

BHD International Bank (Panamá)

Calificaciones

BHD International Bank (Panamá)	Calificación Actual
Largo Plazo	AA-(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Información Financiera

BHD International Bank (Panamá)	31/12/09	31/12/08
Activos (miles USD)	146,116	105,083
Patrimonio (miles USD)	11,277	6,404
Utilidad Neta (miles USD)	2,565	1,411
ROAA (%)	2.04	1.52
ROAE (%)	29.02	22.95
Patrimonio/Activos (%)	7.72	6.09

Analistas

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

René Medrano
+503 2516 6610
rene.medrano@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada
• [Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras](#)

Otros Reportes
• [Banco BHD Credit Report, 27 Julio 2009](#)
• [Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas](#)

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco BHD International Bank (Panamá), S.A. (en adelante BHDIB), se fundamentan en el soporte que recibiría de su único accionista, Centro Financiero BHD (CFBHD), en caso de ser necesario.
- Los principales riesgos a lo que se encuentra expuesto BHDIB, provienen de la alta concentración de sus activos productivos. BHDIB se orienta al otorgamiento de préstamos en USD a clientes en República Dominicana, que en su mayoría son no generadores netos de dicha divisa. En este sentido, dado su pequeño tamaño relativo, así como su poco historial de operaciones (3 años), los 20 mayores deudores representan el 87.89% del total de la cartera, lo cual expone al patrimonio del banco a pérdidas ante el deterioro inesperado de alguno de sus principales deudores. Sin embargo, ante un eventual deterioro que implique una pérdida relevante para BHDIB, éste podría traspasar dicha exposición a su casa matriz.
- Asimismo, los activos líquidos exhiben una alta concentración en depósitos a la vista en instituciones integradas a Wells Fargo Bank, y en valores de corto y largo plazo del Gobierno de República Dominicana (94.04% de los activos líquidos, en conjunto).
- El desempeño de BHDIB se ha mantenido satisfactorio durante sus tres años de operación, exhibiendo cierta mejora en 2009 y esperándose que continúen con una evolución positiva en el corto plazo. El desempeño se ha favorecido principalmente del incremento de la cartera de préstamos, así como de un mayor rendimiento de las inversiones, derivando en una mejora constante del margen de intermediación, tendencia que continuará en 2010, junto a la elevada eficiencia operativa. Sin embargo, el deterioro de alguno de sus deudores podría derivar en un aumento en el gasto que presiones sus resultados.
- BHDIB se fondea principalmente de la captación de depósitos a plazo de personas naturales radicadas en República Dominicana; y acorde a la orientación del banco, éste mantiene una alta concentración en los mayores depositantes. Sin embargo, la estabilidad de estos depósitos se beneficia del reconocimiento de la franquicia BHD, en la plaza dominicana, como refugio en momentos de estrés sistémico.
- La posición patrimonial de BHDIB continuará ajustada en el corto plazo, considerando su exposición a pérdidas inesperadas por deterioros de deudores individuales, sin embargo, se beneficia del potencial soporte de su casa matriz.

Soporte

- En el caso de ser requerido, la principal fuente de apoyo externo del banco provendría de su único accionista, Centro Financiero BHD (CFBHD).

Elementos Clave de la Calificación

- Variaciones en la capacidad y/o disponibilidad de su único accionista para dar soporte tendrían un impacto en el perfil de crédito de BHDIB.

Perfil

BHDIB es un banco con licencia internacional, que presta servicios de banca privada a clientes de perfil económico alto, radicados en República Dominicana. Fue fundado en 2006, como una subsidiaria de Centro Financiero BHD, empresa tenedora de acciones de instituciones financieras con amplia presencia en República Dominicana.

Perfil

BHD International Bank (Panamá), S.A. (en adelante BHDIB), inició operaciones en diciembre de 2006 al amparo de una licencia bancaria internacional que le faculta 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 especialmente del Banco BHD, con quien tiene una profunda integración estratégica y operativa.

