SCRiesgo
Rating Agency

06 de febrero del 2015
Ref: SCRPAN-200082015

Licenciado
Ignacio Fábrega de Obarrio
Director de Supervisión
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 06 de febrero del 2015, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 2012015, celebrada el 29 de enero del 2015, con información no auditada al 30 de setiembre del 2014, para el **BCT Bank International S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-20012015).**

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)**	30/09/2014	29/01/2015
BCT Bank International S.A	Corto Plazo	USD	**SCR2 (pan)**	30/09/2014	29/01/2015
BCT Bank International S.A	Programa rotativo de Valores Comerciales Negociable	USD	**SCR2 (pan)**	30/09/2014	29/01/2015

*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."*

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
San Salvador, Centro Profesional Presidente, final Av. La Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2 Col. San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

SCRiesgo
Rating Agency

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

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

"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. Alberto Diamond, Superintendente, Superintendencia de Bancos de Panamá.
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo 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

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
San Salvador, Centro Profesional Presidente, final Av. La Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2 Col. San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N°2012015
Información financiera no auditada al 30 septiembre de 2014.

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	Sep-13	Sep-14
Total de activos (millones $)	**701.8**	**839.6**
Créd. Subnormal + Dudosa+Irrecup./ Cartera Bruta	**2.6%**	**2.3%**
Liquidez Legal	**57.4%**	**43.9%**
Adecuación de capital	**23.4%**	**16.5%**
Margen de Intermediación	**1.2%**	**0.7%**
Rendimiento s/el patrimonio	**7.8%**	**9.6%**
Util. Op/ Gasto Administrativo	**2.5**	**2.1**

Fundamentos

Fortalezas

- Bajos índices de morosidad.
- Niveles amplios de cobertura con reservas sobre créditos deteriorados.
- Alto respaldo de garantías reales y líquidas.
- Calidad de la cartera crediticia.
- 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.

" 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*

- Profundizar el volumen de operaciones en Panamá.
- Aumentar los flujos de ingresos por comisiones.
- Diversificación de la base de depósitos.
- Mejorar los niveles de rentabilidad.

Entorno económico

Los fuertes proyectos de inversión inmobiliaria, la ampliación del Canal de Panamá, las crecientes construcciones de la red vial, un robusto sistema financiero y la facilidad para hacer negocios, han determinado de manera conjunta el ritmo de crecimiento económico del país en los últimos cuatro años. De esta manera, la economía panameña, es una de las más dinámicas de la región latinoamericana, y con grandes expectativas de desarrollo.

Al finalizar junio de 2014, el índice que mide la actividad mensual de la economía del país (IMAE) en su serie original, promedió un crecimiento del 3.7% según cifras preliminares del INEC, menor al comportamiento observado en igual periodo del 2013 (7.9%). Esta desaceleración es explicada por un menor dinamismo de la actividad de la construcción, y la paralización en más de un mes, debido a las ampliaciones del Canal de Panamá, afectando de manera importante el empleo y la demanda de materiales.

Por su parte, las actividades derivadas del volumen comercial del Canal de Panamá, los servicios hoteleros y desarrollos inmobiliarios en las costas panameñas, los servicios bancarios, la manufactura y comercio, no presentaron cambios importantes, manteniéndose en línea con los resultados de periodos anteriores.

Comercio exterior

Dado la estructura económica de Panamá, más enfocada en servicios, y una capacidad robusta de consumo interno, el saldo de la balanza comercial resulta negativo. Al cierre de junio de 2014, el déficit de la balanza comercial fue de US$6,274.5 millones.

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), las exportaciones acumularon B/409.7 millones durante el período comprendido de enero a junio de 2014, B/4.2 millones más, que en igual mes del año 2013.

A junio de 2014, las importaciones totales (CIF), registraron un saldo acumulado de B/6,684.24 millones (crecimiento interanual: 4.3%), implicando una cifra de B/277.1 millones más que la cifra observada a junio de 2013.

Tasas de interés

Al finalizar junio de 2014, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (bancos nacionales) se ubicó en 2.94% (junio 2013: 2.75%), de acuerdo con datos la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Mientras que, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (bancos nacionales) reportó el 7.84% mayor a la observada en junio de 2013 (7.52%).

Inflación

Un crecimiento estable 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 de la región latinoamericana. De acuerdo a datos establecidos por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la inflación a junio de 2014 fue de 3.4%, y se proyecta que la tasa sea del 4.0%, al cierre del 2014.

Retos a mediano plazo

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, seguirán favoreciendo el crecimiento económico de Panamá.

Al operar como economía abierta, una potencial vulnerabilidad de Panamá ante los shocks generados por las crisis internacionales es evidente. Su dependencia del ahorro externo expone de manera importante al país ante futuros cambio en los criterios de la toma de decisión de los inversionistas, dado que su mercado local de capitales está aún desarrollándose.

Se prevé que el contra tiempo generado para la culminación de la ampliación del canal, afectará de manera importante el crecimiento del PIB en el corto plazo. Esto explicado por un menor tráfico del proyectado, y una afectación de los ingresos fiscales reflejo del cobro más bajo en peaje. De acuerdo al análisis de los expertos, el retraso en las ampliaciones podría derivar en una contracción de los ingresos provenientes del Canal, que significarían el 1.7% del PIB al cierre del 2014.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2243-7419, 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final avenida la Revolución, Local A-2, Col. San Benito, San Salvador

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Situación del Centro Bancario Internacional

Al cierre de septiembre de 2014, el Centro Bancario Internacional (CBI), concentró un total de 81 bancos y 24,858 unidades de trabajo, originando 1,397 empleos más, que los observados a septiembre 2013. En vista de la alta competitividad de la plaza panameña, cada empleado del CBI significa US$2.59 millones en préstamos y US$3.08 millones en depósitos totales.

