SCRiesgo
Rating Agency

06 de junio del 2016
Ref: SCRPAN-200282016

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 junio del 2016, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 2032016, celebrada el 27 de mayo del 2016, con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2015, para el **BCT Bank International S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-20032016).**

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)**	31/12/2015	27/05/2016
BCT Bank International S.A	Corto Plazo	USD	**SCR2 (pan)**	31/12/2015	27/05/2016
BCT Bank International S.A	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociable	USD	**SCR2 (pan)**	31/12/2015	27/05/2016

*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.

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Recibido por: Sánchez
Fecha: 14/6/16 10:35

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
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

BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N° **2032016**
Información financiera auditada al 31 de diciembre 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 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	Dic-14	Jun-15	Dic-15
Total de activos (millones US$)	**833.7**	**758.8**	**804.1**
Créd. subnormal + dudosa+irrecup./ Cartera bruta	**1.8%**	**2.8%**	**1.3%**
Liquidez legal	**54.7%**	**51.4%**	**46.5%**
Adecuación de capital	**16.6%**	**16.2%**	**16.1%**
Margen de intermediación	**0.9%**	**1.1%**	**1.1%**
Rendimiento s/el patrimonio	**12.6%**	**16.8%**	**13.8%**
Util. op/ Gasto administrativo	**2.2**	**2.4**	**2.2**

Fundamentos

Fortalezas

- Controlados índices de morosidad y niveles amplios de cobertura con reservas sobre 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

- Retomar el crecimiento de las operaciones.
- Profundizar el volumen de operaciones en Panamá.
- Aumentar los flujos de ingresos por comisiones.
- Diversificación de la base de depósitos.

Entorno económico

Balance y perspectivas

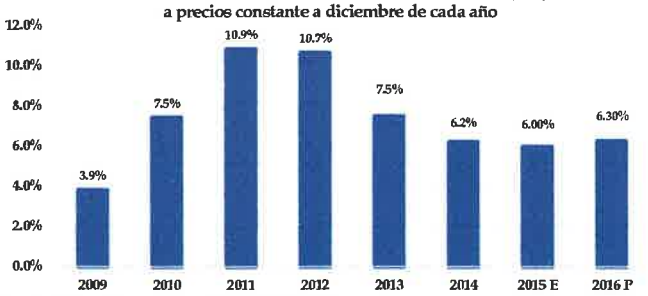
De acuerdo con datos estimados por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); el Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá crecerá en 5.9% al finalizar diciembre 2015. Resultado que será menor a la expansión obtenida al finalizar 2014 (6.1%); y se prevé cierre en 6.2% al final del 2016. 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 cinco años (+9.0%).

El país muestra una economía diversificada, con una participación importante en el sector de servicios, el cual es impulsado por la fuerte capacidad de consumo interno. Asimismo, posee un estable entorno económico y un robusto sistema financiero que le ayuda a expandir y diversificar su economía. No obstante, Panamá no posee instrumentos monetarios para afrontar crisis de liquidez, aunado a la falta de un prestamista de última instancia para apoyar al sistema financiero en caso de crisis sistémicas. Asimismo, el país enfrenta el desafío de controlar el déficit fiscal.

Producción nacional

A diciembre 2015, la economía panameña se expandió en el orden del 5.8%, menor al crecimiento observado durante el mismo periodo del 2014 (+6.1%). De acuerdo con los últimos 5 años, este sería el de menor crecimiento, explicado por una caída en las transacciones en la zona libre de colón. Los sectores de Electricidad (+13.6%), el cual fue impulsado por una mayor generación de Energía hidráulica, eólica y solar, la Intermediación Financiera (+10.4%); Salud Privada (+11.6%); Explotación de Minas (+7.0%) y Construcción (+6.8%); fueron los sectores más dinámicos para la economía panameña. Mientras que los sectores de Pesca (-4.3%); Industrias Manufactureras (-1.3%); Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (+0.4%); mostraron una menor dinámica. Sus niveles de crecimiento fueron afectados por las condiciones climáticas y por condiciones externas que impactaron en el dinamismo de las exportaciones.

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

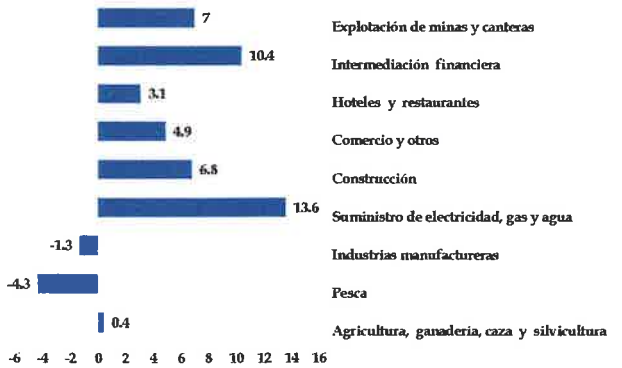


Fuente: Elaboración propia con datos del FMI y MEF
E=Estimado, P= Proyectado, BM

Sectores más dinámicos

La expansión económica fue impulsada en gran medida por las actividades de Suministro de electricidad, Gas y agua, Intermediación financiera, Telecomunicación, Transporte aéreo y de pasajeros y carga por carretera, siendo este último el sector que genera una mayor aportación al flujo comercial de carga transportada al Canal de Panamá.

Gráfico 2
Tasa de variación anual del Producto Interno Bruto (PIB) por actividad económica, en porcentajes
Diciembre 2015



Fuente: elaboración propia, con datos del MEF.

Índice mensual de actividad económica (IMAE)

El índice que mide la actividad mensual de la economía (IMAE) en su serie original, promedió un crecimiento del orden del 4.10% a diciembre 2015, según cifras preliminares del INEC, resultando ligeramente menor al comportamiento observado en igual periodo del 2014 (4.8%). Esta desaceleración es explicada por un menor dinamismo de la actividad de la construcción y la operatividad de las aplicaciones del Canal de Panamá. Dentro de la región, Panamá, continúa brindado avances importantes debido al

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

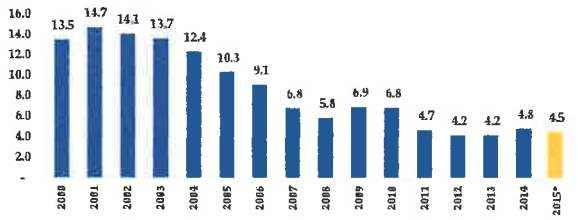
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

buen dinamismo que presentan las actividades de infraestructura portuaria, en virtud de la logística y la expansión del Aeropuerto Internacional de Tocumen; lo cual lo ubica como líder de la región centroamericana.

