los depósitos colocados en bancos se mantienen en instituciones financieras reguladas y están en estricta concordancia con lo dispuesto a la política referente al riesgo de contraparte, donde se especifican dichos límites.



La gestión de liquidez continua respaldada por una base sólida de captaciones a plazo fijo, una diversificada estructura de fondeo y un portafolio de inversiones bien administrado. En nuestra opinión, el Banco mantiene niveles de liquidez que le permiten reflejar indicadores adecuados y posiciones líquidas que le brindan margen de maniobra y flexibilidad financiera para crecer en cartera. El índice de liquidez legal, registró un indicador del 49.8% al cierre del periodo en análisis, menor respecto al 51.4% observado en igual mes del año 2015.

Con un saldo de US$43.9 millones, el portafolio de inversiones esta diversificado y calificado en grado de inversión. El antes mencionado creció a una tasa interanual del 32.8% sobre el saldo concluido a junio 2015. El Banco realiza análisis precisos de sus inversiones, que se fortalecen de políticas internas, entre estos: límites de exposición por concentración, país de destino, tipos de instrumentos y el tamaño de sus colocaciones.

Al finalizar junio 2016, la relación de activos líquidos respecto a los activos totales promedió 18.6%, aumentando en el lapso de un año desde un 17.1% en junio 2015 (CBI 2016: 18.2%). Mientras que al excluir de la base de cálculo las operaciones en cartera con garantía de depósitos, el indicador mejora al pasar a 30.5% desde un 28.7% en junio 2015.



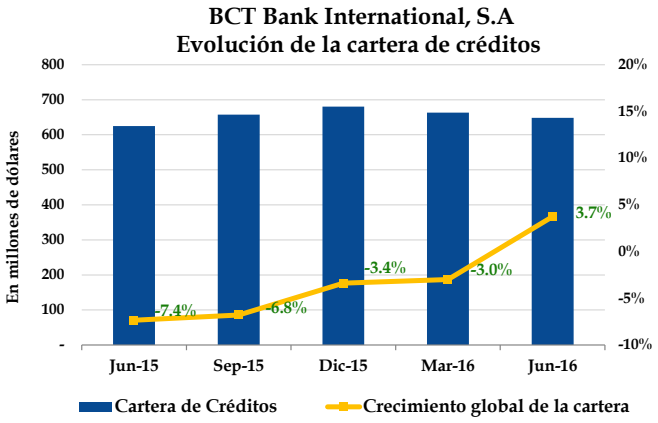
La licencia general permite a la Institución realizar operaciones en el exterior y a nivel local, lo cual le brinda una mayor escala de operaciones. En este contexto, el Banco sostiene disponibilidades concentradas geográficamente de la siguiente manera: EEUU con el 36.7%, Panamá 25.2%, Alemania 16% y Costa Rica con el 22.1%. La Institución mide la liquidez por medio de pruebas de tensión, las cuales son monitoreadas por sus diferentes instancias (Finanzas, ALCO y Riesgo Integral).

BCT Bank International, S.A : Indicadores de liquidez	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16
Activos Líq./ Activos totales	17.1%	15.0%	13.5%	15.7%	18.6%
Activos Líq./ Activos totales menos Operaciones con garatía líquida	28.7%	25.0%	22.6%	26.6%	31.5%
Act. Líq +Inv/Oblig. Vista, Plazo y Otras	24.1%	19.5%	16.3%	23.4%	27.1%
Activos Líq./ Depósito de clientes	20.0%	17.5%	16.2%	18.5%	21.8%
Liquidez legal	51.4%	48.2%	46.5%	47.1%	49.8%

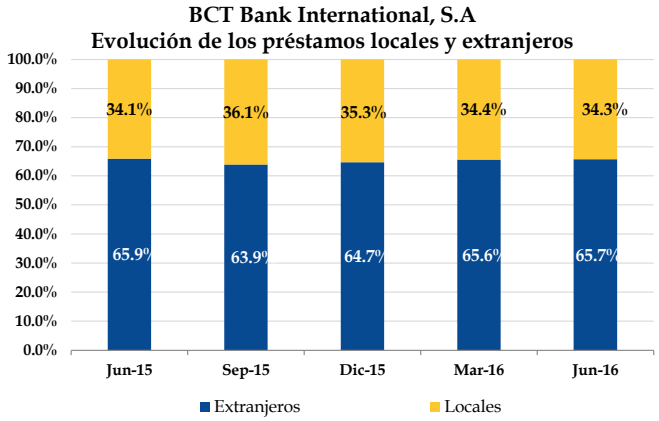
2.4 Riesgo de crédito

El Banco continúo recuperando el crecimiento en cartera crediticia y concentrando las colocaciones en segmentos empresariales. No obstante, la Institución exhibe una moderada diversificación entre sus líneas de negocios y segmentos de clientes atendidos.