BHDIB es 100% propiedad de Centro Financiero BHD (CFBHD), tenedora de acciones con amplia presencia en República Dominicana, por medio de subsidiarias orientadas a la intermediación financiera, seguros, pensiones, inversiones y otros servicios complementarios. La estructura accionaria de CFBHD es única entre los grupos financieros dominicanos, en la que destaca la participación de accionistas internacionales que le permite beneficiarse de una estrecha cooperación. CFBHD es propiedad en 51% del dominicano Grupo BHD, en 20% del español Banco de Sabadell (calificación internacional de largo plazo de 'A+', con perspectiva 'Negativa', otorgada por Fitch), en 20% del Banco Popular de Puerto Rico (calificación internacional de largo plazo de 'BB-', con Rating Watch Negativo, otorgada por Fitch), y en 9% de International Finance Corporation (IFC). A nivel de subsidiarias, CFBHD cuenta con socios estratégicos como la aseguradora española Mapfre y Susalud de Colombia.

A Dic09, CFBHD reportada activos consolidados por US\$2,553 millones, y utilidades netas de US\$87,4 millones, siendo su principal activo el Banco BHD (con una calificación internacional de largo plazo de 'B', y una calificación nacional de largo plazo de 'AA-(dom)', con perspectiva 'Estable', otorgada por Fitch), que es un banco múltiple con una participación de aprox. el 12% de los activos de la plaza dominicana, y que a su vez representaba el 89.76% de los activos y generó el 73.11% de sus utilidades netas. Por su parte, BHDIB representaba el 5.72% y 2.92%, respectivamente.

Estrategia

BHDIB se orienta hacia la prestación de servicios de banca privada a clientes de alto perfil económico y empresas radicadas en República Dominicana. El modelo de negocios del banco consiste en captar fondos vía depósitos en USD para posteriormente otorgar préstamos en dólares estadounidenses a empresas y personas en República Dominicana, principalmente no generadores de divisas, así como colocarlos por cuenta y riesgo propio en depósitos e inversiones en valores. La política de inversiones refleja un moderado apetito por riesgo, aunque caracterizado por una alta exposición al riesgo soberano de República Dominicana.

La estructura de los activos ha cambiado en los últimos períodos, conforme el objetivo del banco de lograr una combinación de 50%-50% en cartera de préstamos y en el portafolio de inversiones (incluyendo depósitos en bancos); actualmente la relación es de 40%-60%, con la mayor ponderación en las inversiones y depósitos. En el futuro cercano, el incremento de la cartera estará condicionado, principalmente, por los niveles de colocación de nuevos préstamos hipotecarios, ampliación de los préstamos comerciales y generación de cartera de tarjeta de crédito.

La estrategia de comercialización y atención al cliente de BHDIB se basa en la utilización de recursos propios, incluyendo 11 empleados directos, cuya gestión se apoya en la red de comercialización de algunas empresas del grupo. Este apoyo consiste en el referimiento de clientes y la promoción de los productos de BHDIB, proviniendo especialmente de Banco BHD y del puesto de bolsa BHD Valores. Banco BHD cuenta con 88 puntos de atención al cliente en todo el país, así como, 107 empleados de negocios que han referido clientes a BHDIB.

Los objetivos estratégicos de la institución se encuentran alineados con los objetivos de su casa matriz. En este sentido, BHDIB se encuentra en proceso de aumentar la productividad de sus recursos, rediseñando sus procesos hacia el ahorro de costos, así como a través de un uso más intensivo de tecnología, tanto en sus procesos internos como en las transacciones que sus clientes realizan. En opinión de Fitch, la continuidad de las operaciones de BHDIB se encuentra condicionada al desempeño de las actividades consolidadas de su casa matriz.

