SCRiesgo
Rating Agency

08 de mayo del 2015
Ref: SCRPAN-200172015

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 08 de mayo del 2015, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 2032015 celebrada el 29 de abril del 2015, con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2014, para el BCT Bank International S.A. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR- 20032015).**

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)**	31/12/2014	29/04/2015
BCT Bank International S.A	Corto Plazo	USD	**SCR2 (pan)**	31/12/2014	29/04/2015
BCT Bank International S.A	Programa rotativo de Valores Comerciales Negociable	USD	**SCR2 (pan)**	31/12/2014	29/04/2015

*La calificación no varió respecto a la anterior

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

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

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

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 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

SCRiesgo
Rating Agency

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

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: N°2032015
Información financiera auditada al 31 diciembre 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	Dic-13	Jun-14	Dic-14
Total de activos (millones $)	736.9	801.0	833.7
Créd. Subnormal + Dudosa+Irrecup./ Cartera Bruta	2.4%	2.3%	1.8%
Liquidez Legal	46.5%	46.9%	54.7%
Adecuación de capital	20.8%	17.9%	16.6%
Margen de Intermediación	1.0%	0.8%	0.9%
Rendimiento s/el patrimonio	10.1%	9.8%	12.9%
Util. Op/ Gasto Administrativo	2.3	2.1	2.2

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

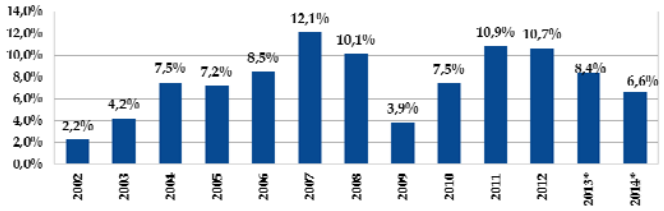
- Mantener el crecimiento de las operaciones.
- Profundizar el volumen de operaciones en Panamá.
- Aumentar los flujos de ingresos por comisiones.
- Diversificación de la base de depósitos.
- Mejorar los niveles de rentabilidad.

" 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*

Entorno económico

El Producto Interno Bruto (PIB) a diciembre del 2014, fue de 29,79 miles de millones de balboas, lo cual significó una variación de 6,6% con respecto al 2013 (esta fue de 8,4% para el 2013). Las actividades que reportaron un mayor crecimiento son pesca, construcción, explotación de minas y canteras, y actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler.
El menor crecimiento reportado durante el 2014, obedece a la lentitud de la inversión pública, debilidad económica en la Zona Libre de Colón y retrasos de expansión en el Canal de Panamá. A pesar de esto, Panamá siendo el país número uno en crecimiento económico de América Latina y el Caribe.

Gráfico 1
Tasa de variación anual del Producto Interno Bruto (PIB), a precios constantes
(Periodo 2000 - 2014)



Fuente: elaboración propia con base en datos del FMI.
* Tasa proyectada.

El Fondo Monetario Internacional realizó una visita de misión del 3 al 13 de marzo del 2015, en la cual indicó que el crecimiento económico se mantendría en niveles del 6-7% a diciembre del 2015, debido principalmente a la reducción de los precios del petróleo y la recuperación de Estados Unidos, sin embargo, la apreciación del dólar y demoras en nuevas inversiones públicas contrastarán el crecimiento.

1. Comercio exterior

Al mes de diciembre del 2014, las exportaciones llegaron a la suma de 818,20 millones de balboas, lo cual representó una variación interanual de -3%. Por otro lado, las importaciones en ese mismo periodo fueron de 13.714,51 millones de balboas, con una variación interanual de 8%. De esta forma, la balanza comercial fue de -12.896, 30 millones de balboas.

Debido a que las exportaciones experimentaron una contracción, mientras que las importaciones tuvieron una variación positiva, el déficit de balanza comercial fue mayor que el del 2013, lo cual implica que Panamá sigue siendo un país deudor neto.

2. Situación Internacional

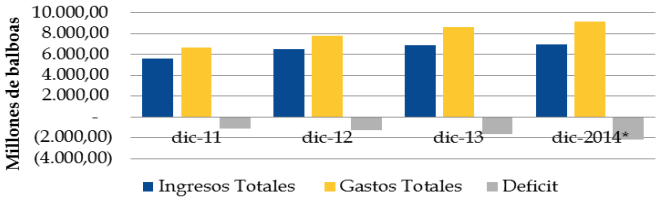
Según el último informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), los principales acontecimientos que se están dando en la economía mundial y generan incertidumbre en los mercados internacionales se resumen en la caída de los precios del petróleo y algunas materias primas, así como proyecciones a la baja del crecimiento de las economías mundiales debido a situaciones de contracción o desaceleración económica que han presentado la zona euro, Japón y mercados emergentes.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2015-16, la tasa de crecimiento de Estados Unidos superará el 3%, con una mayor demanda producto del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y una política monetaria ajustándose gradualmente. Para la zona euro se proyecta un crecimiento en el 2015 del 1,2%, debido a la debilidad en la inversión. Por otro lado, para Japón se estima un crecimiento del 0,1%, a pesar de que entró en recesión técnica durante el tercer trimestre del 2014, sin embargo, la expansión monetaria y postergación del impuesto al consumo, propiciarán el leve repunte.

