SCRiesgo
Rating Agency

12 de mayo del 2015
Ref: SCRPAN-200472015

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 06 de noviembre del 2015, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 2062015, celebrada el 29 de octubre del 2015, con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2014, para el **BCT Bank International S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR- 20082015).**

Nombre del emisor o sociedad administradora	*Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI*	*Moneda*	*Escala de Calificación Actual **	*Fecha de la información financiera en que se basó la calificación*	*Fecha del Consejo de Calificación*
BCT Bank International S.A	Largo Plazo	USD	**scrAA-(pan)**	30/06/2015	29/10/2015
BCT Bank International S.A	Corto Plazo	USD	**SCR2 (pan)**	30/06/2015	29/10/2015
BCT Bank International S.A	Programa rotativo de Valores Comerciales Negociable	USD	**SCR2 (pan)**	30/06/2015	29/10/2015

*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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

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 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
Señora, Anyelis Marrero, 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 Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N°**2062015**
Información financiera no auditada al 30 de junio 2015.

Contactos: Marco Orantes M. Analista Financiero **morantes@scriesgo.com**
Miguel Lara A. Analista Financiero **mlara@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 varío 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-14	Dic-14	Jun-15
Total de activos (millones US$)	801.0	833.7	761.2
Créd. subnormal + dudosa+irrecup./ Cartera bruta	2.3%	1.8%	2.8%
Liquidez legal	46.9%	54.7%	143.8%
Adecuación de capital	17.9%	16.6%	16.2%
Margen de intermediación	1.0%	0.9%	1.1%
Rendimiento s/el patrimonio	9.8%	12.6%	16.8%
Util. op/ Gasto administrativo	2.1	2.2	2.4

Fundamentos

Fortalezas

- Calidad de la cartera crediticia evidenciada en controlados índices de morosidad y cobertura.
- Niveles amplios de cobertura con reservas sobre créditos deteriorados.
- Alto respaldo de garantías reales y líquidas.
- Estable base de activos productivos, que le genera importantes retornos.
- Robusta base patrimonial.
- Acceso a fondeo vía mercado de capitales.
- Apoyo y soporte derivado de Corporación BCT.

RETOS

- Mantener el crecimiento de las operaciones.
- Profundizar el volumen de operaciones en Panamá.

" 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*

- Aumentar los flujos de ingresos por comisiones.
- Diversificación de la base de depósitos.
- Mejorar los niveles de rentabilidad.

Entorno económico

Balance y perspectivas

Favorecidos por un fuerte crecimiento económico, una economía diversificada y un sistema financiero competitivo, la economía panameña, es una de las más dinámicas de la región latinoamericana, con lo que persisten buenas expectativas de desarrollo. Los fuertes e importantes proyectos de inversión inmobiliaria, la ampliación del Canal de Panamá, las crecientes construcciones en la red vial, y la facilidad para hacer negocios, han determinado de manera conjunta el fuerte crecimiento económico del país en los últimos cinco años (+9.0%).

De acuerdo con el FMI, el Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá se estima rondará entre el 6.9% y 7.3% al cierre del 2015, el cual resultaría mayor que la expansión obtenida finalizada 2014 (+6.2%). El nivel de crecimiento seguirá fuerte, pese al menor dinamismo mostrado en las actividades desarrolladas en la Zona Libre de Colón, la disminución de cobros en el Canal de Panamá, y el menor flujo de carga en los puertos.

La inversión pública en infraestructura, así como la expansión del sector de servicios que se beneficia del rol emergente del país como un centro regional de comercio, finanzas y transporte, continuarán favoreciendo el crecimiento económico de Panamá.

El Canal de Panamá ha demorado su operatividad, impactando la economía del país. No obstante, de acuerdo con expertos, una vez el Canal opere a plenitud, Panamá estaría recuperando tráfico marítimo, frente a su mayor competidor, el Canal de Suez.

La dependencia de la inversión externa expone potenciales riesgos al crecimiento económico del país, esto ante posibles cambios en los criterios de decisión por parte de los inversionistas. El mercado local de capitales todavía en desarrollo genera ciertas limitaciones competitivas al mercado panameño. Asimismo, el operar como economía abierta, refleja la vulnerabilidad de Panamá ante los shocks generados por las crisis internacionales.

Situación Internacional

De acuerdo con el último informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO por sus siglas en ingles), el Fondo Monetario Internacional (FMI), estima un crecimiento económico global del 3.3% al cierre del año 2015. Asimismo, proyecta que al 2016, este será cercano al 3.8%.

La caída de los precios del petróleo derivada de un exceso en la oferta y una contracción de la demanda de materias primas en los mercados emergentes, determinaron de manera conjunta los impactos más importantes dentro del contexto económico mundial en el último año.

De las economías desarrolladas, EEUU continúa con una recuperación lenta pero sostenida, y lidera su participación frente a las grandes economías globales. En línea con lo anterior, se estima que las economías avanzadas se expandan a una tasa del 2.1% al finalizar 2015.

Producción nacional

El crecimiento económico de Panamá fue del 5.9% al término de junio 2015 (cifra proyectada: 6%). Esta expansión es explicada, por un mayor dinamismo de los sectores de Electricidad (+15.6%), el cual derivó de una mayor generación de energía hidráulica; Intermediación Financiera (+11.7%); Salud Privada (+8.2%) y Gobierno Central (+7.2%) el cual ha continuado extendido los programas de prestaciones sociales, educativas, de salud y seguridad. Construcción que creció en 6.7%, debido a la continuidad de proyectos residenciales, comerciales y de infraestructura.

En resumen, la actividad comercial en el Canal de Panamá, Zona Libre de Colón y en los puertos, así como los sectores de la construcción, transporte y comunicaciones, continúan fundamentando la mayor base para sostener el crecimiento de la economía.

Las estrategias de crecimiento planteadas por el nuevo Gobierno, han dado indicios de estabilizar un clima de inversión en el país. La dinámica de las inversiones en infraestructura y una economía basadas en servicios, son pilares fundamentales para el desarrollo económico en Panamá.

OFICINAS REGIONALES

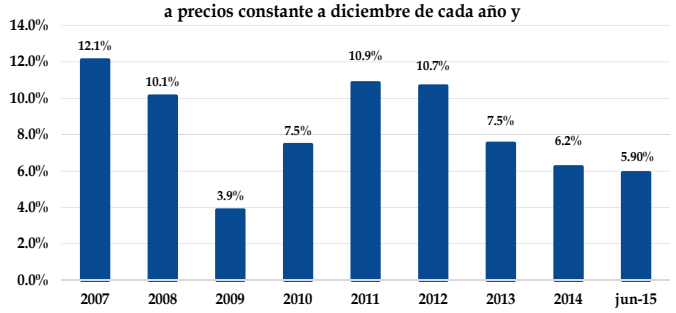
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

Gráfico 1
Tasa de variación anual del Producto Interno Bruto (PIB)
a precios constante a diciembre de cada año y