Gobierno Corporativo

En opinión de Fitch, las políticas de gobierno corporativo exceden los estándares dominicanos y reflejan las tendencias internacionales, debido en buena medida a la significativa participación accionaria de inversionistas internacionales en CFBHD. El conglomerado cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo cuyo fin es fomentar la participación de todos los accionistas en la vida corporativa y su acceso a la información societaria, así como ratificar el rol preponderante de la Asamblea como órgano soberano y robustecer los sistemas de control, de gestión y administración. BHDIB cuenta con diferentes comités en los que participa la Junta Directiva (compuesta por 7 miembros, 4 vinculados al grupo, 1 es representante de un accionista internacional de CFBHD y 2 son independientes): Comité de Crédito y Riesgo, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y Comité de Remuneración.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros anuales utilizados en este reporte han sido auditados por PricewaterhouseCoopers, en los cierres fiscales comprendidos entre los años 2006-2009, quienes presentaron una opinión sin salvedades. Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, modificadas por normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, para propósito de supervisión.

Desempeño

El desempeño de BHDIB se ha mantenido satisfactorio durante sus tres años de operación, exhibiendo mejoras en 2009. El desempeño se ha favorecido principalmente del incremento de la cartera de préstamos, así como de un mayor rendimiento de las inversiones. Los ingresos generados por la creciente cartera de préstamos, aunados a menores costos de fondeo, han derivado en el progresivo aumento del margen de intermediación. A Dic09, el Margen de intermediación Neto (MIN), fue de 3.73% (Dic08: 3.07%). Por su parte, el rendimiento de los activos totales promedio (ROAA), fue de 2.04% (Dic08: 1.52%).

Ingresos de Operación

Los ingresos operativos son generados principalmente, y en similar proporción, por los intereses devengados por la cartera de préstamos y por los activos líquidos de la institución, es decir, inversiones y depósitos en bancos. Estos ingresos representaron en conjunto el 84.44% del total de ingresos operativos en 2009 (84.00% en 2008). El constante incremento de la cartera de préstamos ha favorecido el aumento en la generación de ingresos por intereses y la mayor participación de éstos dentro del total de ingresos operativos. En cambio, a pesar del importante aumento en depósitos de bajo rendimiento, los ingresos generados por los activos líquidos se han incrementado producto del cambio de orientación del portafolio de inversiones, que ha derivado en una alta concentración en valores de mayor rendimiento.

Adicionalmente, el banco genera ingresos complementarios, principalmente, a través del arbitraje de divisas y de comisiones relacionadas a la cartera de préstamos, no obstante, éstos ingresos aún continúan exhibiendo una baja participación del total de ingresos. En el corto plazo, dado los objetivos de crecimiento de la cartera de la institución, se espera que la generación de ingresos continúe concentrada en los intereses devengados, mientras que a mediano plazo, los ingresos complementarios podrían beneficiarse de un aumento en la generación de comisiones por servicios.

Provisiones

La política interna de constitución de reservas se encuentra integrada a la política del grupo, caracterizándose por poseer un enfoque contra-cíclico, en donde BHDIB crea reservas voluntarias para mantener un nivel equivalente al 5% de la cartera bruta total. En este sentido, el gasto por provisiones exhibido por el banco, y que en 2009 fue equivalente al 40.65% de las ganancias antes de impuestos y provisiones (42.77% en 2008), refleja principalmente la necesidad de incrementar las reservas para alcanzar su nivel objetivo, ante el crecimiento de la cartera de préstamos. No obstante lo anterior y el buen comportamiento exhibido por los deudores hasta la fecha, dada la elevada concentración de la cartera de préstamos, eventuales deterioros de deudores individuales podrían presionar un incremento en el gasto por provisiones.

Gastos Operativos y Eficiencia

Los resultados de BHDIB se ven favorecidos por una carga operativa baja, la cual responde a que algunos servicios de back-office del banco son prestados por el CFBHD. En particular, el conglomerado denomina "Servicios Compartidos" aquellas operaciones que son centralizadas en el CFBHD y que no representan erogaciones para las subsidiarias. Entre estas destacan: Tesorería, Riesgos, Auditoría y Legal. Así, a Dic09, los gastos administrativos consumieron el 29.17% de los ingresos operativos netos (31.29% a Dic08), y fueron equivalentes al 1.42% del total de activos promedio del banco (1.21% a Dic08). En el corto plazo, la eficiencia operativa de la institución tenderá a mejorar, conforme el cumplimiento de los objetivos estratégicos de CFBHD, respecto a aumentar la productividad de los recursos y hacer un uso más intensivo de tecnología.