La Institución mostró una relativa estabilidad en las métricas de sus activos productivos. Al finalizar junio 2016, los préstamos alcanzaron un monto de US$648.1 millones, y sostuvieron un crecimiento interanual del 3.7%, mejorando respecto a la contracción del 7.4% experimentada en junio 2015. Este crecimiento es reflejo de mayores colocaciones en sus negocios fundamentales, impulsados por la experiencia acumulada del Banco destinando colocaciones a sectores corporativos.

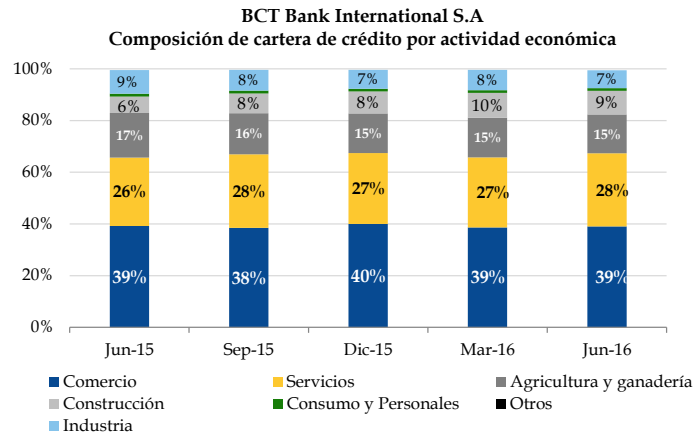


El Banco continua concentrando la mayor parte de la cartera crediticia en operaciones extranjeras con el 65.7% y en menor medida los locales con el 34.3%. Cabe señalar, que los créditos locales reportaron un crecimiento del 4.3% (junio 2015:+34.1%). Cabe señalar, que para los últimos dos portafolios (extranjero y local); muestran una relativa estabilidad.



Con una expansión del 3.4%, el portafolio crediticio colocado en el extranjero acumuló un saldo por US$425.7 millones al cierre de junio 2016. Los destinos por actividad económica fueron los siguientes: Servicios (27.5%); Comercio (37.8%); Agricultura y Ganadería (13.6%); Industria (8.4%); y en menor medida, Construcción (11.4%), Industria y Consumo/Personal (8.4% y 1%, respectivamente).

Por su parte, las operaciones locales crecieron en el orden del 4.3%, resultando en un ritmo de crecimiento menor respecto a su interanual de junio 2015; cuando dicha cartera se expandieron a una tasa del 35.2%. De esta manera, los préstamos locales cerraron con un saldo acumulado de US$222.3 millones, concentrándose en sectores tales como: Comercio (41.3%); Servicios (29.7%); Agricultura y Ganadería (17.7%); Construcción (4.8%) y otros 6.5%.

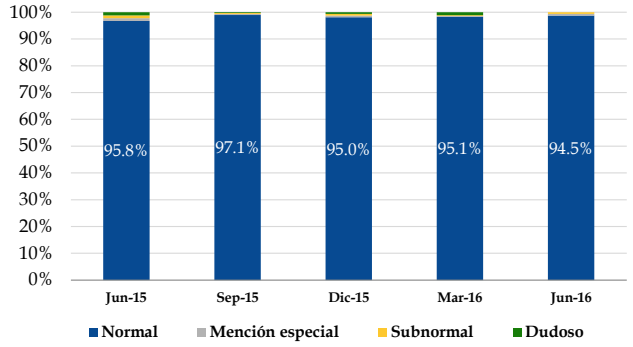


En ese contexto, la cartera crediticia (local + extranjera) reportó un crecimiento interanual del orden del 3.7%, concentrando el 79.9% del balance al finalizar junio 2016. Los sectores de comercio (39%); Servicios (28%); y en menor medida, Agricultura y Ganadería (15%); fueron los sectores más representativos. Los sectores de Construcción, Industria, y Consumo personales promediaron de manera conjunta el 18%.

