

BHD International Bank (Panamá) S.A.

BHDIB

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales en Panamá

Largo Plazo	BBB(pan)
Corto Plazo	F3(pan)

Nacionales en República Dominicana

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Largo Plazo Panamá	Positiva
Largo Plazo República Dominicana	Estable

Resumen Financiero

BHD International Bank (Panamá) S.A.

(USD millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
Total Activos	329.7	271.2
Total Patrimonio	34.2	31.6
Resultado Operativo	6.3	6.1
Resultados Netos Publicados	6.3	6.1
ROAA Operativo (%)	2.10	2.32
ROAE Operativo (%)	19.15	20.07
ROAA (%)	2.10	2.32
Generación interna de capital (%)	9.65	8.23
Capital Base según Fitch/Activos Riesgo (%)	15.99	15.48
Capital Tangible/Activo Tangible (%)	10.37	11.65
Préstamos/Depósitos (%)	33.74	29.91

Fuente: BHDIB y cálculos de Fitch.

Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 15, 2015).

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sergio Peña
+1 571 484-6770
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calificaciones Fundamentadas por Soporte: Las calificaciones de Banco BHD International Bank (Panamá) S.A. (BHDIB) se fundamentan en el soporte operativo y financiero que le brinda su único accionista, Centro Financiero BHD León (CFBHDL) y su empresa relacionada, Banco Múltiple BHD León (BHDL). Fitch Ratings considera que la operación de BHDIB es medular para CFBHDL. Opina que la identificación comercial clara de BHDIB con BHDL y CFBHDL, así como el riesgo de marca al que se expondrían estas últimas en caso de problemas eventuales de BHDIB, resultan en una probabilidad alta de asistencia directa o indirecta, si fuese requerida.

Perfil de Riesgo del Soportador: El CFBHDL es una empresa tenedora de acciones con presencia amplia en República Dominicana. Su activo principal es BHDL, con calificación internacional de largo plazo de 'B+' y nacional de largo plazo de 'AA+(dom)', la primera con Perspectiva Positiva, otorgada por Fitch.

Estructura Operativa y Estrategia Comercial Integrada: El banco emplea la misma imagen corporativa del BHDL y demás empresas del CFBHDL. Para el desarrollo de su modelo de negocio, BHDIB utiliza su propia plataforma operativa y algunos servicios provistos por CFBHDL. BHDIB espera que la integración creciente con CFBHDL le permita seguir expandiendo su modelo de negocios.

Administración de Riesgos Sólida: Fitch evalúa como positiva la integración de BHDIB con las demás empresas de CFBHDL, al igual que los beneficios en cuanto a la gestión de riesgo que recibe de CFBHDL. BHDIB se adhiere a las políticas de riesgo establecidas por el consejo de directores del CFBHDL.

Riesgo de Crédito Acotado: La exposición principal de riesgo crediticio de BHDIB proviene del portafolio de inversiones. Dado que hay una concentración alta del portafolio en instrumentos calificados en grado de inversión o títulos soberanos, el riesgo de crédito es acotado.

Buen Desempeño Financiero: La rentabilidad de BHDIB se fundamenta en los rendimientos provenientes del portafolio de inversiones, el costo bajo de fondos y carga operativa reducida. Fitch no anticipa cambios significativos en la estructura del banco ni en su desempeño en el futuro cercano, por lo que considera que la rentabilidad sobre activos promedio sería sostenible en un nivel mayor a 2%, tal como se ha observado históricamente y como ha presupuestado BHDIB.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambio en la Calificación del Soportador: Cambios en las calificaciones de BHDIB provendrían del cambio en el perfil de riesgo crediticio de su soportador, específicamente de BHDL.

Entorno Operativo

En febrero de 2016, Fitch afirmó la calificación de riesgo soberano de largo plazo de Panamá en 'BBB' con Perspectiva Estable. El fuerte crecimiento promedió 6% durante el período 2013–2015, el doble de la media de los soberanos BBB, mientras que la inflación es cercana a cero, consistente con el contexto de la dolarización. Fitch proyecta un crecimiento robusto en los próximos años, a pesar de las condiciones globales retadoras.