Perspectivas de Desempeño

En opinión de Fitch, el desempeño del banco continuará evolucionando positivamente, en la medida el perfil crediticio de sus principales deudores no se deteriore, lo que, dada la elevada concentración de la cartera de préstamos, implique un aumento importante del gasto por provisiones. El desempeño de BHDIB estará favorecido por mejoras en la eficiencia operativa y por los ingresos adicionales generados ante el crecimiento esperado de la cartera de préstamos, que derivará en la continuidad de la tendencia positiva del margen de intermediación. A mediano plazo, los ingresos complementarios tenderían a incrementarse, no obstante, el desempeño de la institución podría verse limitado por una disminución en el rendimiento de las inversiones, derivado de un potencial cambio en su distribución dentro del portafolio, asignando una mayor ponderación a valores de menor rentabilidad y riesgo.

Administración de Riesgo

La orientación estratégica y modelo de negocio de BHDIB suponen la exposición a riesgos provenientes de la concentración en deudores individuales con una mayor vulnerabilidad relativa a un eventual entorno de inestabilidad económica y/o cambiaria de República Dominicana. Sin embargo, en opinión de Fitch, actualmente el banco se ve favorecido por las expectativas de evolución positiva de la economía dominicana en el corto plazo. Asimismo, en la medida su negocio tenga mayores escalas, el banco presentará oportunidades de disminuir la elevada concentración en deudores individuales hacia niveles más adecuados.

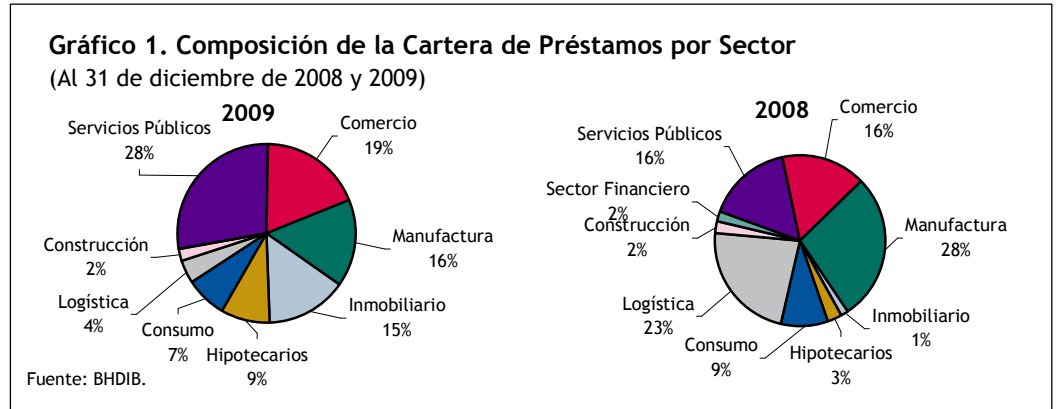
El desarrollo metodológico y el monitoreo de los riesgos a los que se expone cada una de las subsidiarias del CFBHD se encuentran centralizados en la Vicepresidencia de Riesgos del grupo, que opera y establece objetivos a nivel consolidado. Esta Vicepresidencia ha desarrollado adecuadas políticas de administración y control del riesgo, así como también en tecnología de información. Destaca la adopción de algunos modelos para medir el riesgo de crédito sobre la base de clasificaciones internas de riesgo y el desarrollo de diferentes metodologías para la gestión de la liquidez, concentraciones, variaciones en tasas de interés, así como en movimientos adversos en los precios de las inversiones. Los riesgos a los que se expone BHDIB son gestionados dentro del marco de las metodologías desarrolladas por la Vicepresidencia de Riesgos antes mencionada. Para este fin se han conformado diferentes comités y se han establecidos límites escalonados de aprobación de préstamos, de los cuales participan algunos miembros de la Junta Directiva.

