

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales en República Dominicana

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

Nacionales en Panamá

Largo Plazo	A-(pan)
Corto Plazo	F2(pan)

Perspectivas

Largo Plazo, República Dominicana	Estable
Largo Plazo, Panamá	Estable

Resumen Financiero

BHD International Bank (Panamá) S.A.

(USD millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Total Activos	341.4	329.7
Total Patrimonio	38.2	34.2
Resultado Operativo	8.3	6.3
Resultados Netos Publicados	8.3	6.3
ROAA Operativo (%)	2.47	2.10
ROAE Operativo (%)	22.93	19.15
ROAA (%)	2.47	2.10
Generación interna de capital (%)	13.61	9.65
Capital Base según Fitch/Activos Riesgo (%)	11.11	15.99
Capital Tangible/Activo Tangible (%)	15.20	10.37
Préstamos/Depósitos (%)	46.19	33.74

Fuente: BHDIB y cálculos de Fitch.

Informe Relacionado

Perspectivas 2017: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

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

Soporte del Accionista: Las calificaciones de Banco BHD International Bank (Panamá) S.A. (BHDIB) se fundamentan en el soporte operativo y financiero que le brindan 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 de Entidad de Soporte: 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 'BB-' y nacional de largo plazo de 'AA+(dom)', ambas con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

Administración de Riesgos Integrada: 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 al riesgo de crédito proviene tanto de la cartera de créditos (diciembre 2016: 40% del activo total) como del portafolio de inversiones (38%). La morosidad de la cartera de créditos es baja, mientras que el portafolio de inversiones está compuesto principalmente por instrumentos calificados en grado de inversión o títulos soberanos, por lo que el riesgo de crédito es acotado.

Buen Desempeño Financiero: La rentabilidad operativa, de 2.5% a diciembre de 2016, se sustentó en el margen financiero, los niveles de eficiencia operativa buenos y el bajo costo de crédito. La misma mejoró comparada con la registrada el año anterior, producto en buena medida de operaciones no recurrentes de compraventa de divisa. No obstante, Fitch considera que el desempeño financiero ha mostrado estabilidad en el tiempo.

Capacidad Adecuada de Absorción de Pérdidas: 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 alcanzó 15.20% a diciembre de 2016. En opinión de la agencia, este se mantendrá en un nivel adecuado, gracias a la rentabilidad y el crecimiento moderado del balance.

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 las entidades que le dan soporte, específicamente de BHDL.

Entorno Operativo

BHDIB está expuesto al entorno operativo de dos países. Aunque su base está en Panamá, la proporción más grande de su portafolio de crédito e inversiones proviene de República Dominicana, por lo que el entorno de dicho país tiene afectaciones directas en las operaciones del banco.

La calificación soberana de la República Dominicana mejoró hasta 'BB-' el 18 de noviembre de 2016, lo que fue un reflejo del momento de crecimiento económico fuerte, la reducción de las vulnerabilidades externas y la disciplina fiscal durante el ciclo eleccionario de 2016. Fitch espera que la economía crezca 5.5% en 2017, apoyada en la demanda doméstica fuerte e ingresos externos por concepto de turismo y remesas familiares.

El crecimiento del crédito en República Dominicana alcanzó 9.35% al 31 de diciembre de 2016, comparado con 15.1% del año anterior. Fitch prevé que este permanecerá adecuado en 2017; los préstamos de consumo y de pequeña empresa continuarán impulsando la expansión crediticia, dado que los bancos buscan ampliar sus márgenes y mejorar la diversificación. La agencia espera que el desempeño financiero de los bancos dominicanos se mantenga adecuado en 2017, fundamentado en el crecimiento del crédito, la penetración en los segmentos minoristas que son más rentables, ingresos significativos provenientes de la intermediación, así como gastos por provisiones y operativos controlados.

