

BHD International Bank (Panamá) S.A.

BHDIB

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Emisor de Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Calificaciones en República Dominicana de emisor domiciliado en Panamá.

Resumen Financiero

BHD International Bank (Panamá) S.A.

USD millones	31 dic 2014	31 dic 2013
Total Activos	271.2	254.3
Total Patrimonio	31.6	29.2
Resultado Operativo	6.1	5.6
Resultados Netos Publicados	6.1	5.6
ROAA Operativo (%)	2.32	2.38
ROAE Operativo (%)	20.07	21.71
ROAA (%)	2.32	2.38
Generación interna de capital (%)	8.23	13.01
Capital Base según Fitch/Activos Riesgo (%)	15.48	16.08
Capital Tangible/Activo Tangible	11.65	11.48
Préstamos/Depósitos	29.91	25.12

Fuente: BHDIB y cálculos de Fitch

Informe Relacionado

[Perspectivas 2015: Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 13, 2014\).](#)

Analistas

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

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908-0534
theresa.paiz@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 a la operación de BHDIB como 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 a través de sus subsidiarias financieras, pensiones y otros servicios complementarios. Su activo principal es BHDL, con calificación internacional de largo plazo de 'B+' y nacional de largo plazo de 'AA+(dom)', ambas con Perspectiva Estable, otorgadas 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 el CFBHDL. BHDIB espera que la integración creciente y sinergias con el CFBHDL le permitan seguir expandiendo su modelo de negocios.

Administración de Riesgos Sólida: Fitch evalúa como positiva la integración de BHDIB con las demás empresas del CFBHDL y los beneficios en cuanto a la gestión de riesgo que recibe del CFBHDL. BHDIB se adhiere totalmente 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 la mayoría de estas inversiones son títulos públicos del Gobierno y Banco Central dominicano, la exposición del banco a la volatilidad de precios es relativamente baja. Asimismo, las normas de inversión del portafolio de inversiones son de riesgo bajo, lo que se refleja en inversiones concentradas casi completamente en títulos soberanos o instrumentos calificados en grado de inversión.

Buen Desempeño Financiero: La rentabilidad de BHDIB se fundamenta en los rendimientos provenientes del portafolio de inversiones, costo bajo de fondos y carga operativa reducida. Fitch no anticipa cambios significativos en la estructura del banco y su desempeño en el futuro cercano, por lo que considera que la rentabilidad sería sostenible en un rango de 2% a 3%, tal como se ha observado históricamente y como ha sido presupuestado por el 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 del BHDL.

Entorno Operativo

En febrero de 2015, Fitch afirmó la calificación de riesgo soberano de largo plazo de Panamá en 'BBB' con Perspectiva Estable. Las calificaciones se sustentan en el desempeño destacable de la economía, caracterizada por su dinamismo y diversificación. Fitch prevé un crecimiento alrededor de 6% en 2015, que sería el más alto entre los soberanos calificados en BBB, aunque inferior al promedio registrado en los últimos 5 años de 8.3%.

El desempeño de la banca panameña será estable y sano, favorecido por el buen entorno económico. La rentabilidad de la banca mantendrá su tendencia leve al alza, impulsada por un gasto por provisiones bajo, seguido por un nivel destacable de eficiencia operativa. No obstante, la desaceleración de la economía continuará reflejándose en el crecimiento crediticio, el cual se mantendrá menor a 10%, según estimaciones de Fitch.

El regulador panameño ha realizado acciones adecuadas para adherirse a Basilea III, aunque aún no son suficientes. Por medio del acuerdo 01-2015, emitido recientemente por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SPB), se establecen las normas de adecuación de capital aplicables a los bancos y grupos bancarios, con el fin de robustecer la capacidad de absorción de pérdidas de la banca panameña en el futuro. *[Para más información ver el comunicado de prensa "Fitch: Un Primer Paso Hacia Basilea III en Panamá", del 11 de marzo de 2015, disponible en www.fitchca.com].*

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 SBP. En ese sentido, tanto la metodología de cálculo como el tratamiento contable de las reservas para préstamos se modificaron de forma que las mismas son reconocidas en el patrimonio de la entidad.