Riesgo de Crédito

La principal exposición de riesgo de BHDIB proviene de su cartera de préstamos, la cual exhibe una muy alta concentración por grupo económico. A Dic09, la cartera representaba el 42.40% del total de activos, y los 20 mayores deudores consolidados representaban un alto 87.89% del total de dicha cartera (4.83 veces el patrimonio del banco). Todos los préstamos están otorgados en dólares (USD), principalmente a empresas dominicanas no generadoras de divisas (69.43% de la cartera), lo cual, además, expone en cierta medida a la institución a pérdidas inesperadas provenientes de un eventual deterioro de la calidad crediticia de dichos deudores, ante un entorno de presión al alza en el tipo de cambio en República Dominicana.

A pesar de que todos los deudores, a excepción de uno, se encuentran al día en sus pagos y clasificados en categorías de menor riesgo crediticio, la elevada concentración por deudor consolidado expone al patrimonio de la institución a pérdidas provenientes del deterioro inesperado en la calidad crediticia de alguno de sus principales deudores. Sin embargo, las potenciales pérdidas por deterioro de cartera se encuentran limitadas por la gestión consolidada de riesgos que realiza CFBHD, existiendo la posibilidad de que BHDIB traslade al grupo algún préstamo deteriorado, cambiándole denominación de moneda, en caso que dicho deterioro suponga una pérdida importante para el patrimonio de éste último.

La cartera de préstamos de BHDIB se encuentra enfocada principalmente al segmento Corporativo, diversificada por sector económico, sin embargo, la colocación por sector es variable dado la concentración de su cartera y el tamaño relativo de los clientes a los que atiende (Ver Gráfico 1). Cabe mencionar que el 59.14% de la cartera total se encuentra respaldada con garantías reales, de la cual, el 1.73% de la cartera total corresponde a depósitos pignorados en el banco. El 2.87% de la cartera está colocada en empresas relacionadas (15.86% del patrimonio del banco).



Adicional al riesgo crediticio de su cartera de préstamos, el banco enfrenta el riesgo de crédito proveniente de su elevada exposición en depósitos a la vista colocados en instituciones integradas a la estadounidense Wells Fargo Bank, N.A. (que posee una calificación internacional de largo plazo de 'AA-', otorgada por Fitch), así como en valores de corto y largo plazo del Gobierno de República Dominicana (con calificación internacional de largo plazo de 'B', otorgada por Fitch). Dichas exposiciones representaban a Dic09 el 39.33% y 16.22% del total de activos de la institución, respectivamente.

Reservas e Incobrables

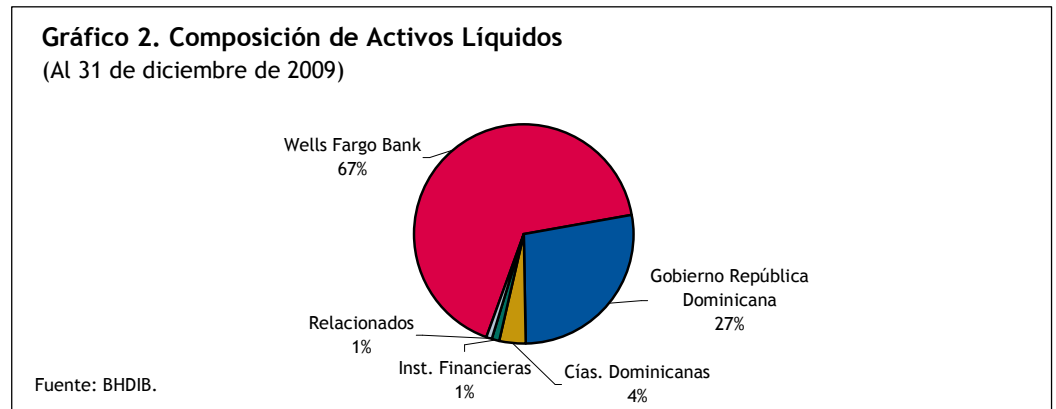
La institución registra solamente un préstamo deteriorado, el cual corresponde a una compañía cuya exposición representa el 1.04% del total de la cartera (5.73% del patrimonio), y está respaldada por un inmueble que garantiza 2.50 veces el saldo del préstamo. La buena calidad de la cartera de BHDIB se favorece del perfil de los clientes a los que atiende, algunos de los cuales se encuentran en los de relativamente menor riesgo crediticio dentro de la plaza dominicana, al igual que por la reducida cantidad de deudores, que le permite dar un continuo seguimiento y mantener una estrecha relación de negocios con ellos. Adicionalmente, el soporte otorgado por CFBHD disminuye la vulnerabilidad del banco a pérdidas provenientes de la cartera de crédito. Considerando lo antes mencionado y en vista de la elevada concentración de la cartera por deudor consolidado, el nivel de reservas para créditos se considera moderado, representando el 5.10% del total de la cartera a Dic09 (Dic08: 3.30%), cumpliendo con el nivel establecido por su política interna.