La cartera de crédito se favorece de tener una porción importante de respaldo con garantías líquidas, que significan cerca del 48.7% del global a junio 2016 (junio 2015: 48.1%), el resto continúa con coberturas reales de esta manera: hipotecarias (18.4%); fianza (26.8%), prendaria (2.4%) y otros (4.1%).

Al finalizar junio 2016, los préstamos otorgados en categoría normal concentraron el 94.5% de la cartera total, los mayores a 30 días fueron de 3.4% y los que pasan de 90 días, sin superar los 180 días, considerados como sub normales constituyeron un 0.6% del total de cartera bruta.

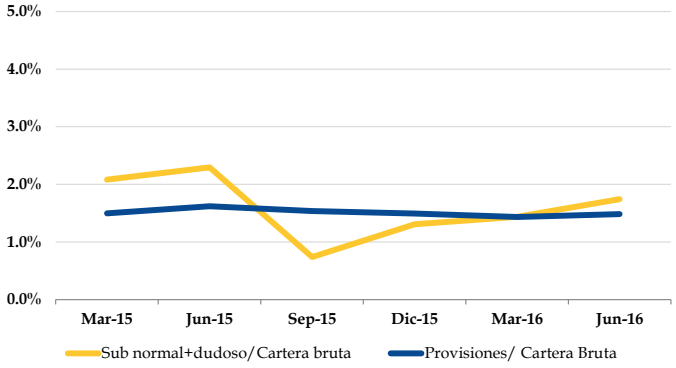
BCT Bank International, S.A
Composición de la cartera por categoría de riesgo



El índice de morosidad a más de 90 días, mejora de manera importante al pasar de 2.3% (junio de 2015), a hasta un 1.7% al finalizar junio de 2016. Este indicador es el resultado de adecuados procedimientos en la recuperación y un mejor desempeño en la colocación de préstamos. El *ratio* (créditos normal + dudoso + irrecuperable/cartera bruta); disminuyó al pasar a 1.8% desde un 2.8% en el lapso de un año. Cabe señalar, que los indicadores en calidad de cartera se favorecen de la buena cobertura de reservas sobre la cartera vencida.

Cabe señalar que la buena gestión de recuperación, aunado a apropiados esquemas de garantías y los niveles de reservas, continúa determinando el buen perfil de los activos de calidad. Si bien, la cartera exhibe un alto nivel de concentración en el segmento de banca corporativa, esto no representa un riesgo importante, en virtud dado el buen desempeño de la cartera por antigüedad.

BCT Bank International, S.A
Provisiones/cartera bruta vrs Índice de morosidad



El Banco exhibe concentraciones relevantes en cartera las cuales consideramos normales en modelos de negocios de este tipo (banca corporativa). Las 20 mayores exposiciones (excluyendo las operaciones en cartera respaldadas por depósitos) concentraron el 47.9% de la cartera real (US$162.3 millones). El Banco ha establecido políticas para gestionar el riesgo por concentración, entre ellas se pueden mencionar: límites máximos por operación individual y por grupos económicos en relación a su fondo de capital. Cabe señalar, que la alta participación de créditos con soporte de garantía líquida dentro del Balance, mitigan este riesgo.

El saldo en activos inmovilizados es bajo y no representan un riesgo que pueda deteriorar materialmente el patrimonio. Lo anterior, es favorable y se observa que el riesgo está cubierto en su totalidad por las reservas acumuladas dentro del balance.

La calificación incorpora los niveles de cobertura con reservas sobre la cartera deteriorada y las garantías líquidas soportadas por depósitos. En este sentido, el Banco reflejó métricas en calidad de activos estables, por lo que la materialización de riesgos crediticios no es un factor que perjudique la rentabilidad futura.

El Banco continúa mostrando criterios de colocación conservadores y acorde al modelo de negocio vigente, el cual presenta características de riesgo bajo debido al perfil de sus acreditados, garantías que respaldan los créditos y la estable base de clientes corporativos.