Los riesgos que enfrentan los bancos panameños se están incrementando, aunque su efecto en los balances es lento, debido a que el entorno aún es favorable. Fitch considera que el margen de maniobra es menor y, por lo tanto, el deterioro de préstamos en algunos segmentos podría detonar una desmejora sensible en el desempeño financiero de los bancos. Esto se reflejaría en una rentabilidad menor, capitalización ajustada e incremento de los indicadores de morosidad.

El mercado financiero de Panamá está menos desarrollado que el de países con calificaciones similares y la regulación bancaria ha mejorado, pero sigue rezagada con respecto a los mercados mejor regulados dentro de la región. Los bancos han progresado hacia Basilea III, a pesar de que sus modelos de negocios relativamente simples limitan el riesgo general. Por el lado positivo, debido a la ausencia de un prestamista de última instancia, los bancos en general han excedido los requerimientos regulatorios, en términos de capital y, en especial, de liquidez. La penetración bancaria está entre las más altas de la región y los préstamos locales alcanzaron 88.2% del producto interno bruto (PIB) nominal a finales de 2014.

Los estados financieros correspondientes a 2014 y 2013 fueron elaborados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según el Acuerdo 004–2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. En ese sentido, las reservas para préstamos son reconocidas en el patrimonio de la entidad.

Perfil de la Empresa

BHDIB es un banco de licencia bancaria internacional. Esta última le faculta efectuar, desde una oficina en Panamá, transacciones que se perfeccionan, consumen o que surten efecto en el exterior. BHDIB es 100% propiedad de CFBHDL, cuya estructura accionaria está compuesta en un 45.11% de accionistas dominicanos que conforman el Grupo BHD; en 26.49% del Grupo Financiero León; en 15.83% del Banco Popular de Puerto Rico (calificación IDR de largo plazo de BB– otorgada por Fitch ; Perspectiva Estable); en 5.01% del Centro Partner Group, S.A. y entre otros. BHD León es el integrante principal de CFBHDL y tiene una calificación de riesgo nacional de largo plazo de AA+(dom) con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

Desde sus inicios, BHDIB ha prestado servicios financieros en moneda extranjera a clientes en República Dominicana, provenientes particularmente de CFBHDL, con el cual tiene una profunda integración estratégica, comercial, funcional y operativa. El banco emplea la misma imagen corporativa de BHDL y demás empresas del CFBHDL, con lo cual espera continuar capitalizando integración operativa y fortalecerse al respecto en el área comercial.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Mayo 29, 2015).

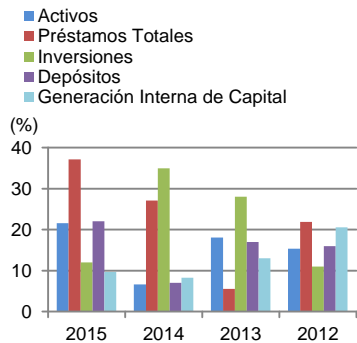
Administración

La administración de BHDIB tiene una cooperación operativa estrecha con su empresa relacionada BHDL. Para el desarrollo de su modelo de negocio, BHDIB emplea su propia plataforma operativa y algunos servicios provistos por BHDL. BHDIB espera que la integración creciente con el resto de empresas de CFBHDL continúe apoyando la expansión de su modelo de negocios.

Las normas de gobierno corporativo de BHDIB se establecen a nivel de CFBHDL y se ajustan a la regulación local de Panamá. En opinión de Fitch, las políticas de gobierno corporativo del centro financiero reflejan buenas prácticas internacionales, debido en buena medida a la influencia

importante y participación de socios extranjeros que ha tenido a través del tiempo. La función de auditoría es centralizada para todas las empresas de CFBHDL, lo cual fortalece el proceso de supervisión y control de las operaciones.

Crecimiento



Fuente: BHDIB.

Como parte de los objetivos estratégicos del banco, destaca la ampliación de la cartera de créditos y de la base de fondos profesionales, así como llegar a ser el banco transaccional de los dominicanos en el exterior. Los objetivos estratégicos del banco son claros, aunque la ejecución puede ser variable, en función de las condiciones económicas cambiantes en la República Dominicana, su mercado objetivo principal.