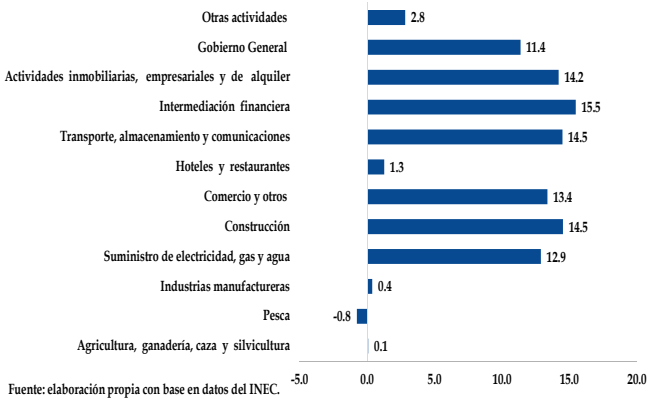
Fuente: Elaboración propia con datos del FMI y MEF

Sectores más dinámicos

La economía panameña generó un crecimiento del orden del +5.9%) al finalizar junio 2015. Esta expansión fue impulsada en gran medida por los sectores de la construcción que concentró el 14.5% de la producción nacional, Transporte, almacenamiento y comunicaciones aportó un 14.5%, estimulados por actividades de las telecomunicaciones, transporte aéreo y de pasajeros y carga por carretera, siendo este sector, el que genera una mayor aportación al flujo comercial de carga transportada al Canal de Panamá.

Por su parte, el sector de comercio al por mayor y menor aumentó su participación a 13.4% desde un 9.8% en términos de un año, este cambio fue el resultado de una mayor afluencia en la venta de automóviles, productos farmacéuticos y combustibles. Asimismo, ante una mayor dinámica en la actividad de consumo vinculada a la demanda de bebidas y tabaco, materiales y equipos.

Gráfico 2
Tasa de variación anual del Producto Interno Bruto (PIB) por actividad económica,
a precios de comprador
al segundo trimestre de 2015



Fuente: elaboración propia con base en datos del INEC.

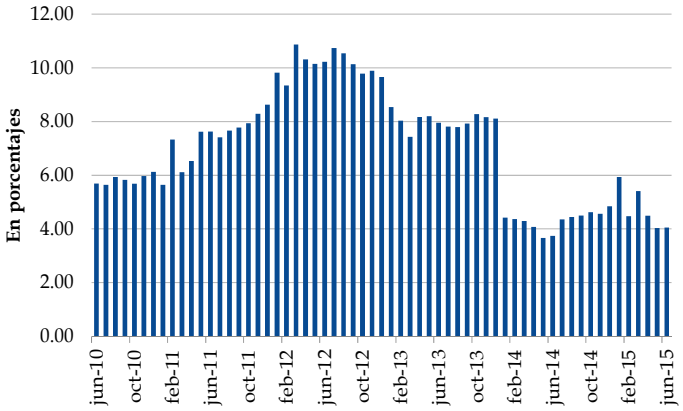
Índice mensual de actividad económica (IMAE)

Al finalizar junio 2015, el índice que mide la actividad mensual de la economía del país (IMAE) en su serie original, promedió un crecimiento del 4.1% según cifras preliminares del INEC, menor al comportamiento observado en igual periodo del 2014 (4.3%). Esta desaceleración es explicada por un menor dinamismo de la actividad de la construcción. No obstante, Panamá continúa como líder de la infraestructura portuaria en la región, gracias a la logística generada por la ampliación del Canal de Panamá y la expansión del Aeropuerto Internacional de Tocumen.

Las actividades derivadas del volumen comercial de servicios hoteleros y desarrollos inmobiliarios en las costas panameñas, los servicios bancarios, la manufactura y el comercio, no presentaron cambios importantes y continúan en concordancia con los resultados observados en periodos anteriores.

A junio 2015, dentro de las actividades económicas que estimularon el crecimiento están: transporte, almacenamiento y comunicaciones, estos favorecidos por el mejor desempeño de las operaciones marítimas. Así como, construcción y servicios financieros.

Gráfico 3
Evolución del indicador IMAE
promedio acumulado a junio del 2015



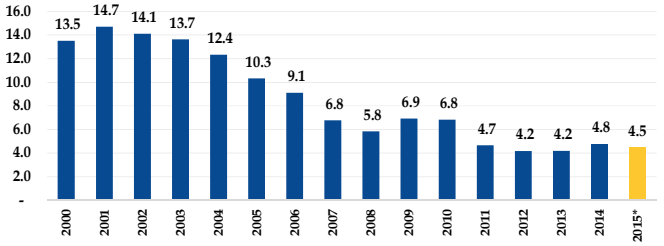
Fuente: Contraloría General de la República de Panamá

Desempleo

De acuerdo con cifras proyectadas del FMI, la tasa de desempleo de Panamá finalizará con 4.5% al cierre del 2015.

Por su parte, los contratos laborales crecieron en 5.8% al finalizar mayo de 2015 (2,118 más comparado contra la base de igual mes del año anterior). Para el mismo mes, este resultado acumuló de forma global 38,101 contratos laborales. Durante el mismo periodo, 14,760 fueron contratos definidos (2014: 13,250). Mientras, los contratos indefinidos cerraron en 9,794 y (2014: 8,760).

Gráfico 4
Tasas de desempleo abierto al finalizar 2015



Fuente: elaboración propia con base en datos del FMI.
Instituto de Estadistica y censos de Panamá
*** Tasa proyectada al finalizar 2015.**

Finanzas públicas

La puesta en marcha de novedosos proyectos en infraestructura, y las inversiones en programas sociales dirigidos a los estratos más bajos del país; determinaron de manera conjunta los resultados del balance fiscal al cierre de junio 2015. El cual fue favorecido por una mejora en los niveles de recaudación tributaria y un mejor manejo del gasto.

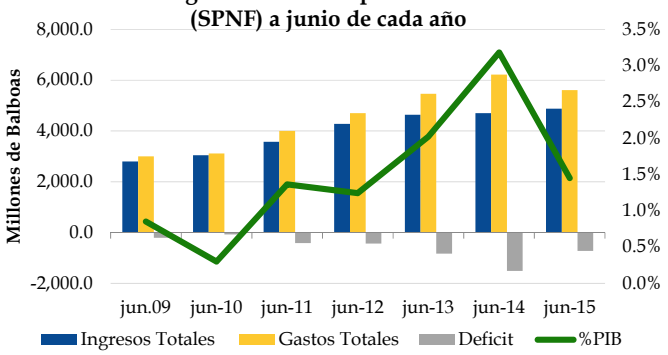
Sector Público No Financiero (SPNF)

El déficit del SPNF, fue de US$723.0 millones, cifra que experimentó una contracción del 52.1%, mejorando con respecto al resultado observado en igual periodo del 2014, cuando el déficit creció en 82.4%. Así, el déficit fiscal con respecto al PIB registró un 1.5%, promediando por debajo de lo estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal que establece como límite máximo el 2.7%. Esta disminución, refleja los esfuerzos de parte del Gobierno para fortalecer la gestión de las instituciones públicas y la transparencia.

Al finalizar junio 2015, los ingresos totales del SPNF acumularon un saldo de US$4,879.0 millones, US$173.3 millones más, sobre la base generada en igual mes del 2014. Este desempeño explica la mayor participación de los ingresos corrientes del Gobierno central y los ingresos de capital, derivados por mayores contribuciones y cuotas de la CSS y las Agencias No Consolidadas y Otros.