Las actividades económicas que presentaron un desempeño favorable durante el cuarto trimestre fueron: electricidad y agua, transporte, almacenamiento y comunicaciones, construcción, explotación de minas y canteras, hoteles y restaurante, intermediación financiera y la pesca.

Desempleo

Gráfico 4
Tasas de desempleo abierto al finalizar 2015



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

De acuerdo con cifras proyectadas de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la tasa de desempleo para Panamá será del 4.6% al cierre del 2015 y se espera que para el 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). Tal comportamiento es explicado debido a los menores requerimientos de las obras para la ampliación del Canal de Panamá. Sin embargo, las contrataciones por tiempo definido fueron 1.9% superior a las registradas en 2014, especialmente en la ciudad de Panamá cuya oferta laboral es mayor respecto otras zonas.

Finanzas públicas

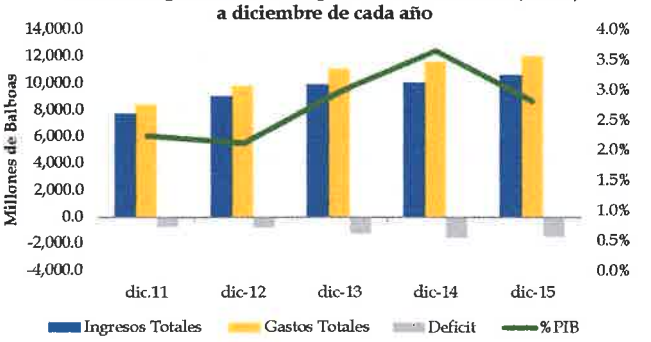
La puesta en marcha de novedosos proyectos en infraestructura, y las inversiones en programas sociales dirigidos a los estratos más bajos del país; determinaron de manera conjunta los resultados del balance fiscal al cierre de junio 2015. El cual fue favorecido por una mejora en los niveles de recaudación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

Sector Público No Financiero (SPNF)

El déficit del SPNF, fue de US$1,145.8 millones, cifra que experimentó una contracción del 6.6%, US$104 millones menos que lo reportado a diciembre 2014. El déficit fiscal con respecto al PIB registró un 2.8%, cercano respecto a lo estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal que establece como límite máximo el 2.7%.

Los ingresos totales del SPNF acumularon un saldo de US$10,621 millones, expandiéndose en 5.6%, US$565 millones más que lo reportado a diciembre 2014. Lo anterior es explicado por el dinamismo que muestran 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.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá

Con un saldo de US$12,079 millones, el gasto total registró un crecimiento del orden del 2.5% al cerrar diciembre 2015. Asimismo, es importante destacar que el gasto de capital (US$3,645 millones) representó el 7.1% del PIB y estuvo vinculado a proyectos tales como: la primera y segunda línea del metro, techos de esperanza, hospitales, rehabilitación de carreteras y otros explican este gasto.

Comercio exterior

Con un acumulado de US$695.7 millones, las exportaciones mostraron una contracción interanual del 14.9%, por debajo de la base generada hasta diciembre 2014 (US$817.2 millones).

Los productos más exportados a valor FOB fueron, el banano, plátanos frescos, camarón, pescado fresco, café, harina y aceite de pescado, papel, cartón, aceite de palma y metales reciclados. Cabe mencionar, que pese a la poca actividad de los sectores en cultivos de frutas, muchos de ellos resultaron importantes para el flujo de exportaciones, mismos que se ajustaron a la demanda de los consumidores.
Las importaciones totales registraron un saldo acumulado de US$12,136 millones, reportando una contracción del 11.5% al cierre de diciembre 2015, que en términos absolutos consolida una cifra de US$1,870.92 millones, menos que lo observado a diciembre de 2014.

Los bienes de consumo, los productos de combustibles y lubricantes, junto a los dispositivos electrónicos continúan impulsado 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 por el sector de transporte y comunicaciones.

Tasa básica pasiva

La tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca panameña) muestra una tendencia al alza, al pasar a 2.9%, desde un 2.7% en el lapso de un año entre el periodo comprendido del 2014-2015. Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (bancos nacionales) reportó un 7.6%, ligeramente mayor a la observada en diciembre de 2014 (7.5%).

Inflación

De acuerdo a datos establecidos por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la tasa nacional de inflación acumulada al cierre de diciembre 2015 fue de 0.20% (2014: 2.6%). Los menores precios internacionales de materias primas y el petróleo y sus derivados contribuyeron a mantener niveles bajos de inflación. Asimismo, la estabilidad de la economía y la fortaleza de operar en un contexto económico dolarizado, posicionan a Panamá como uno de los países con los niveles de inflación más bajos y controlados de la región latinoamericana.

Centro Bancario Internacional (CBI)

El Centro Bancario Internacional está compuesto por 94 bancos. El número de bancos que operan en la plaza podría cambiar, en vista de procesos de cierre y se espera que algunos bancos extranjeros establezcan presencia, aunque el ritmo podría ser más lento respecto a periodos anteriores.

De acuerdo a cifras publicadas al mes de diciembre 2015, el sector bancario de Panamá presentó un crecimiento del 9.3% en términos nominales (+11.0% en 2014), porcentaje superior al crecimiento del PIB. Dicha dinámica es explicada por una mayor expansión en las líneas hipotecarias (+16.5%) y de financiamiento corporativo; especialmente en comercio (+5.5%) y construcción (+20.4%).

Dentro del Sistema Bancario Nacional, el porcentaje del crédito interno provisto por los bancos al sector público sigue siendo estable en un 2% - 3% para el último año. Los niveles de préstamos corporativos son fuertes y exhibieron señales de crecimiento durante el año 2015. No obstante, en promedio los bancos han estado creciendo más rápido en colocaciones de consumo (+15%) y créditos hipotecarios (+16.5%).