Perfil de la Empresa

BHDIB inició operaciones en diciembre de 2006, con el amparo de una licencia bancaria internacional. Esta última le faculta a efectuar, desde una oficina en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efecto en el exterior. Desde sus inicios, BHDIB ha prestado servicios financieros en moneda extranjera a clientes en República Dominicana provenientes particularmente del CFBHDL, con el cual tiene una profunda integración estratégica, comercial, funcional y operativa. BHDIB es 100% propiedad del CFBHDL.

Administración

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

Las normas de gobierno corporativo de BHDIB se establecen a nivel del CFBHDL y se ajustan a la regulación local de Panamá. En opinión de Fitch, las políticas de gobierno corporativo del CFBHDL 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 del CFBHDL, lo que fortalece el proceso de supervisión y control de las operaciones.

De acuerdo con su estrategia de negocios, BHDIB se enfoca en la prestación de servicios a clientes de perfil económico alto y empresas radicadas en República Dominicana. El banco

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras \(Febrero 14, 2014\).](#)

emplea la misma imagen corporativa del BHDL y demás empresas del CFBHDL, con lo cual espera continuar capitalizando algunas sinergias operativas y fortalecer otras en el área comercial.

Apetito por Riesgo

El apetito por Riesgo de BHDIB es moderado. El crecimiento del balance es usualmente inferior a la generación interna de capital, a la vez que refleja expectativas de mediano plazo. Las políticas de inversión son de riesgo bajo, lo que se refleja en un portafolio concentrado casi completamente en títulos soberanos o instrumentos calificados en grado de inversión. BHDIB se encuentra 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, que 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 por sus siglas en inglés para Assets and Liabilities Committee) y el Comité de Gestión Integral de Riesgos son los responsables del seguimiento. El banco realiza análisis de sensibilidad para los instrumentos negociados en la República Dominicana frente a cambios de 100, 200 y 300 puntos básicos en las tasas. A diciembre de 2014, estos escenarios presentaron pérdidas probables de 1.2%, 2.4% y 3.5% del valor de mercado de las inversiones, respectivamente.

Riesgo Operacional

Para el manejo del riesgo operacional, BHDIB sigue los lineamientos establecidos en la regulación local y por el CFBHDL. El Manual de Políticas y Procedimientos incorpora lo establecido en el Acuerdo 007-2011 emitido por la SBP, mientras que el Comité de Gestión Integral de Riesgos vela por su cumplimiento. 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, establece categorías de riesgo operacional, entre otras acciones.

BHDIB cuenta con un mapa que clasifica los riesgos operativos de acuerdo con sus impactos y frecuencias, a la vez que también describe los controles para mitigar cada uno. Para 2015, la estimación del límite de pérdida es de 0.7328% del resultado del banco, compuesto principalmente por fraude externo por tarjetas de crédito.

Perfil Financiero

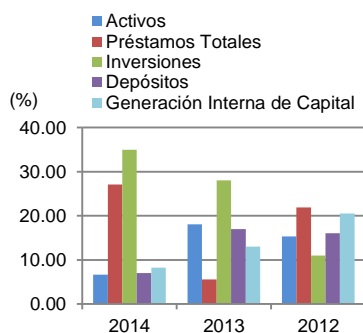
Calidad de Activos

Participación Predominante del Portafolio de Inversiones

La exposición principal de riesgo crediticio de BHDIB proviene del portafolio de inversiones, cuya participación alcanzó 52.5% del activo total a diciembre de 2014. Las inversiones disponibles para la venta representaron 92% del total, mientras que el restante 8% eran inversiones mantenidas al vencimiento. Dado que la mayoría de estas inversiones son títulos públicos del Gobierno y Banco Central dominicano, la exposición del banco a la volatilidad de precios es relativamente baja.