Por su parte, las calificaciones soberanas de Panamá en escala internacional de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de febrero de 2017 en 'BBB' y 'F2', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Las calificaciones del soberano se sustentan en un desempeño macroeconómico estable y fuerte. Fitch estima que el crecimiento del producto interno bruto real de Panamá se moderó a alrededor de 5% en 2016, inferior a su anterior promedio a 5 años de 8%, a causa de una merma en la actividad comercial regional que afectó al sector de logística. La agencia proyecta que el crecimiento del producto interno bruto permanecerá superior a 5% en 2017-2018, el cual sería uno de los niveles más altos en la categoría de calificación BBB.

Perfil de la Empresa

BHDIB es un banco de licencia bancaria internacional. Esta última le da la facultad de efectuar, desde una oficina en Panamá, transacciones que se perfeccionan, consumen o surten efecto en el exterior. BHDIB es 100% propiedad de CFBHDL, cuya estructura accionaria está compuesta en 45.11% por accionistas dominicanos que conforman el Grupo BHD; 26.49% por el Grupo Financiero León; 15.83% por Banco Popular de Puerto Rico (calificación internacional de largo plazo otorgada por Fitch de 'BB-' con Perspectiva Estable); 5.01% por el Centro Partner Group, S.A., 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 sinergias en el área comercial.

Administración y Estrategia

La administración de BHDIB mantiene una cooperación operativa estrecha proveniente 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. Las normas de gobierno corporativo de BHDIB se establecen a nivel de CFBHDL y se ajustan a la regulación local de Panamá. En

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

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.

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 convertirse en 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 de Riesgo

El apetito de 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.

Durante 2016, los préstamos del banco presentaron un crecimiento de 41.6%, lo que resultó en una mayor participación de la cartera en el activo total. Por su parte, el activo aumentó únicamente 3.6%, ya que el banco no accedió a fuentes de fondeo externas para crecer, sino que el crecimiento de los préstamos fue financiado con la liquidez disponible. Destacan los crecimientos en los sectores turismo, comercio y financiero, que compensaron la caída en construcción y consumo, cuyo comportamiento había sido relevante el año anterior.

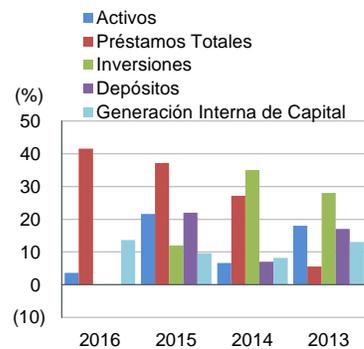
El comité de activos y pasivos es responsable de monitorear y limitar la exposición al riesgo de mercado. La principal herramienta utilizada por el banco para medir este riesgo es el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés). De acuerdo con el análisis de sensibilidad realizado por el banco, la pérdida reportada fue de 2.1% del portafolio a diciembre 2016 frente a un alza de la tasa de interés de 100 pb.

Riesgo Operativo

Para el manejo del riesgo operativo, BHDIB sigue los lineamientos establecidos en la regulación local y por CFBHDL. Para la medición de este riesgo, 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 operativo con base en su comportamiento histórico de eventos e incidencias. El límite de tolerancia definido para 2016 fue de 1% del resultado financiero del banco, mientras que las pérdidas brutas registradas fueron de 0.25% al cierre del año. La mayoría de las incidencias y eventos en el año resultó de fraude externo por tarjeta de crédito.

Crecimiento



Fuente: BHDIB.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	41.60	37.13	27.12	5.53
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	0.29	0.73	1.56	0.72
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	50.00	14.29	18.18	125.00
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.17	0.00	(0.48)	0.37
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.17	0.00	0.00	0.93

Fuentes: Estados financieros auditados de BHDIB y cálculos de Fitch.