A pesar de las crecientes carteras de préstamos, los indicadores de liquidez de los bancos continúan siendo satisfactorios, con la proporción de activos líquidos a activos totales oscilando entre el 17% y el 20%, y los préstamos netos a los depósitos van entre el 84% y el 87%, lo cual refleja zonas administrables. La liquidez regulatoria aplicable a los bancos en Panamá determina que el 30% de sus activos totales debe ser líquido. No obstante, en la práctica, las instituciones bancarias computan a menudo un índice de liquidez que dobla dicho requerimiento.

Como resultado de las utilidades del periodo, los bancos panameños reportaron un retorno sobre activos promedio (ROA) de 1.4% al cierre de diciembre de 2015 (frente a un 1.5% en 2014 y 2013). El desempeño moderado frente a otras plazas de la región, refleja los estrechos diferenciales de tasas, si bien proviene fundamentalmente de una intermediación de productos tradicionales que no es sujeta a presiones excesivas por vulnerabilidades externas.

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

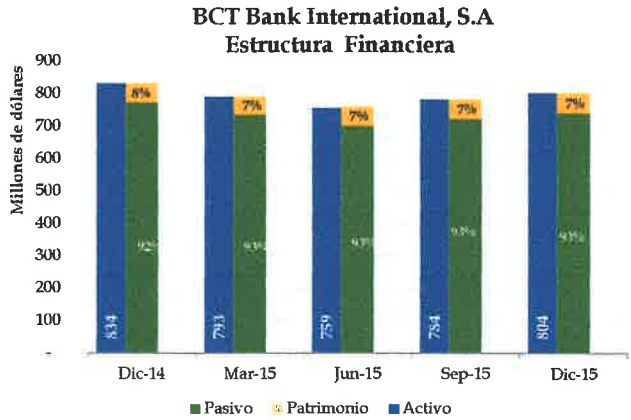
1. Estructura financiera

Con cifras a diciembre 2015, SCRiesgo realizó un análisis de la estructura financiera del Banco y observa que a nivel de participación, el pasivo y el patrimonio guardan correlación con los registros históricos recientes. Asimismo, el tamaño del balance ha dado signos de revertir la trayectoria decreciente que se originó a partir del tercer trimestre del 2014, aunque sin alcanzar los niveles de crecimientos que superen a los observados hace un año. Con una contracción del 3.6%, los activos totales finalizaron con un saldo de US$804.1 millones; contrario a la expansión del 13.1% al cierre del 2014 (Saldo: US$833.7 millones).

En orden de importancia, el portafolio crediticio continua como la cuenta que asume mayor importancia, representando el 84.6% de los activos totales, seguido de las disponibilidades (efectivo y bancos + inversiones) que significan el 13.5% al término de diciembre 2015.

Con un saldo de US$742.1 millones, la deuda global de BCT Bank Internacional, S.A declinó en 4.1% al finalizar diciembre 2015 (diciembre 2014: +13.8%). Del total de pasivos, los depósitos a la vista (19.3%) y a plazo (71.1%); y de forma residual los préstamos con otros bancos (4.5%) y los títulos de emisión propia (3.2%), se convierten en las cuentas de pasivos con mayor relevancia y que continúa financiando las operaciones del Banco para impulsar el crecimiento.

Los recursos propios del Banco registraron un saldo por US$62.1 millones, desplazándose a un ritmo del 4.2%, aunque menor al crecimiento exhibido al cierre de diciembre 2014 (+5.3%). A nuestro criterio, la posición patrimonial revela un adecuado soporte para la estructura del Banco, lo cual, asegura la estabilidad, crecimiento del negocio y absorción de pérdidas esperadas. Mientras que su fortaleza continuará vinculada a la capacidad de generación interna derivada de sus operaciones fundamentales.



2. Composición de los activos

A diciembre 2015, la cartera crediticia expuso una contracción del 3.4% y concentró el 84.6% del balance, participación que resulta similar a la observada en diciembre 2014 (84.4%). El Banco mostró indicadores en calidad de activos adecuados a su perfil de riesgo asumido. Las disponibilidades (efectivo + depósitos en bancos e inversiones en valores) mostraron una contracción del 9.2%, y representaron el 13.5% de los activos globales al finalizar diciembre 2015.

La composición del portafolio crediticio del Banco, es uno de sus mayores diferenciadores y una gran parte de créditos está vinculada al sector empresarial. Por consiguiente, el Banco exhibe concentraciones relevantes por deudor, pero son normales en modelos de negocios de este tipo (banca corporativa). La institución continúa mitigando el riesgo en virtud que su portafolio crediticio está soportado por depósitos que actúan como garantía líquidas.

Influenciado estrictamente por la disminución en el volumen de la cartera crediticia (cancelación de algunos préstamos otorgados durante finales del 2014 y los dos primeros trimestre del 2015); el balance experimentó una reducción. No obstante, en la última parte de 2015 se observa una

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

recuperación gradual de los activos, aunque sin superar el ritmo de crecimiento observado hace doce meses. El enfoque estratégico dirigido hacia la expansión del crédito local, continúa exhibiendo avances satisfactorios y se reafirma con la mayor participación de colocaciones locales dentro de la cartera crediticia.

2.1 Riesgo cambiario

No se observan exposiciones relevantes en moneda extranjera que puedan afectar el patrimonio, por lo que el impacto de este riesgo de mercado es bajo, ya que el negocio de intermediación es efectuado bajo un contexto de economía dolarizada. Por consiguiente, cualquier riesgo vinculado a cambios en el precio de la moneda es mitigado, mientras que los calces de moneda reflejan una posición larga no significativa respecto del fondo patrimonial al cierre de diciembre 2015.

BCT Bank Internacional, S.A exhibe posiciones netas en moneda extranjera de US$9,957.0, registrando una posición larga con respecto a su patrimonio de 0.02% al cierre de diciembre 2015.