El CBI reportó activos totales por US$105,088.49 millones al cierre de septiembre de 2014, con un cambio positivo interanual del orden del 7.5%. Los activos líquidos continúan creciendo de manera importante al término del tercer trimestre de 2014 (+22.2%), seguido de las inversiones con +13.1%.

La cartera neta acumuló un saldo de US$64,374.54 millones a septiembre 2014, creciendo a un ritmo de 3.08%, menor al reportado en igual periodo del 2013, cuando se expandió a una tasa del 12.5%. Mientras que, el portafolio de inversiones totales ascendió a US$16,926.56 millones, que significó una concentración del 16.5% de los activos totales.

Por su parte, los pasivos estuvieron determinados por la dinámica de los depósitos totales que acumularon US$76,560.3 millones creciendo a un ritmo del 8.5% a septiembre de 2014. De estos, los depósitos locales incrementaron en 12.8%, superando a los depósitos extranjeros, cuyo saldo reportó un crecimiento del 2.9%.

El CBI registró utilidades netas por US$1,130.08 millones, tal desempeño obedece al crecimiento de la industria bancaria procedente de Europa, Sur y Centroamérica. Lo anterior, toma más impulso con el desempeño de la banca privada, y la diversificación de nuevos productos, fortaleciendo la rentabilidad del sector.

El indicador ROE fue del 14.3% al cierre de septiembre 2014, inferior al 14.6% reportado en igual periodo del año 2013. El ROA al término del tercer trimestre de 2014, se ubicó en 1.5%, menor a lo observado en igual periodo del 2013 (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 BCT 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 redomiciliió 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, en cuyas decisiones se toman en consideración todos los factores de riesgo que involucran al deudor. La Unidad de Riesgo de Crédito, Comité de Activos y Pasivos, así como el Comité de Informática y Auditoría. También mantiene un Comité de Riesgo Integral.

Hechos relevantes

El día 11 de Septiembre de 2014, fue nombrado como nuevo Director Independiente al Señor Raul Ernesto Jiménez Escoffery.

Análisis financiero y de gestión

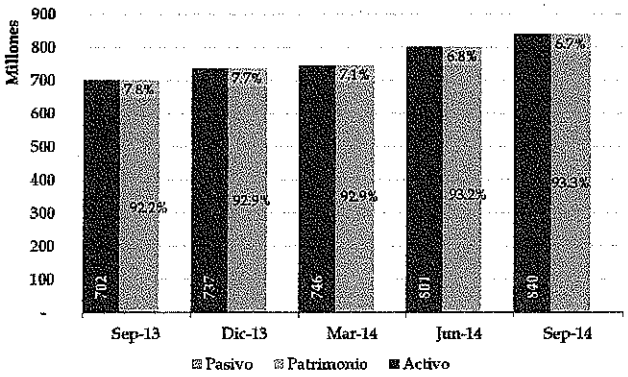
1. Estructura financiera

Al cierre del 30 de septiembre de 2014, los activos totales mostraron una notable mejora, al crecer de manera interanual en 19.6%, frente al 3.4% observado en igual periodo del 2013. Los antes mencionados, se expandieron de manera más agresiva que los promedios registrados por el Centro Bancario Internacional (+7.54%). Los activos del Banco cuyo saldo acumuló US$839.6 millones, fueron representados por el 84% en cartera crediticia, y un 14.4% por la partida de disponibilidades e inversiones.

Con una concentración del 22.5% y un 71.9% en depósitos a la vista y a plazo fijo, respectivamente, los pasivos totales crecieron en línea con los activos, registrando un saldo acumulado por US$783.8 millones, que significó un cambio positivo del orden del 21.2% al finalizar los doce meses a septiembre de 2014.

El patrimonio total del Banco alcanzó un monto por US$55.8 millones al término de septiembre de 2014, incrementando de manera positiva en 1.6%, tal resultado fue menor al crecimiento experimentado del 8.8% en septiembre de 2013. BCT Bank International, S.A. mantiene una calidad patrimonial estable fundamentada en la generación orgánica de las utilidades, que a la vez le permiten responder de manera efectiva ante eventuales escenarios de pérdidas.

BCT Bank International, S.A
Estructura Financiera

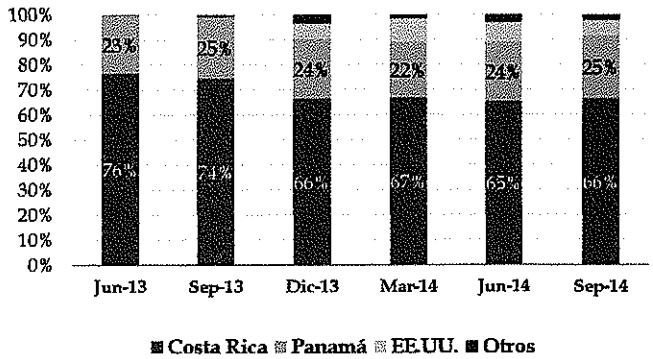


2. Composición de los activos

La concentración geográfica por país de los activos está distribuida de la siguiente manera: 66.3% para la República de Costa Rica, 25.2% para Panamá y el 6.2% para los EEUU y otros países. Por otra parte, los activos son explicados por un 14.4% en activos líquidos, y un 84% en cartera crediticia.