3. Finanzas públicas

Al mes de diciembre del 2014, los ingresos del Gobierno Central (GC) llegaron a la suma de 6.979,50 millones de balboas, lo cual representa una variación interanual del 1%. Por otro lado, los gastos llegaron a la suma de 9.132 millones de balboas, lo cual significó una variación interanual del 6%. Por consiguiente, el país presentó nuevamente déficit fiscal, el cual llegó a ser un 5% del PIB.

Gráfico 2
Déficit fiscal del GC
A diciembre de cada año



Fuente: elaboración propia con base en datos del MEF
***Tasa preliminar**

En la visita realizada por el FMI, se indicó que se espera un déficit fiscal de un 3,5% con respecto al PIB. Esta institución señala que es necesario fortalecer el marco fiscal a mediano plazo, ya que las constantes revisiones al tope de déficit que estipula la Ley de Responsabilidad Social Fiscal y la posibilidad de incurrir en gastos excesivos provocan una situación de debilidad fiscal al país.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 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

Como respuesta a lo anterior, el FMI señala la necesidad de abstenerse a modificar los topes establecidos por la ley mencionada, además de llevar a cabo acciones para incrementar los ingresos tributarios y racionalizar los gastos corrientes.

4. Moneda y finanzas

El Sistema Bancario Nacional (SBN) experimentó un aumento en sus activos, los cuales a noviembre del 2014 totalizaban la suma de 90.241, 3 millones de balboas. El incremento fue incentivado por la actividad crediticia, lo cual a su vez provocó un aumento de captación de depósitos de clientes no residentes en el país principalmente, aunque, del lado de los pasivos la cuenta de mayor peso fue la de obligaciones por financiamiento otorgado por bancos en el exterior. Con respecto a las utilidades, el SBN, mostró un aumento de 1.155,2 millones de balboas.

Debido al tamaño y grado de apertura del Sector Financiero, la Superintendencia de Bancos de Panamá ha tomado medidas para mejorar la regulación del sector financiero y adoptar medidas para fortalecer la supervisión macroprudencial, entre ellas: adopción de reglas más estrictas de clasificación de préstamos y de medidas anti cíclicas, medidas para alinear la regulación de capitales con lo que contempla el marco de Basilea III, promulgación de una ley de conglomerados, entre otros.

Finalmente, la tasa de interés activa del sector comercio, a diciembre del 2014, experimentó un leve aumento con respecto a la de un año anterior, al pasar de 7,52% a 7,58%. Del lado de la tasa pasiva, a diciembre del 2014 se encontraba en 2,91% (2,78% a diciembre del 2013).

5. Precios, salarios y ocupación

A diciembre del 2014, la inflación fue de 3,0%, lo cual representó una disminución interanual de 0,7 pp. En general, el nivel de precios de los bienes y servicios a lo largo del año ha sido más estable, lo cual se evidencia en la menor volatilidad de los precios al finalizar el 2014 (0,7 pp) con la obtenida en el 2013 (2 pp).

Gráfico 3
Tasa de variación del indicador de inflación
(Periodo 2000 - 2014*)

Fuente: elaboración propia con base en datos del FMI.
* Tasa proyectada.

Con respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo abierto se ubicó en 4,32%. A pesar de que muchos proyectos de construcción han finalizado, se siguen creando nuevos puestos de trabajo, donde construcción y comercio al por mayor y por menor son las áreas en las que hubo un incremento mayor en la contratación.

Situación del Centro Bancario Internacional

El Centro Bancario Internacional (CBI), concentró un total de 82 bancos y 25,225 unidades de trabajo, originando. Al término de diciembre 2014, CBI significa US$2.62 millones en préstamos y US$3.08 millones en depósitos totales, por empleado.

Con una expansión del 11.0%, el CBI reportó activos totales por US$108,660.11 millones al cierre durante el 2014. Los activos líquidos continúan creciendo de manera importante al término del tercer trimestre de 2014 (+23.2%), seguido de las inversiones con 8.3%.

La cartera neta mantuvo una participación de 60.8% de los activos, que significo un saldo por US$66,039.68 millones a al termino de diciembre 2014, creciendo a un ritmo de 9.0%, mayor al crecimiento reportado en igual periodo del 2013 (+8.2%), Mientras que, el portafolio de inversiones totales ascendió a US$17,593.97 millones, que significó una concentración del 16.2% de los activos totales.

Los depósitos totales (locales+ extranjeros), concentraron el 84.9% de los pasivos globales, desplazándose a una tasa del 11.5%. Por su parte, los pasivos estuvieron determinados por la tendencia al alza de los depósitos totales, expandiéndose a una tasa del orden del 9.5%.

El CBI registró utilidades netas por US$1,541.6 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

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 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 diversificación de nuevos productos, fortaleciendo la rentabilidad del sector.

Al cierre de diciembre 2014, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 1.5% igual al reportado durante diciembre 2013. Mientras, que el retorno sobre del patrimonio (ROE) se ubicó en 14.5%, sin mostrar variaciones importantes con respecto a lo observado en igual periodo del 2013.