Los bajos niveles de morosidad y adecuados indicadores de aprovisionamiento exhiben una cartera sana, favorecidos por el nicho de mercado atendido (corporativo). La economía local continúa generando condiciones favorables para la expansión del crédito, a pesar de la alta competitividad dentro de la plaza bancaria. El Banco espera retomar el ritmo

de crecimiento luego que la estrategia comercial logre evolucionar atendiendo segmentos más rentables.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de calidad de cartera	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16
Provisiones/ Cartera Bruta	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%
Créd. Subnormal + Dudosa+Irrecuperable/ Cartera neta	2.8%	0.7%	1.3%	1.5%	1.8%
Crédito normal/ Activo productivo	103%	90.0%	89.7%	87.9%	85.5%
Sub normal+dudoso/Cartera bruta	2.3%	0.7%	1.3%	1.4%	1.7%
Provisiones sobre cartera real	3.1%	2.9%	2.8%	2.8%	3.0%

2.5 Riesgo Operativo

BCT Bank International, S.A, tiene conformado el Comité de Riesgo, y la Unidad de Gestión Integral de Riesgo. Por consiguiente, cuenta con todas las facultades para el desarrollo y pleno seguimiento del riesgo operativo. En este sentido, el Comité junto al Banco, serán los responsables de dar seguimiento a todos los riesgos materiales y potenciales a los cuales está expuesto con el desarrollo de sus operaciones (esto incluye el riesgo operativo y el riesgo tecnológico).

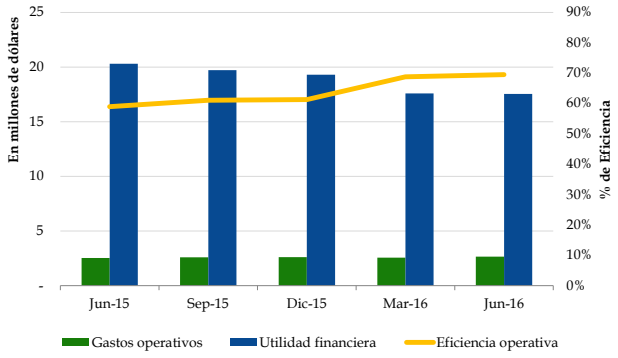
Los riesgos que se derivan de los procesos en aplicaciones tecnológicas e infraestructura, y todos aquellos factores externos no relacionados con el riesgo de crédito, mercado y liquidez, se encuentran mitigados productos de los avances que la organización desempeña en riesgo operativo. El riesgo operacional, se favorece de la adecuada segregación de funciones, monitoreo, conciliación de transacciones, requerimientos regulatorios y políticas de seguridad. Con esto, la administración superior es responsable de la supervisión y control, apoyado por cada una de las unidades especializadas.

La elaboración de parámetros probabilísticos de ocurrencia e impacto para medir los niveles de riesgo en caso de llegar a materializarse, medir la efectividad de los controles a través del seguimiento, la preparación del mapa de riesgo residual y las actualizaciones en la matriz de riesgo; son algunas de las actividades que recoge la metodología para la gestión integral del riesgo operativo del Banco.

2.6 Riesgo de gestión y manejo

BCT Bank International, S.A. muestra costos operativos controlados, propios de bancos que atienden segmentos corporativos. La eficiencia operativa cuyo resultado mide el grado de absorción de los ingresos fundamentales del negocio, frente a los gastos operativos muestra una tendencia al alza al pasar de 58.9% a 69.5% en el lapso de un año. El *ratio* fue afectado por una disminución en la utilidad financiera (-4.1%) y un crecimiento en el gasto administrativo (+69%). Cabe señalar, que dado el giro transaccional de sus operaciones y el perfil de los clientes atendidos, el Banco exhibe una modesta estructura operativa para atender su volumen de negocios, lo cual alivia en cierta medida presiones sobre las métricas de gestión y manejo.

BCT Bank International, S.A
Eficiencia operativa



*Con cifras anualizadas

Al finalizar junio 2016, los gastos operativos medidos frente a los activos totales promedios reportaron un 1.4% y su resultado fue ligeramente mayor respecto a junio 2015 (1.2%). El *ratio* que mide la cobertura de la utilidad operativa a gastos administrativos fue de 1.7 veces, menor al mostrado en junio 2015 (2.5 veces).