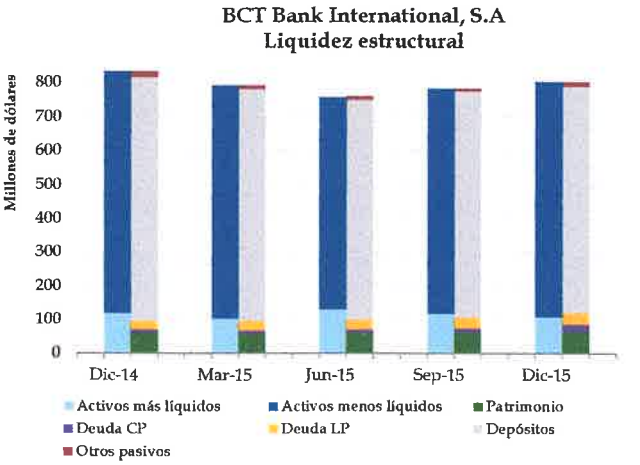
2.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasas de interés, el cual mide la exposición que los flujos futuros e instrumentos financieros puedan presentar debido a cambios originados en las tasas de interés está debidamente controlado. La calificación integra la capacidad que tiene el Banco de resistir la volatilidad financiera de los mercados locales e internacionales. En el análisis efectuado por SCRiesgo, se ha determinado que la sensibilidad de los activos y pasivos a factores de este tipo de riesgo es baja y se fortalece de la flexibilidad que tiene la Institución de ajustar las tasas de interés a discreción.

Con límites de descalce por deslizamiento de tasas de interés previamente fijados, el Banco realiza pruebas de *stress*, considerando los aumentos y disminuciones en las tasas de intereses promedios ponderadas de los activos y pasivos haciendo uso de simulación de escenarios. El análisis muestra una variación en los ingresos netos por intereses en un periodo de 90 días, mostrando un movimiento uniforme ±100 puntos base, provocaría un cambio de ±US$1.55 millones. Mientras que, ante una oscilación de ±50 puntos base en las tasas se registraría una desviación de ±US$779.1 mil.
Estas pruebas son efectuadas de conformidad con los modelos previamente establecidos y aprobados por la Superintendencia de Bancos de Panamá (acuerdo de resolución 2-200). El Banco cuenta con un comité de tasas de interés encargado de gestionar y monitorear los cambios dentro de la estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones.

2.3 Riesgo de liquidez

La gestión de liquidez es soportada por una base sólida de captaciones a plazo fijo, una diversificada estructura de fondeo y un portafolio de inversiones bien administrado. BCT Bank International S.A. mantiene apropiados niveles de liquidez que le han permitido establecer *ratios* adecuados, mientras que la estabilidad de sus ingresos, le continúa aportando niveles de maniobra y flexibilidad financiera al momento de necesitarlo.



Al finalizar el año 2015, las posiciones líquidas acumularon un saldo de US$108.6 millones (9.2% menos que diciembre 2014). No obstante, sus colchones de liquidez son adecuados y los depósitos en bancos agrupan la mayor participación dentro de los activos líquidos (93.7%) y el 12.7% de los activos totales. Los depósitos colocados en bancos se mantienen en instituciones financieras reguladas, según lo estipula la política referente al riesgo de contraparte, donde están especificados dichos límites.

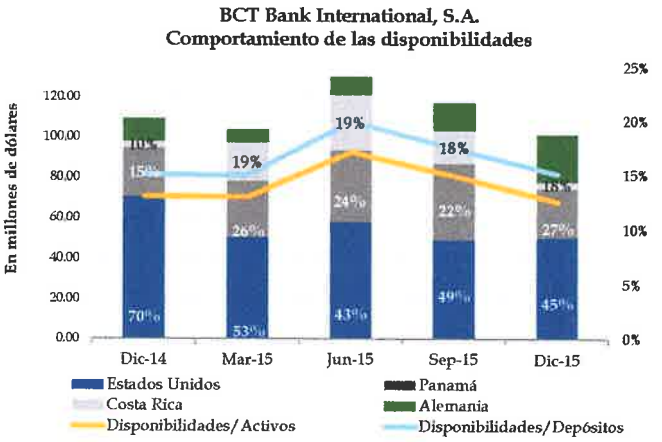
La cartera de inversiones se gestiona con el objetivo de mantener un adecuado respaldo de liquidez, conservando evaluaciones adecuadas de sus inversiones y en línea con las políticas internas del Banco (límites de exposición por concentración, país de destino, tipo de instrumentos y tamaño de colocaciones). Con esto, el portafolio de inversiones se contrajo en 32.3% acumulando un saldo por US$6.0 millones, US$2.9 millones menos que el monto obtenido en igual mes del año pasado.

Con un *ratio* del 46.5%, el índice de liquidez legal retrocede desde el 54.7% registrado al cierre del 2014. Por su parte, el indicador que mide el nivel de activos líquidos netos contra

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

los depósitos recibidos de clientes fue de 16.2% (2014: 16.6%).

El Banco sostiene disponibilidades concentradas geográficamente de la siguiente manera: EEUU con el 50%, Panamá 24%, Alemania 23% y Costa Rica con el 3%.



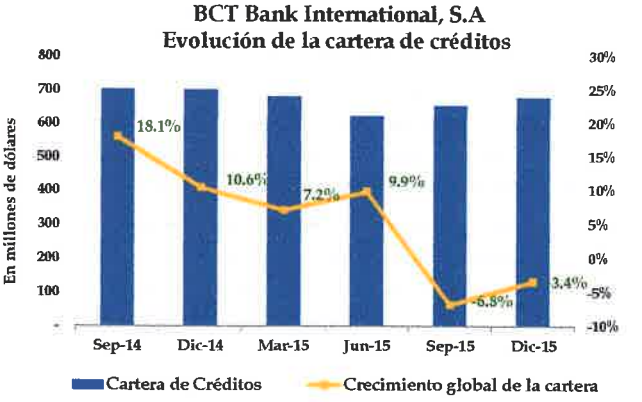
La participación de los activos líquidos medidos contra los activos totales promedió un *ratio* de 13.5%, disminuyendo frente al reportado hace un año (diciembre 2014: 14.3%). Mientras que al excluir de la base de cálculo las operaciones en cartera con garantía de depósitos, el indicador mejora a 22.6%. 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	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15
Activos Líq./ Activos totales	14.3%	13.1%	17.2%	15.0%	13.5%
Activos Líq./ Activos totales menos Operaciones con garatía líquida	26.7%	24.3%	28.9%	25.0%	22.6%
Act. Líq +Inv/Oblig. Vista, Plazo y Otras	17.2%	18.2%	24.1%	19.5%	16.3%
Activos Líq./ Depósito de clientes	16.6%	15.1%	20.0%	17.5%	16.2%
Liquidez legal	54.7%	43.8%	51.4%	48.2%	46.5%