La exposición al riesgo de crédito proviene tanto de la cartera de créditos (diciembre 2016: 40% del activo total) como del portafolio de inversiones (38%). Al cierre de 2016, la cartera de BHDIB estaba concentrada principalmente en los sectores financiero (37% de la cartera bruta), de turismo (17%) y construcción (10%). Los 20 grupos económicos más grandes tuvieron una participación elevada de 72% de la cartera total (2.6 veces el patrimonio del banco) a diciembre de 2016, pero esto es mitigado por la participación moderada de la cartera en el activo y 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 en más de 90 días sobre cartera total, fue de 0.84% en promedio durante 2013–2016, porcentaje que Fitch espera que se mantenga bajo.

Las inversiones disponibles para la venta representaron 75% del portafolio total: 17% negociables y 8% mantenidas al vencimiento. La composición del portafolio de inversiones al cierre de 2016 fue la siguiente: 65% en bonos corporativos, 8% en títulos del Gobierno dominicano, 24% en instrumentos del Banco Central de la República Dominicana y 3% en otros gobiernos. Una proporción de 80% de los instrumentos que conforman el portafolio es grado de inversión.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio ^a	3.50	2.70	2.27	2.84
Gasto Operativo/Ingresos Brutos	35.11	38.83	34.09	34.83
Provisiones por Préstamos/Ganancias antes de Provisiones	2.35	0.00	(5.17)	3.45
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.47	2.10	2.32	2.38
Utilidad Neta/Activo Promedio ^b	2.47	2.10	2.32	2.38
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.31	2.95	2.94	3.08

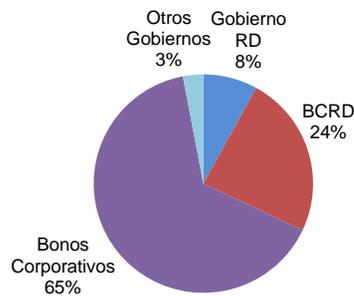
^a Margen de interés neto. ^b ROAA.

Fuentes: Estados financieros auditados de BHDIB y cálculos de Fitch.

La utilidad operativa sobre activos promedio, de 2.47% a diciembre de 2016, se sustentó en el margen financiero, los niveles de eficiencia operativa buenos y el bajo costo de crédito. La misma mejoró comparada con la registrada en 2015, producto en buena medida de operaciones no recurrentes de compraventa de divisa. No obstante, Fitch considera que el desempeño financiero ha mostrado estabilidad en el tiempo. Los niveles de eficiencia de BHDIB son favorecidos por el modelo de negocio desarrollado por la entidad y el soporte operativo de su matriz, dadas las políticas de gasto compartido en áreas como tesorería, riesgos, auditoría y legal.

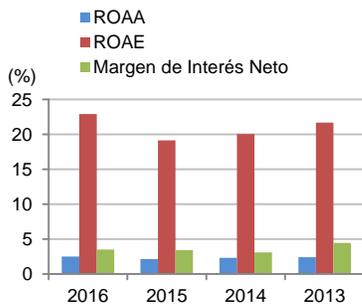
La baja constitución de reservas en el estado de resultados obedece al cambio en el tratamiento contable de las mismas, luego de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En ese sentido, el regulador indica que, en caso de que exista un exceso de

Inversiones



RD: República Dominicana.
Fuente: BHDIB.

Rentabilidad



Fuente: BHDIB.

provisión regulatoria específica en relación con lo requerido por las NIIF, este excedente se contabilizará en el patrimonio con cargo a la cuenta de utilidades retenidas.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Riesgos Ponderados	15.20	15.99	15.48	16.08
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.16	10.37	11.65	11.48
Índice de Solvencia Patrimonial ^a	14.77	14.73	14.39	14.22
Generación Interna de Capital	13.61	9.65	8.23	7.19

^a Según acuerdo 5-2008.

Fuentes: Estados financieros auditados de BHDIB y cálculos de 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 alcanzó 15.20% a diciembre de 2016. 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

(%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	46.19	33.74	29.91	25.14
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	99.56	98.28	100.00	100.00

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB y cálculos de 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 presentó una concentración alta de 38.8% en los 20 proveedores de fondos principales a diciembre de 2016, similar a lo observado en el año anterior. 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 préstamos a depósitos de 46.19% al cierre de 2016.