Los activos crediticios continuarán como el principal riesgo del Banco. No obstante, las métricas en calidad de activos comparan de manera favorable frente a los registros históricos observados al cierre de septiembre de 2013. Las colocaciones crediticias soportadas por operaciones con garantías líquidas, han permitido al Banco un mejor manejo de las exposiciones crediticias, generando una posición favorable en términos de cálculo con respecto a sus activos ponderados por riesgo.

BCT Bank International, S.A
Concentración geográfica de activos



Actualmente, BCT Bank International, S.A. se posiciona en el puesto número 32 del ranking nacional por tamaño de activos. En nuestra opinión, un incremento en la participación del mercado local, será importante para la continuidad de las métricas de activos crediticios observadas a la fecha de corte (septiembre de 2014).

Si bien, los niveles de competitividad dentro de la industria bancaria panameña son altos, el Banco continúa concentrando de manera efectiva sus operaciones en sectores económicos muy productivos (Comercio, Servicios y Agricultura), favorecido por estrategias que se orientan a una adecuada expansión del portafolio crediticio, y la estabilidad económica panameña mostrada durante los últimos años.

2.1 Riesgo cambiario

Los riesgos de mercado asociados a las fluctuaciones de precios en los activos denominados en moneda extranjera,

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2243-7419, 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final avenida la Revolución, Local A-2, Col. San Benito, San Salvador

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

no representan exposiciones de riesgos importantes, dado que BCT Bank International, S.A. opera bajo un entorno de economía dolarizada, siendo que su balance; se encuentra en su mayoría expresado en dólares.

Al finalizar septiembre de 2014, el Banco mantiene una posición neta de US$1.06 millones. Tal resultado, no impacta de manera significativa a los activos financieros, por considerarse que ocupan una baja participación en términos de monto. Lo anterior implica, una posición larga con respecto a su patrimonio del 1.91%, reflejando una exposición relativamente baja, frente a los riesgos inherentes que se vinculan a los activos nominados en moneda extranjera. Asimismo, como estrategia, el Banco mantiene contratos de divisas a plazo que son negociadas por la tesorería como medidas de control de riesgo.

2.2 Riesgo de tasa de interés

De acuerdo con la resolución 2-200 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, BCT Bank International, S.A. aplica técnicas adecuadas para el análisis de riesgo de mercado que concierne al monitoreo de los movimientos en las tasas de intereses; mismas que son previamente aprobadas por el organismo de supervisión local.

La estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones en las tasas de intereses, es gestionada por el comité de tasas de interés por medio de la aplicación de pruebas de *stress* y análisis de sensibilidad.

Los cambios mostrados en las tasas de interés promedios ponderadas de los activos y pasivos registran una relativa estabilidad al término de septiembre de 2014. Realizando un análisis de sensibilidad a los ingresos netos en un periodo de 90 días, un movimiento uniforme promedio de ±100 puntos base en las tasas de interés, provocaría un cambio en los ingresos de (±US$777.5 mil). Mientras que, un desplazamiento promedio de ±200 puntos base en las tasas registraría una variación de (±US$1.5 millones).

2.3 Riesgo de liquidez

Una buena base de captaciones a plazo fijo, la estable y diversificada base de fondeo (con líneas de créditos con organismos especializados de crédito), y la menor participación del portafolio de inversiones, han determinado de manera conjunta, que los *ratios* de liquidez se mantengan estables y adecuados para soportar eventos de *stress* financiero. Lo anterior, a pesar que la cartera crediticia experimentó crecimientos importantes durante este periodo.

Al cierre de septiembre de 2014, los activos de fácil realización concentraron una participación cercana al 15%, resultado que no difiere con el *ratio* observado en igual mes del 2013.

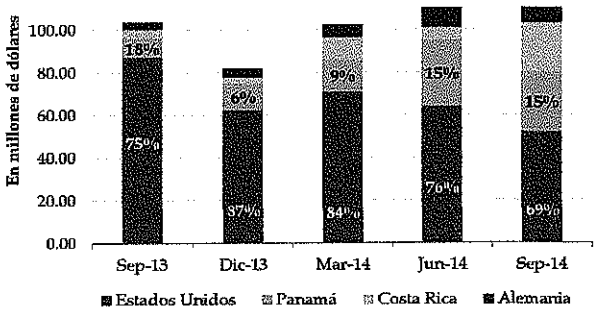
Los activos líquidos mostraron un crecimiento del orden del 17%, ritmo de expansión que resultó menor al observado en septiembre 2013 (+78%). La partida más importante fue depósitos en bancos, cuya importancia relativa dentro de las posiciones líquidas fue del 77%.

El portafolio de inversiones ha mostrado una tendencia creciente, si se observa el horizonte recorrido de los últimos tres trimestres del 2014. Con un acumulado de US$27.2 millones la partida de inversiones en valores a sostenido un crecimiento promedio del 24.7% entre marzo 2014 y septiembre 2014, favoreciendo de manera importante las tenencias en activos líquidos.