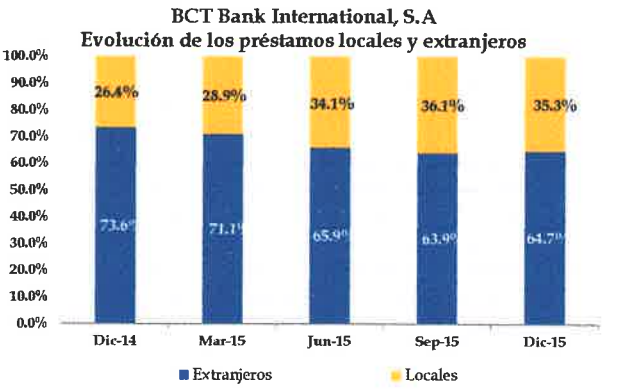
2.4 Riesgo de crédito

Como reflejo de su perfil más conservador en comparación con los demás bancos locales, la cartera exhibió una contracción de 3.4%, disminuyendo su desempeño comparado contra la expansión experimentada al cierre del 2014 (+10.6%). Lo anterior, es reflejo de la cancelación de algunos créditos de tamaño significativo y de la competencia importante de la plaza bancaria. A pesar de esta condición momentánea, las métricas en calidad de activo continúan estables.

Al cierre de diciembre 2015, la cartera crediticia acumuló US$680.1 millones y las colocaciones continuaron concentrándose en el sector empresarial, manteniendo relevancia en aquellos donde ya acumula una notable experiencia (comercio, servicios y agropecuario); tanto en segmento de clientes y por cobertura geográfica.



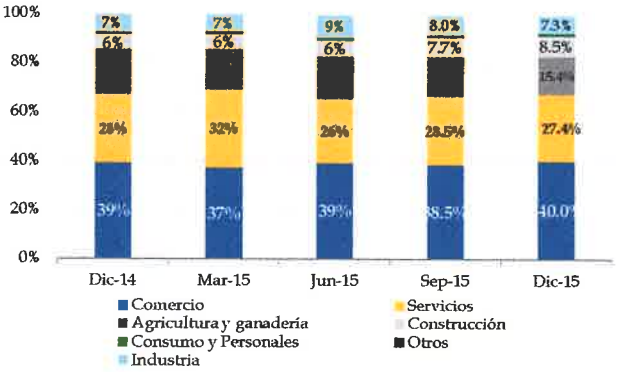
El modelo de negocios con enfoque corporativo permite administrar de mejor manera sus *ratios* en calidad de cartera. A nuestro criterio, la diversificación de su cartera en varios sectores económicos, es uno de sus principales diferenciadores, considerando que opera en un entorno bancario altamente competitivo. El Banco continúa con una estrategia dirigida a ampliar su volumen de negocios localmente, que en nuestra opinión resulta clave para fortalecer sus líneas de productos y rentabilidad futura. La Institución ocupa la posición número 26 dentro del *ranking* nacional por tamaño de cartera y el puesto número 30 por tamaño de utilidades al cierre del 2015.



El crecimiento del crédito local continua mostrando avances importantes, al reportar una participación del 35.3% frente al 26.4% en 2014. Asimismo, mostró un crecimiento del orden del 29.1%; contrario a la contracción de los créditos extranjeros del 15.1% en el mismo periodo. Por otra parte, por su posición geográfica, la cartera por región se distribuye de la siguiente manera: América Central (64.6%), Panamá (35.3%) y otros con el 0.06%.

El portafolio crediticio colocado en el exterior cerró con un volumen de US$439.8 millones y mostró una contracción del orden del 15.1%. Esta cartera continúa como la más importante dentro de la estructura del portafolio. En este sentido, el Banco dirigió estos créditos a los sectores siguiente: comercio (35.3%), seguido del sector servicio (28.4%), agricultura (14.2%), industria (9.9%) y construcción (11.0%).

BCT Bank International S.A
Composición de cartera de crédito por actividad económica

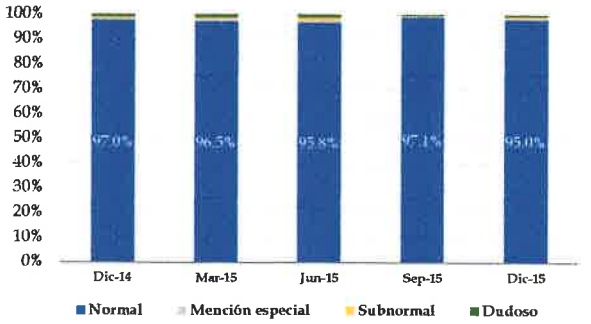


Por su parte, la cartera de créditos del sector local creció en 29.1% (2014: +16.1%); y alcanzó un acumulado de US$240.3 millones. De esta manera, la cartera interna concentró operaciones en los sectores de Comercio (49%); Servicios (25%); y en menor medida, Agricultura y Ganadería (18%) y construcción (4.0%). En este mismo sentido, los sectores de Industria, Consumo Personales y Otros, sostuvieron una menor participación combinada (4.4%).

La cartera global concentró sus operaciones en los destinos siguientes: Comercio (40%); Servicios (27.4%); y en menor medida, Agricultura y Ganadería (15.4%) e industria (8.5%). Mientras que los sectores de Construcción, Industria, Consumo, Personales y Otros significaron un 8.7%. Cabe mencionar que las colocaciones del Banco están dominadas por el segmento corporativo los cuales representan cerca del 98.6% de los activos crediticios. De igual forma, estos están garantizados por depósitos que actúan como garantía liquida, lo cual favorece el perfil general de calidad crediticia de la entidad.