El gasto total reportó un saldo de US$5,602.0 millones a junio 2015 (3.2% del PIB). Asimismo, es importante destacar que el gasto de capital (US$1,596 millones), se contrajo en 40.3%. Por su parte, el gasto corriente del SPNF creció en 13.7%. No obstante, este fue direccionado a programas sociales, educativos y de subsidios.

Gráfico 5
Resultado global del sector público no financiero (SPNF) a junio de cada año

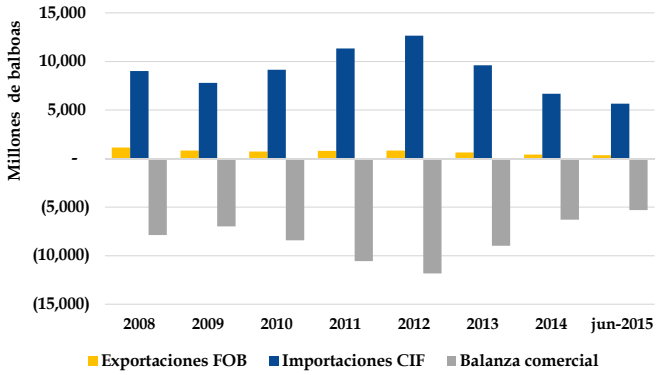


Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá

Comercio exterior

Las sólidas inversiones en infraestructura, el mejoramiento de la red vial y equipamiento del sistema de transporte terrestre (Metrobus), han determinado de manera conjunta la dinámica del crecimiento económico de Panamá en los últimos años.

Gráfico 6
Balanza comercial
A diciembre de cada año y a junio de 2015



Fuente: elaboración propia con base en datos del INEC.
***Cifras a junio de 2015. Anualizadas**

Fuente: Contraloría General de la República de Panamá

En ese sentido, Panamá centra su estructura económica en los sectores de servicios; explicado por la capacidad robusta de consumo interno que genera el país, razón por la cual la balanza comercial exhibe saldos negativos. De esta manera, el déficit de la balanza comercial fue de US$2,643.9 millones al finalizar junio 2015.

Inversión extranjera directa (IED)

La inversión extranjera directa de Panamá, registró la cantidad de US$2,558.5 al cierre de junio 2015, según cifras del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), superando en US$386.3 millones (+17.9% interanual), a la base generada al

cierre de junio 2014. De los países de la región, Panamá conserva mayores niveles de inversión extranjera directa.

La IED estuvo principalmente dirigida a las industrias de hoteles, banca, inmobiliarias, eléctricas, comerciales y manufactureras. Lo anterior, se beneficia de las perspectivas favorables de desarrollo que vislumbra el país y su posición geográfica estratégica.

Tasa básica pasiva

De acuerdo con datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca panameña) no mostró cambios importantes al cierre de junio 2015 (2.7%), frente a la observada en igual mes del año anterior (junio 2014: 2.94%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (bancos nacionales) reportó el 7.7% mayor a la observada en junio de 2014 (7.8%).

Inflación

De acuerdo a datos establecidos por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la tasa nacional de inflación acumulada a junio de 2015 fue de -0.6%. La estabilidad de la economía y la fortaleza de operar en un contexto económico dolarizado, ubican a Panamá como uno de los países con los niveles de inflación más bajos y controlados de la región latinoamericana.

Centro Bancario Internacional (CBI)

A junio 2015, el Centro Bancario Internacional (CBI), consolida 83 bancos en total y 25,636 puestos de trabajo, cifra que resultó en 1,150 empleos más que lo observado en junio 2014. En vista de la alta competitividad de la plaza panameña, cada empleado del CBI significa US$2.7 millones en préstamos y US$3.2 millones en depósitos totales.
El CBI reportó activos totales por US$114,053 millones al término de junio 2015 y mostró una tasa de crecimiento interanual del 10.8%, revistiendo mayor importancia por su ritmo de crecimiento la partida de inversiones con el 12.2%, seguido de los activos líquidos, mismos que sostuvieron una expansión de 12.7%.

La cartera neta fue de US$69,195.6 millones a junio 2015, creciendo a un ritmo del 8.7%, que resultó mayor al reportado en junio 2014, cuando se expandió a una tasa del 4.8%. Mientras que el portafolio de inversiones total ascendió a US$19,556 millones, generando una concentración del 16.9% de los activos totales.

Al cierre del primer semestre del 2015, los pasivos continúan determinados por la dinámica de los depósitos totales, los cuales acumularon un saldo de US$81,419.0 millones, mismos que se expandieron a un ritmo del 9.7% sobre la base establecida al término de junio 2014. Los depósitos locales crecieron en el orden del 7.1%, mientras que los extranjeros lo hicieron en 13.6%.

Con un saldo de US$806.4 millones, las utilidades del periodo del CBI crecieron en el orden del 2.5%, impulsadas por la fuerte actividad de la banca privada y la diversificación de nuevos productos. Lo anterior, explica que el indicador ROE promediara 14.2% al cierre de junio 2015, menor al 14.9% reportado en igual periodo del año 2014. El ROA se ubicó en 1.5%, menor a lo observado en igual periodo del 2014 (1.6%).

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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

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.

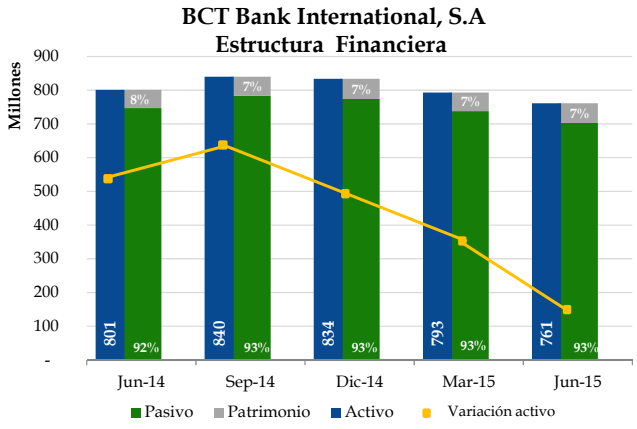
Análisis financiero y de gestión

1. Estructura financiera

BCT Bank International, S.A. exhibe una adecuada estructura financiera, apoyada de una buena composición de activos rentables que le han permitido consolidar desde sus inicios su modelo de negocios (banca corporativa). Con una participación del 82.1% en el portafolio crediticio y un 17.1% en disponibilidades (caja y bancos + inversiones), los activos totales acumularon un saldo por US$761.2 millones, mostrando una contracción del 5.0% al finalizar junio 2015 (junio 2014: +16.1%). La menor dinámica en la expansión de la base de sus activos crediticios, la mejora en la posición de liquidez y la relativa estabilidad de los depósitos, determinaron la evolución del balance al cierre del primer semestre 2015.

Con un saldo de US$702.8 millones, los pasivos totales declinaron a una tasa interanual del 5.9%, cambio que significó US$43.9 millones menos que lo registrado en junio 2014. Los antes mencionados, continúan concentrándose en depósitos a la vista (21.1%); y a plazo (71.6%), agrupando de forma combinada el 92.7% de la deuda total con terceros.