Apetito por Riesgo

El apetito por Riesgo de BHDIB es moderado. Aunque el crecimiento del balance en ocasiones supera la generación interna de capital, también refleja expectativas de mediano plazo. Fitch resalta como positiva la integración de BHDIB con las demás empresas de CFBHDL y los beneficios en cuanto a la gestión de riesgo que recibe del mismo. BHDIB está alineado totalmente a las políticas de riesgo establecidas por el comité de riesgos del consejo de directores del CFBHD. Esto es visto como positivo por Fitch, debido a que el desarrollo metodológico y el monitoreo de los riesgos a los que se expone el banco están centralizados en la vicepresidencia de riesgos del grupo, la cual opera y establece objetivos a nivel consolidado.

BHDIB administra su exposición al riesgo de mercado mediante evaluaciones mensuales sobre el valor en riesgo del portafolio, los límites y exposiciones. El comité de activos y pasivos (ALCO; Assets and Liabilities Committee) y el comité de gestión integral de riesgos son los responsables del seguimiento. De acuerdo con el análisis de sensibilidad, sobre todo el portafolio de inversiones afrontaría una pérdida de USD4.2 millones, equivalente a 3.2% del portafolio analizado a diciembre 2015. Esto sería al excluir las operaciones al vencimiento y corporativos panameños frente a un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de interés el banco.

Riesgo Operacional

Para el manejo del riesgo operacional, BHDIB sigue los lineamientos establecidos en la regulación local y por CFBHDL. Para la medición del riesgo operacional, el banco define los procesos críticos dentro de la organización, identifica y evalúa los eventos e incidencias de riesgo operativo, registra las pérdidas operativas y establece categorías de riesgo operacional, entre otras acciones. BHDIB tiene un mapa que clasifica los riesgos operativos de acuerdo con sus impactos y frecuencias, a la vez que describe los controles para mitigar cada uno.

BHDIB define cada año su apetito de riesgo operacional, con base a su comportamiento histórico de eventos e incidencias. El límite de tolerancia definido para 2015 fue de 0.7328% del resultado financiero del banco.

En 2015, BHDIB presentó un total de 45 incidencias y 14 eventos de riesgo operativo, lo que ascendió a un monto de USD 170,438.26, 89% por incidencias ocurridas en 2015 y el restante por eventos remanentes del 2014. Casi la totalidad de incidencias de 2015 resultó de fraude externo por tarjeta de crédito, con criticidad alta y solo un pequeño remanente de fallas en los procesos.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Participación Predominante del Portafolio de Inversiones

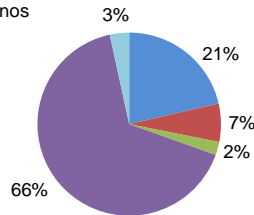
La exposición principal de riesgo crediticio de BHDIB proviene del portafolio de inversiones, cuya participación alcanzó 48.1% del activo total a diciembre de 2015. Las inversiones disponibles para la venta representaron 88% del total; 11% eran inversiones mantenidas al vencimiento y 1% de las

inversiones eran negociables. La composición del portafolio de inversiones es la siguiente: 66% bonos corporativos, 21% títulos del Gobierno dominicano, 7% instrumentos del Banco Central de la República Dominicana y 3% Gobierno de la República de Panamá. El porcentaje restante son otros bonos soberanos. Una alta proporción de 49% de tales instrumentos es grado de inversión.

Inversiones

A diciembre 31 de 2015

- Gobierno de República Dominicana
- Banco Central de la República Dominicana
- Gobierno de Panamá
- Bonos Corporativos
- Otros Gobiernos

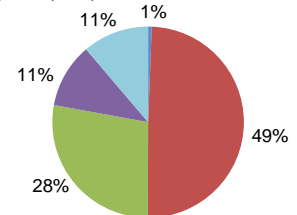


Fuente: BHDIB.

Inversiones según Categoría de Riesgo

A diciembre 31 de 2015

- B+
- BB+ a BB-
- AAA(dom) a A-(dom)
- AA+ a BBB-
- AA-(pan) a BBB(pan)



Fuente: BHDIB.

La cartera de créditos es la segunda fuente de riesgo crediticio más importante de la entidad y representa 29% del activo a diciembre de 2015. La misma presenta una concentración alta de 73% en los 20 mayores deudores consolidados, pero esto es mitigado por la participación reducida de la cartera en el activo y por la morosidad baja. Fitch considera que un soporte eventual provendría de CFBHDL si fuera necesario, lo cual mitigaría el riesgo proveniente de dicha concentración.

