

Bancos  
Panamá  
Análisis de Crédito

## BHD International Bank (Panamá)

### Calificaciones

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

### Perspectiva

Estable

### Información Financiera

BHD International Bank (Panamá)	31/12/08	31/12/07
Activos (miles USD)	105,083	80,588
Patrimonio (miles USD)	6,404	5,890
Utilidad Neta (miles USD)	1,411	1,056
ROAA (%)	1.52	1.56
ROAE (%)	22.95	19.66
Patrimonio/Activos (%)	6.09	7.31

### Analistas

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.matinez@fitchratings.com](mailto:rolando.matinez@fitchratings.com)

René Medrano  
+503 2516 6610  
[rene.medrano@fitchratings.com](mailto:rene.medrano@fitchratings.com)

### 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 último accionista, Centro Financiero BHD (CFBHD), en caso de ser necesario.
- BHDIB mantiene resultados satisfactorios, soportados principalmente en la mayor participación de la cartera de préstamos en el total de activos, lo que resulta en un incremento en los ingresos generados por ésta, lo que aunado a mantener bajo control los costos de fondeo, produjo mejoras en el margen de intermediación. En opinión de Fitch, el desempeño del banco continuará evolucionando positivamente, en la medida que no experimente deterioros de algunos de sus mayores deudores individuales, que, dada la elevada concentración de la cartera de préstamos, implique un aumento sustancial del gasto en provisiones.
- La principal exposición crediticia de BHDIB proviene de su cartera de préstamos, la cual, a la fecha, presenta un nulo deterioro favorecida por el perfil de sus clientes, algunos de los cuales se encuentran en los de relativamente menor riesgo crediticio en la plaza dominicana. Sin embargo, se encuentra fuertemente concentrada, en donde los 20 mayores préstamos representaban más del 90% del total de la cartera, lo cual expone el patrimonio a pérdidas inesperadas provenientes de un eventual deterioro en la calidad crediticia de cualquiera de sus mayores deudores.
- BHDIB exhibe una alta concentración en sus activos líquidos. A Mar09, El 99.9% de los depósitos corresponden a un depósito overnight, colocados en un banco estadounidense, mientras las inversiones exhiben un aumento en su perfil de riesgo, dado que el 82.0% de éstas se encuentran expuestas al riesgo soberano dominicano, principalmente en el Banco Central de la República Dominicana.
- BHDIB se fondea principalmente de la captación de depósitos a plazo de personas naturales radicadas en República Dominicana. Asimismo, acorde a la orientación del banco, éste mantiene una alta concentración de depósitos. Por su parte, el corto plazo de los activos, ajustado por niveles de liquidez, calza adecuadamente con el plazo de su fondeo.
- Los recursos patrimoniales de BHDIB son ajustados, considerando su exposición a pérdidas inesperadas provenientes de deterioros de deudores individuales.

### Soporte

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

### Perspectiva de la Calificación

- Cambios en las calificaciones de riesgo de BHDIB, provendrían de una variación en la capacidad y/o disponibilidad de su principal accionista para dar soporte.

### 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.

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. CFBHD es a su vez propiedad en 51% del dominicano Grupo BHD, en 20% del español Banco de Sabadell (calificación internacional de largo plazo [IDR] de 'A+' otorgada por Fitch), en 20% del Banco Popular de Puerto Rico (IDR de 'BB-' otorgada por Fitch, con Rating Watch Negativo) y en 9% de IFC. Adicionalmente, a nivel de subsidiarias cuenta con socios estratégicos como la aseguradora española Mapfre y Susalud de Colombia. 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. A Dic08, CFBHD reportada activos consolidados de aproximadamente US\$2,130 millones, de los cuales BHDIB representaba 4.5%.