El índice de liquidez legal reportó un 43.92% (De acuerdo con resolución No 4-2008); al finalizar septiembre de 2014 resultado que mostró un cambio menor al compararlo con el 57.4% registrado al término del tercer trimestre del 2013. La liquidez de BCT Bank International, S.A. fue determinada por un mejor desempeño de los depósitos bancarios a largo plazo y un crecimiento moderado del portafolio de inversiones.

El *ratio* de activos líquidos netos a depósitos recibidos de clientes fue de 32.43% al finalizar septiembre de 2014, este cambio fue menor, aunque no significativo, al promedio registrado en diciembre de 2014 (32.6%). Estas pruebas de tensión son evaluadas en distintos escenarios y monitoreadas a través de las diferentes instancias (Finanzas, ALCO y Riesgo Integral).

BCT Bank International, S.A.
Comportamiento de las disponibilidades



En términos de concentración geográfica, el tamaño de las disponibilidades se dividieron de la manera siguiente: el sector local significó el 24%, mientras que las dirigidas hacia

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2243-7419, 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final avenida la Revolución, Local A-2, Col. San Benito, San Salvador

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

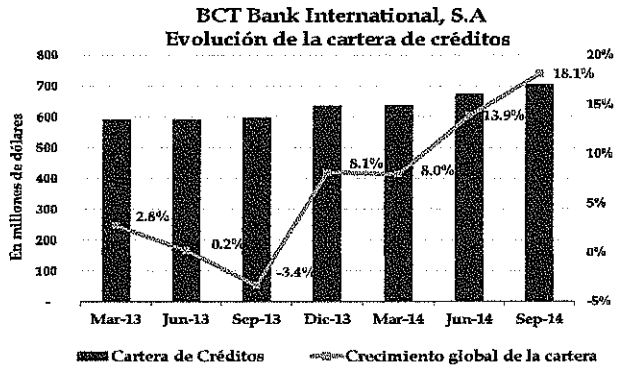
el sector extranjero fueron del 76%, revistiendo mayor importancia las ubicadas en EEUU que con un total del 43%.

Al cierre de septiembre de 2014, la relación de activos líquidos frente activos totales fue de 14.4%, mostrando un cambio no significativo con respecto a septiembre de 2013 (14.8%). Al recalcular este *ratio*, excluyendo de la base de cálculo las operaciones en cartera soportadas por depósitos con garantía líquidas, el indicador se ubica en 25.9% desde 28.5% en el mismo orden de los periodos antes mencionados.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de liquidez	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14
Activos Líq./ Activos totales	14.8%	13.0%	13.7%	15.1%	14.4%
Activos Líq./ Activos totales menos Operaciones con garatía líquida	28.5%	24.9%	26.3%	28.2%	25.9%
Act. Líq +Inv/Oblig. Vista, Plazo y Otras	16.4%	16.6%	17.4%	20.3%	19.8%
Activos Líq./ Depósito de clientes	16.7%	14.8%	15.5%	17.1%	16.3%
Liquidez legal	57.4%	46.5%	48.9%	46.9%	43.9%

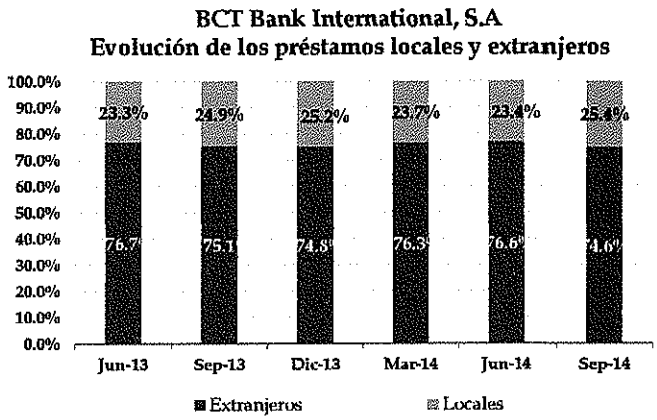
2.4 Riesgo de crédito

Operando dentro de un entorno económico positivo, y favorecido por un crecimiento natural producto de la experiencia acumulada en el sector de préstamos corporativos, el Banco experimentó un cambio positivo en el saldo de su cartera del 18.1% al finalizar septiembre de 2014, mejor si se compara con la contracción observada en igual periodo del año pasado (3.4%).



Con un saldo acumulado de US$705.5 millones al término de septiembre 2014, el volumen de operaciones de la cartera crediticia estuvo determinado por la dinámica de las colocaciones dirigidas hacia sectores empresariales y la evolución de estrategias orientadas al incremento sostenido en el volumen de operaciones dentro de la plaza local. De esta manera, las métricas en activos de calidad son buenas y evidencian una tendencia a la baja del índice de vencimientos, y una relativa estabilidad de las coberturas sobre la cartera real.

En términos de concentración de cartera, las colocaciones en operaciones locales significaron un 25.4%. Por su parte, el 74.6%, corresponde a operaciones realizadas en el exterior. De manera conjunta, se observa una relativa estabilidad en el comportamiento histórico del portafolio crediticio del Banco.