La composición del portafolio de inversiones es la siguiente: 49% del Banco Central de la República Dominicana, 20% del Gobierno dominicano y 3% del Gobierno de la República de

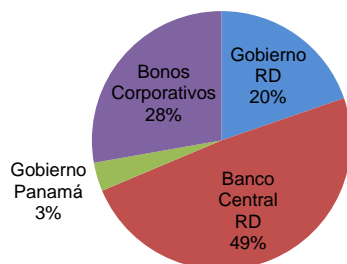
Crecimiento



Fuente: BHDIB

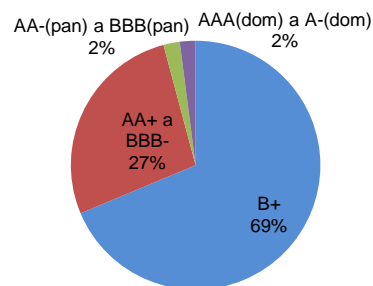
Panamá; el restante son bonos corporativos de diversas empresas internacionales en su mayoría con grado de inversión.

Inversiones (Diciembre 31, 2014)



RD: República Dominicana. Fuente: BHDIB

Inversiones según Categoría de Riesgo (Diciembre 31, 2014)



(pan): sufijo de calificaciones en Panamá. (dom): sufijo de calificaciones en Rep. Dominicana. Fuente: BHDIB

La cartera de créditos es la segunda fuente de riesgo crediticio más importante de la entidad y representa 26% del activo a diciembre de 2014. La misma presenta una concentración alta de 74% 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 del CFBHDL si fuera necesario, lo que mitiga 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 (préstamos vencidos a más de 90 días/cartera total) promedia 1.2% durante el período 2011-2014, lo que Fitch espera que sea sostenible.

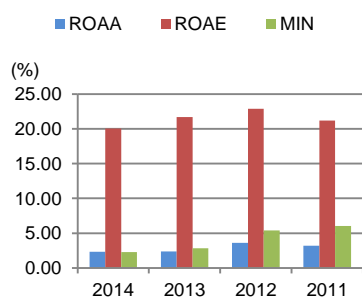
Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	2014	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio (MIN)	2.27	2.84	5.39	6.03
Gasto Operativo/Ingresos Brutos	34.09	34.83	35.71	36.92
Provisiones por Préstamos/Ganancias antes de Provisiones	(5.17)	3.45	0.00	0.00
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.32	2.38	2.25	2.13
Utilidad Neta/Activo Promedio (ROAA)	2.32	2.38	2.25	2.13
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio (ROAE)	20.07	21.71	22.39	24.85

Fuentes: Estados financieros auditados, Fitch

Rentabilidad



Fuente: BHDIB

La utilidad neta sobre activos promedio (ROAA) de 2.32% a diciembre de 2014 está fundamentada principalmente en los rendimientos provenientes del portafolio de inversiones, costo bajo de fondos y la 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 un rango de 2% a 3%, tal como se ha observado históricamente y como ha sido presupuestado por el banco.

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

La reversión de reservas 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 (dinámicas) 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 sin importar si son específicas, contabilizadas en los activos o dinámicas contabilizadas en patrimonio.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	2014	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch/Riesgos Ponderados	15.48	16.08	14.39	12.90
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles				
Índice de Capital Regulatorio	11.65	11.48	10.40	9.65
Generación Interna de Capital	14.39	14.22	13.99	12.52

Fuentes: Estados financieros auditados, Fitch.

BHDIB cuenta con una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, reflejada tanto en la posición patrimonial como en los niveles de reservas. El índice de Capital Base según Fitch mejoró hasta 15.48% y 16.08% a diciembre 2014 y 2013, respectivamente, beneficiado por la incorporación de la reserva regulatoria para préstamos. En opinión de la agencia, dicho nivel se mantendrá en un nivel adecuado, gracias a la rentabilidad y el crecimiento moderado del balance. Esto sería pese a que las utilidades relacionadas al período 2014 fueron de aproximadamente 57%.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Liquidez

(%)	2013	2012	2011	2010
Préstamos / Depósitos de Clientes	29.91	25.12	27.90	26.61
Depósitos de Clientes / Total Fondeo	100	100	100	100

Fuente: Estados financieros auditados, Fitch

El fondeo de BHDIB depende totalmente 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 no solo una base estable y adecuada de depósitos sino también una evolución favorable a la baja de su costo de fondos desde su creación.

El banco registró una concentración alta de 36.5% en los principales 20 proveedores de fondos, a diciembre de 2014 (2013: 39%). 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 60%, a diciembre de 2014.