Soporte

Las calificaciones de 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 apoyo, en caso de requerirse.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Estado de Resultados

(USD millones)	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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	6.0	2.26	4.5	1.39	3.3	1.25	3.0	1.21
2. Otros Ingresos por Intereses	7.4	2.79	7.0	2.17	6.0	2.28	7.4	2.99
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	13.4	5.05	11.5	3.56	9.3	3.54	10.4	4.20
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	4.2	1.58	3.6	1.11	3.5	1.33	3.9	1.57
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	0.04	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Total Gasto por Intereses	4.3	1.62	3.6	1.11	3.5	1.33	3.9	1.57
8. Ingreso Neto por Intereses	9.1	3.43	7.9	2.44	5.8	2.21	6.5	2.62
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	0.4	0.15	0.1	0.03	1.3	0.49	1.0	0.40
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	0.8	0.30	0.7	0.22	0.6	0.23	0.4	0.16
14. Otros Ingresos Operativos	2.8	1.06	1.6	0.50	1.1	0.42	1.0	0.40
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	4.0	1.51	2.4	0.74	3.0	1.14	2.4	0.97
16. Gastos de Personal	1.9	0.72	1.7	0.53	1.2	0.46	1.2	0.48
17. Otros Gastos Operativos	2.7	1.02	2.3	0.71	1.8	0.68	1.9	0.77
18. Total Gastos No Generados por Intereses	4.6	1.73	4.0	1.24	3.0	1.14	3.1	1.25
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	8.5	3.20	6.3	1.95	5.8	2.21	5.8	2.34
21. Cargo por Provisión de Préstamos	0.2	0.08	0.0	0.00	(0.3)	(0.11)	0.2	0.08
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Utilidad Operativa	8.3	3.13	6.3	1.95	6.1	2.32	5.6	2.26
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	8.3	3.13	6.3	1.95	6.1	2.32	5.6	2.26
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	8.3	3.13	6.3	1.95	6.1	2.32	5.6	2.26
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(1.1)	(0.41)	(0.8)	(0.25)	(0.1)	(0.04)	0.3	0.12
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	7.2	2.71	5.5	1.70	6.0	2.28	5.9	2.38
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	8.3	3.13	6.3	1.95	6.1	2.32	5.6	2.26
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	3.1	1.17	3.0	0.93	3.5	1.33	1.8	0.73
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 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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	4.8	1.41	5.6	1.70	5.6	2.06	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6.7	2.63
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	15.1	4.42	18.0	5.46	15.3	5.64	11.2	4.40
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	116.6	34.14	72.8	22.08	49.4	18.22	37.4	14.71
5. Otros Préstamos	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	0.2	0.06	0.1	0.03	0.2	0.07	0.5	0.20
7. Préstamos Netos	136.3	39.91	96.3	29.21	70.1	25.85	54.8	21.55
8. Préstamos Brutos	136.5	39.97	96.4	29.24	70.3	25.92	55.3	21.75
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.4	0.12	0.7	0.21	1.1	0.41	0.4	0.16
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	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	21.4	6.27	1.0	0.30	0.3	0.11	43.5	17.11
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	96.7	28.32	139.7	42.37	130.5	48.12	61.9	24.34
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	10.9	3.19	18.0	5.46	11.5	4.24	0.0	0.00
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	129.0	37.77	158.7	48.13	142.3	52.47	105.4	41.45
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	44.9	13.15	53.8	16.32	102.8	37.91	87.2	34.29
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	265.3	77.69	255.0	77.34	212.4	78.32	160.2	63.00
C. Activos No Productivos								
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	69.1	20.23	68.2	20.69	50.6	18.66	87.6	34.45
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	0.6	0.18	0.3	0.09	0.1	0.04	n.a.	-
4. Activos Fijos	2.1	0.61	2.2	0.67	2.0	0.74	2.1	0.83
5. Plusvalía	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otro Intangibles	0.1	0.03	0.0	0.00	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	4.3	1.26	4.0	1.21	6.1	2.25	4.4	1.73
11. Total Activos	341.5	100.00	329.7	100.00	271.2	100.00	254.3	100.00