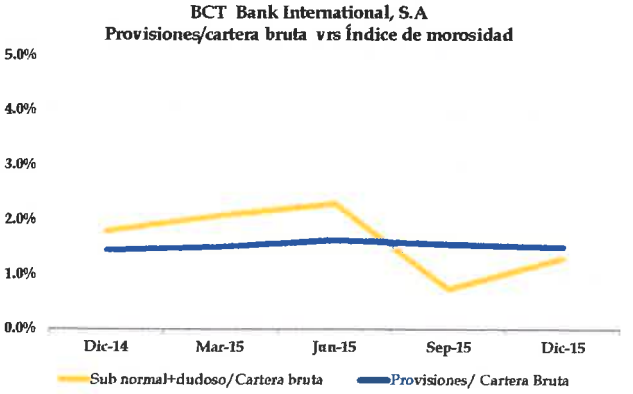
Al finalizar diciembre 2015, los préstamos otorgados en categoría normal concentraron un 95%, los mayores a 30 días fueron de 3.7% y los que pasan de 90 días, sin superar los 180 días, considerados como sub normales, constituyeron un 0.6% del total de cartera bruta. Mientras que la cartera de crédito con soporte de garantías líquidas significaron el 47.8% (diciembre 2014: 54.9%), el resto continúan con coberturas reales de esta manera: hipotecarias (16%); fianza (31%) y prendaria (5%).

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



La recuperación de créditos en las categorías más deterioradas, aunado a la buena cobertura de reservas sobre la cartera vencida han asegurado de manera conjunta estables métricas en calidad de activos. La controlada morosidad ha sido una de las fortalezas del Banco y es evidenciada por su estable trayectoria a lo largo de sus registros histórico. Al cierre del año 2015, el *ratio* (créditos normal + dudoso + irrecuperable/cartera bruta); mejora al pasar a 1.3% desde 1.8% en el lapso de un año.

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



Los niveles de competencia en la plaza bancaria son altos, lo cual supone un ambiente operativo retador. En todo caso, el desempeño de la economía panameña genera condiciones para el crecimiento del crédito. En este sentido, la estrategia comercial para el año 2016, contempla la identificación de un mercado meta de empresas formales que permitan alentar el crecimiento del crédito en porcentajes de dos dígitos y mantener relaciones en calidad de activos elevados.

Dentro del portafolio crediticio, el Banco mantiene posiciones diversificadas en términos de sectores atendidos, aunque con exposiciones de clientes particularmente significativas debido al modelo de negocios. El riesgo por concentración de préstamos es 2.9 veces el patrimonio y es mayor a las utilidades antes de impuesto, condición que es contraria a la que presentan otros bancos con enfoque de negocios en consumo. Sin embargo, esta condición es

favorecida debido a los apropiados esquemas de garantías y coberturas que tiene el Banco.

El posicionamiento de riesgo es exacerbado por una alta concentración de préstamos, aunque esta condición resulta común en Bancos con modelos de negocios enfocados hacia segmentos empresariales. Las 25 mayores exposiciones (excluyendo las operaciones en cartera respaldadas por depósitos) concentraron el 49.5% de la cartera real. Cabe señalar, que el Banco ha establecidos políticas con el propósito de gestionar el riesgo por concentración, entre estos: límites máximos por operación individual y grupos económicos en relación a su fondo de capital.

A la par de la desaceleración momentánea que experimentó la cartera crediticia, el Banco registró métricas en calidad de activos estables e inclusos algunas mostraron mejoras. Los niveles de cobertura con reservas sobre la cartera deteriorada, las mejoras en la atomización de la cartera por deudor; y las garantías líquidas soportadas por depósitos son elementos que se incorporan a las calificaciones otorgadas. En este sentido, la materialización de riesgos crediticios no es un factor que perjudique la rentabilidad del negocio.

En nuestra opinión, la Entidad continúa exhibiendo criterios de colocación conservadores y mostrando una adecuada capacidad para adaptarse a cambios del entorno. Además, el modelo de negocios presenta características de riesgo bajo, debido al perfil de crédito de sus deudores, garantías que respaldan los créditos y de su base clientes corporativos muy bien balanceada.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de calidad de cartera	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15
Provisiones/ Cartera Bruta	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%
Créd. Subnormal + Dudosa+Irrecuperable/ Cartera neta	1.8%	2.1%	2.8%	0.7%	1.3%
Crédito normal/ Activo productivo	89.8%	89.8%	103.2%	90.1%	89.6%
Sub normal+dudoso/Cartera bruta	1.8%	2.1%	2.3%	0.7%	1.3%
Provisiones sobre cartera real	3.1%	3.2%	3.1%	2.9%	2.8%

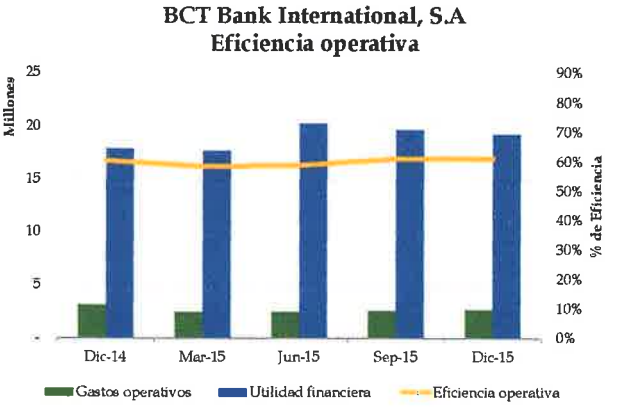
2.5 Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo está a cargo de la administración superior, la cual supervisa y controla, los diferentes eventos de tipo operacional y riesgos identificados con el apoyo de cada una de las unidades especializadas. El riesgo operacional, se favorece de la articulación de funciones vinculadas al monitoreo, conciliación de transacciones, requerimientos regulatorios y políticas de seguridad. 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 mitigados en virtud de los avances que el Banco ha realizado en lo concerniente a riesgo operativo.