Los recursos propios alcanzaron un valor absoluto por US$58.4 millones a junio 2015, expandiéndose a una tasa del 7.7%, lo cual resulta mayor si se compara con el crecimiento observado en junio 2014 (0.7%). La posición patrimonial del Banco seguirá dependiendo de la generación orgánica derivada de sus operaciones fundamentales y continuará ofreciendo un soporte sólido para absorber pérdidas no esperadas y rentabilizar su estructura.



2. Composición de los activos

Al finalizar junio 2015, BCT Bank International, S.A. continúa concentrando la mayor parte del crédito en sectores empresariales, donde acumula una experiencia importante y consolida su modelo de negocio. De esta manera, el Banco ha mostrado adecuadas métricas de calidad de activos con una tendencia sostenida en los últimos periodos; a la vez que cuenta con garantías líquidas representadas por depósitos que soportan parte importante de las colocaciones crediticias.

Las posiciones líquidas (efectivo + depósitos en bancos e inversiones en valores) crecieron en el orden del 7.6%, llegando a representar el 17.1% de los activos globales. Mientras, la cartera crediticia se contrajo en 7.4%, llegando a significar el 82.1% del tamaño del balance al cierre de junio 2015. De forma combinada, estas partidas son las más importantes dentro de los activos totales.

El modelo de negocios del Banco reporta concentraciones importantes por acreditado; condición que es común en banca corporativa. No obstante, el riesgo es mitigado en virtud que gran parte de sus activos crediticios son respaldados por depósitos que actúan como garantía líquida; lo cual controla de manera efectiva el impacto por riesgo crediticio y exposición patrimonial.

Los créditos corporativos concentraron más del 99% de la cartera crediticia, favoreciéndose de una alta trayectoria como Banco especializado en segmentos corporativos. En nuestra opinión, los *ratios* en calidad de activos continuarán mostrando una tendencia adecuada y sostenida en el corto plazo.

Los activos mostraron un comportamiento decreciente en relación a periodos anteriores, su enfoque estratégico continúa dirigido hacia la expansión del crédito local. Si bien, la cartera disminuyó su volumen, aún se considera

adecuada para alcanzar los objetivos de colocación. Asimismo, SCRiesgo no observa cambios importantes en la composición de sus diferentes destinos económicos y se espera que el Banco continúe concentrando sus operaciones en los sectores ya atendidos (Comercio, Servicios y Agricultura).

2.1 Riesgo cambiario

Cualquier riesgo asociado a fluctuaciones de moneda es mitigado principalmente por la operatividad de BCT Bank International, S.A. dentro de un entorno económico dolarizado. Por consiguiente, la Institución controla de manera adecuada las exposiciones derivadas de los cambios en moneda no funcional. A junio 2015, no se muestra riesgos materialmente importantes que puedan afectar el patrimonio, al tiempo que destacamos que el Banco mantiene ambos lados del balance expresados en dólares estadounidenses.

El Banco reporta posiciones netas en moneda extranjera de US$13,614.00 registrando una posición larga con respecto a su patrimonio de 0.02% al finalizar el primer semestre del año 2015.

2.2 Riesgo de tasa de interés

El Banco mantiene un monitoreo periódico ante potenciales cambios en el valor de los activos y pasivos sensibles a las condiciones adversas del mercado derivadas del riesgo por volatilidad en las tasas de interés. Lo anterior, dado que cambios en el valor de los activos y pasivos sensibles a estas variaciones podría generar potenciales riesgos de mercado. Para su control, el Banco realiza pruebas de *stress* y análisis de sensibilidad, las cuales son debidamente administradas por el comité de riesgo de tasas de interés.

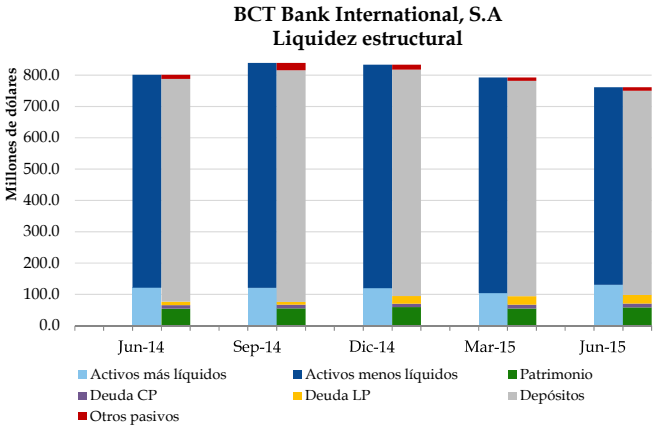
Los cambios registrados en las tasas de interés promedios ponderadas de los activos y pasivos, observaron una relativa estabilidad al término de junio 2015. De acuerdo con el análisis de sensibilidad efectuado a los ingresos netos en un periodo de 90 días, un cambio uniforme promedio de ±50 puntos base en las tasas de interés, provocaría una variación en los ingresos de (±US$171.2 mil). Mientras, un desplazamiento promedio de ±100 puntos base en las tasas registraría una cambio de (±US$342.4 mil).

Las técnicas que aplica el Banco, están en acuerdo con la resolución 2-2000 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, cuyas metodologías han sido previamente aprobadas para la ejecución de modelos de análisis y gestión de los riesgos de mercado.

2.3 Riesgo de liquidez

Los razonables indicadores de liquidez, exhiben adecuados colchones de disponible para controlar potenciales eventos de *stress* en el corto plazo, evidenciando recursos bien definidos a los que podría acceder en caso de requerirlo. Lo anterior, fundamentado por una base estable de captaciones a plazo fijo, una diversificada estructura de fondeo y un portafolio de inversiones colocado de manera prudente en activos financieros, en su mayoría, calificados en grado de inversión.

Cabe mencionar que la administración del riesgo de liquidez por parte del Banco, está dirigida por políticas que establecen límites máximos y mínimos en proporción a los activos, la cantidad y tipo de los diferentes instrumentos liquidez.



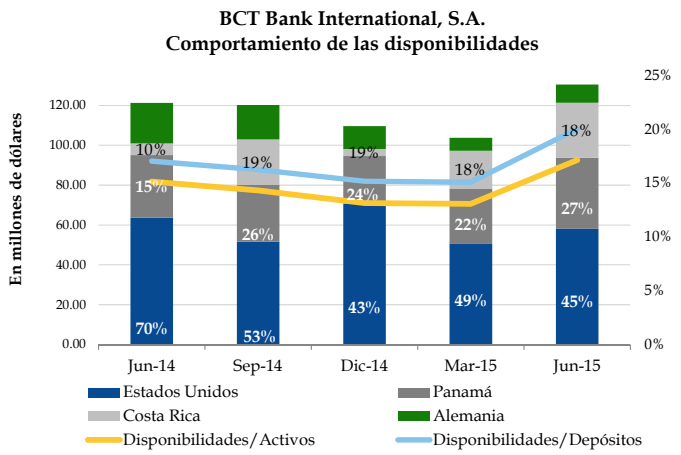
Al cierre de junio 2015, las posiciones líquidas ascendieron a US$130.5 millones, implicando una participación del 17.1% de los activos totales (junio 2014: 15.1%). Mientras que los depósitos en bancos continúan, como la partida que concentró mayor participación en lo concerniente a activos de mayor liquidez (74.1%) y llegando a significar el 12.7% de los activos globales. Los depósitos colocados en bancos, se mantienen en instituciones financieras, según lo estipula la política referente al riesgo de contraparte, donde son especificados dichos límites.