El portafolio crediticio colocado en el exterior concentró sus operaciones en los destinos económicos siguientes: Servicios (35%), Comercio (34%), Agricultura y Ganadería (13%), Industria (11%) y en menor medida, los sectores de Construcción y Consumo/Personal (6% y 1% respectivamente) acumulando un saldo por US$525.9 millones, (variación interanual del 17.2% a septiembre 2014).

Por su parte, el portafolio crediticio local experimentó un crecimiento interanual del 20.9%, la expansión más importante de los últimos dos años (septiembre 2013: +0.8%), el saldo en cartera acumuló una cifra por US$157.5 millones. De esta manera, la cartera local concentró operaciones en los sectores económicos siguientes: Comercio (55%), Agricultura y Ganadería (28%), mientras que los demás sectores fundamentaron una porción del 16.8% del total de la cartera local.

De forma global la cartera crediticia (local + extranjera) reportó un crecimiento interanual del orden del 18.1%. Con un saldo de US$705.5 millones, la antes mencionada concentró el 84% del tamaño del balance al cierre de septiembre del 2014. Comercio con un 39%, Servicios con el 28% y en menor medida, Agricultura y Ganadería con el 17% fueron los sectores más preponderantes del portafolio total. Mientras que, los sectores de Construcción, Industria, y Consumo personales promediaron de manera conjunta el

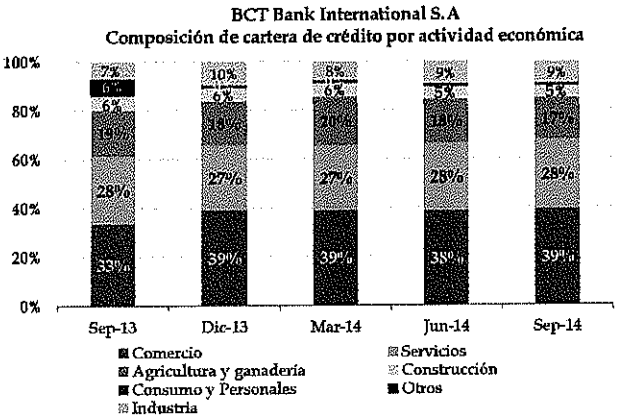
OFICINAS REGIONALES

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

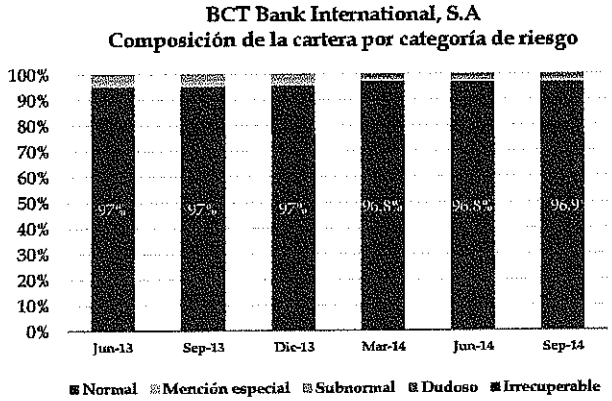
El Salvador: (503) 2243-7419, 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final avenida la Revolución, Local A-2, Col. San Benito, San Salvador

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

15%. Actualmente, el Banco se encuentra ocupando la posición número 24 dentro del ranking nacional por tamaño de cartera.



Al finalizar septiembre de 2014, la cartera por tipo de préstamos se concentró de la siguiente manera: créditos corporativos (94%), de éstos el 76.7% pertenece al sector externo y el 23.3% al sector local, todos clasificados en categoría vigente. Por su parte, otros préstamos continúan representando el 5%, y en menor medida consumo con el 1%. Cabe mencionar que los créditos corporativos están garantizados con esquemas de garantías reales (créditos pignorados), cuyo saldo significó el 53.0% de la cartera total a septiembre de 2014.

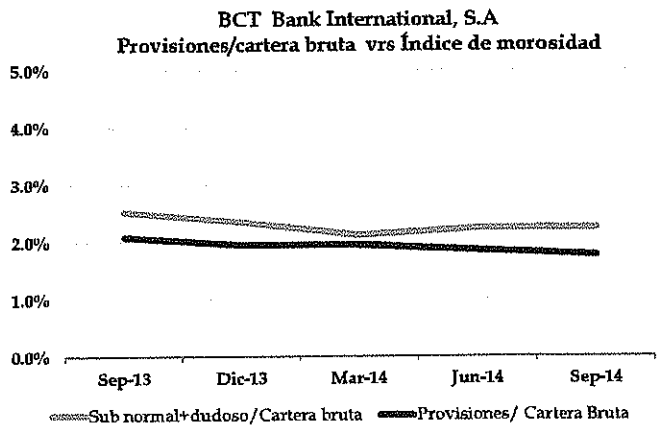


Favorecidos por créditos que consolidan una sólida capacidad de pago y el mejor soporte de garantías , la cartera clasificada en categoría normal (los cuales no deben ser mayores a 30 días), significaron el 96.9% evidenciando una buena gestión de sus activos de calidad. Por su parte, los créditos mayores a 30 días fueron de 0.89%, y los que pasan de 90 días, sin exceder los 180 días, considerados como sub normales, constituyeron un 1.03% del saldo de la cartera bruta.

Históricamente el Banco ha mantenido garantías fundamentadas por depósitos con garantía líquidas, que brindan soporte a más de la mitad de la cartera de crédito (Septiembre 2014: 52.9%); el resto de la cartera registra coberturas reales en términos de garantías entre las cuales se mencionan: hipotecarias por 17.0%, y prendarias por 2%.