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Balance General

(USD millones)	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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	106.8	31.27	90.3	27.39	79.8	29.42	69.7	27.41
3. Depósitos a Plazo	188.7	55.26	195.4	59.27	155.2	57.23	150.3	59.10
4. Total Depósitos de Clientes	295.5	86.53	285.7	86.65	235.0	86.65	220.0	86.51
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	1.3	0.38	5.0	1.52	n.a.	-	n.a.	-
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo	296.8	86.91	290.7	88.17	235.0	86.65	220.0	86.51
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	296.8	86.91	290.7	88.17	235.0	86.65	220.0	86.51
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	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 Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	6.5	1.90	4.8	1.46	4.6	1.70	5.1	2.01
10. Total Pasivos	303.3	88.81	295.5	89.63	239.6	88.35	225.1	88.52
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	39.2	11.48	34.1	10.34	30.8	11.36	28.3	11.13
2. Inversiones No Controladas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	(1.0)	(0.29)	0.1	0.03	0.8	0.29	0.9	0.35
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 Otros Resultados Integrales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total Patrimonio	38.2	11.19	34.2	10.37	31.6	11.65	29.2	11.48
7. Total Pasivo y Patrimonio	341.5	100.00	329.7	100.00	271.2	100.00	254.3	100.00
8. Nota: Indicador Capital Base según Fich	38.1	11.16	34.2	10.37	31.6	11.65	29.2	11.48
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDIB.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2016 Cierre de Año	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.15	5.40	5.25	5.57
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	1.45	1.38	1.54	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	5.15	4.92	4.94	7.14
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.46	1.37	1.54	1.91
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	3.50	3.38	3.06	4.46
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Provisiones de Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.42	3.38	3.22	4.32
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.50	3.38	3.06	4.46
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	30.53	23.30	34.48	26.97
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	35.11	38.83	34.48	34.83
3. Gastos No Financieros/Activo Promedio	1.37	1.33	1.14	1.32
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	23.48	19.15	18.75	22.48
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	2.53	2.10	2.17	2.47
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.35	0.00	(5.26)	3.45
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	22.93	19.15	19.74	21.71
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	2.47	2.10	2.28	2.38
9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	3.31	2.95	2.94	3.08
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.93	19.15	19.74	21.71
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	2.47	2.10	2.28	2.38
3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio	19.89	16.72	19.41	22.87
4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio	2.15	1.83	2.25	2.51
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/Activo Ponderado por Riesgo	3.31	2.95	2.94	3.08
D. Capitalización				
1. Fitch Core Capital/Activo Ponderado por Riesgo	15.20	15.99	15.48	16.08
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.16	10.37	11.65	11.48
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Solvencia Patrimonial*	14.77	14.73	14.39	14.22
5. Fitch Capital Elegible/Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11.19	10.37	11.65	11.48
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	37.35	47.62	58.33	62.50
8. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	13.61	9.65	7.91	7.19
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	3.58	21.57	6.65	18.06
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	41.60	37.13	27.12	5.53
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.29	0.73	1.56	0.72
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos	0.15	0.10	0.28	0.90
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	50.00	14.29	18.18	125.00
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	0.52	1.75	2.85	(0.34)
7. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio.	0.17	0.00	(0.48)	0.37
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.17	0.00	0.00	0.93
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.73	1.03	1.70	0.72
F. Fondeo				
1. Préstamos/Depósitos	46.19	33.74	29.91	25.14
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	99.56	98.28	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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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 INTERESES, 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 © 2017 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".