El Banco mantiene evaluaciones precisas de sus inversiones, y acorde con sus políticas internas; entre las cuales se menciona: límites de exposición por concentración, país de destino, tipo de instrumentos y tamaño de colocaciones. En este sentido, el portafolio de inversiones, el cual esta considerablemente diversificado y calificado en grado de inversión, acumuló US$33.1 millones, reflejando un incremento interanual del 30.6%; que equivale a US$7.8 millones, sobre la base generada en igual mes del año pasado.

A junio 2015, el indicador que mide el nivel de activos líquidos netos contra los depósitos recibidos de clientes

aumentó a 20.0%, el cual resultó menor comparado con el 17.1% reportado en junio 2014. Cabe mencionar, que la liquidez es medida a través de pruebas de tensión monitoreadas por sus diferentes instancias (Finanzas, ALCO y Riesgo Integral). Por su parte, el índice de liquidez legal reportó un 51.4%, aumentando frente al 46.9% en igual periodo del 2014.

La concentración geográfica por país, concerniente a disponibilidades se agrupó de la manera siguiente: Panamá significó un 27% y el sector extranjero significó un 73%, revistiendo mayor importancia las ubicadas en EEUU, con el 45%.



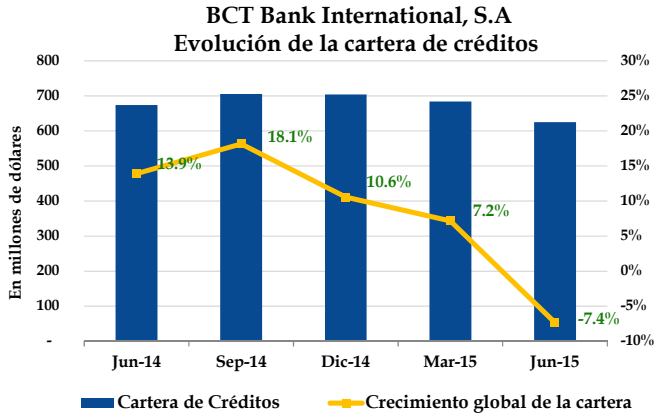
La relación de activos líquidos frente a los activos totales reflejó un indicador del 17.1%, incrementando respecto al 15.1% observado en junio 2014. Al excluir de la base de cálculo las operaciones en cartera con garantía de depósitos, el indicador mejora a 28.7% (junio 2014: 28.2%).

BCT Bank International, S.A : Indicadores de liquidez	Jun-14	Sep-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15
Activos Líq./ Activos totales	15.1%	14.4%	14.3%	13.1%	17.1%
Activos Líq./ Activos totales menos Operaciones con garatía líquida	28.2%	25.9%	26.7%	24.3%	28.7%
Act. Líq +Inv/Oblig. Vista, Plazo y Otras	20.3%	19.8%	17.2%	18.2%	24.1%
Activos Líq./ Depósito de clientes	17.1%	16.3%	16.6%	15.1%	20.0%
Liquidez legal	46.9%	43.9%	54.7%	43.8%	51.4%

2.4 Riesgo de crédito

El otorgamiento de créditos está colocado de forma balanceada entre los diferentes segmentos empresariales y se caracteriza por administrar un riesgo bajo, debido al perfil de crédito de sus deudores. De esta manera, el portafolio crediticio alcanzó un saldo por US$624.7 millones, aunque mostró una contracción del orden del 7.4% al término de junio 2015 (junio 2014: +13.9%). La cartera crediticia muestra un menor tamaño con respecto al volumen alcanzado en diciembre 2014 (US$703.9 millones). Lo cual es explicado por una importante cancelación de un crédito, que a su vez estaba garantizado por depósitos (garantía líquida).

La experiencia acumulada en sectores corporativos y una adecuada diversificación de sus líneas de negocios, ha permitido al Banco efectuar una gestión de riesgo crediticio apropiada para viabilizar el volumen de negocios, fundamentándose en una base estable de activos productivos.

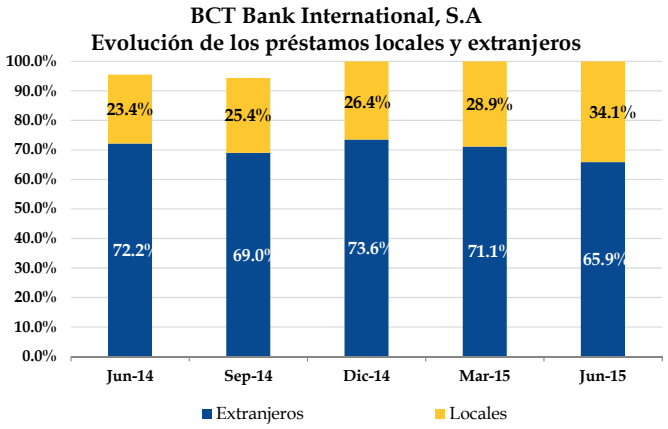


Los indicadores de cartera y la capacidad de generar ingresos recurrentes se han favorecido de una adecuada administración del portafolio crediticio. Al finalizar junio 2015, BCT Bank International, S.A. se encuentra ocupando la posición número 24 dentro del ranking nacional por tamaño de cartera.

El modelo de negocios está acorde con las condiciones imperantes del mercado. En contraste con esta fortaleza, BCT Bank International, S.A. presenta el desafío de consolidar la estrategia para ampliar su base de negocios en el área local, la cual consideramos un factor importante para la diversificación de las líneas de productos y la generación de mayor venta cruzada. En nuestra opinión, los criterios de colocación son flexibles y la Entidad continúa mostrando una buena capacidad para adaptarse a un entorno desafiante.

La concentración geográfica de la cartera por región está distribuida de la siguiente manera: América Central (65.8%); Panamá (34.12%). Cabe resaltar que el portafolio crediticio continúa dominado por las colocaciones en el sector corporativo (cartera: 99%). Las operaciones locales muestran una menor participación dentro del saldo global de la cartera crediticia. Aunque, se destaca la mejora en los niveles de crecimiento durante el primer semestre del 2015,

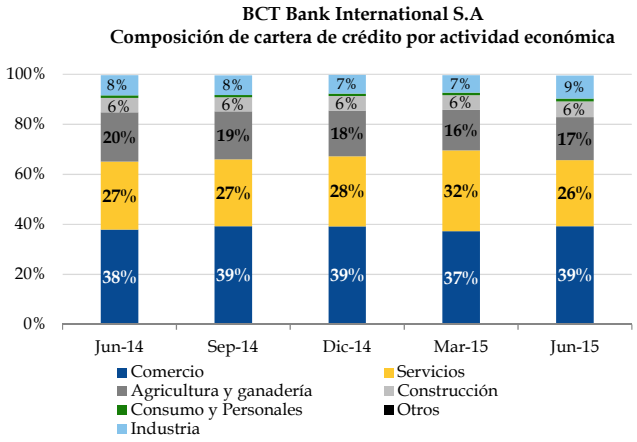
permitiéndole avances en la participación al pasar de un 24% a un 34% entre el periodo comprendido de junio 2014 a junio 2015, respectivamente.