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 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, 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

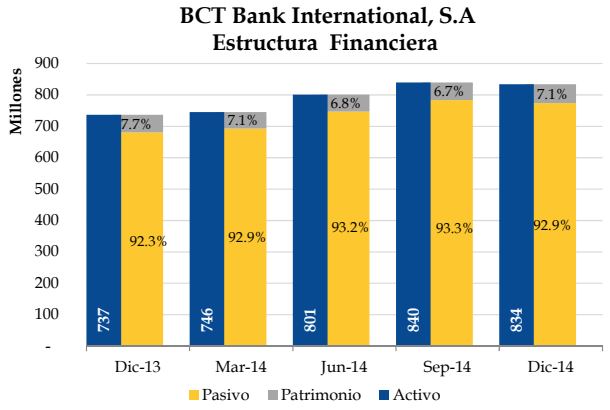
1. Estructura financiera

Con un enfoque estratégico orientado al segmento corporativo, los activos totales del Banco acumularon una cifra de US$833.7 millones; compuesto por el 84.4% en cartera crediticia, y un 14.4% en disponibilidades e inversiones. En los últimos doce meses finalizados a diciembre 2014, los activos totales registraron una notable mejora, expandiendo su ritmo de crecimiento en 13.1%, mayor al +12.1% observado en igual periodo del 2013.

Al término de diciembre 2014, los pasivos totales crecieron en el orden del 13.8%, registrando un saldo acumulado por US$774.1 millones. Las partidas con mayor participación fueron las cuentas de depósitos a la vista y a plazo, que de forma combinada significaron el 93.3% de la deuda con terceros y el 87% de la estructura financiera.

La posición patrimonial del Banco seguirá dependiendo de la generación orgánica de sus operaciones fundamentales. Durante diciembre de 2014, BCT Bank International, S.A. acumuló utilidades que significaron el 44.3% del patrimonio, mientras el capital social resultó ser el 42.0%. En este sentido, el patrimonio total alcanzó un valor absoluto por US$59.6 millones al término de diciembre 2014, incrementando de manera positiva en 5.3%, mayor al crecimiento del 5.9%

observado durante 2013. Así, el robusto patrimonio se convierte en una de las principales fortalezas, puesto que ofrece un soporte sólido para absorber pérdidas inesperadas.



2. Composición de los activos

Las posiciones líquidas (efectivo+ depósitos en bancos e inversiones en valores) con un 14.4% y la cartera crediticia con el 84%, componen las partidas más importantes de los activos globales del Banco al término diciembre 2014.

Con un enfoque hacia sectores empresariales, donde el Banco acumula una experiencia importante, BCT Bank International, S.A concentró la mayor parte del crédito (más del 95%). Al tiempo que las métricas de calidad han mostrado una tendencia sostenida durante los últimos periodos. Asimismo, la intermediación financiera se fortalece de mantener garantías líquidas para soportar sus colocaciones, favoreciendo el volumen operativo.

En línea con las estrategias dirigidas a la expansión del crédito, y el buen momento de la economía panameña durante los últimos años, el Banco ha logrado incrementar de manera moderada las colocaciones dentro del mercado local. SCRiesgo pondera de manera positiva esta iniciativa, considerando el alto nivel de competitividad dentro de la industria bancaria panameña. En el corto plazo, no se observan cambios significativos en la participación de los destinos económicos, por lo que continuará concentrada en operaciones hacia sectores económicos productivos (Comercio, Servicios y Agricultura).

2.1 Riesgo cambiario

Favorecido por operar dentro de un entorno económico dolarizado, los riesgos de mercado que se derivan de mantener activos denominados en moneda no funcional, no expresan exposiciones de riesgos significativas, en virtud que la mayor parte de su estructura de balance esta expresada en dólares.

Con posiciones netas en moneda extranjera de (US$8,742) al finalizar diciembre de 2014, BCT Bank International, S.A. sostiene una posición corta con respecto a su patrimonio de -0.01%, que resulta muy administrable con respecto a los pasivos financieros, dado que ocupan una baja participación frente al patrimonio.

2.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo derivado de la volatilidad en las tasas de interés, y que a la vez, podría generar un potencial cambio en el valor de mercado de los activos y pasivos sensibles a estas variaciones, son monitoreados a través de pruebas de *stress* y análisis de sensibilidad; que son debidamente administrados por el comité de riesgo de tasas de interés.

En línea con lo anterior, los cambios mostrados en las tasas de interés promedios ponderadas de los activos y pasivos, presentan una relativa estabilidad al finalizar diciembre 2014. De acuerdo con el análisis de sensibilidad efectuado a los ingresos netos en un periodo de 90 días, un cambio uniforme promedio de ±50 puntos base en las tasas de interés, provocaría un variación en los ingresos de (±US$404.6 mil). Mientras, un desplazamiento promedio de ±100 puntos base en las tasas registraría una cambio de (±US$776. 8 mil).

Las técnicas que aplica el Banco, están en acuerdo con la resolución 2-200 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, cuyas metodologías, previamente aprobadas por el organismo de supervisión local, conciernen a modelos para el análisis y gestión del riesgo de mercado.

2.3 Riesgo de liquidez

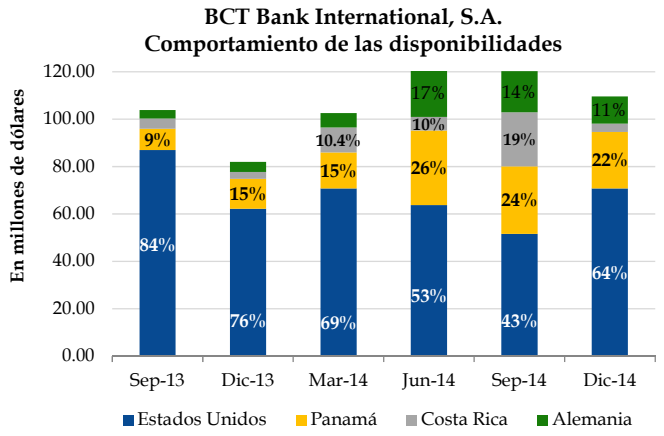
El Banco mantiene fuentes de liquidez bien definidas a las que podría acceder fácilmente en caso de requerirlo, determinada por una base estable de captaciones a plazo fijo, una diversificada estructura de fondeo, y en menor medida, por la participación del portafolio de inversiones. Las posiciones líquidas ascendieron a US$119.6 millones, lo que significó una participación del 14.3% de los activos totales al cierre de 2014 (diciembre 2013: 13.0%).

