

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIA

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de Septiembre de 2012

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Entidad	EAA-.sv	EAA-.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Bonos Corporativos	AA-.sv	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Valores Comerciales Negociables	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes"

-----Millones de US\$-----				
	<u>Jun.12</u>	<u>Dic.11</u>	<u>Jun.12</u>	<u>Dic.11</u>
Activos:	1,304.3	1,371.7	Utilidad:	9.1 15.6
Pasivos:	1,155.5	1,232.3	ROAA:	1.4% 1.3%
Patrimonio:	148.8	139.4	ROAE:	13.0% 11.8%

Historia de la calificación: Entidad → EAA- (29.10.09). Bonos Corporativos → AA- (29.10.09). Valores Comerciales Negociables → N-1 (29.10.09).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, e información interina al 30 de junio de 2011 y 2012, así como información adicional proporcionada por el Banco.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó mantener la calificación de Banco Internacional de Costa Rica S.A. (BICSA) y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2012. La perspectiva de la calificación se mantiene Estable. La calificación del Banco se sustenta en el soporte implícito de sus accionistas: Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica, ambos de propiedad estatal costarricense, con activos totales que suman US\$14,434.3 millones, mientras que la utilidad neta conjunta fue US\$86.9 millones durante el primer semestre del 2012. Asimismo, pondera la consistencia en la alta calidad de sus activos productivos, la adecuada cobertura de reservas de saneamiento, el fortalecimiento gradual en los indicadores de desempeño y en las utilidades, apoyado por mejoras en la eficiencia operacional. Entre los factores de riesgo,

destaca la sensibilidad a pérdidas no esperadas por riesgo crediticio y de mercado, dado un contexto de relativa concentración de saldos en pocos deudores o inversiones y en operaciones regionales sensibles a cambios en las condiciones económico-financieras a nivel local e internacional que requieren un permanente seguimiento en su desempeño. La calificación también pondera la concentración en depositantes, lo cual requiere una programación financiera prudencial y esfuerzos permanentes en la retención de depositantes o la contratación anticipada de líneas contingentes de financiamiento. Por otra parte, a medida que se registra el crecimiento con énfasis en préstamos, disminuye el índice de adecuación de capital con relación al histórico y al promedio del mercado, y se ajustan los indicadores de liquidez, aunque aún se mantienen en niveles saludables. Los accionistas de BICSA son Banco de Costa Rica y

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero

Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

Banco Nacional de Costa Rica, los que poseen 51% y 49% de participación accionaria, respectivamente. Ambas entidades son entidades autónomas, de Derecho Público, por lo que las calificaciones otorgadas consideran el posible soporte soberano, en caso de ser requerido. Costa Rica ha recibido una calificación de riesgo de Baa3 de Moody's Investors Service, Inc., con perspectiva Estable.

BICSA es un banco de Licencia General que enfoca sus actividades a la atención del segmento corporativo en operaciones de comercio exterior, mayormente empresas grandes y medianas de Costa Rica y Panamá que en conjunto representan 70.8% del total de préstamos, pero se observa cierta disminución en esta participación para permitir la mayor incursión en Centroamérica y en otros países de América Latina. La atención personalizada, la gama de servicios con énfasis en tecnología de la información y el reconocimiento internacional de la marca le brinda ventajas comparativas en su nicho de mercado.

El principal activo productivo es la cartera de créditos, cuyo crecimiento anual fue 17.1%, logrando así una mayor participación dentro del balance, aunque el saldo de activos cae (-4.9%) durante el primer semestre de 2012 en la medida que sale del balance cierto fondeo y se impulsa la incorporación de recursos menos onerosos para soportar el crecimiento del margen.

La distribución de créditos por sector económico continúa orientada –principalmente- a créditos comerciales, industriales y del sector servicios, cuya dinámica creciente refleja la estrategia dirigida a empresas o proyectos de alta relevancia en sus respectivas economías.