Otros Activos Productivos

Además de la cartera de préstamos, el banco posee activos productivos en la forma de depósitos e inversiones, los cuales representaban a Dic09 el 59.07% del total de activos. Al igual que la cartera, estos activos exhiben una muy alta concentración; además de poseer un mayor riesgo relativo ante el aumento en la exposición al riesgo soberano de República Dominicana. La política de gestión de depósitos e inversiones del banco está orientada en asegurar que, al menos un monto equivalente al 15% de los depósitos del público estén invertidos en liquidez primaria (depósitos overnight, certificados de depósito y/o papeles comerciales, con vencimiento menor a 30 días, de entidades con grado de inversión), y otro 15% en liquidez secundaria (valores grado de inversión con vencimiento menor a 180 días). La exposición en otras inversiones debe ser aprobada por el ALCO.

A Dic09, el 66.58% de los activos líquidos del banco correspondían a depósitos a la vista colocados en instituciones integradas a Wells Fargo Bank N.A. Adicionalmente, el 27.46% de estos activos se encuentra invertido en valores de corto y largo plazo del Gobierno Dominicano (Ver Gráfico 2), mientras que el resto lo constituyen tres compañías dominicanas con emisiones de valores domiciliadas en Estados Unidos, instituciones financieras panameñas y estadounidenses, e instituciones bancarias relacionadas. De estos activos, solamente el 3.25% se encuentra denominado en pesos dominicanos, mientras que el resto se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

Gráfico 2. Composición de Activos Líquidos
(Al 31 de diciembre de 2009)



Las inversiones clasificadas como disponibles para la venta son valoradas diariamente a precios de mercado, sin embargo, en 2008 el banco reclasificó bonos de República Dominicana, de disponibles para la venta a mantenidos hasta el vencimiento, por un monto de US\$1.3 millones, en conformidad con la normativa emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, beneficiándose de esta forma de la fijación del valor de éstas inversiones a los precios del 12 de septiembre de 2008. A Dic09, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se habían reducido hasta US\$0.9 millones.

Riesgo de Mercado

La principal herramienta que utiliza el banco para medir y controlar la exposición al riesgo de mercado es el Value at Risk (VaR), el cual se calcula diariamente, con horizonte de 10 días hábiles, a un nivel de confianza de 99% y un periodo mínimo de observaciones de 1 año. La estructura de los límites del VaR está sujeta a revisión y aprobación por la Junta Directiva. Actualmente, el límite del VaR está puesto al 6% del valor del portafolio, en el caso de las inversiones, y al 3% del patrimonio del banco, en el caso de exposiciones en monedas diferentes al dólar.