En línea con lo anterior, los depósitos en bancos fue la partida que revistió mayor importancia en las disponibilidades, mostrando un cambio positivo del orden del 35%, y una participación del 91.7% dentro del total de posiciones líquidas.

Con cifras a diciembre 2014, el portafolio de inversiones acumuló US$8.9 millones, observando una caída del 37%, que en términos absolutos resultó en US$5.2 millones.

La liquidez del Banco estuvo determinada por un estable desempeño de los depósitos bancarios (a la vista + a plazo), y por el portafolio de inversiones en valores. En este sentido, el índice de liquidez legal reportó un 54.7%, incrementando con respecto al 46.5% observado en igual periodo del 2013.

Al finalizar diciembre 2014, el indicador de activos líquidos netos frente a los depósitos recibidos de clientes, el cual actúa como medida clave utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez, reportó un 34.2%, mayor al 32.6% registrado en diciembre de 2013. Estas pruebas de tensión son evaluadas en distintos escenarios y monitoreadas a través de diferentes instancias (Finanzas, ALCO y Riesgo Integral).



En términos de concentración geográfica, el tamaño de las disponibilidades se dividieron de la manera siguiente: en Panamá concentraron un 21.8%. Mientras, el sector extranjero significó un 78.2%, revistiendo mayor importancia las ubicadas en EEUU con el 64.5%.

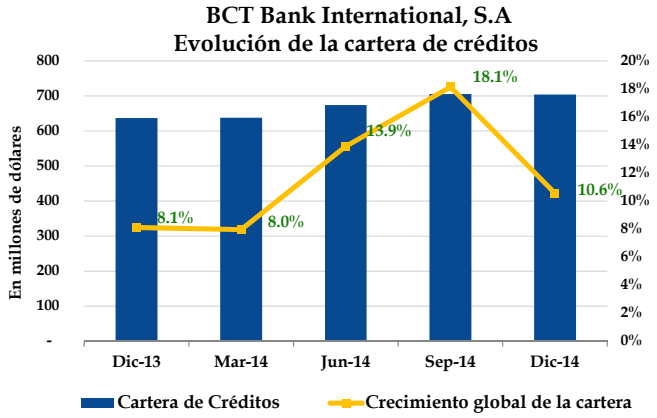
La relación de activos líquidos frente activos totales fue de 14.3% mayor a lo observado en diciembre 2013 (13.0%). Asimismo, al excluir de la base de cálculo las operaciones en cartera soportadas por depósitos con garantía líquidas, el indicador mejora, al pasar de 24.9% a un 26.7% a diciembre de 2014.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de liquidez	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dic-14
Activos Líq./ Activos totales	13.0%	13.7%	15.1%	14.4%	14.3%
Activos Líq./ Activos totales menos Operaciones con garatía líquida	24.9%	26.3%	28.2%	25.9%	26.0%
Act. Líq +Inv/Oblig. Vista, Plazo y Otras	16.6%	17.4%	20.3%	19.8%	17.2%
Activos Líq./ Depósito de clientes	14.8%	15.5%	17.1%	16.3%	16.6%
Liquidez legal	46.5%	48.9%	46.9%	43.9%	54.7%

2.4 Riesgo de crédito

Durante el 2014, el Banco continuó expandiendo su cartera crediticia hacia los segmentos empresariales, y mantuvo una estable calidad en las métricas de sus activos productivos, al tiempo que mostró una moderada diversificación entre sus líneas de negocios y segmentos de clientes atendidos.

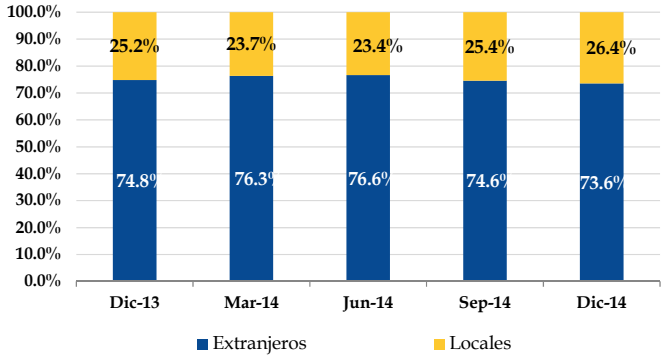
Al finalizar diciembre 2014, los préstamos alcanzaron un monto de US$703.9 millones, y sostuvo un crecimiento interanual superior (+10.6%), si se compara contra el 8.1% obtenido durante 2013. Este crecimiento es reflejo de la expansión en sus negocios fundamentales, que se favorece de la experiencia acumulada del Banco en el sector de préstamos corporativos; sorteando de manera exitosa los desafíos inherentes de una plaza bancaria competida.