Soporte

Las calificaciones asignadas a BHDIB se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por el CFBHDL y el 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 eventuales problemas de BHDIB, resultan en una probabilidad alta de asistencia en caso de que fuera requerida.

BHD International Bank (Panamá) S.A. S.A.

Estado de Resultados

USD millones	31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	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	3.3	1.25	3.0	1.21	3.4	1.62	3.9	3.44
2. Otros Ingresos por Intereses	6.0	2.28	7.4	2.99	7.4	3.52	6.8	5.99
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	9.3	3.54	10.4	4.20	10.8	5.14	10.7	9.43
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4.4	3.88
6. Otros Gastos por Intereses	3.5	1.33	3.9	1.57	4.2	2.00	n.a.	-
7. Total Gasto por Intereses	3.5	1.33	3.9	1.57	4.2	2.00	4.4	3.88
8. Ingreso Neto por Intereses	5.8	2.21	6.5	2.62	6.6	3.14	6.3	5.55
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	1.3	0.49	1.0	0.40	(0.7)	(0.33)	n.a.	-
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.6	0.53
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.6	0.23	0.4	0.16	0.3	0.14	0.0	0.00
14. Otros Ingresos Operativos	1.1	0.42	1.0	0.40	0.8	0.38	(0.4)	(0.35)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	3.0	1.14	2.4	0.97	0.4	0.19	0.2	0.18
16. Gastos de Personal	1.2	0.46	1.2	0.48	1.0	0.48	0.9	0.79
17. Otros Gastos Operativos	1.8	0.68	1.9	0.77	1.5	0.71	1.5	1.32
18. Total Gastos No Generados por Intereses	3.0	1.14	3.1	1.25	2.5	1.19	2.4	2.11
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	5.8	2.21	5.8	2.34	4.5	2.14	4.1	3.61
21. Cargo por Provisión de Préstamos	(0.3)	(0.11)	0.2	0.08	n.a.	-	0.0	0.00
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Utilidad Operativa	6.1	2.32	5.6	2.26	4.5	2.14	4.1	3.61
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	6.1	2.32	5.6	2.26	4.5	2.14	4.1	3.61
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	6.1	2.32	5.6	2.26	4.5	2.14	4.1	3.61
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(0.1)	(0.04)	0.3	0.12	0.1	0.05	(1.4)	(1.23)
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	6.0	2.28	5.9	2.38	4.6	2.19	2.7	2.38
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	6.1	2.32	5.6	2.26	4.5	2.14	6.8	5.99
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	3.5	1.33	1.8	0.73	n.a.	-	n.a.	-
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	n.a.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB

BHD International Bank (Panamá) S.A. S.A.

Balance General

USD millones	31 mar 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Cierre de Año	Como % de Act.	Cierre de Año	Como % de Act.	Cierre de Año	Como % de Act.1	Cierre de Año	Como % de Act.
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	-	n.a.	-	8.1	3.76	7.5	4.07
2. Otros Préstamos Hipotecarios	5.6	2.06	6.7	2.63	0.0	0.00	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	15.3	5.64	11.2	4.40	9.2	4.27	8.8	4.77
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	49.4	18.22	37.4	14.71	35.1	16.30	26.7	14.48
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	0.2	0.07	0.5	0.20	3.4	1.58	3.4	1.84
7. Préstamos Netos	70.1	25.85	54.8	21.55	49.0	22.75	39.6	21.48
8. Préstamos Brutos	70.3	25.92	55.3	21.75	52.4	24.33	43.0	23.32
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.1	0.41	0.4	0.16	0.5	0.23	0.7	0.38
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	50.6	18.66	87.6	34.45	0.0	0.00	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	0.3	0.11	43.5	17.11	3.6	1.67	10.9	5.91
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	130.5	48.12	61.9	24.34	78.6	36.49	63.0	34.16
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	11.5	4.24	n.a.	-	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	142.3	52.47	105.4	41.45	82.2	38.16	73.9	40.08
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	91.7	33.81	87.2	34.29	52.3	24.28	53.2	28.85
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	263.0	96.98	247.8	97.44	131.2	60.91	113.5	61.55
C. Activos No Productivos								
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	n.a.	-	n.a.	-	79.0	36.68	66.1	35.85
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	0.1	0.04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Activos Fijos	2.0	0.74	2.1	0.83	2.1	0.97	0.1	0.05
5. Plusvalía	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otro Intangibles	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
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	6.1	2.25	4.4	1.73	3.1	1.44	4.7	2.55
11. Total Activos	271.2	100.00	254.3	100.00	215.4	100.00	184.4	100.00

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB

BHD International Bank (Panamá) S.A. S.A.