Debido a la orientación hacia banca corporativa y al perfil de los clientes, BICSA cuenta con una relativa concentración en sus principales deudores. El saldo acumulado de los 20 mayores representó 35% del saldo total de préstamos, o el equivalente a 20.1 veces la utilidad neta. Lo anterior se mitiga –parcialmente- por la exigencia de garantías hipotecarias inmuebles (8.4% sobre saldo total), la calidad de los deudores y la cobertura por parte de reservas, aunque se requiere el continuo monitoreo del desempeño de la cartera a fin de anticipar pérdidas no esperadas por condiciones propias del negocio y el entorno.

Históricamente, el Banco ha mostrado una cartera crediticia sana, con saldo de préstamos vencidos o de morosidad superior a los 90 días que promedia 0.5% en los últimos años, por debajo del promedio de bancos de licencia general durante ese periodo. De forma paralela, las reservas para protección de cartera representan 1.4% de los préstamos, con una cobertura sobre saldos vencidos de 3.0 veces (1.5 veces en SBN).

La cartera de inversiones incrementa su participación a 5.8% del total de activos hasta totalizar US\$76.1 millones, cuya calidad crediticia se compone integralmente por

títulos en grado de inversión en escala internacional, diversificada en títulos de renta fija emitidos por entidades supranacionales o empresas de Latinoamérica y Asia, con maduración promedio de 5.6 años y rendimiento promedio de 3.6%. La liquidación de las inversiones de más fácil realización brindan una disponibilidad de fondos adicional bajo escenarios de estrés, lo cual mitiga el descalce entre vencimientos contractuales de activos y pasivos en el tramo de hasta 30 días plazo.

Los pasivos integran una mezcla diversificada de fuentes de fondos, donde los depósitos recibidos cuentan con la mayor participación (51.6%), aunque se reduce a medida que la entidad promueve un mayor uso de fuentes externas para el crecimiento, destacando los financiamientos que pasan de una participación de 19.8% a 27.8% sobre pasivos totales durante el último año. La estrategia de fondeo privilegió la contratación de líneas con diversos bancos de perfil internacional y de fomento, las cuales han repercutido en un bajo costo de fondeo a BICSA y la ampliación en los plazos de vencimiento.

En cuanto a la posición de solvencia, durante el último año el Índice de Adecuación de Capital –conformado íntegramente por capital primario- pasó de 14.5% a 13.7% (SBN: 15.9%), por la sustitución de activos que requieren menor ponderación. El patrimonio presentó un incremento anual de 13.3% en base a capitalización de utilidades, según la práctica del Banco durante los últimos años, que favorece cierta reducción al apalancamiento financiero.

La utilidad neta acumulada durante los seis primeros meses del presente año suma US\$9.1 millones (+21.2%), que anticipa un mejor resultado al final de año respecto del ejercicio fiscal previo. De manera favorable, el crecimiento en créditos ha permitido un crecimiento continuo en los ingresos devengados, mientras que las actividades de *trade finance* han incentivado un crecimiento en comisiones. Por otro lado, la tasa pasiva promedio se ha mantenido similar durante los últimos años.

Aunque la entidad gestiona la implementación de una nueva plataforma tecnológica, mejoras en la infraestructura de servicio al cliente y la contratación de personal en nuevas áreas clave durante el último año, la relación entre gasto operacional sobre activos promedio ha presentado una tendencia hacia la baja. Asimismo, el indicador de eficiencia operacional presenta una tendencia a mejorar respecto del promedio de la industria, lo cual permite proyectar indicadores de rentabilidad que se acercan gradualmente al promedio de Bancos del sistema bancario local, aunque debe distinguirse que el enfoque de negocios y el perfil de clientes limita los precios de intermediación financiera, dadas las condiciones económicas y de competencia.

Fortalezas

1. Soporte implícito de los accionistas: Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica.
2. Buena calidad crediticia y adecuada cobertura de reservas.
3. Crecimiento en activos productivos que potencia la mayor generación de resultados.