La consolidación de estrategias, cuyo propósito es acrecentar las operaciones dentro de la plaza panameña; serán importantes para diversificar su abanico de productos y la generación de venta cruzada. SCRiesgo estima que el Banco seguirá expandiendo su cartera de créditos, en línea con el crecimiento de la actividad económica local; lo que continuará beneficiando sus indicadores de cartera, y la relativa estabilidad de las coberturas sobre la cartera real.

Al finalizar diciembre 2014, la cartera crediticia estuvo compuesta por un 26.4% y un 73.6% en operaciones locales y extranjeras, respectivamente. Se observa un ligero incremento en la participación de los créditos locales. Aunque de manera global, muestra una relativa estabilidad en su comportamiento de acuerdo con lo observado en su histórico reciente. Con todo, el Banco geográficamente concentra más su riesgo crediticio en la región de América Central (73.6%), y con más incidencia en el sector corporativo (99% de la cartera bruta).

BCT Bank International, S.A
Evolución de los préstamos locales y extranjeros

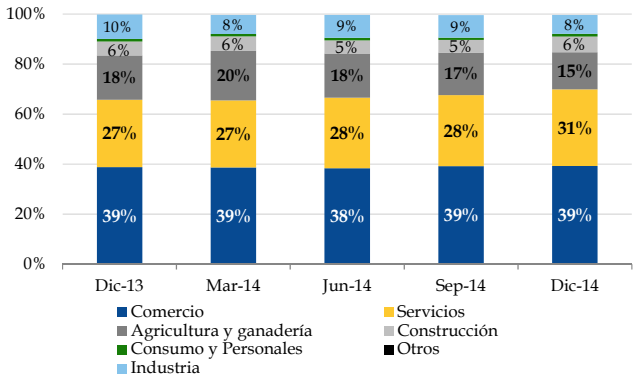


Con cifras acumuladas a diciembre de 2014, el portafolio crediticio colocado en el extranjero acumuló un saldo por US$517.8 millones, representando el riesgo más importante para el Banco. En este sentido, los destinos por actividad económica fueron los siguientes: Servicios que continúa mostrando mayor dinamismo (37%); Comercio (34%); Agricultura y Ganadería (11%); Industria (9%); y en menor medida, los sectores de Construcción y Consumo/Personal (8% y 1%, respectivamente).

Las operaciones locales crecieron en el orden del 16.1%, resultado mayor si se compara con el 14.5% registrado durante 2013. Así, los préstamos locales cerraron con un acumulado de US$186.2 millones; concentrados en su mayoría en los sectores tales como: Comercio (54%); Agricultura y Ganadería (25%); y Servicios (13%).

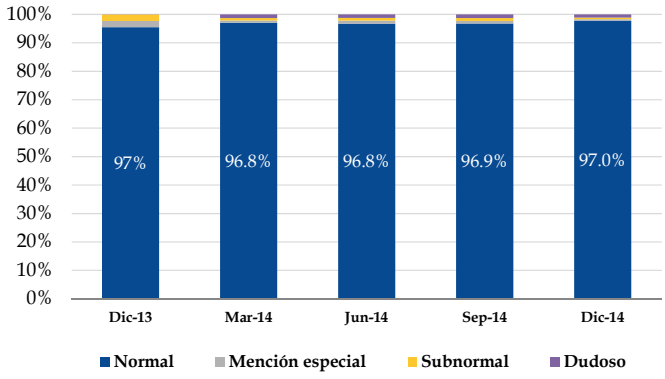
En ese contexto, la cartera crediticia (local + extranjera) reportó un crecimiento interanual del orden del 10.6%, concentrando el 84% del balance al cierre de diciembre 2014. Los sectores de comercio (39%); Servicios (31%); y en menor medida, Agricultura y Ganadería (15%); fueron los sectores más representativos de la cartera total. Mientras, los sectores de Construcción, Industria, y Consumo personales promediaron de manera conjunta el 15%. Actualmente, el Banco se encuentra ocupando la posición número 24 dentro del ranking nacional por tamaño de cartera.

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



De acuerdo con el tipo de préstamo y actividad, la cartera de crédito se concentró de la siguiente manera: créditos corporativos (98.8%) y préstamos a personas 1.2%. 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 diciembre 2014.

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

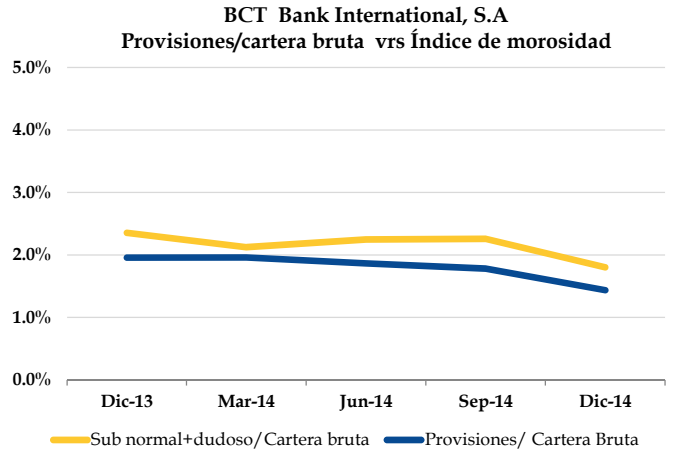


Al finalizar diciembre 2014, el portafolio crediticio, clasificado en categoría normal fue del 97% (los cuales de ser mayor a 30 días). Lo anterior, explica una buena gestión de sus activos de calidad. Por su parte, los créditos mayores a 30 días fueron de 1.16%, y los que pasan de 90 días, sin exceder los 180 días, considerados como sub normales, constituyeron un 1.8% del saldo de la cartera bruta.