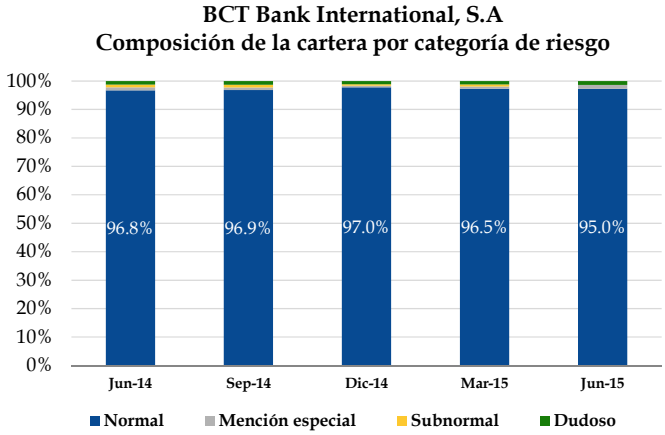
Con un saldo por US$411.6 millones, la cartera crediticia ubicada en el extranjero se contrajo en 15.4% al finalizar junio 2015. En línea con lo anterior, los sectores económicos que mostraron mayor dinamismo fueron los siguientes: Comercio (34.8%); Servicio (29.6%); Agricultura y Ganadería (15.0%); Industria (11.3%); y en menor medida, los sectores de Construcción y Consumo/Personal (8.1% y 15.0%, respectivamente).

Las operaciones locales crecieron a un ritmo del 24.7%, US$20.2 millones más sobre la base generada en junio 2014. Concentrando el mayor flujo de operaciones en los sectores de Comercio (48%); Agricultura y Ganadería (21%); y Servicios (20%). Con esto, la cartera crediticia local acumuló un saldo por US$213.1 millones al término de junio 2015, y reportó un incremento en los niveles participación frente a la cartera global, comparado con lo observado en su histórico reciente.

De manera integral, la cartera concentró sus operaciones en los destinos siguientes: Comercio (39%); Servicios (26%); y en menor medida, Agricultura y Ganadería (17%); industria (9.0%); fueron los sectores más representativos del portafolio crediticio. Mientras, los sectores de Construcción, Industria, Consumo Personales y Otros, sumaron de manera conjunta el 7.0%.



A junio 2015, la cartera de crédito continua concentrando sus operaciones en créditos corporativos (99%) y préstamos a personas 1.0%. La mayoría de créditos corporativos se encuentran garantizados con esquemas de garantías reales (depósitos), cuyo saldo significó el 49.2% de la cartera total a junio 2015.



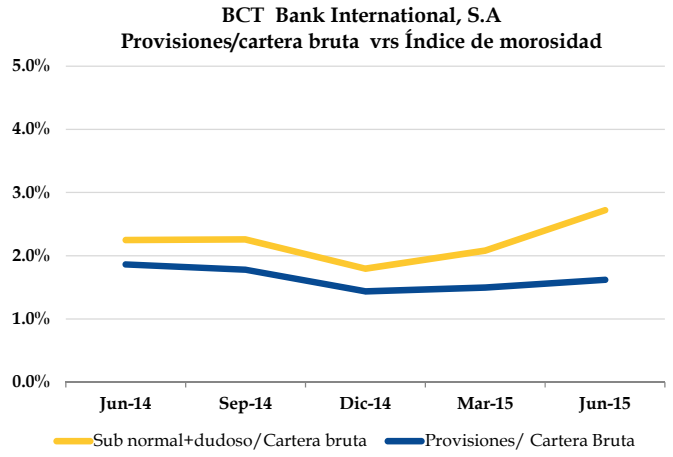
Al finalizar junio 2015, los créditos clasificados en categoría normal concentraron un 95% (no mayor a 90 días mora). Por su parte, los créditos mayores a 30 días fueron de 2.3%, y los que pasan de 90 días, sin superar los 180 días, considerados como sub normales, constituyeron un 1.25% del total del portafolio crediticio.

La porción de la cartera de crédito con respaldo de garantías líquidas fue de 49.2% (junio 2014: 54.9%). Mientras que el resto, se mantiene con coberturas reales en términos de garantías hipotecaria con el 19.8%, sin garantía 23.4% y otros por 7.6%.

Con un 2.8%, el índice de vencimiento desmejora en el lapso de un año comparado con el 2.3% de junio 2014, alcanzado el *ratio* más alto en los últimos tres años. Lo anterior, ante el menor volumen de cartera que propició que los créditos

vencidos incrementaran su participación en relación al resultado global del portafolio. No obstante, el saldo de los créditos vencidos aún se encuentra en términos administrables.

Si bien, algunos *ratios* en calidad de activos muestran ligeras presiones, aún comparan satisfactoriamente frente a la industria bancaria. De igual forma, continúan favorecidos por el modelo de negocio crediticio, fuertemente vinculado a créditos empresariales, el ambiente operativo adecuado y la trayectoria económica creciente de Panamá.



A junio 2015, las 25 mayores acreditados (excluyendo las operaciones en cartera respaldadas por depósitos) concentraron el 17.7% de la cartera total (junio 14: 20.8%), significando 1.9 veces el valor del patrimonio. Si bien, las concentraciones son altas respecto al patrimonio, estas exposiciones son mitigadas a través de adecuados esquemas de garantías y coberturas. Establecer límites máximos por operación individual y grupos económicos en relación a su fondo de capital son algunas de las políticas que el Banco aplica para mantener atomizada la cartera crediticia.

El freno temporal de la cartera crediticia, mostró una baja incidencia en las métricas de calidad de activos, aunque se observó un ligero incremento del indicador de mora. No obstante, los apropiados niveles de cobertura, mejoras en la atomización de la cartera por deudor; aunado al respaldo de buena parte de las colocaciones con garantías líquidas soportas por depósitos, incorporan la fortaleza de las calificaciones otorgadas.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de calidad de cartera	Jun-14	Sep-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15
Provisiones/ Cartera Bruta	1.86%	1.78%	1.44%	1.50%	1.62%
Créd. Subnormal + Dudosa+Irrecuperable/ Cartera Bruta	2.3%	2.30%	1.82%	2.1%	2.8%
Crédito normal/ Activo productivo	89.8%	89.9%	90.7%	90.7%	86.8%
Sub normal+dudoso/Cartera bruta	2.2%	2.3%	1.8%	2.1%	2.7%
Provisiones sobre cartera real	4.05%	3.70%	3.14%	3.18%	3.15%

2.5 Riesgo Operativo

Los riesgos que resultan de los procesos, personas tecnologías e infraestructura, y todos aquellos factores externos no relacionados con el riesgo de crédito, mercado y liquidez, están controlados y mitigado en virtud de los avances que el Banco ha realizado en lo concerniente a riesgo operativo.

El Banco ha realizado metodologías que proporcionan una cuantificación y medición de potenciales eventos e impactos causados por los riesgos operativos. El riesgo operacional, se favorece de la articulación de funciones vinculadas al monitoreo, conciliación de transacciones, requerimientos regulatorios y políticas de seguridad. De esta manera, la administración superior es responsable de la supervisión y control, de los diferentes riesgos identificados, apoyándose con cada una de las unidades especializadas.