Debilidades

1. Sensibilidad a pérdidas no esperadas por riesgo crediticio, dada la relativa concentración en deudores.
2. Concentración relativamente alta en los mayores depositantes.

Oportunidades

1. Mayor diversificación de negocios e ingresos.
2. Sinergias administrativas y de negocios entre BICSA y la operación de sus bancos accionistas.

Amenazas

1. Vulnerabilidades de riesgo crediticio y de mercado ante condiciones económico-financieras.
2. Alta competencia en tasas de interés en créditos corporativos locales.

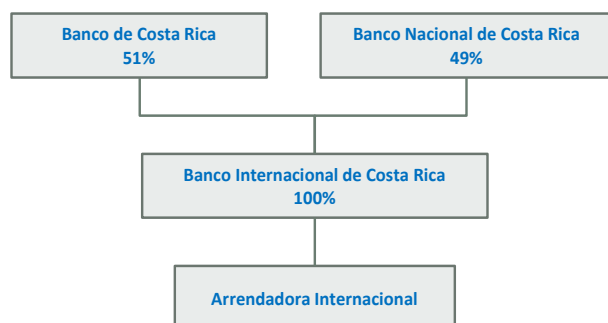
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Internacional de Costa Rica, S.A., en adelante BICSA o el Banco, opera en Panamá desde 1976. Cuenta con una Licencia General autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) que le permite efectuar transacciones que se negocian, consumen y surten efectos en cualquier parte de la República de Panamá y en el exterior. Adicionalmente, el Banco mantiene una licencia Fiduciaria.

La casa matriz se encuentra ubicada en la Ciudad de Panamá, y además dispone de una sucursal en el interior del país, además de agencia de negocios ubicada en Miami¹ que está autorizada para operar como Agencia Bancaria Internacional por parte de la oficina del Contralor y Comisionado de Banca del Estado de Florida (Estados Unidos) regulada por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y Adicionalmente el Banco cuenta con cuatro oficinas de representación en Costa Rica, Guatemala, el Salvador y Nicaragua.

Composición Accionaria

Los accionistas de BICSA son los estatales Banco de Costa Rica (51%) y Banco Nacional de Costa Rica (49%), cuyos activos totales suman un valor de US\$14,434.3 millones. La deuda soberana de Costa Rica cuenta con calificación de riesgo Baa3 por Moody's.



Fuente: BICSA / Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

Banco de Costa Rica

En US\$ miles	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Jun.12
Préstamos	2,669,577	2,896,919	3,709,689	4,461,188	4,840,662
Activo total	4,227,196	4,586,182	5,758,959	6,514,672	6,942,832
Depósitos recibidos	3,030,889	3,380,936	4,353,497	4,604,788	4,900,511
Patrimonio	480,239	514,875	601,681	667,534	715,372
Resultado financiero	208,902	223,110	246,890	284,710	158,108
Utilidad neta	62,405	38,135	47,670	59,098	39,844

Fuente: BICSA / Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

Banco Nacional de Costa Rica

En US\$ miles	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Jun.12
Préstamos	3,130,669	3,366,974	3,886,864	4,520,433	4,766,648
Activo total	5,420,190	5,892,646	6,679,039	7,098,671	7,491,446
Depósitos recibidos	4,226,921	4,691,447	5,376,636	5,710,804	6,030,487
Patrimonio	516,571	586,428	700,473	745,876	798,878
Resultado financiero	262,451	266,335	306,147	364,868	197,369
Utilidad neta	80,446	52,142	58,304	50,490	47,093

Fuente: BICSA / Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

¹ Inicio operaciones el 1 de septiembre de 1983.

El capital pagado de BICSA totalizó US\$112.8 millones. El Banco posee el 100% de las acciones de Arrendadora Internacional, empresa que dedicada a otorgar arrendamientos financieros y operativos.