Al cierre del último trimestre de 2014, los depósitos con garantía líquidas, soportan el 54.9% de la cartera de crédito (diciembre 2013: 55.3%); mientras que el resto mantiene coberturas reales en términos de garantías entre las cuales se mencionan: hipotecarias por 17%, y otros por 28%.

El índice de cartera vencida se aprecia controlado y con una tendencia a la baja, al pasar a 1.8% desde un 2.4% entre los periodos de diciembre 2014 y 2013, respectivamente. Los adecuados procedimientos al momento de ejecutar operaciones de recuperación y el buen desempeño de la gestión crediticia explican este comportamiento.

Consideramos que los razonables indicadores continuarán favorecidos por la adecuada gestión crediticia. El riesgo principal del negocio seguirá controlado, en virtud de su concentración en crédito corporativo, mismos que se encuentran respaldados por depósitos que actúan como garantías reales, y adecuadas reservas para pérdidas inesperadas.



Vinculado a la orientación de créditos corporativos, las 25 mayores exposiciones (excluyendo las operaciones Back to Back) significaron un 24.5% de la cartera total, y 2.9 veces el valor del patrimonio. No obstante, la alta calidad exhibida por sus deudores, amplia cobertura de garantías reales y las provisiones que respaldan sus exposiciones, mitigan en gran medida el riesgo por concentración.

SCRiesgo destaca los importantes avances para mantener una cartera atomizada, aplicando políticas como, establecer límites máximos por operación individual y grupos económicos en relación a su fondo de capital.

El robustecimiento de estrategias de cobranza, una estable generación orgánica derivada de su negocio fundamental, el apoyo de estrictas políticas de control en calidad de cartera y un perfil de riesgo conservador, determinan de manera conjunta la mejora en los indicadores de sus activos de calidad.
La capacidad mostrada por el Banco al mantener operaciones fundamentales relativamente sin afectación, ha reducido materialmente el riesgo de sus activos productivos. La tenencia a la baja del indicador de mora, adecuados niveles de cobertura, una atomización de la cartera con respecto a las concentraciones por deudor y los créditos respaldados por depósitos con garantías líquidas, fundamentaron los resultados al término del 2014.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de calidad de cartera	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dic-14
Provisiones/ Cartera Bruta	1.96%	1.96%	1.86%	1.78%	1.44%
Créd. Subnormal + Dudosa+Irrecuperable/ Cartera Bruta	2.4%	2.2%	2.29%	2.30%	1.82%
Crédito normal/ Activo productivo	89.4%	90.0%	88.8%	88.8%	89.4%
Sub normal+dudoso/Cartera bruta	2.4%	2.1%	2.2%	2.3%	1.8%
Provisiones sobre cartera real	4.31%	4.35%	4.05%	3.70%	3.14%

2.5 Riesgo Operativo

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

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

De acuerdo con los resultados a diciembre 2014, los gastos operativos medidos por el grado de participación frente a sus activos muestran relativa estabilidad con respecto a periodos anteriores y en línea con el buen desempeño de la actividad crediticia. La operatividad del Banco, se favorece de no requerir de una estructura de gastos elevada para su volumen de negocios principales vinculados al segmento corporativo.

En este sentido, el *ratio* de eficiencia operativa, el cual mide la capacidad del Banco para absorber sus gastos operativos en relación a los ingresos generados por su giro principal de negocios; crece de forma moderada hasta un 60.6% desde un 59.3% entre los periodos de diciembre 2014 y 2013, respectivamente. Lo anterior, explicado por inversiones realizadas en desarrollo de sistemas, personal clave para la evolución de la estrategia de negocios, y tecnología para la gestión de procesos.

Al finalizar diciembre de 2014, la utilidad operativa frente al volumen de los gastos administrativos (2.2 veces) retrocede ligeramente con respecto a los 2.3 veces observados a diciembre 2013. Esto como resultado de las inversiones realizadas por el Banco para el desarrollo de sus estrategias.

Producto de la continua generación de ingresos, dado el crecimiento ordenado de la cartera crediticia, el Banco logra cubrir de manera prudente los gastos de estructura. En este sentido, los gastos operativos consumieron el 20% de los ingresos totales del Banco. Mientras que, en igual periodo del año pasado el porcentaje reportó un 19%.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de gestión y manejo					
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dic-14
Eficiencia uso de activos	91.9%	91.0%	90.9%	90.9%	90.7%
Gasto adm./Gasto total	13.3%	13.1%	13.4%	13.4%	15.2%
Util. Op/ Gasto administrativo	2.32	2.06	2.14	2.12	2.17
Crédito/Oblig. Público	98.1%	96.7%	94.8%	95.3%	97.4%
Eficiencia operativa	59.3%	63.5%	62.3%	62.2%	60.6%
Gasto a activos promedios	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.2%

3. Fondeo

La calificación del Banco refleja la fortaleza intrínseca, que se deriva de una consistente base de fondeo, principalmente concentrados en depósitos tanto a la vista (20.5%), como a plazo (72.8%), del pasivo total. De esta manera, los pasivos continúan mostrando un crecimiento en línea con la expansión de los activos.