## 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 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. Las políticas de inversiones manifiestan un moderado, aunque mayor, apetito por riesgo. La estructura de los activos ha cambiado en los últimos períodos, orientada hacia el objetivo del banco de mantener una combinación de 50%-50% en cartera de préstamos y en el portafolio de inversiones (incluyendo depósitos en bancos), logrando de esta forma, a Mar09, que el 48.6% del total de activos este representado por préstamos, mientras que los depósitos e inversiones representaban el 50.1% (13.9% y 84.3% en Dic07, respectivamente),

La estrategia de comercialización y atención al cliente de BHDIB se basa en la utilización de recursos propios, incluyendo 10 empleados directos de front-office, de un total de 21, completada por el apoyo en la red de comercialización de algunas empresas del grupo, para el referimiento de clientes y la promoción de los productos de BHDIB, especialmente de Banco BHD (IDR de 'B' y calificación local de largo plazo de 'A+(dom)', otorgadas por Fitch) y del puesto de bolsa BHD Valores (calificación local de largo plazo de 'A+(dom)', otorgada por Fitch). En 2009, Banco BHD cuenta con 87 puntos de atención al cliente en todo el país, así como, 98 empleados de negocios que han referido clientes a BHDIB. Consecuentemente, la continuidad de las operaciones de BHDIB se encuentra condicionada al desempeño de las actividades 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: Comité de Crédito y Riesgo, Comité de Auditoría, Comité de Estrategia, 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 de los años 2006, 2007 y 2008, 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

BHDIB mantiene resultados sobre patrimonio satisfactorios y que reflejan el elevado nivel de apalancamiento. El desempeño del banco se encuentra soportado principalmente en la mayor participación de la cartera de préstamos en el total de activos, lo que resulta en un incremento en los ingresos generados por ésta, lo que aunado a mantener bajo control los costos de fondeo, produjo mejoras en el margen de intermediación. Al mismo tiempo, el banco se ha beneficiado de un incremento en las comisiones obtenidas por arbitraje de divisas. A Mar09, la rentabilidad sobre activos totales promedio (ROAA) se ubicó en 1.7% (1.5% en Dic08 y 1.6% en Dic07), mientras que el Margen de Intermediación Neto (MIN) exhibe una tendencia positiva, ubicándose en 3.5% en Mar09 (3.3% en Dic08 y 2.1% en Dic07).

### Ingresos de Operación

Producto del aumento en términos absolutos de la cartera de préstamos, y de su mayor participación relativa dentro del balance, la mitad de los ingresos operativos de BHDIB provienen de intereses por préstamos, mientras que los ingresos por intereses provenientes de su portafolio de inversiones representaron, a Dic08, el 29.3% del total de ingresos, seguidos por las comisiones por arbitraje de divisas, con una participación del 13.1%. Dada la estructura de activos del banco, Fitch estima que en el corto plazo los ingresos operativos continuarán concentrados, con un 80% de éstos provenientes de intereses por préstamos e inversiones.

### Provisiones

BHDIB mantiene un enfoque de mantener reservas por el equivalente, al menos, del 3% del total de préstamos, lo que a Mar09 implicó un gasto equivalente al 25.0% de sus ganancias antes de impuestos y provisiones (42.8% durante 2008). Dicho nivel de constitución de reservas, en opinión de Fitch, está acorde a la inexistente morosidad de la cartera de préstamos, sin embargo, al considerar la elevada concentración de la cartera, eventuales deterioros de deudores individuales ante el actual entorno económico adverso, 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 Mar09, los gastos administrativos consumieron el 37.0% de los ingresos operativos netos (31.3% a Dic08 y 40.8% a Dic07), y fueron equivalentes al 1.3% del total de activos promedio del banco (1.2% a Dic08 y Dic07).

## Perspectivas de Desempeño

En opinión de Fitch, el desempeño del banco continuará evolucionando positivamente, en la medida no experimente deterioros de algunos de sus mayores deudores individuales, que, dada la elevada concentración de la cartera de préstamos, implique un aumento sustancial del gasto en provisiones. Así, el desempeño de BHDIB estará soportado en los relativamente favorables costos de fondeo, que continuaría beneficiando el margen de intermediación, así como, en la capacidad de la institución de mantener bajo control los gastos administrativos.