El Banco cuenta con un Comité de Riesgo y la Unidad de Gestión Integral de Riesgo, para el debido seguimiento de 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

Los gastos de administración continúan siendo bajos, en virtud de una estructura operativa liviana y el tipo de actividad bancaria que realiza. El Banco opera con un bajo número de clientes para gestionar los altos montos (préstamos y depósitos) de sus deudores y depositantes. En este sentido, la eficiencia operativa medida a través de la participación que ejercen los gastos operativos frente a los ingresos fundamentales del negocio registró un 61.3%, superior al resultado observado en diciembre 2014 (60.6%).



Por otra parte, la relación de gastos operativos medidos frente a los activos totales promedios fue de 1.2% y no mostró cambios importantes comparado con periodos anteriores. El grado de cobertura de la utilidad operativa a gastos administrativos fue de 2.2 veces, mostrando una mejora modesta comparado contra diciembre 2014 (2.1 veces).

Los gastos operativos representaron el 20% de los ingresos totales, resultado que se ha observado constante en su histórico reciente (diciembre 2014: 19%). Si bien, la recuperación de la cartera no alcanza niveles obtenidos en diciembre 2014, los ingresos recurrentes asociados a los

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

activos productivos han favorecido la cobertura de los gastos de estructura.

Los gastos de administración continuarán controlados y favorecidos ante la recuperación que experimenta el volumen crediticio, que todavía no alcanza la expansión de años anteriores. De igual forma, la eficiencia del Banco continuará impulsada por los buenos resultados en su gestión de control gastos operativos.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de gestión y manejo					
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15
Eficiencia uso de activos	92.4%	92.2%	91.1%	90.9%	90.5%
Gasto adm./Gasto total	15.2%	16.4%	17.1%	17.7%	17.4%
Util. Op/ Gasto administrativo	2.17	2.05	2.45	2.27	2.21
Crédito/Oblig. Público	97.4%	99.4%	95.9%	98.0%	101.3%
Eficiencia operativa	60.6%	58.5%	58.9%	61.0%	61.3%
Gasto a activos promedios	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%

3. Fondeo

Al finalizar diciembre 2015, la mezcla de fondeo está constituida por el 19.3% en depósitos a la vista, 71.1% por depósitos a plazo y en menor medida, por emisiones de deuda y préstamos bancarios que contribuyen con el 3.2% y 4.5%, respectivamente. Los depósitos tienen como característica el no ser de naturaleza especulativa a cambios en las tasas de interés, al tiempo que gran parte de ellos otorgan un respaldo importante a la cartera crediticia como garantías líquidas.

En este sentido, la capacidad para captar fondos por parte del Banco, se evidencia por un adecuado *ratio* de préstamos a depósitos, el cual ronda el 100%. Cabe mencionar que dado las características del modelo de negocios, los principales depositantes generan concentraciones naturales, sin embargo, este tipo de riesgo está mitigado por la relativa estabilidad que se observa en sus depositantes.

El nivel de concentración por depositantes es alto, las 25 mayores exposiciones de los depósitos totales acumularon un saldo por US$347.1 millones y representaron el 52% del total (diciembre 2014: 43.1%). No obstante, esta condición tiene características de riesgo bajo debido al modelo de negocio vigente y el perfil de clientes atendidos (banca corporativa). La disponibilidad de fondos y acceso a líneas interbancarias no usadas, el alto nivel de previsibilidad en los retiros y una baja volatilidad de depósitos, favorecen la gestión de estas exposiciones.

Al cierre de diciembre 2015, el Banco mantiene una disponibilidad del 26.2% del total autorizado en líneas de financiamiento formalizadas con instituciones especializadas de créditos. En este contexto, el monto utilizado es de US$35.9 millones que equivale a un 74.3%; la mayoría provienen de bancos internacionales. La institución está en un proceso de formalización de créditos con el BID y PROPARCO; ambas conforman un saldo de US$20.0 millones.

Por su parte, los depósitos a plazo fijo medidos contra pasivos que generan costo fueron de 90.3% (diciembre 2014: 94.1%). Mientras que los activos productivos frente a los pasivos con costo retrocedieron a 123.4% desde un 127.0% reportados a diciembre 2014.

El Banco 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. El saldo de los valores comerciales negociables experimentaron un crecimiento del 122.9%, acumulando US$23.4 millones al término de diciembre 2015 y representando el 37.9% del saldo global del patrimonio y el 2.9% de los activos.

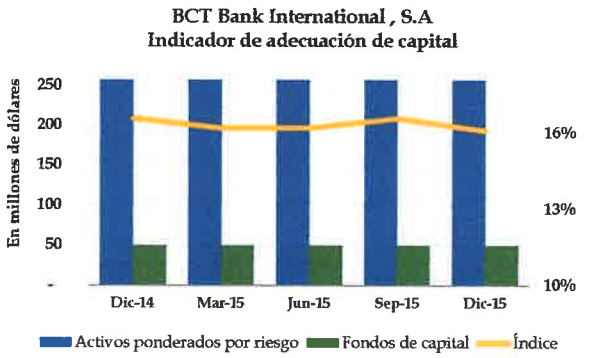
BCT Bank International, S.A : Indicadores de fondeo					
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15
Capt. a plazo/ Pasivo con costo	94.1%	93.3%	92.6%	92.1%	90.3%
A. productivo/ P. con costo	127.0%	125.9%	126.6%	125.9%	123.4%

4. Capital

A pesar del freno que experimentó el saldo de la cartera, el capital continuó creciendo producto de la generación orgánica. Dicho comportamiento es resultado de la proporción alta de los activos productivos dentro del balance y que la acumulación de utilidades sigue fortaleciendo el patrimonio, gracias a la política de retener una parte de los excedentes anuales. En este sentido, los indicadores patrimoniales se mantienen sólidos y en niveles que apoyan la viabilidad del negocio y la capacidad para absorber pérdidas inesperadas.
A nuestro criterio, los indicadores patrimoniales continuarán fuertes en el mediano plazo, producto de la generación interna de sus actividades recurrentes y la buena calidad de la cartera, aunque podrían presionarse como consecuencia de la recuperación del crecimiento en el portafolio crediticio.