Balance General

USD millones	31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Cierre de Año	Como % de Act.	Cierre de Año	Como % de Act.	Cierre de Año	Como % de Act.	Cierre de Año	Como % de Act.
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	79.8	29.42	69.7	27.41	47.3	21.96	32.5	17.62
3. Depósitos a Plazo	155.2	57.23	150.4	59.14	140.5	65.23	129.1	70.01
4. Total Depósitos de Clientes	235.0	86.65	220.1	86.55	187.8	87.19	161.6	87.64
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	235.0	86.65	220.1	86.55	187.8	87.19	161.6	87.64
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.	-	0.0	-
12. Total Fondeo a Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
13. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	235.0	86.65	220.1	86.55	187.8	87.19	161.6	87.64
E. Pasivos que No Devengan Intereses								
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	0.6	0.22	0.9	0.35	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	-	0.0	0.00	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.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	4.0	1.47	4.1	1.61	5.2	2.41	5.0	2.71
10. Total Pasivos	239.6	88.35	225.1	88.52	193.0	89.60	166.6	90.35
F. Capital Híbrido								
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.	-
G. Patrimonio								
1. Acciones Comunes	30.8	11.36	28.3	11.13	21.8	10.12	17.8	9.65
2. Inversiones No Controladas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0.8	0.29	0.9	0.35	0.6	0.28	n.a.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total Patrimonio	31.6	11.65	29.2	11.48	22.4	10.40	17.8	9.65
7. Total Pasivo y Patrimonio	271.2	100.00	254.3	100.00	215.4	100.00	184.4	100.00
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	31.6	11.65	29.2	11.48	22.4	10.40	17.8	9.65
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	-	n.a.	-	22.4	10.40	17.8	9.65

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB

BHD International Bank (Panamá) S.A.S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2012 Cierre de Año	31 dic 2011 Cierre de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	5.25	5.57	7.13	7.44
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	n.a.	n.a.	2.46	2.57
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	3.64	4.54	8.91	10.25
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.54	1.91	2.46	2.57
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	2.27	2.84	5.39	6.03
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	2.39	2.75	n.a.	6.03
7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom.	2.27	2.84	5.39	6.03
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	34.09	26.97	5.71	3.08
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	34.09	34.83	35.71	36.92
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	1.14	1.32	1.25	1.24
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	19.08	22.48	22.39	24.85
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2.21	2.47	2.25	2.13
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	(5.17)	3.45	n.a.	0.00
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	20.07	21.71	22.39	24.85
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2.32	2.38	2.25	2.13
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	2.84	3.19	2.89	2.97
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	2.99	3.08	2.89	2.97
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	20.07	21.71	22.39	24.85
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2.32	2.38	2.25	2.13
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	19.74	22.87	22.89	16.36
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2.28	2.51	2.30	1.40
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	2.99	3.08	2.89	2.97
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	2.94	3.25	2.95	1.96
D. Capitalización				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	15.48	16.08	14.39	12.90
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	14.39	12.90
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	11.65	11.48	10.40	9.65
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	14.39	14.22	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.39	14.22	13.99	12.52
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	11.65	11.48	10.40	9.65
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	57.38	32.14	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch	58.33	30.51	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	8.23	13.01	20.09	23.03
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	6.65	18.06	16.81	(8.44)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	27.12	5.53	21.86	(30.42)
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.56	0.72	0.95	1.63
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	0.28	0.90	6.49	7.91
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	18.18	125.00	680.00	485.71
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	2.85	(0.34)	(12.95)	(15.17)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	(0.48)	0.37	n.a.	0.00
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.93	n.a.	0.00
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	1.70	0.72	0.95	1.63
F. Fondo				
1. Préstamos / Depósitos	29.91	25.12	27.90	26.61
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	100.00	100.00	100.00	100.00

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB; 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 © 2015 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 afirmó 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.