## Administración de Riesgo

La orientación estratégica y modelo de negocio de BHDIB suponen exposición a riesgos provenientes de concentración en deudores individuales y vulnerabilidad del perfil crediticio de sus clientes en un entorno de inestabilidad económica y/o cambiaria de República Dominicana, sin embargo, en opinión de Fitch, el banco presenta oportunidades, en la medida su negocio tenga mayores escalas, 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. 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, las concentraciones, las variaciones en las tasas de interés y los 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

A diferencia de períodos anteriores, la principal exposición crediticia de BHDIB proviene de su cartera de préstamos, la cual a Mar09 representaba el 48.6% del total de activos, y exhibiendo un importante crecimiento en los últimos períodos (+390.2% de Dic07 a Mar09). La cartera de préstamos se encuentra enfocada en el segmento Corporativo, con sus principales exposiciones en los sectores de Industria y Logística, que en conjunto representan aproximadamente la mitad de la cartera, seguida por los segmentos de Servicios Públicos y Comercio (16.2% y 16.1% del total de la cartera a Dic08, respectivamente). Por su parte, la exposición del banco a préstamos de Consumo representaba a Dic08, el 8.8% del total de la cartera. Todos los préstamos están otorgados en dólares (USD), principalmente a empresas dominicanas no generadoras de divisas, lo cual 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.

Debido al todavía reducido número de deudores del banco, la cartera de préstamos de BHDIB se encuentra fuertemente concentrada por deudor individual, en donde los 20 mayores préstamos representaban el 93.9% del total de la cartera y 6.2 veces el patrimonio del banco, a Dic08, manteniéndose en niveles similares durante el primer trimestre de 2009. A pesar de que la totalidad de sus deudores se encuentran clasificados en categorías de menor riesgo crediticio, esta relevante concentración por deudor individual expone el patrimonio del banco a pérdidas inesperadas provenientes de un eventual deterioro en la calidad crediticia de alguno de sus mayores deudores.

Cabe mencionar que a Mar09, el 57.6% de la cartera se encuentra respaldada con garantías reales.

### Reservas e Incobrables

La entidad no presenta préstamos vencidos (con mora mayor a 90 días), favorecida por el 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, así como por la reducida cantidad de deudores, que le permite dar un continuo seguimiento y mantener una estrecha relación de negocios con ellos. Por su parte, a pesar de la ausencia de préstamos en categoría de menor riesgo crediticio, las reservas de la institución se consideran ajustadas a la luz de la elevada concentración por deudor individual de la cartera de préstamos y el ajustado nivel patrimonial del banco. Respecto al total de la cartera, las reservas presentan una cobertura del 2.8% a Mar09 (3.3% a Dic08).

### Otros Activos Productivos

A Mar09, los depósitos e inversiones de BHDIB representaban el 27.4% y 22.7% del total de activos, respectivamente. El banco mantiene una orientación que incluye 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. BHDIB exhibe una alta concentración tanto en sus depósitos como en sus inversiones. A Mar09, el 99.9% de los depósitos corresponden a un depósito overnight, colocados en un banco estadounidense. Por su parte, las inversiones exhiben un aumento en su perfil de riesgo, concentrando su exposición al riesgo soberano y/o de la economía dominicana. De esta forma, el 82.0% de las inversiones se encuentran expuestas al riesgo soberano dominicano, principalmente en el Banco Central de la República Dominicana, mientras que el resto lo constituyen empresas dominicanas que han domiciliado sus emisiones en Estados Unidos (8.7%), empresas estadounidenses con grado de inversión (7.1%), y bonos del gobierno estadounidense (2.2%). Asimismo, el portafolio de inversiones se encuentra invertido en un 43.9% en valores denominados en Pesos dominicanos, mientras que el resto se encuentra colocado en dólares estadounidenses. Las inversiones son valoradas diariamente a precios de mercado.

### Riesgo de Mercado

La volatilidad de los mercados financieros internacionales durante 2008 impactaron negativamente el valor de algunas inversiones mantenidas por BHDIB, reflejándose en pérdidas acumuladas por US\$988 mil en el patrimonio de la entidad a Dic08, sin embargo, al cierre del primer trimestre de 2009, el banco exhibía una reducción sustancial de las pérdidas acumuladas, ubicándolas en US\$155 mil. 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. 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 se deriva de la exposición del 43.9% de su portafolio de inversiones en valores denominados en Pesos dominicanos, al 16 de junio de 2009, cuando la totalidad de sus pasivos se encuentran en dólares. Sin embargo, el banco posee dos contratos forward por un monto total de US\$8.0 millones, con lo cual mantiene cubierta de variaciones en el tipo de cambio el 19.1% de la cartera. Además, sus préstamos son otorgados en dólares, principalmente a deudores no generadores netos de dólares, cuya capacidad de pago podría verse afectada ante una eventual devaluación del tipo de cambio del Peso dominicano, lo que podría afectar el flujo de dólares del banco para hacer frente a sus pasivos.