La Junta Directiva es la encargada de la toma de decisiones, conformada por personas relacionadas a los bancos accionistas de BICSA.

Presidente	Percibal Kelso Baldioceda
Primer Vicepresidente	Alejandro Antonio Soto
Segundo Vicepresidente	Luis Carlos Delgado
Director / Secretario	Olivier Castro Pérez
Director / Tesorero	Alcides Calvo
Director	Luis Paulino Arias
Director	Hans Bucher Chévez
Director Suplente	Alberto Raven
Director Suplente	Jennifer Morsink

Los principales ejecutivos del Banco son:

Chief Executive Officer	Federico Carrillo-Zurcher
Chief Financial Officer	Francisco Montoya
Chief Business Officer	David Fuentes
Chief Risk Officer	Gilbert José Masis-Quesada
Chief Credit Officer	Fabio Arciniegas
Chief Operations Officer	Eric Cañizales
Chief Administrative Officer	María E. Mora
Chief Compliance Officer	Adolfo Camacho
Chief Legal Officer	Sheyla Soto
Tesorero	Erasmo E. Espino
Gerente Panamá	Daniel González
Gerente Miami	Tony Bejarano
Gerente Costa Rica	Randall Monge
Gerente Nicaragua	Karla Castillo
Gerente Guatemala	Raúl Salazar
Gerente El Salvador	Claudia Samour
Auditor	José Acosta

La estructura de gobierno corporativo incorpora la participación de Junta Directiva en los distintos comités, constituidos como organismos de apoyo permanente al equipo gerencial. BICSA cuenta actualmente con Comités de Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Cumplimiento y Riesgos, este último desde antes de la promulgación del Acuerdo SBP 08-2010, que dicta disposiciones sobre la Gestión Integral de Riegos.

Estrategia de Negocios

La entidad mantiene un enfoque hacia el segmento corporativo de medianas y grandes empresas en la región. La mayor parte de los créditos se dirigen al mercado costarricense y panameño, aunque en años recientes se ha incursionado en nuevos países de la región de Centro y Sudamérica, como parte de la estrategia de expansión de la cartera crediticia.

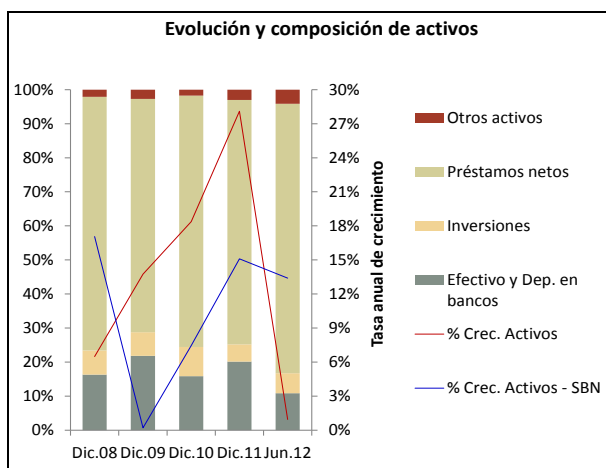
Las operaciones están orientadas a línea de negocio de *trade finance* la cual complementa el crecimiento de cartera e incentiva a la generación de comisiones. Por otra parte, la entidad dirige parte de su crecimiento crediticio hacia el financiamiento de proyectos energéticos y la estructuración de créditos sindicados, lo cual también repercutiría en mayores comisiones.

La entidad se perfila con énfasis en servicio al cliente, lo cual se verá reforzado a partir de un proyecto a largo plazo de mejoramiento de los sistemas de información en todas las áreas del Banco, el cual será ejecutado durante el 2012. Esto estará acompañado con el reforzamiento de controles y procesos internos, así como la adaptación de productos y servicios basados en tecnología.