El nivel de participación de los gastos operativos aumenta a 22% desde un 19% en términos de un año respecto a los ingresos totales. Cabe señalar, que los ingresos fundamentales derivados de los activos productivos continúan favoreciendo la cobertura de los gastos de estructura. Aunque consideramos que la eficiencia del Banco puede ser impulsada por avances en la recuperación del volumen de cartera y un mayor esfuerzo por controlar el crecimiento del gasto operativo.

Los resultados de la Institución dependerán en mayor medida de su capacidad para incrementar la intermediación en los segmentos ya atendidos y avanzar en la participación de cartera local. A la vez, que debe beneficiarse del perfil de sus clientes y los montos asociados a sus operaciones, lo cual reditúa en un tamaño liviano de la estructura operativa.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de gestión y manejo	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16
Eficiencia uso de activos	90.9%	90.9%	90.4%	90.6%	89.3%
Gasto adm./Gasto total	17.1%	17.7%	17.6%	19.3%	19.0%
Util. Op/ Gasto administrativo	245%	227%	220%	169%	172%
Crédito/Oblig. Público	95.9%	98.0%	101.3%	96.5%	93.5%
Eficiencia operativa	58.9%	61.0%	61.3%	68.8%	69.5%
Gasto a activos promedios	1.2%	1.2%	1.2%	1.4%	1.4%

3. Fondeo

El Banco presenta una estructura de fondeo favorable y se caracteriza por contar con una robusta y diversificada base

de depósitos, principalmente a plazo y en menor medida a la vista. La Institución ha buscado complementar su financiamiento con préstamos sectoriales provistos por entidades especializadas de crédito y a través de emisiones en el mercado de valores, siendo importante para la gestión de la liquidez estructural. Dado la naturaleza transaccional del negocio, una buena parte de los depósitos sirve como garantías líquidas de la cartera crediticia, lo cual mitiga en gran medida el riesgo por concentración de depósitos.

De manera conjunta, los depósitos representan el 92.1% de los pasivos totales (a plazo fijo: 68.6%, a la vista: 23.5%). Por consiguiente, consideramos que presiones sobre el manejo de riesgo de liquidez es administrable y se fortalece de la baja volatilidad de los depósitos, buena participación de activos líquidos y el alto porcentaje de depósitos que actúan como garantía líquida, lo cual reduce en gran medida las exposiciones por concentración en ambos lados del balance.

Los principales depositantes generan concentraciones naturales dado el modelo de negocios vigente. Los 20 mayores depositantes concentran una buena parte del total de depósitos (46%). Si bien, la exposición es alta, esta condición tiene características de riesgo bajo debido al modelo de negocio, perfil de clientes atendidos (banca corporativa) y en virtud que tales transacciones actúan como garantías líquidas. La Institución mantiene estables colchones de liquidez y acceso a líneas interbancarias no usadas, para hacer frente a eventuales retiros de depositantes.

Al finalizar junio 2016, la relación de los depósitos a plazo fijo medidos contra pasivos que generan costo fue de 91.8% (junio 2015: 92.6%). Por su parte, los activos productivos frente a los pasivos con costo retrocedieron a 127% frente al 126.6% reportados en junio 2015.

El monto utilizado a junio 2016 fue de US$29.0 millones, que equivale a un 72% y mantiene un saldo disponible de 33.9% del total autorizado en líneas de financiamiento con instituciones especializadas de créditos. Actualmente, el Banco está en un proceso de formalización de créditos con el BID y PROPARCO, que de forma combinada conforman un saldo de US$20.0 millones.

BCT Bank International, S.A. implementó una oferta de valores comerciales negociables (VCN), que fue registrada ante la Superintendencia de Valores de la República de Panamá y autorizada mediante resolución SMV No. 51-13 del 5 de febrero de 2013, por monto nominal de US$50.000.000. Al término de junio 2016, el saldo significó el 86% del patrimonio y el 6% de los activos totales.