### Fondeo y Capital

El fondeo de BHDIB depende totalmente de la captación de depósitos provenientes de República Dominicana, los cuales han registrado un crecimiento sostenido, aunque desacelerándose y a menor ritmo que el crecimiento de la cartera de préstamos. A Mar09, el 84.9% del total de depósitos, estaba constituido por depósitos a plazo, mientras que, contrario al enfoque corporativo de la cartera de préstamos, el 71.8% del total de depósitos pertenecía a personas naturales. La concentración del fondeo es alta, en donde los 20 mayores depositantes representaban a Dic08, el 39.8% del total de depósitos. Fitch no prevé disminuciones importantes en la concentración de sus depósitos en el corto plazo. Por lo tanto, representa un reto para el banco, mantener la estabilidad relativa de sus principales depósitos.

BHDIB mantiene adecuados niveles 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 compuestas por instrumentos relativamente menos líquidos que en períodos anteriores. Los activos líquidos representaron en Mar09, un 50.1% de los activos totales (59.4% a Dic08 y 84.3% a Dic07). Por su parte, BHDIB también exhibe una adecuada, aunque decreciente, cobertura de activos líquidos sobre depósitos y otros fondos de corto plazo, equivalente al 54.7% de estos últimos (64.3% a Dic08 y 92.4% a Dic07). Por su parte, dada la actual coyuntura económica internacional, la Administración ha establecido políticas de liquidez orientadas a asegurar que, al menos el 30% de los depósitos se mantengan en activos de alta liquidez.

**Capital.** En opinión de Fitch, BHDIB posee una ajustada posición patrimonial, en consideración a que podrían verse sensiblemente erosionada frente a pérdidas inesperadas provenientes de deterioros en su altamente concentrada cartera de préstamos, así como por pérdidas asociadas al valor de mercado del portafolio de inversiones. A Mar09, el indicador de capitalización (patrimonio sobre activos), se ubicó en 6.8% (6.1% a Dic08). A pesar de que la Administración tiene previsto la no repartición de dividendos, así como la reinversión de utilidades, en opinión de Fitch, la posición patrimonial se mantendrá ajustada en el corto plazo. Por su parte, debido a los inexistentes niveles de morosidad de la cartera de préstamos del banco, y la poca infraestructura física que requiere su operación, BHDIB continuará registrando un bajo nivel de activos improductivos que comprometan el patrimonio.

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

(Cifras Expresadas en miles de USD)

	No Auditados 3 meses Mar-09	Auditados 12 meses Dic-08	No Auditados 3 meses Mar-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06
<b>A. PRESTAMOS</b>					
1. Vigentes	56,417	41,882	14,550	11,508	5,993
2. Reestructurados	n.d.	646	-	-	-
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	-	-	-	-	408
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(1,557)	(1,403)	(437)	(345)	(262)
<b>TOTAL A</b>	<b>54,860</b>	<b>41,126</b>	<b>14,114</b>	<b>11,162</b>	<b>6,139</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>					
1. Depósitos en Bancos	30,938	28,199	10,371	14,010	27,299
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	3,856	3,980	n.d.	3,831	502
3. Otras Inversiones en Valores	21,832	30,281	69,275	50,130	19,899
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>56,626</b>	<b>62,459</b>	<b>79,646</b>	<b>67,971</b>	<b>47,700</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>111,486</b>	<b>103,585</b>	<b>93,759</b>	<b>79,134</b>	<b>53,840</b>
<b>D. ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>235</b>	<b>248</b>	<b>277</b>	<b>286</b>	<b>260</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>					
1. Caja	-	-	-	-	-
2. Activos Extraordinarios (Neto)	-	-	-	-	-
3. Otros	1,216	1,250	1,574	1,168	835
<b>TOTAL E</b>	<b>1,216</b>	<b>1,250</b>	<b>1,574</b>	<b>1,168</b>	<b>835</b>
<b>F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)</b>	<b>112,938</b>	<b>105,083</b>	<b>95,610</b>	<b>80,588</b>	<b>54,935</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	15,603	11,886	8,865	9,059	2,427
3. Plazo	87,984	85,305	79,480	64,492	46,847
4. Otros	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>103,587</b>	<b>97,191</b>	<b>88,345</b>	<b>73,552</b>	<b>49,273</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>					
1. Préstamos de Entidades Financieras	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>TOTAL H</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I. OTROS (no devengan intereses)</b>	<b>1,722</b>	<b>1,488</b>	<b>1,329</b>	<b>1,146</b>	<b>808</b>
<b>J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS</b>					
1. Deuda Subordinada	-	-	-	-	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>K. PATRIMONIO</b>					
1. Capital Social	5,910	5,910	5,000	5,000	5,000
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	1,256	(917)	574	(166)	-
3. Utilidad del Periodo	462	1,411	362	1,056	(146)
4. Interés Minoritario	-	-	-	-	-
<b>TOTAL K</b>	<b>7,628</b>	<b>6,404</b>	<b>5,936</b>	<b>5,890</b>	<b>4,854</b>
<b>L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)</b>	<b>112,938</b>	<b>105,083</b>	<b>95,610</b>	<b>80,588</b>	<b>54,935</b>
Inflación Interanual	3.7	6.8	8.8	4.2	2.5
Tipo de Cambio	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<i>n.d. : cifra no disponible.</i>					
<i>n.a. : no aplica.</i>					