Potenciales aumentos de las tasas de interés podrían impactar negativamente los resultados del banco a través de aumentos en los costos de fondeo que conlleven a un menor margen de intermediación, así como por el potencial deterioro del precio de mercado de algunas inversiones. No obstante, el efecto de este impacto estaría acotado por el corto plazo de los activos, el cual, ajustado por niveles de liquidez, calza adecuadamente con el plazo de su fondeo. Asimismo, los contratos que rigen los préstamos posibilitan al banco revisar periódicamente la tasa de interés cobrada.

El riesgo cambiario que enfrenta BHDIB, dada la baja exposición de su portafolio de inversiones en valores denominados en Pesos dominicanos, se deriva de los préstamos otorgados en dólares a deudores no generadores netos de dicha divisa, cuya capacidad de pago podría verse afectada ante una eventual devaluación del tipo de cambio del Peso dominicano, disminuyendo el flujo de efectivo de la institución para hacer frente a sus pasivos.

Fondeo y Capital

El fondeo de BHDIB depende totalmente de la captación de depósitos de clientes de República Dominicana, los cuales han registrado un crecimiento sostenido desde su inicio de operaciones. A Dic09, el 90.18% de los depósitos eran a plazo, mientras que, contrario al enfoque corporativo de la cartera de préstamos, el 63.43% del total de depósitos pertenecía a personas naturales. La concentración del fondeo es alta, en donde los 20 mayores depositantes representaban a Dic09, el 46.55% del total de depósitos. Fitch no prevé disminuciones importantes en la concentración de sus depósitos en el corto plazo, por lo tanto, es relevante para el banco mantener la estabilidad relativa de sus principales depósitos, sin que ello derive en un aumento en el costo del fondeo. Cabe señalar que BHDIB se beneficia del reconocimiento de la franquicia BHD, en la plaza dominicana, en donde el grupo ha sido identificado por el público como un refugio en momentos de estrés sistémico. Este reconocimiento ha sido capitalizado por BHDIB, reflejándose en un comportamiento hacia la baja del costo fondeo, desde su creación.

BHDIB mantiene adecuados indicadores de liquidez, aunque presentan una tendencia a la baja, debido a la cada vez menor participación de las inversiones dentro del total de activos y a que dichas inversiones están más concentradas y compuestas por instrumentos relativamente menos líquidos que en períodos anteriores. Los activos líquidos representaron en Dic09, un 59.07% de los activos totales (59.44% a Dic08). Por su parte, BHDIB también exhibe una buena cobertura de activos líquidos sobre depósitos, equivalente al 65.09% de estos últimos (64.26% a Dic08).

Capital. BHDIB exhibe una posición patrimonial ajustada, principalmente por su exposición a pérdidas inesperadas por deterioro en su concentrada cartera de préstamos; no obstante, el perfil de su patrimonio se ve favorecido por el soporte que le otorga CFBHD, así como por el apoyo operativo proporcionado por el Banco BHD, principalmente en la gestión de riesgos y administración de préstamos deteriorados. Asimismo, debido a la buena calidad que exhibe actualmente su cartera de préstamos y la poca infraestructura física que requiere su operación, los activos fijos de la institución comprometen un bajo 1.88% del patrimonio; no obstante, la exposición en relacionados, ya sea en la forma de préstamos como en depósitos, representa un alto 23.08% del patrimonio.

Durante los dos últimos años el banco ha capitalizado utilidades no distribuidas por un monto de US\$0.91 millones en 2008 y US\$1.41 millones en 2009, ubicando el indicador de capitalización (patrimonio sobre activos), en 7.72% (6.09% a Dic08), mientras que el indicador de patrimonio libre (patrimonio ajustado por activos fijos y activos extraordinarios) se ubicó en 7.57% (5.86% a Dic08). A pesar de que la Administración no tiene previsto repartir dividendos, en opinión de Fitch, la posición patrimonial se mantendrá ajustada en el corto plazo.

Balance General
BHD International Bank (Panamá), S.A.