La calidad de la cartera de créditos de BHDIB es buena, favorecida por el perfil de los clientes atendidos y los estándares adecuados de colocación de créditos. El indicador de morosidad, medido como préstamos vencidos a más de 90 días sobre cartera total, ha sido en promedio de 1.0% durante 2012-2015, porcentaje que Fitch espera se mantenga.

Ganancias y Rentabilidad

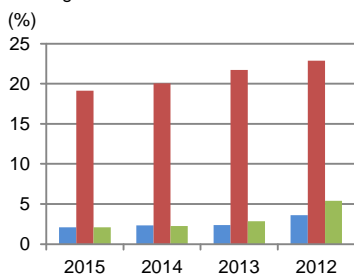
Indicadores de Rentabilidad

(%)	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio (MIN)	2.70	2.27	2.84	5.39
Gasto Operativo/Ingresos Brutos	38.83	34.09	34.83	35.71
Provisiones por Préstamos/Ganancias antes de Provisiones	0.00	(5.17)	3.45	0.00
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.10	2.32	2.38	2.25
Utilidad Neta/Activo Promedio (ROAA)	2.10	2.32	2.38	2.25
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio (ROAE)	19.15	20.07	21.71	22.39

Fuentes: Estados financieros auditados de BHDIB y Fitch.

Rentabilidad

- ROAA
- ROAE
- Margen de Interés Neto



Fuente: BHDIB.

La utilidad neta sobre activos promedio (ROAA) de 2.10% a diciembre de 2015 está sustentada en los rendimientos provenientes del portafolio de inversiones, cambio de composición del activo, costo bajo de fondos y carga operativa reducida. La misma es adecuada y ha presentado estabilidad en el tiempo. Fitch no anticipa cambios significativos en la estructura del banco ni en su desempeño en un futuro cercano. A la vez, considera que el ROAA podría sostenerse en más de 2%, tal como se ha observado históricamente y como ha presupuestado el banco.

Los niveles de eficiencia de BHDIB son sólidos, favorecidos en buena medida por el modelo de negocio desarrollado por la entidad y el soporte operativo de su matriz, mediante políticas de gasto compartido en áreas como tesorería, riesgos, auditoría y legal.

La ausencia de constitución de reservas en el estado de resultados obedece al cambio en el tratamiento contable de las mismas, luego de la adopción de las NIIF. Tales cambios contables requieren la constitución de parte de las reservas directamente en capital, sin registrarse primero

en el estado de resultados como gasto en provisiones. Para Fitch, las reservas de préstamos forman parte del colchón de absorción de pérdidas, ya sean específicas o dinámicas.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Riesgos Ponderados	15.99	15.48	16.08	14.39
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.37	11.65	11.48	10.40
Índice de Solvencia Patrimonial ^a	14.73	14.39	14.22	13.99
Generación Interna de Capital	9.65	8.23	7.19	12.05

^a Según acuerdo 5-2008.

Fuentes: Estados financieros auditados de BHDIB y Fitch.

BHDIB cuenta con una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, reflejada tanto en la posición patrimonial como en los niveles de reservas. El indicador de Capital Base según Fitch mejoró hasta 15.99% a diciembre 2015. En opinión de la agencia, este se mantendrá en un nivel adecuado, gracias a la rentabilidad y el crecimiento moderado del balance.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Liquidez

(%)	2015	2014	2013	2012
Préstamos/Depósitos de Clientes	33.74	29.91	25.14	27.90
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	98.28	100.00	100.00	100.00

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB y Fitch.

El fondeo de BHDIB depende de la captación de depósitos de clientes de República Dominicana. Fitch resalta que BHDIB se beneficia del reconocimiento de la franquicia del BHDL en la plaza dominicana, en donde este último ha sido identificado por el público como un refugio en momentos de estrés sistémico. Esto ha permitido a BHDIB registrar, además de una base estable y adecuada de depósitos, una evolución favorable a la baja del costo de fondos desde su creación.

El banco registró una concentración alta de 36.5% en los 20 proveedores de fondos principales a diciembre 2015, nivel equivalente al observado en 2014. Fitch no prevé disminuciones importantes en la concentración de los depósitos del banco en el mediano plazo, dado el modelo de negocios de la entidad. Tal concentración es mitigada por la liquidez elevada del balance, reflejada en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo de 72% al cierre de 2015.