**Estado de Resultados**

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

(Cifras Expresadas en miles de USD)

	No Auditados 3 meses Mar-09	Auditados 12 meses Dic-08	No Auditados 3 meses Mar-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06
1. Intereses Cobrados	1,726	5,970	1,251	4,249	228
2. Intereses Pagados	785	2,922	800	2,836	98
<b>3. INGRESO NETO POR INTERES</b>	<b>942</b>	<b>3,048</b>	<b>451</b>	<b>1,413</b>	<b>130</b>
4. Ingresos por Comisiones	182	966	182	367	(18)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(135)	(426)	36	146	-
6. Gastos de Personal	160	465	64	269	-
7. Otros Gastos Operativos	211	657	152	517	204
8. Provisiones	154	1,054	91	83	55
<b>9. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>462</b>	<b>1,411</b>	<b>362</b>	<b>1,056</b>	<b>(146)</b>
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	-	-	-	-
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>462</b>	<b>1,411</b>	<b>362</b>	<b>1,056</b>	<b>(146)</b>
13. Impuestos	-	-	-	-	-
14. Interes Minoritario	-	-	-	-	-
<b>15. RESULTADO NETO</b>	<b>462</b>	<b>1,411</b>	<b>362</b>	<b>1,056</b>	<b>(146)</b>

**Razones Financieras**

**Rentabilidad**

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	26.36	22.95	24.49	19.66	(3.02)
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	1.70	1.52	1.64	1.56	(0.27)
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	1.70	1.52	1.64	1.56	(0.27)
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	1.70	1.52	1.64	1.56	(0.27)
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	21.38	31.29	22.68	40.82	181.27
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	0.78	1.21	0.69	1.16	0.37
7. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	3.46	3.28	2.05	2.09	0.24

**Capitalización**

1. Generación Interna de Capital	26.36	22.95	24.49	19.66	(3.02)
2. Patrimonio/Activos Totales	6.75	6.09	6.21	7.31	8.84
3. Patrimonio Elegible/Activos	6.75	6.09	6.21	7.31	8.84
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	3.09	3.87	4.66	4.86	5.35
5. Patrimonio/Préstamos Netos	13.90	15.57	42.06	52.77	79.06
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	n.d.	11.98	n.d.	10.30	16.90
7. Patrimonio Libre	6.55	5.86	5.92	6.95	8.10

**Liquidez**

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	29.87	29.01	11.74	19.05	55.40
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	54.67	64.26	90.15	92.41	96.81
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	54.46	43.76	16.47	15.65	12.99
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	50.14	59.44	83.30	84.34	86.83

**Calidad de Activos**

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	1.25	3.90	2.80	0.93	0.86
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	25.02	42.77	20.13	7.31	(60.24)
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.76	3.30	3.00	3.00	4.09
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	64.15
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	-	-	-	-	6.38
6. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	n.d.	1.52	n.d.	2.52	6.38
7. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	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.

Copyright © 2009 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.