Al cierre de diciembre 2015, los recursos propios acumularon US$62.0 millones, expandiéndose a una tasa interanual del 4.2% menor al crecimiento experimentado en diciembre 2014 (+5.3%). Las utilidades no distribuidas (45.3%) y el capital social (40.3%), representan las partidas más influyentes dentro del patrimonio. SCRiesgo destaca la calidad del patrimonio en virtud de que está conformado por una buena parte de capital común tangible y no incorpora instrumentos híbridos ni de deuda subordinada.

Además, una buena parte de sus activos crediticios tiene garantía de depósitos, por tanto no exponen el patrimonio.



El índice de adecuación patrimonial, cuyo valor mide el nivel de capital regulatorio frente a los activos ponderados por riesgo, registró un 16.1% al finalizar diciembre 2015, similar a lo observado en periodos anteriores (diciembre 2014: 16.6%). Por su parte, las reservas dinámicas acumularon US$6.5 millones y significaron el 10.5% 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.

Los activos productivos frente al patrimonio (apalancamiento productivo) promediaron 12.2 veces (diciembre 2014: 13.0 veces). Por su parte, el endeudamiento económico pasa a 12.0 veces desde un 13.0 veces, disminuyendo marginalmente en el lapso de un año. Si bien, estos indicadores resultan elevados, es debido a que su cálculo toma en consideración las operaciones crediticias respaldas con depósitos.

La calificadora considera que la posición patrimonial del Banco seguirá fuerte, producto de la calidad de sus activos crediticios y la generación interna derivada de sus operaciones recurrentes, lo cual le brinda un adecuado margen para consolidar los indicadores de capital y sostener el crecimiento esperado.

BCT Bank International, S.A: Indicadores de capital

	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15
Apal. Productivo	12.5	13.0	12.3	12.3	12.2
Adecuación de capital	16.6%	16.2%	16.2%	16.6%	16.1%
Endeudamiento económico	13.0	13.3	12.0	12.0	12.0

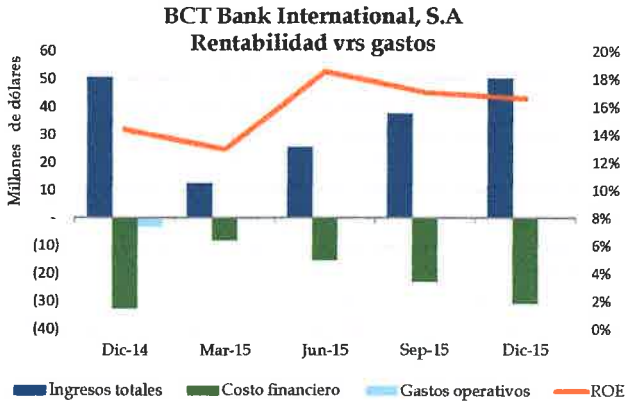
5. Rentabilidad

La dinámica de los ingresos, el crecimiento del balance y particularmente, la trayectoria de la cartera de préstamos, influyó en una reducción de los ingresos netos por intereses del 3.1% durante 2015. No obstante, la consecuente reducción en el saldo de los depósitos, contribuyó a mantener el margen de intermediación sin afectaciones importantes (32.2% desde un 31.8% en 2014). Así, en términos de ingresos totales, el Banco acumuló un saldo de US$50.3 millones, menor en 0.9% con el resultado obtenido al cierre de diciembre 2014 (US$50.7% millones).

El principal elemento diferenciador de la rentabilidad es su destacada eficiencia operativa en virtud de los segmentos atendidos (créditos empresariales), los cuales permiten al Banco manejar un riesgo de negocio bajo y márgenes de intermediación adecuados. No obstante, debido a su enfoque corporativo, la Institución también presenta una menor diversificación de sus ingresos por línea de negocios crediticios, comparado con otras entidades de la plaza bancaria más diversificados en productos.

Los gastos de estructura continúan beneficiados por las eficiencias propias de su modelo de negocios, la cual permitió compensar aumentos mayores en las partidas de salarios y gastos administrativos. De esta manera, los niveles de eficiencia de la Entidad no presentaron un deterioro mayor. Por su parte, los gastos por intereses consumen el 61.9% de los ingresos totales, retrocediendo frente a la participación del 64.6% de diciembre 2014.

El adecuado perfil de la calidad del activos condujo a que los costos asociados al riesgo crediticio (provisiones para pérdidas de préstamos) fuera menor (-78%) a diciembre de 2015 en comparación con el de 2014. Con esto, se redujo la presión sobre el margen financiero a un bajo 0.3% frente al 1.4% un año antes.



Los resultados finales están favorecidos por el menor costo financiero, medidas de control del gasto operativo y el reconocimiento de otros ingresos no recurrentes (US$1.7 millones). En este sentido, la utilidad neta creció a un ritmo del 14.4%, US$1.0 millones más, que lo reportado a diciembre 2015.

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

En ese contexto, el margen neto mejora al pasar a 16.6% desde un 14.4% en términos de un año. Mientras que el retorno sobre el activo productivo mostró una mejora al registrar un 1.1% (1.0% en 2014). Por su parte, el retorno sobre el patrimonio aumentó de manera importante a 13.8% desde un 12.6% en diciembre 2014.

SCRiesgo considera que el Banco mantiene una rentabilidad y situación financiera estable, a pesar del menor tamaño del balance mostrado en los últimos periodos y se acompaña de adecuados niveles patrimoniales. La Institución enfrenta el desafío de aprovechar las oportunidades de negocios locales, en un mercado que demanda una alta competitividad y en un contexto de tasas que presionan el *spread* financiero.

BCT Bank International, S.A : Rentabilidad	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15
Margen de Intermediación	0.9%	1.1%	1.1%	1.0%	1.1%
Rendimiento activo productivo	1.0%	0.9%	1.3%	1.2%	1.1%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	12.6%	12.1%	16.8%	14.8%	13.8%
Rendimiento financiero	6.7%	6.9%	6.6%	6.4%	6.4%

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