Con un *ratio* de 2.3%, el índice de vencimientos a más de 90 días, mejora de manera importante, comparado con el 2.6% de septiembre 2013. Lo anterior, muestra los adecuados procedimientos al momento de ejecutar operaciones de recuperación y el buen desempeño de la gestión crediticia.

El riesgo asociado a las actividades principales del negocio, continuará controlado, toda vez que su giro transaccional este concentrado en el crédito corporativo, mismos que se encuentran respaldados por depósitos que actúan como garantías reales, y que son complementados con una adecuada constitución de reservas.



Excluyendo los créditos soportados por garantías líquidas, los 25 mayores deudores a septiembre de 2014, significaron un porcentaje del 20.8%. Mientras que, los primeros 10 deudores representaron el 11.5%. Dado la naturaleza transaccional del Banco, el riesgo por concentración no representa una exposición significativa. Sin embargo, la institución ha realizado importantes avances para mantener una cartera más atomizada, aplicando políticas tales como, establecer límites máximos por operación individual y grupos económicos en relación a su fondo de capital.

El Banco logra manejar adecuados indicadores en calidad de activos mediante el robustecimiento de estrategias de cobranza y generación orgánica de su negocio fundamental, todo esto con el apoyo de estrictas políticas de control en calidad de cartera y un perfil riesgo conservador.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2243-7419, 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final avenida la Revolución, Local A-2, Col. San Benito, San Salvador

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

A pesar del importante crecimiento de la cartera de créditos, SCRiesgo valoró que BCT Bank International, S.A. ha mantenido un enfoque de gestión de riesgo crediticio relativamente conservador, que se evidencia en los resultados de sus métricas de calidad de activos.

Fundamentado por un controlado índice de mora, adecuados niveles de cobertura, la atomización de la cartera con respecto a las concentraciones por deudor y los créditos respaldados por depósitos con garantías líquidas, el Banco continuará expandiendo de manera ordenada sus activos operativos dentro de un futuro previsible.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de calidad de cartera	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14
Provisiones/ Cartera Bruta	2.09%	1.96%	1.96%	1.86%	1.78%
Créd. Subnormal + Dudosa+Irrecuperable/ Cartera Bruta	2.6%	2.4%	2.2%	2.29%	2.30%
Crédito normal/ Activo productivo	89.1%	89.4%	90.0%	88.8%	88.8%
Sub normal+dudoso/Cartera bruta	2.5%	2.4%	2.1%	2.2%	2.3%
Provisiones sobre cartera real	4.78%	4.31%	4.35%	4.05%	3.70%

2.5 Riesgo Operativo

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

En tal sentido, los riesgos que se derivan de los procesos en aplicaciones tecnológicas e infraestructura, y todos aquellos factores externos no relacionados con el riesgo de crédito, mercado y liquidez, se encuentran mitigados productos de los avances que la organización desempeña en riesgo operativo.

El riesgo operacional, se favorece de la adecuada segregación de funciones monitoreo, conciliación de transacciones, requerimientos regulatorios y políticas de seguridad. Con esto, la administración superior es responsable de la supervisión y control, apoyado por cada una de las unidades especializadas.

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

2.6 Riesgo de gestión y manejo

El indicador que mide la capacidad de absorción del gasto operativo frente a los ingresos fundamentales del negocio se han observado relativamente estable, a pesar de su ligero incremento al cierre de septiembre de 2014. Este *ratio* pasa desde un 56.5% hasta un 62.2% explicado por inversiones realizadas en plataforma tecnológica, desarrollo de sistemas y la evolución de la estrategia de negocios, que ha originado un incremento de personal más especializado.

Con un 2.1, el indicador que mide las veces que la utilidad operativa cubre los gastos administrativos retrocede con respecto a los 2.5 veces de septiembre de 2013. Lo anterior, explicado por las inversiones realizadas por el Banco que se derivan del desarrollo de sus estrategias.

Los gastos operativos consumieron el 19.8% de los ingresos totales del Banco (septiembre de 2013: 19%). Mientras que, del gasto total, los administrativos significaron el 13.4%. En todo caso, el Banco continúa manteniendo una base importante de ingresos que le permiten cubrir de manera prudente los gastos de estructura.

El nivel de gastos operativos incrementa en línea con el crecimiento observado de los activos. Si bien, la eficiencia operativa mantiene un *ratio* aún controlado; el mismo está mejor posicionado que los promedios que reporta el CBI. Se destaca la operatividad del Banco, la cual requiere de una estructura gastos moderada producto del giro fundamental de sus operaciones vinculado al segmento corporativo.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de gestion y manejo	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14
Eficiencia uso de activos	91.1%	91.9%	91.0%	90.9%	90.9%
Gasto adm. /Gasto total	11.6%	13.3%	13.1%	13.4%	13.4%
Util. Op/ Gasto administrativo	2.54	2.32	2.06	2.14	2.12
Crédito/Oblig. Público	96.3%	98.1%	96.7%	94.8%	95.3%
Eficiencia operativa	56.5%	59.3%	63.5%	62.3%	62.2%
Gasto a activos promedios	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.2%

3. Fondeo

Los pasivos mostraron un crecimiento alineado al desempeño de las operaciones, esto ha implicado una estructura adecuada de fondeo que evolución de forma estable a través de una robusta y diversificada base de captaciones a plazo fijo, que significó el 71.9% de los pasivos totales al cierre de septiembre de 2014. Por su parte, los

depósitos a la vista cuyo tratamiento resulta de más bajo costo, concentró el 22.5%.