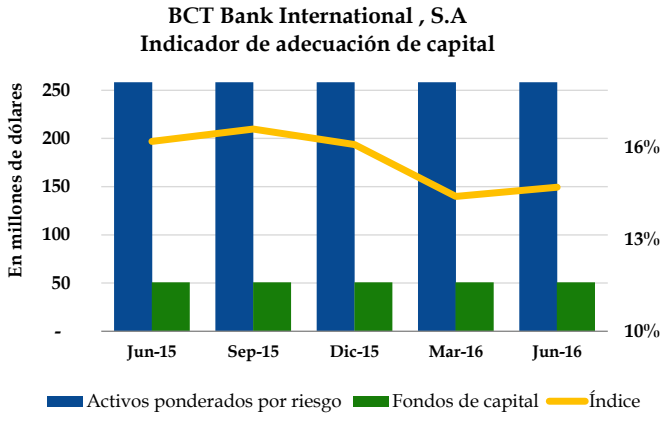
El Banco ha colocado un saldo de US$19.5 millones de la emisión del programa rotativo de valores comerciales negociables inscritos a junio de 2016. Según estimaciones de la administración, se prevé para los próximos meses hasta finalizar 2016, el Banco continúe utilizando la emisión de VCN.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de fondeo	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16
Capt. a plazo/ Pasivo con costo	92.6%	92.1%	90.3%	91.6%	91.8%
A. productivo/ P. con costo	126.6%	126.1%	123.3%	122.9%	127.2%

4. Capital

La posición patrimonial es adecuada en relación a los riesgos asumidos y su base le otorga espacio para continuar rentabilizando su estructura. El Banco muestra relaciones patrimoniales estables, que favorecen de forma importante su posición para absorber pérdidas inesperadas. La generación interna de capital es apropiada para fortalecer el patrimonio, asimismo las amplias coberturas de reservas y una poca participación de activos de baja productividad permiten alcanzar un patrimonio estable. A pesar que el patrimonio declinó interanualmente en 1.0% en junio 2016, a nivel de participación, este guarda concordancia con los registros históricos recientes observados en el balance. Las cuentas con mayor participación son: utilidades no distribuidas con 41.3% y capital social que representa el 43.2% del total.

La participación alta de los activos productivos dentro del balance y la política de retener una parte de los excedentes anuales ayuda al soporte del capital. Los *ratios* patrimoniales continuarán estables en el mediano plazo, aunque ligeramente presionados como resultado de la recuperación que experimentan los activos crediticios.



El índice de suficiencia de capital fue de 14.7%, menor que el observado a junio 2015 (16.1%), explicado por un crecimiento en los activos ponderados de riesgo y por pago

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

de dividendos. El indicador del Banco se ve favorecido por la colocación de créditos con garantía líquida, los cuales están ponderados con cero riesgos, debido a que están garantizados y cubiertos por depósitos.

A junio 2016, las reservas dinámicas acumularon un saldo por US$6.5 millones y significaron el 11.3% del patrimonio. Lo anterior, obedece al cumplimiento del Acuerdo 4-2013 (en lo que concierne a reservas dinámicas); donde se estipula que los bancos panameños deben constituir esta reserva patrimonial como medida prudencial de cobertura del riesgo crediticio.

La relación que mide el nivel de los activos productivos frente al patrimonio ha oscilado entre el 12.2 y el 12.7 veces, en el último año. Mientras que el *ratio* de endeudamiento fue de 13.0 veces y mostró un ligero cambio desde un 12.0 veces en junio 2015. Estos indicadores se consideran elevados con respecto al tamaño del patrimonio no obstante incorporan las operaciones de créditos con garantía líquida, las cuales a nuestro criterio son de baja exposición y actualmente significan un buen porcentaje de los activos.

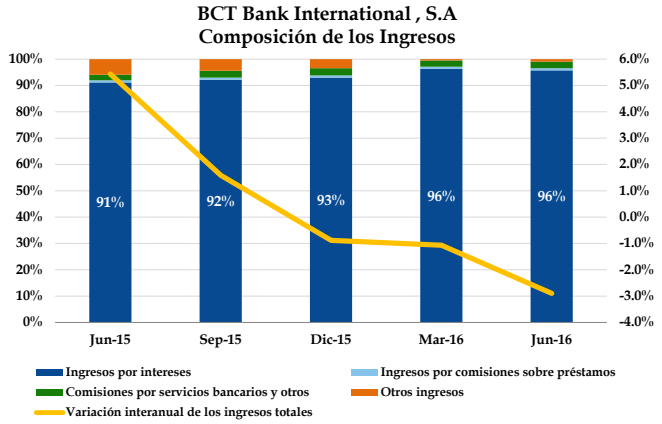
En nuestra opinión, el patrimonio es fuerte y brinda soporte para la expansión de negocios, mientras que la generación interna de capital puede continuar beneficiando el crecimiento de capital. No obstante, consideramos que la Institución mantiene el reto de generar mayores ingresos a través de operación más rentables.