(Cifras Expresadas en miles de USD)

	Auditados 12 meses Dic-09	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	61,310	41,882	11,508	5,993
2. Reestructurados	-	646	-	-
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	646	-	-	408
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(3,160)	(1,403)	(345)	(262)
TOTAL A	58,797	41,126	11,162	6,139
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Depósitos en Bancos	58,239	28,199	14,010	27,299
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	-	-	-	-
3. Otras Inversiones en Valores	28,068	34,261	53,961	20,402
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-
TOTAL B	86,306	62,459	67,971	47,700
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	145,103	103,585	79,134	53,840
D. ACTIVO FIJO NETO	212	248	286	260
E. ACTIVOS NO RENTABLES				
1. Caja	-	-	-	-
2. Activos Extraordinarios (Neto)	-	-	-	-
3. Otros	801	1,250	1,168	835
TOTAL E	801	1,250	1,168	835
F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)	146,116	105,083	80,588	54,935
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	13,016	11,886	9,059	2,427
3. Plazo	119,577	85,305	64,492	46,847
4. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	132,593	97,191	73,552	49,273
H. OTROS FONDOS				
1. Préstamos de Entidades Financieras	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
TOTAL H	-	-	-	-
I. OTROS (no devengan intereses)	2,247	1,488	1,146	808
J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS				
1. Deuda Subordinada	-	-	-	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-
TOTAL J	-	-	-	-
K. PATRIMONIO				
1. Capital Social	7,321	5,910	5,000	5,000
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	1,390	(917)	(166)	-
3. Utilidad del Período	2,565	1,411	1,056	(146)
4. Interés Minoritario	-	-	-	-
TOTAL K	11,277	6,404	5,890	4,854
L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)	146,116	105,083	80,588	54,935

Inflación Interanual	2.4	6.8	4.2	2.5
Tipo de Cambio	1.0	1.0	1.0	1.0

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

Estado de Resultados

BHD International Bank (Panamá), S.A.

(Cifras Expresadas en miles de USD)

	Auditados 12 meses Dic-09	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06
1. Intereses Cobrados	8,330	5,775	4,249	228
2. Intereses Pagados	3,648	2,922	2,836	98
3. INGRESO NETO POR INTERES	4,683	2,853	1,413	130
4. Ingresos por Comisiones	866	966	367	(18)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	553	(231)	146	-
6. Gastos de Personal	673	465	269	-
7. Otros Gastos Operativos	1,108	657	517	204
8. Provisiones	1,757	1,054	83	55
9. RESULTADO OPERACIONAL	2,565	1,411	1,056	(146)
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	-	-	-
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	2,565	1,411	1,056	(146)
13. Impuestos	-	-	-	-
14. Interes Minoritario	-	-	-	-
15. RESULTADO NETO	2,565	1,411	1,056	(146)
	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	29.02	22.95	19.66	(3.02)
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	2.04	1.52	1.56	(0.27)
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	2.04	1.52	1.56	(0.27)
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	2.04	1.52	1.56	(0.27)
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	29.17	31.29	40.82	181.27
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	1.42	1.21	1.16	0.37
7. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	3.73	3.07	2.09	0.24

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	29.02	22.95	19.66	(3.02)
2. Patrimonio/Activos Totales	7.72	6.09	7.31	8.84
3. Patrimonio Elegible/Activos	7.72	6.09	7.31	8.84
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	1.88	3.87	4.86	5.35
5. Patrimonio/Préstamos Netos	19.18	15.57	52.77	79.06
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	12.63	11.98	10.30	16.90
7. Patrimonio Libre	7.57	5.86	6.95	8.10

Liquidez

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	43.92	29.01	19.05	55.40
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	65.09	64.26	92.41	96.81
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	46.73	43.76	15.65	12.99
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	59.07	59.44	84.34	86.83

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	3.36	3.90	0.93	0.86
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	40.65	42.77	7.31	(60.24)
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5.10	3.30	3.00	4.09
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	488.81	n.a.	n.a.	64.15
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.04	-	-	6.38
6. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	1.04	1.52	2.52	6.38
7. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	3.02
8. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	-	-	-	-
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	-	-	-	-

* Indicadores anualizados para periodos intermedios.

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.
Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.