La concentración por depositante se mantiene elevada, aunque menor a su promedio histórico. No obstante, de acuerdo con el giro principal de negocio, los depósitos se derivan de segmentos corporativos, que a la vez sirven como garantías líquidas de las colocaciones, modalidad que controla en gran medida el riesgo por concentración de depósitos.

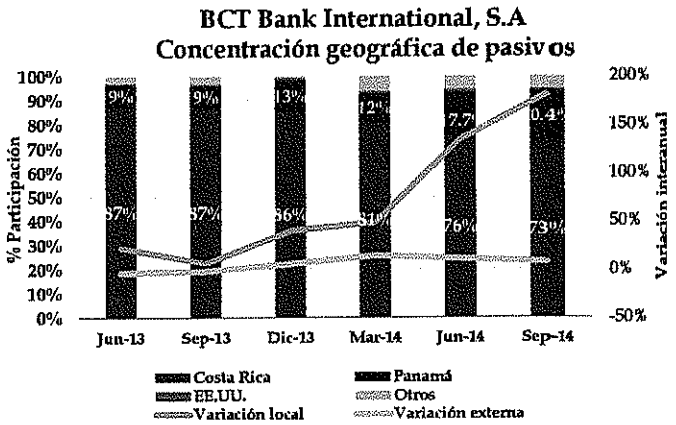
En ese contexto, los 25 mayores depositantes concentraron el 44.28% que en términos de monto equivale a un saldo de US$327.6 de los depósitos totales al cierre de septiembre 2014; esta participación retrocedió frente al 46.0% de septiembre de 2013. Aunque las concentraciones se muestran altas, el riesgo asociado a una alta participación en depósitos es mitigado, en virtud que tales transacciones actúan como garantías líquidas de los créditos otorgados.

BCT Bank International, S.A. sostiene un disponible del 34.8% del monto autorizado de las líneas de créditos formalizadas con instituciones especializadas de crédito. A septiembre de 2014 el porcentaje de utilización es del 25.2% que significó un saldo por la cantidad de US$20.5 millones, todas provenientes de bancos internacionales.

Por su parte, las colocaciones interbancarias fueron de US$92.6 millones (11.03% de los activos totales), los cuales se concentraron de manera regional de la siguiente manera, 22.6% en área local y el resto fue destinado hacia el extranjero.

De igual manera, el Banco logra una mayor diversificación, de sus fuentes de fondeo, a través de emisiones en el mercado de capitales (local e internacional). Lo anterior, le permite al Banco un mayor margen de maniobra para establecer colchones de liquidez adicionales y flexibilizar sus operaciones al momento de requerirlo. El monto en valores comerciales negociables asciende a US$11.5 millones al término de septiembre de 2014.

BCT Bank International, S.A. implementó una oferta de valores comerciales negociables (VCN), que fue registrada ante la Superintendencia de Valores de la República de Panamá y autorizada mediante resolución SMV No. 51-13 del 5 de febrero de 2013, por un monto nominal de US$50.000.000 millones. Al cierre de septiembre 2014, el saldo significó el 90% del patrimonio y el 6% de los activos totales.



Las posiciones en activos líquidos frente a los pasivos que generan costo continúan mejorado, lo que en términos de liquidez favorece al Banco. De esta manera, el indicador que mide las captaciones a plazo sobre pasivos con costo registró un 98.5% al cierre de septiembre de 2014, reflejando un incremento moderado con respecto al observado a septiembre 2013 (97.9%). Por su parte, los activos productivos a pasivos con costo aumentaron hasta un 134.5% desde un 126.5% en igual mes del año anterior.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de fondeo	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14
Capt. a plazo/ Pasivo con costo	97.60%	97.9%	97.6%	97.8%	98.0%	98.5%
A. productivo/ P. con costo	127.04%	126.5%	131.3%	132.1%	132.3%	134.5%

Al finalizar septiembre de 2014, la concentración de los pasivos por área geográfica fue de la siguiente manera: Costa Rica con el 73.3%, seguido de la plaza local con 20.4%, cuyo resultado mostró avances respecto a septiembre de 2013 (87% y 9%, en el orden antes mencionado).

4. Capital

Con base a una estable generación orgánica de utilidades, el Banco mantiene *ratios* de capital en niveles que apoyan la viabilidad del negocio. Con todo, el índice legal de patrimonio registró un 16.5%, menor al mostrado en septiembre de 2013 (23.4%). La baja en los niveles patrimoniales evidencia el incremento de la cartera crediticia. Sin embargo, la solidez patrimonial del Banco, aún es superior al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, cuya normativa exige un indicador no menor al 8%.