El Comité de Riesgo y la Unidad de Gestión Integral de Riesgo, son los encargados de dar seguimiento a los diversos riesgos materiales y potenciales a los que se enfrenta BCT Bank International, S.A. Por consiguiente, cuentan con toda las facultades para el desarrollo y pleno seguimiento de las exposiciones a las cuales se encuentra expuesto. Dentro de las herramientas que recoge la metodología para la gestión integral del riesgo operativo, se pueden identificar la elaboración de mapas de calor y matrices de riesgos.

2.6 Riesgo de gestión y manejo

En virtud del giro transaccional de sus operaciones enfocadas a segmentos corporativos y el perfil de los clientes atendidos, las operaciones del Banco requieren de una modesta estructura operativa, lo cual alivia en cierta medida presiones sobre las métricas de gestión y manejo.

BCT Bank International, S.A. mantiene costos operativos controlados, propios de bancos enfocados hacia el crédito empresarial. En este sentido, la eficiencia operativa cuyo resultado mide el grado de absorción de los ingresos fundamentales del negocio, frente a los gastos operativos se ubicó en 58.9% mejorando respecto a lo observado en junio 2014 (62.3%), explicado por el control de los gastos operativos, dado la aplicación de nuevas tecnologías.

A junio 2015, el indicador de gastos operativos medidos contra los activos totales promedios (1.2%); se observa estable y no refleja cambios importantes comparado con periodos anteriores (junio 2014: 1.3%). Por su parte, el grado de cobertura de la utilidad operativa medidos frente el volumen de los gastos administrativos fue de 2.5 veces, superando al reportado en igual periodo del 2014 (2.1 veces).

Dado su enfoque hacia los créditos corporativos, se espera que el Banco continúe con un adecuado manejo de sus gastos de estructura y en correlación con las perspectivas fijadas de crecimiento. Al finalizar junio 2015, los gastos operativos consumieron el 19.1% de los ingresos totales, mientras que en igual periodo del año pasado, el porcentaje fue del 18.0%.

En nuestra opinión, los gastos operativos continuarán estables, aunque con ciertas presiones ante el freno momentáneo de la expansión crediticia, aunado a ciertos gastos no recurrentes producto del traslado de las oficinas centrales a una nueva ubicación durante el segundo semestre de 2015. No obstante, consideramos que esto no constituirá un factor que límite de forma relevante la productividad del Banco.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de gestión y manejo	Jun-14	Sep-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15
Eficiencia uso de activos	91.9%	91.7%	92.4%	92.2%	90.9%
Gasto adm./Gasto total	13.4%	13.4%	15.2%	16.4%	17.1%
Util. Op/ Gasto administrativo	2.14	2.12	2.17	2.05	2.45
Crédito/Oblig. Público	94.8%	95.3%	97.4%	99.4%	95.9%
Eficiencia operativa	62.3%	62.2%	60.6%	58.5%	58.9%
Gasto a activos promedios	1.3%	1.3%	1.2%	1.3%	1.2%

3. Fondeo

La buena capacidad para captar fondos se ve reflejada en alta participación de los depósitos, combinada con un acceso adecuado de fondeo con organismos especializados de crédito y los provenientes del mercado de capitales, aunque estos últimos, con un menor grado de participación. En este sentido, la calificación incorpora la fortaleza intrínseca, que se deriva de una consistente base de fondeo, principalmente concentrados en relación al pasivo total, en depósitos tanto a la vista (21.6%), como a plazo (71.6%).

Los depósitos no muestran volatilidad y buena parte de ellos otorgan una fortaleza explicita, al actuar como garantías líquidas de gran parte del portafolio crediticio. Con esto, el *ratio* de préstamos a depósitos está cercano al 100% y refleja la capacidad de captación por parte de BCT Bank International, S.A.

Con un saldo de US$284.4, los 25 mayores depositantes concentraron el 40.5% de los depósitos totales al cierre de junio 2015, retrocediendo frente al 44.5% de junio 2014. Si bien, las concentraciones se muestran altas, el riesgo asociado a una alta centralización de depósitos es mitigado, producto que tales transacciones actúan como garantías líquidas de gran parte de los créditos otorgados, a la vez que muestras un alto componente de previsibilidad en los retiros y baja volatilidad, en virtud que buena parte del portafolio corresponde a depósitos empresariales.

A junio 2015, el Banco mantiene una disponibilidad del 37.2% del monto autorizado de las líneas de financiamiento formalizadas con organismos especializados de crédito. Cabe mencionar, que el porcentaje utilizado fue del 67.7% equivalente a US$31.5 millones, en su mayoría provenientes de bancos internacionales. También, se observan líneas de crédito en proceso de formalización con el BID y PROPARCO, que de manera combinada suman un saldo de US$22.5 millones.

Las captaciones a plazo fijo medidas contra los pasivos que generan costo fueron de 92.6% (junio 2014: 96.0%). Por su parte, los activos productivos frente a los pasivos con costo declinaron a 126.6% desde un 129.2% reportados a junio 2014.

BCT Bank International, S.A. cuenta con 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 el día 5 de febrero de 2013, por un monto nominal de US$50.000.000 millones. Los valores comerciales negociables fueron de US$12.4 millones al término de junio 2015, mismo que representó el 21.2% del saldo global del patrimonio y el 1.6% de los activos.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de fondeo	Jun-14	Sep-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15
Capt. a plazo/ Pasivo con costo	96.0%	96.5%	94.1%	93.3%	92.6%
A. productivo/ P. con costo	129.2%	131.4%	127.0%	125.9%	126.6%

4. Capital

Los indicadores patrimoniales continuarán siendo estables en el mediano plazo producto de la generación interna que resulta de sus actividades recurrentes. SCRiesgo destaca la calidad del patrimonio en virtud que está conformado por capital común tangible y no incorpora instrumentos híbridos ni deuda subordinada. Las razones de apalancamiento son adecuadas para su modelo de negocio vigente y el patrimonio otorga espacio para continuar rentabilizando su estructura y absorber pérdidas no esperadas.

En línea con lo anterior, las utilidades no distribuidas (43.6%) y el capital social (42.8%), conforman las partidas más importantes del patrimonio. Con todo, al finalizar junio 2015, los recursos propios acumularon US$58.4 millones,

OFICINAS REGIONALES

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

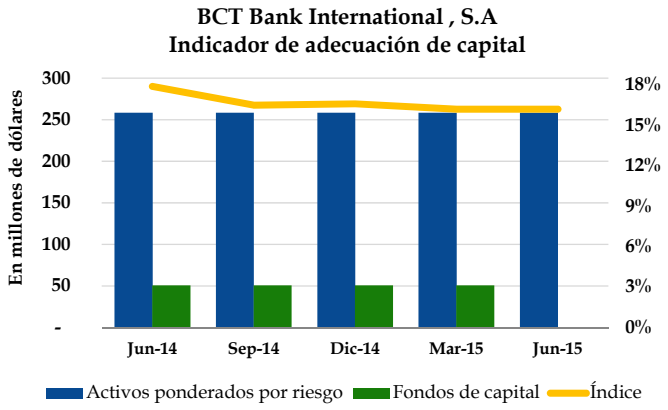
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

creciendo a una tasa interanual del 7.7%, que se observó mayor al cambio resultante en igual mes del 2014 (+0.7%).