DESEMPEÑO FINANCIERO

Activos

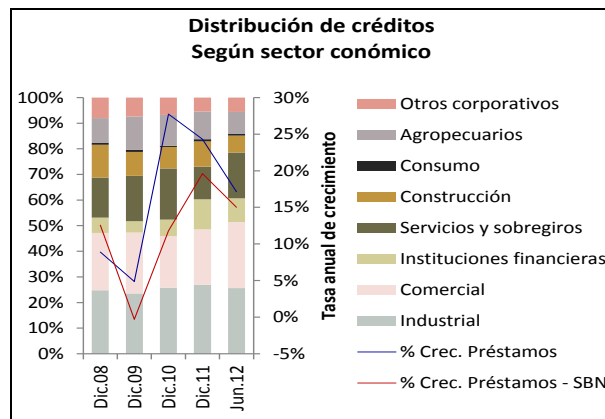
BICSA cuenta con US\$1,304.3 millones de activos a junio 2012, los cuales tuvieron un ligero incremento de 1% anual. Se observa que el efectivo y depósito en bancos reducen ligeramente su participación debido a un repago puntual de depósitos a plazo fijo de clientes, en base a decisiones gerenciales por reducir concentración y costo en fondeo pasivo. Lo anterior causa que los créditos totales ganen participación en el balance de hasta 80%, luego de la continuidad en la expansión crediticia.



Fuente: BICSA / Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

La cartera de préstamos totalizó US\$1,046.8 millones, lo cual equivale a un crecimiento anual de 17.1%, superior al 15% promedio registrado por el Sistema Bancario Nacional (SBN). La participación de mercado respecto del total de préstamos otorgados por el SBN, ha mostrado un ascenso de 1.9% a 2.4% desde el 2008.

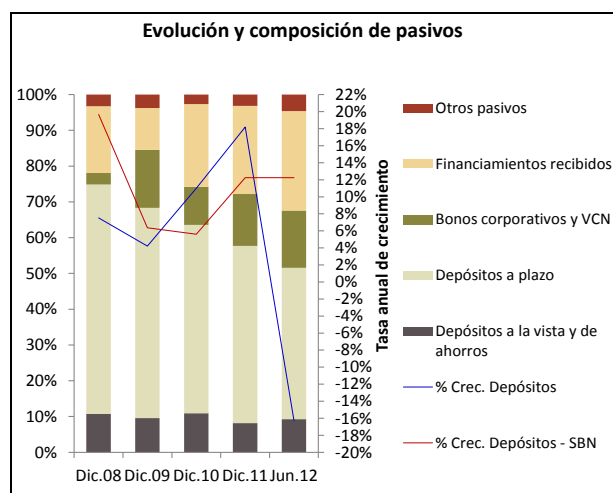
La entidad mantiene su enfoque hacia el segmento corporativo que compone el 99.2% del total de préstamos. Los créditos industriales y comerciales mantienen la mayor presencia en el mix con 26% de participación cada uno, en donde el segmento comercial ha presentado mayor dinamismo, que junto al crecimiento en servicios y sobregiros, acompañan a la estrategia gerencial de mayor crecimiento crediticio en Panamá y otros países latinos fuera de Costa Rica.



Fuente: BICSA/Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

Fondeo y Solvencia

Los depósitos de clientes totalizaron US\$596.0 millones y presentaron una disminución de 16.3% durante el último año que se debió –en gran medida– al repago de algunos depósitos a plazo a fin de reducir concentración de fondos y costo financiero, lo cual limitó el crecimiento de activos tras una reducción en los depósitos colocados en bancos. Los depósitos a la vista ganan participación hasta 17.9% del total de depósitos, mientras que los depósitos a plazo pasan a representar 82%.



Fuente: BICSA / Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

Lo anterior conlleva a que los depósitos reduzcan su participación en el total de pasivos hasta 51.6%. La evolución de pasivos muestra una tendencia hacia la diversificación en fuentes de fondeo, en la medida que los financiamientos externos e instrumentos de deuda corporativa continúan ganando participación. Del total de bonos emitidos al 30 de junio de 2012, US\$77 millones se encuentran colocados en El Salvador.