En nuestra opinión, la robusta base patrimonial, es suficiente para continuar rentabilizando su estructura financiera, toda vez que siga enfocando sus esfuerzos hacia la diversificación

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2243-7419, 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final avenida la Revolución, Local A-2, Col. San Benito, San Salvador

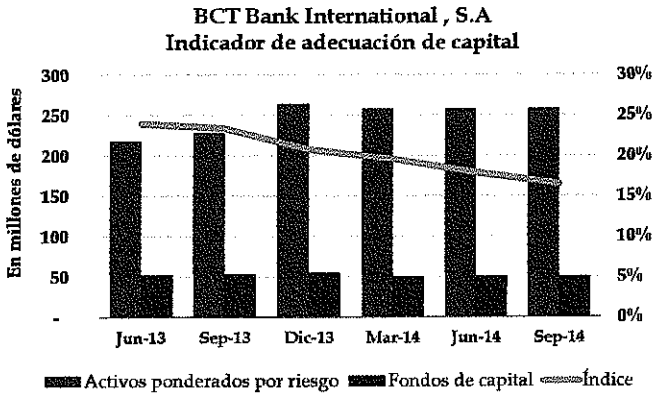
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

de nuevos productos y una alineación ordenada con la estrategia de crecimiento.

De acuerdo a nuevas disposiciones regulatorias emitidas por el organismo de supervisión local, los bancos panameños deben de constituir una reserva patrimonial como nueva medida prudencial de cobertura de riesgo crediticio, según Acuerdo 4-2013 que se identifica como reserva dinámica. Lo anterior, implicó una contribución en reservas dinámicas que representó el 9.2% del patrimonio; participación que lo ubica como el segundo banco (entre las entidades de talla media) con mayor participación al término de septiembre de 2014.

Con un 41.9% en utilidades no distribuidas, y una participación en capital social 44.8%, el Banco mantiene una base patrimonial estable que acumuló US$55.8 millones. Lo anterior, implicó una expansión interanual del 1.6% finalizado a septiembre de 2014 (Septiembre 2013: +8.8%).

Con un monto de US$5.3 millones, el Banco repartió dividendos en lo que va de los nueve meses del año 2014 (en diciembre 2013: US$2.3 millones). Actualmente, el BCT Bank International, S.A. implementa una nueva política de dividendos.



Al término de septiembre de 2014, el endeudamiento económico reportó un indicador de 13.8 veces, superior al 11.8 veces registrado al cierre de septiembre de 2013. Aunque los indicadores se muestran altos, los créditos soportados por garantías de depósitos, considerados de baja exposición mitigan en gran medida una potencial pérdida crediticia. Por su parte, el nivel de activos productivos frente al patrimonio se ubicó en 12.9 veces al cierre a septiembre 2014, este *ratio* incrementó con respecto al de septiembre 2013 cuando registró en 11.4 veces.

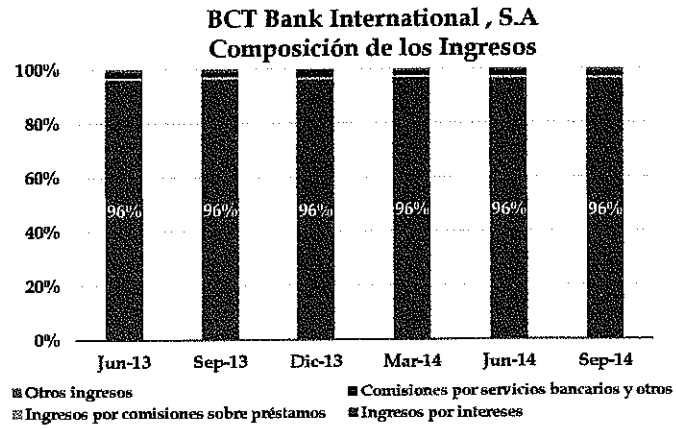
SCRiesgo anticipa, que los niveles patrimoniales continuarán menos expuestos, aunque con un ritmo de crecimiento menor, producto de la expansión de la cartera crediticia. No obstante, se fortalecerá a través de la generación natural de sus operaciones y continuará favorecido por su modelo de negocios, el cual esta soportado por depósitos pignorados (garantías líquidas), amplias coberturas de reservas, y una baja participación de recursos por activos inmovilizados.

BCT Bank International, S.A. Indicadores de capital	Jun-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14
Apal. Productivo	11.44	11.42	11.66	12.61	12.87	12.99
Adecuación de capital	24.01%	23.4%	20.8%	19.6%	17.9%	16.5%
Endeudamiento económico	11.80	11.77	12.03	13.17	13.76	14.04

5. Rentabilidad

Al término de septiembre 2014, el Banco ha incrementado notablemente el volumen de negocios a través de su base de activos productivos. En este sentido, la estabilidad de clientes que se deriva de segmentos empresariales, y la aplicación de estrategias direccionadas al crecimiento del portafolio han determinado de manera conjunta el desempeño de los ingresos totales cuyo saldo acumuló US$37.2 millones, implicando un cambio interanual positivo del orden del 8.2%, mayor al 2.7% de septiembre de 2013.

Las operaciones fundamentales del negocio, brindan una relativa estabilidad a la base de ingresos y continúan determinando la porción más significativa de los ingresos del Banco, seguido de actividades que ostentan menor participación, como las provenientes de comisiones sobre préstamos. En todo caso, la generación de ingresos dependerá de la habilidad de sortear los desafíos que genera el operar en un ambiente altamente competitivo y de la maduración de sus estrategias de expansión local.



En línea con lo anterior, la cartera crediticia colocada en el exterior continúa determinando la mayor estabilidad y

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2243-7419, 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final avenida la Revolución, Local A-2, Col. San Benito, San Salvador

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com