La buena capacidad para captar fondos se refleja en la participación elevada de depósitos, que combinada con un acceso adecuado de fondeo con organismos externos y en menor medida, los provenientes del mercado de capitales, determinaron la composición de los pasivos al cierre de diciembre 2014.

Los principales segmentos atendidos por el Banco (sector empresarial), explican el elevado nivel de concentración por depositante. No obstante, se valora una relativa estabilidad en su participación frente al saldo global de los depósitos durante los últimos periodos. Asimismo, la mayor parte de estos depósitos actúan como garantías líquidas que soportan los créditos relacionados con dicho segmento, esta modalidad mitiga en gran medida el riesgo de una potencial corrida de depósitos.

Con un saldo de US$338.3 millones, los 25 mayores depositantes concentraron el 43.1% al término de diciembre 2014; esta participación aumento frente al 46.0% de diciembre 2013. El Banco continúa sin cambios importantes en sus exposiciones dado que la mayoría proviene del sector empresarial, reduciendo el riesgo en virtud que tales transacciones actúan como garantías líquidas de los créditos otorgados.

Actualmente, el Banco mantiene un disponible que significa 47.5% del monto autorizado de las líneas de créditos formalizadas con organismos especializadas de crédito. Cabe mencionar que a diciembre 2014, el porcentaje utilizado fue de 52.5% que significó un saldo por la cantidad de US$30.7 millones, provenientes en su mayoría de bancos internacionales. También, se observan líneas de crédito en proceso de formalización con el BID y PROPARCO, que de manera combinada suman un saldo de US$22.5 millones.

El monto en valores comerciales negociables asciende a US$10.5 millones al término de diciembre 2014. Esto brinda un mayor margen de maniobra para fortalecer sus posiciones líquidas en momentos que se necesitan recursos.

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 diciembre 2014, el saldo significó el 84% del patrimonio y el 6% de los activos totales.

A diciembre de 2014, el *ratio* que mide el nivel de participación de las captaciones a plazo fijo con respecto a los pasivos que generan un costo fue de 94.1% (diciembre:

96.3%). Mientras, los activos productivos a pasivos con costo fueron de 127.2% desde un 129.6% en igual mes del año anterior.

BCT Bank International, S.A : Indicadores de fondeo	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dic-14
Capt. a plazo/ Pasivo con costo	96.3%	96.1%	96.0%	96.5%	94.1%
A. productivo/ P. con costo	129.6%	129.7%	129.6%	131.8%	127.2%

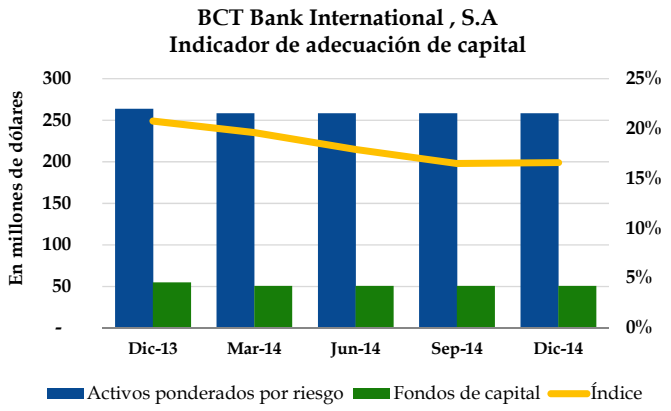
4. Capital

El Banco mantiene una posición robusta de capital; aunque se ha presionado gradualmente debido al incremento en el volumen de negocios crediticio. Esto repercute que el índice legal de patrimonio registre un 16.6%, menor frente al 20.8% observado durante diciembre de 2013 (límite legal: 8%). No obstante, con una estable generación orgánica de utilidades, y con políticas conservadoras de retención, el Banco ha logrado sostener *ratios* patrimoniales que le permiten continuar rentabilizando su estructura.

Según Acuerdo 4-2013 (en lo que refiere a las reservas dinámicas), los bancos panameños deben de constituir una reserva patrimonial como medida prudencial de cobertura del riesgo crediticio. En este sentido, el saldo constituido como reservas dinámicas significó un 9.6% del patrimonio al cierre del ejercicio 2014.

Compuesto por utilidades no distribuidas que significaron el 44.3% del patrimonio, y una participación en capital social del 42%, el Banco mantiene una base patrimonial estable que acumuló US$59.6 millones. Disminuyendo su ritmo de crecimiento al cierre de diciembre de 2014 (+5.3%) si se compara contra el crecimiento observado en el año 2013 (+5.9%).

El volumen de dividendos pagados por el Banco ascendió a US$5.3 millones. Durante igual periodo del año 2013 el monto fue de US$2.4 millones. Actualmente, BCT Bank International, S.A. implementa una nueva política de dividendos.



El nivel de activos productivos frente al patrimonio se ubicó en 12.5 veces al finalizar diciembre de 2014, mayor al 11.7 veces reportado en igual mes del 2013. Por su parte, el endeudamiento económico disminuyó a 13.0 veces desde un 13.8 veces. Si bien, los indicadores se observan elevados, no representan un riesgo potencial, dado que la base de cálculo incluye los créditos soportados por garantías de depósitos, considerados de bajo riesgo para que generen eventuales presiones al patrimonio.