En particular, los financiamientos recibidos mostraron un crecimiento anual de 39.4% a medida que el Banco incrementa el número de corresponsales bancarios. Esta dinámica se desprende de estrategias para diversificar pasivos y extender plazos para la administración del calce de plazos. Por otro lado, BICSA continúa utilizando líneas de bancos de fomento y multilaterales.

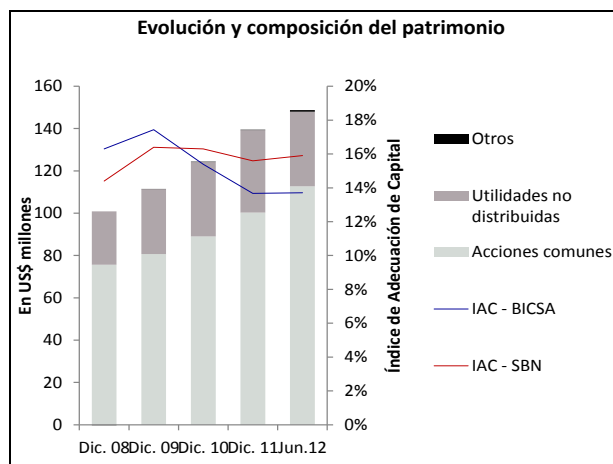
Detalle de Financiamientos Recibidos (En US\$)

Entidad financiera	Junio 2010		Junio 2011		Junio 2012	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Credit Commodity Corporation	23,480,313	22.9%	36,736,788	16.0%	37,894,830	11.8%
BCIE	4,703,409	4.6%	27,046,591	11.7%	30,689,773	9.6%
Bladex	8,000,000	7.8%	32,000,000	13.9%	40,000,000	12.5%
Credit Suisse	26,000,000	25.4%	24,000,000	10.4%	-	0.0%
Wells Fargo Bank, N.A.	-	0.0%	-	0.0%	17,000,000	5.3%
Deutsche Bank AG	-	0.0%	14,630,413	6.4%	-	0.0%
IIC - BID	-	0.0%	13,421,053	5.8%	10,263,158	3.2%
Kreditanstalt Furk Weid	16,363,636	16.0%	12,727,272	5.5%	9,090,908	2.8%
Commerzbank	-	0.0%	11,000,000	4.8%	16,000,000	5.0%
EFG Capital	6,000,000	5.9%	10,000,000	4.3%	10,000,000	3.1%
Banco de Comercio Exterior	-	0.0%	5,000,000	2.2%	5,000,000	1.6%
Mercantil Commercebank	9,000,000	8.8%	5,000,000	2.2%	10,000,000	3.1%
The Bank of New York	-	0.0%	3,000,000	1.3%	5,000,000	1.6%
Israel Discount Bank of New York	6,000,000	5.9%	10,000,000	4.3%	15,000,000	4.7%
EDC	-	0.0%	8,502,374	3.7%	-	0.0%
Banco Santander Central	3,000,000	2.9%	2,000,000	0.9%	-	0.0%
Cobank	-	0.0%	6,885,933	3.0%	2,646,885	0.8%
Bank of Nova Scotia	-	0.0%	-	0.0%	6,000,000	1.9%
Bank of America	-	0.0%	2,000,000	0.9%	3,000,000	0.9%
Societe Generale	-	-	4,873,263	2.1%	-	0.0%
Bac Florida Bank	-	-	1,500,000	0.7%	3,000,000	0.9%
UBS, AG - Londres	-	0.0%	-	0.0%	55,000,000	17.1%
Standard Chartered Bank	-	0.0%	-	0.0%	3,000,000	0.9%
JP Morgan Chase Bank	-	0.0%	-	0.0%	6,000,000	1.9%
Líneas específicas	-	0.0%	-	0.0%	36,530,788	11.4%
Total	102,547,358	100.0%	230,323,687	100.0%	321,116,341	100.0%

Fuente: BICSA / Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

Respecto a la posición de solvencia, el patrimonio neto totalizó US\$148.8 millones con un crecimiento anual de US\$17.4 millones (+13.3%) en el último año, principalmente por la acumulación de utilidades del ejercicio y una capitalización de utilidades por US\$12.5 millones durante el segundo trimestre del 2012.