El índice legal de patrimonio, cuyo valor mide el nivel de capital regulatorio frente a los activos ponderados por riesgo promedió un 16.2%, declinando con respecto al 17.9% reportado al cierre de junio 2014. No obstante, el *ratio* se ubica sobre la base legal mínima exigida por el organismo de supervisión local (8%). Cabe mencionar, que BCT Bank International, S.A. establece como límite interno prudencial el 12% de dicho indicador.



A junio 2015, el saldo constituido como reservas dinámicas (US$5.7 millones) significó el 9.8% del patrimonio al cierre del primer semestre 2015. Los bancos panameños deben constituir esta reserva patrimonial como medida prudencial de cobertura del riesgo crediticio. Lo anterior, según Acuerdo 4-2013 (en lo pertinente a las reservas dinámicas).

El endeudamiento económico disminuyó ligeramente a 12.0 veces a junio 2015, desde un 13.8 veces, en igual mes un año antes, mientras los activos productivos frente al patrimonio promediaron (apalancamiento productivo) 12.0 veces al finalizar junio 2015, resultando mayor que los 12.8 veces reportados en igual mes del 2014. Cabe mencionar, que la base de cálculo de los indicadores considera las operaciones crediticias respaldas con depósitos, lo cual explica los *ratios* elevados.

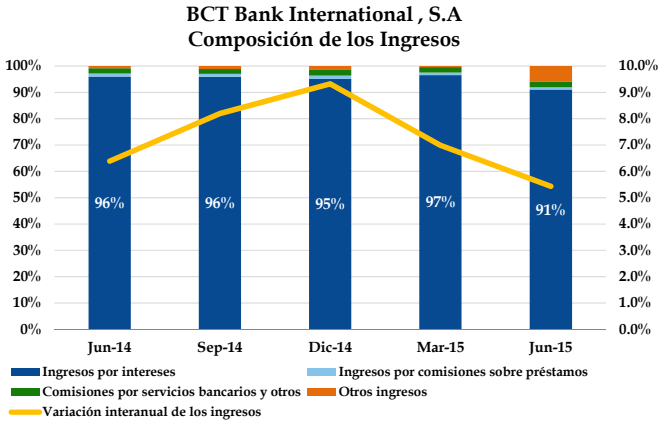
A nuestro criterio, el modelo de negocios vigente proporciona fortaleza al patrimonio en virtud que gran parte de la cartera está soportada por depósitos que accionan como garantías líquidas, minimizado la pérdida esperada. Asimismo, la generación interna de capital, las amplias coberturas de reservas y una baja participación de activos inmovilizados, brindan un soporte adecuado al capital del Banco.

BCT Bank International, S.A: Indicadores de capital	Jun-14	Sep-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15
Apal. Productivo	12.8	13.0	12.5	12.7	12.0
Adecuación de capital	17.9%	16.5%	16.6%	16.2%	16.2%
Endeudamiento económico	13.8	14.0	13.0	13.3	12.0

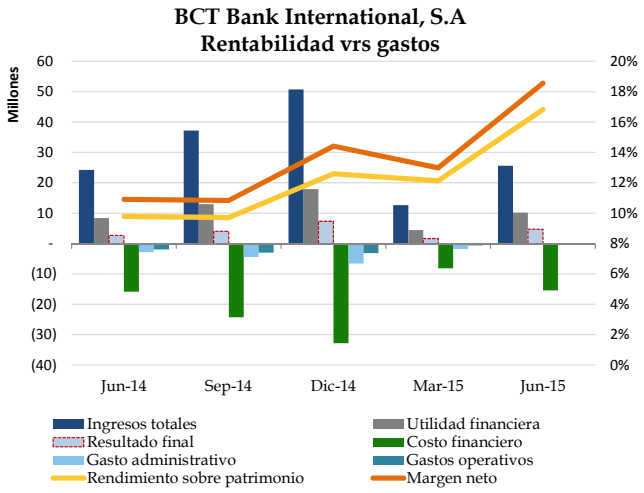
5. Rentabilidad

El bajo crecimiento de los activos crediticios limitaron el mejor desempeño de los ingresos financieros totales, aunque se destaca que su margen operativo permaneció estable y su margen neto mejora comparado con el año anterior.

Al cierre de junio 2015, los ingresos financieros totales declinaron en el orden del 0.30%, menor comparado con junio 2014, cuando se expandió a un ritmo del 6.5%. De esta manera, dichos ingresos acumularon un saldo por US$23.3 millones y continúan determinados por la intermediación financiera destinada hacia el importante componente de créditos empresariales.



El Banco a través de sus ingresos fundamentales genera una absorción prudente de sus gastos de estructura, lo cual es evidenciado por la relativa estabilidad en sus indicadores de productividad. A junio 2015, los gastos por intereses absorbieron el 60.3% de los ingresos totales, mientras que los gastos operativos (excluyendo las provisiones para pérdidas crediticias esperadas) consumen otro 19.0%.



El gasto administrativo es cubierto en 1.7 veces por la utilidad financiera, con lo cual se refleja el importante desempeño en la contención del gasto, que repercuten en mejores resultados en los márgenes de rentabilidad. Con esto, la utilidad neta se expandió a una tasa interanual del 79.1%, mostrando un mejor crecimiento si se compara contra el desempeño registrado a junio de 2014 (+10.6%).

El margen neto mejora al avanzar a 18.6% desde un 10.9% en el lapso de un año, favorecido por un incremento de la cuenta de otros ingresos, la cual representó el 5.9% de los ingresos totales desde un 0.8% en junio 2014, explicado por recuperación de cartera.

Los resultados financieros del Banco provienen principalmente de la cartera de crédito corporativa, lo que conduce a mostrar *ratios* de rentabilidad más bajos que los promediados por otros bancos con enfoque en sectores de consumo. En este sentido, el retorno sobre el activo productivo mostró una mejora al pasar de 0.8% a 1.3% en el lapso de un año. Por su parte el retorno sobre el patrimonio aumentó de manera importante a 16.8% desde un 9.8% en junio 2014.

Debido a que los ingresos exhiben una alta dependencia del crédito corporativo, el Banco continuará enfocando su estrategia y elaboración de productos a dicho segmento, donde ya acumula una experiencia importante. Gracias a su estrategia de expansión local, la Entidad muestra avances en sus líneas de negocios. No obstante, aún existen espacios de mejora en términos del aprovechamiento de las oportunidades de negocios locales y avances en materia de eficiencia operativa.

BCT Bank International, S.A : Rentabilidad	Jun-14	Sep-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15
Margen de Intermediación	1.0%	0.9%	0.9%	1.1%	1.1%
Rendimiento activo productivo	0.8%	0.8%	1.0%	0.9%	1.3%
Rendimiento sobre patrimonio	9.8%	9.7%	12.6%	12.1%	16.8%
Rendimiento financiero	6.9%	6.8%	6.7%	6.9%	6.6%

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 Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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