El comportamiento observado en los indicadores patrimoniales se muestra estable, aunque con cierta tendencia a la baja en lo concerniente al indicador legal de patrimonio, reflejo de la notable expansión de las colocaciones crediticias. No obstante, se destaca la fortaleza del Banco en la generación orgánica de utilidades, acción que continuará apoyando la viabilidad del modelo de negocios, que se favorece de depósitos pignorados (garantías líquidas), amplias coberturas de reservas, y una baja participación por activos inmovilizados.

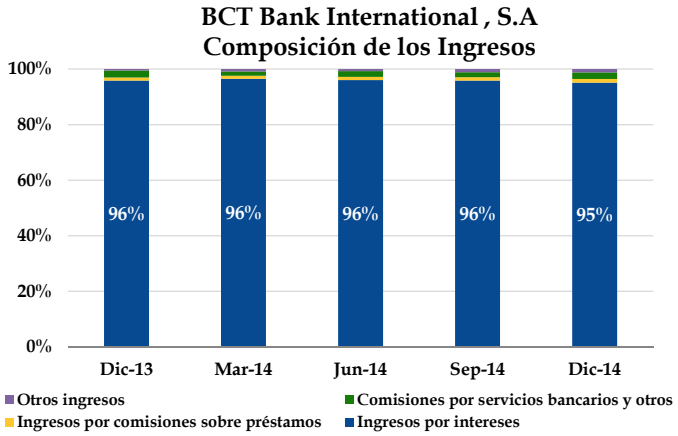
BCT Bank International, S.A: Indicadores de capital	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dic-14
Apal. Productivo	11.66	12.61	12.87	12.99	12.51
Adecuación de capital	20.8%	19.6%	17.9%	16.5%	16.6%
Endeudamiento económico	12.03	13.17	13.76	14.04	13.00

5. Rentabilidad

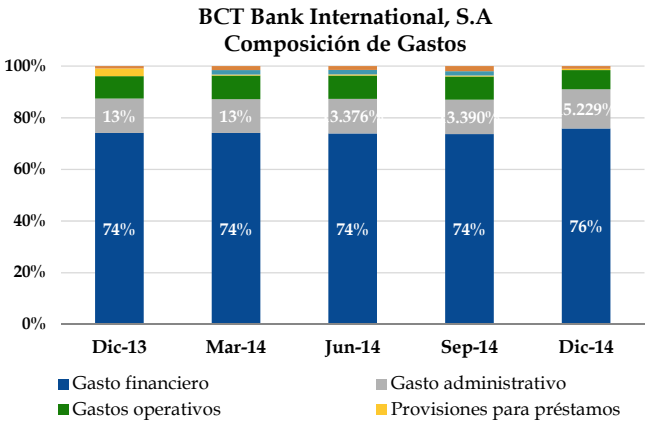
El destacado desempeño del Banco ha incrementado notablemente la base de activos crediticios, al tiempo que se destaca el volumen de clientes concentrados en el segmento corporativo. Esto explica que los ingresos totales se expandieran a un buen ritmo (+9.3%), acumulando un saldo de US$50.7 millones. La estabilidad del margen operativo neto, la tendencia al alza en los ingresos financieros, y los controlados indicadores de eficiencia se ponderan de manera

positiva en la gestión de los resultados mostrados al cierre diciembre de 2014.

En nuestra opinión, la generación de ingresos continuará determinada por la notable expansión del crédito empresarial y la habilidad que muestre el Banco para sortear los desafíos que genera el operar en un ambiente competitivo.



Por su parte, los gastos por intereses consumieron el 67%, de los ingresos financieros, mientras que los gastos operativos (excluyendo las provisiones para pérdidas esperadas) lo hacen en 20% al cierre del 2014. Aunque la eficiencia se muestra ligeramente presionada, el Banco a través de sus ingresos logra absorber de manera prudente la estructura de gastos.



El gasto de provisiones para pérdida esperada es bajo, en virtud del perfil crediticio de sus deudores, por tanto, solo consume el 0.4% de los ingresos totales. Mientras, el gasto administrativo significó el 11.6% de la utilidad financiera. En este sentido, el crecimiento de las utilidades (+32.0%), mejora con respecto a la contracción del 13.1% del 2013. Así, el Banco acumuló utilidades netas por US$7.3 millones al finalizar diciembre de 2014.

El retorno sobre activo productivo fue de 1.01% mostrando una mejora con respecto al 0.86% de diciembre 2014. Mientras, el retorno sobre el patrimonio aumentó hasta un 12.9% desde 10.1%. Como es común en bancos enfocados a al otorgamiento de créditos corporativos, los ratios de rentabilidad son inferiores en relación a otros bancos más diversificados entre segmentos de clientes.

En nuestra, opinión el Banco continuó expandiendo su actividad de intermediación financiera, y sostuvo un buen control de gastos operativos, mientras que la morosidad de sus créditos benefició la rentabilidad. No obstante, aún se visualizan espacios de mejora en términos de eficiencia operativa, y expansión del crédito a nivel local.

BCT Bank International, S.A : Rentabilidad	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dic-14
Margen de Intermediación	1.05%	0.80%	0.85%	0.80%	0.94%
Rendimiento activo productivo	0.86%	0.68%	0.74%	0.74%	1.01%
Rendimiento sobre patrimonio	10.1%	8.9%	9.8%	9.8%	12.9%
Rendimiento financiero	7.0%	6.7%	6.6%	6.6%	6.7%

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) 839-0007 | 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