Soporte

Las calificaciones asignadas a BHDIB se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por CFBHDL y BHDL. En opinión de Fitch, la identificación comercial clara de BHDIB con BHDL y el CFBHDL, así como el riesgo de marca al cual se expondrían estas últimas en caso de problemas eventuales de BHDIB, resultan en una probabilidad alta de asistencia, en caso de requerirse.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Estado de Resultados

(USD millones)	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	4.5	1.39	3.3	1.25	3.0	1.21	3.4	1.62
2. Otros Ingresos por Intereses	7.0	2.17	6.0	2.28	7.4	2.99	7.4	3.52
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	11.5	3.56	9.3	3.54	10.4	4.20	10.8	5.14
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Gastos por Intereses	3.6	1.11	3.5	1.33	3.9	1.57	4.2	2.00
7. Total Gasto por Intereses	3.6	1.11	3.5	1.33	3.9	1.57	4.2	2.00
8. Ingreso Neto por Intereses	7.9	2.44	5.8	2.21	6.5	2.62	6.6	3.14
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercialización de Títulos y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.1	0.03	1.3	0.49	1.0	0.40	(0.7)	(0.33)
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.7	0.22	0.6	0.23	0.4	0.16	0.3	0.14
14. Otros Ingresos Operativos	1.6	0.50	1.1	0.42	1.0	0.40	0.8	0.38
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	2.4	0.74	3.0	1.14	2.4	0.97	0.4	0.19
16. Gastos de Personal	1.7	0.53	1.2	0.46	1.2	0.48	1.0	0.48
17. Otros Gastos Operativos	2.3	0.71	1.8	0.68	1.9	0.77	1.5	0.71
18. Total Gastos No Generados por Intereses	4.0	1.24	3.0	1.14	3.1	1.25	2.5	1.19
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	6.3	1.95	5.8	2.21	5.8	2.34	4.5	2.14
21. Cargo por Provisión de Préstamos	0.0	0.00	(0.3)	(0.11)	0.2	0.08	n.a.	-
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Utilidad Operativa	6.3	1.95	6.1	2.32	5.6	2.26	4.5	2.14
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Utilidad Antes de Impuesto	6.3	1.95	6.1	2.32	5.6	2.26	4.5	2.14
30. Gastos de Impuesto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	6.3	1.95	6.1	2.32	5.6	2.26	4.5	2.14
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(0.8)	(0.25)	(0.1)	(0.04)	0.3	0.12	0.1	0.05
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	5.5	1.70	6.0	2.28	5.9	2.38	4.6	2.19
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	6.3	1.95	6.1	2.32	5.6	2.26	4.5	2.14
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	3.0	0.93	3.5	1.33	1.8	0.73	n.a.	-
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Balance General

(USD millones)	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	8.1	3.76
2. Otros Préstamos Hipotecarios	5.6	1.70	5.6	2.06	6.7	2.63	0.0	0.00
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	18.0	5.46	15.3	5.64	11.2	4.40	9.2	4.27
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	72.8	22.08	49.4	18.22	37.4	14.71	35.1	16.30
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	0.1	0.03	0.2	0.07	0.5	0.20	3.4	1.58
7. Préstamos Netos	96.3	29.21	70.1	25.85	54.8	21.55	49.0	22.75
8. Préstamos Brutos	96.4	29.24	70.3	25.92	55.3	21.75	52.4	24.33
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.7	0.21	1.1	0.41	0.4	0.16	0.5	0.23
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos								
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	68.2	20.69	50.6	18.66	87.6	34.45	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	1.0	0.30	0.3	0.11	43.5	17.11	3.6	1.67
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	139.7	42.37	130.5	48.12	61.9	24.34	78.6	36.49
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	18.0	5.46	11.5	4.24	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Otros Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Total Títulos Valores	158.7	48.13	142.3	52.47	105.4	41.45	82.2	38.16
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	53.8	16.32	102.8	37.91	87.2	34.29	52.3	24.28
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Activos Productivos	323.2	98.03	263.0	96.98	247.8	97.44	131.2	60.91
C. Activos No Productivos								
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	68.2	20.69	50.6	18.66	87.6	34.45	79.0	36.68
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	0.3	0.09	0.1	0.04	n.a.	-	n.a.	-
4. Activos Fijos	2.2	0.67	2.0	0.74	2.1	0.83	2.1	0.97
5. Plusvalía	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otro Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	4.0	1.21	6.1	2.25	4.4	1.73	3.1	1.44
11. Total Activos	329.7	100.00	271.2	100.00	254.3	100.00	215.4	100.00