BCT Bank International, S.A: Indicadores de capital					
	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16
Apal. Productivo	12.3	12.3	12.2	12.7	12.6
Adecuación de capital	16.2%	16.6%	16.1%	14.4%	14.7%
Endeudamiento económico	12.0	12.0	12.0	13.3	13.0

5. Rentabilidad

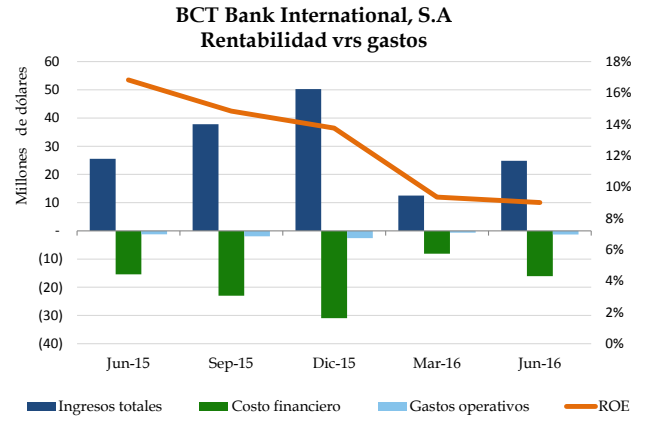
La contribución de los ingresos por intereses de operaciones crediticias y en menor medida los provenientes de comisiones sobre préstamos, continúan determinando de manera conjunta el crecimiento de los ingresos totales. Los primeros acumularon un saldo de US$23.9 millones y experimentaron un crecimiento del 2.0% al finalizar junio 2016 (junio 2015: -0.3%). A pesar de esto, el margen financiero se observa estable, aunque con una ligera tendencia a la baja al ubicarse en 33.0% desde un 34.4% en el lapso de un año.

El Banco exhibe una menor diversificación de sus ingresos por línea de negocios crediticios explicado por el modelo de negocios (banca corporativa). Aunque tal condición le permite gestionar un riesgo de negocio bajo y sostener márgenes de intermediación adecuados.



A junio 2016, el gasto operativo es cubierto en 1.4 veces por la utilidad financiera, reflejando el importante desempeño de esta en la contención del gasto. Lo anterior, repercute favorablemente en la consecución de los resultados finales. Mientras que los gastos asociados al riesgo crediticio (provisiones para pérdidas de préstamos) fue menor y solo consumió el 1.9% del saldo del producto financiero.

Al término de junio 2016, la rentabilidad operativa estuvo ligeramente presionada por los gastos que acompañaron la expansión del volumen de negocios, los cuales mostraron un desplazamiento positivo del orden del 15.3%. SCRiesgo considera que el Banco mantiene una rentabilidad y situación financiera estable, a pesar de la caída momentánea que experimentaron sus activos crediticios en periodos recientes.



El moderado crecimiento de los ingresos financieros, la tendencia al alza de los costos operativos, una mayor participación de los gastos de estructura frente a la utilidad financiera y la menor contribución de otros ingresos, generaron ligeras presiones en el desempeño del margen neto, el cual disminuyó a 10.5% desde un 18.6% en junio 2015, aunque cabe señalar que este último fue alto debido a ingresos no recurrentes que se generaron durante ese periodo.

SCRiesgo estima que los costos operacionales decrezcan en términos relativos, una vez el proceso de expansión local se consolide, por ende mejoren los ingresos crediticios. Lo anterior, toda vez que las perspectivas económicas continúen siendo favorables. El Banco presenta capacidad de generar utilidades, apoyado de una diversificada cartera de préstamos, aunque moderada respecto a su participación en segmentos más rentables. El Banco enfrenta el desafío de aprovechar las oportunidades de negocios locales, en un mercado que demanda una alta competitividad.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de Rentabilidad					
	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16
Margen de Intermediación	1.1%	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%
Rendimiento activo productivo	1.3%	1.2%	1.1%	0.7%	0.7%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	16.8%	14.8%	13.8%	9.4%	9.0%
Rendimiento financiero	6.6%	6.3%	6.4%	6.7%	6.8%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades agosto de 2010. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde mayo del 2008. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 │260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419│2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com