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Balance General

(USD millones)	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio								
D. Pasivos que Devengan Intereses								
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	90.3	27.39	79.8	29.42	69.7	27.41	47.3	21.96
3. Depósitos a Plazo	195.4	59.27	155.2	57.23	150.4	59.14	140.5	65.23
4. Total Depósitos de Clientes	285.7	86.65	235.0	86.65	220.1	86.55	187.8	87.19
5. Depósitos de Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	290.7	88.17	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo	n.a.	-	235.0	86.65	220.1	86.55	187.8	87.19
E. Pasivos que No Devengan Intereses								
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Obligaciones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondo a Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondo	290.7	88.17	235.0	86.65	220.1	86.55	187.8	87.19
F. Capital Híbrido								
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	4.8	1.46	4.6	1.70	5.1	2.01	5.2	2.41
10. Total Pasivos	295.5	89.63	239.6	88.35	225.1	88.52	193.0	89.60
G. Patrimonio								
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acumulaciones de Otros Resultados Integrales								
1. Acciones Comunes	34.1	10.34	30.8	11.36	28.3	11.13	21.8	10.12
2. Inversiones No Controladas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0.1	0.03	0.8	0.29	0.9	0.35	0.6	0.28
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total Patrimonio	34.2	10.37	31.6	11.65	29.2	11.48	22.4	10.40
7. Total Pasivo y Patrimonio	329.7	100.00	271.2	100.00	254.3	100.00	215.4	100.00
8. Nota: Indicador Capital Base según Fich	34.2	10.37	31.6	11.65	29.2	11.48	22.4	10.40
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	22.4	10.40

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2012 Cierre de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.40	5.25	5.57	7.13
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	2.46
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	3.92	3.64	4.54	8.91
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.37	1.54	1.91	2.46
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	2.70	2.27	2.84	5.39
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Provisiones de Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.70	2.39	2.75	n.a.
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.70	2.27	2.84	5.39
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	23.30	34.09	26.97	5.71
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	38.83	34.09	34.83	35.71
3. Gastos No Financieros/Activo Promedio	1.33	1.14	1.32	1.25
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	19.15	19.08	22.48	22.39
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	2.10	2.21	2.47	2.25
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.00	(5.17)	3.45	n.a.
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	19.15	20.07	21.71	22.39
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	2.10	2.32	2.38	2.25
9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	2.95	2.99	3.08	2.89
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	19.15	20.07	21.71	22.39
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	2.10	2.32	2.38	2.25
3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio	16.72	19.74	22.87	22.89
4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio	1.83	2.28	2.51	2.30
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/Activo Ponderado por Riesgo	2.95	2.99	3.08	2.89
D. Capitalización				
1. Fitch Core Capital/Activo Ponderado por Riesgo	15.99	15.48	16.08	14.39
2. Fitch Capital Elegible/Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	14.39
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.37	11.65	11.48	10.40
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	14.39	14.39	14.22	n.a.
5. Indicador de Solvencia Patrimonial*	14.73	14.39	14.22	13.99
6. Fitch Capital Elegible/Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	10.37	11.65	11.48	10.40
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	47.62	57.38	32.14	n.a.
9. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	9.65	8.23	13.01	20.09
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	21.57	6.65	18.06	16.81
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	37.13	27.12	5.53	21.86
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.73	1.56	0.72	0.95
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos	0.10	0.28	0.90	6.49
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	14.29	18.18	125.00	680.00
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	1.75	2.85	(0.34)	(12.95)
7. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio.	0.00	(0.48)	0.37	n.a.
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	0.93	n.a.
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.03	1.70	0.72	0.95
F. Fondo				
1. Préstamos/Depósitos	33.74	29.91	25.12	27.90
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo excluyendo Derivados	98.28	100.00	100.00	100.00

* Según Acuerdo 5-2008. n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB y Fitch.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.