El patrimonio mostró un ritmo de crecimiento a diferencia del total de pasivos, por lo que se observa un mayor aporte patrimonial en el crecimiento en activos del primer semestre del 2012. Debido a la disminución en depósitos a plazo, la tendencia del apalancamiento se revirtió y actualmente el nivel se ubica ligeramente por encima del promedio de bancos de Licencia General en Panamá. Por otro lado, el incremento en pasivos se diversifica, no obstante, también debe observarse una ligera disminución en los niveles de capitalización respecto de años anteriores. En particular, el Índice de Adecuación de Capital fue 13.7% a junio 2012, nivel que se ubicó por debajo del promedio de la industria (15.9%).



Fuente: BICSA / Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

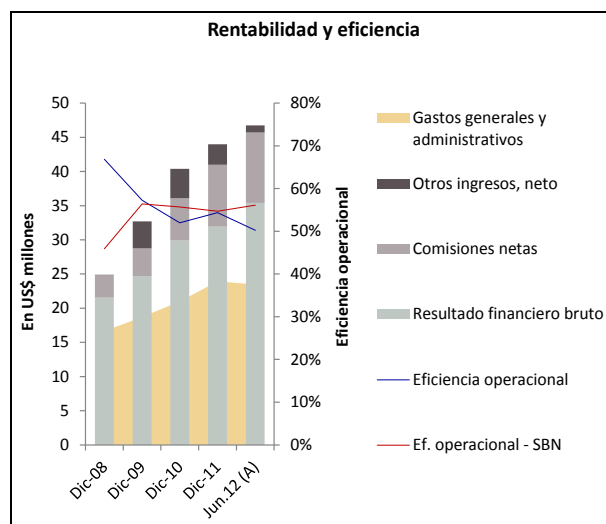
Resultados y Rentabilidad

Los ingresos financieros han mostrado un crecimiento ligeramente menor al dinamismo de las colocaciones. Durante el primer semestre del 2012 se devengaron US\$33.6 millones (+12.8%) de intereses sobre activos

productos, de los cuales 94.5% correspondieron a intereses sobre préstamos. De manera favorable, luego de considerar el crecimiento de 15.8% en los gastos financieros, el mayor volumen de negocios ha permitido una ligera mejora en el margen financiero durante el semestre.

El devengo de comisiones sobre préstamos y sobre servicios bancarios se ha potenciado gradualmente en la medida que los negocios de *trade finance* continúan siendo un pilar relevante en la estrategia de la entidad – principalmente por el incremento en saldos de cartas de crédito – complementada con el reforzamiento de servicios basados en tecnología. Sobre el particular, las comisiones netas totalizaron US\$5.1 millones (+24.5%) en el semestre, lo que representa 11% de los ingresos financieros.

Los gastos generales y administrativos totalizaron US\$11.7 millones (-0.8%) durante el semestre. Un aspecto relevante es el esfuerzo gerencial por mejorar los indicadores de eficiencia operacional, aun cuando el Banco se encuentra en proyectos de mejora en la infraestructura tecnológica, así como en la contratación de nuevo personal en áreas claves.



Fuente: BICSA/Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

La utilidad neta totalizó US\$9.1 millones durante los seis primeros meses del 2012, con un crecimiento interanual de 21.2%. Además del mayor volumen de ingresos financieros, la entidad no presentó gastos de provisiones durante el semestre, en contraste con el año anterior. Los indicadores ROAA y ROAE aún se mantienen ligeramente por debajo del promedio presentado por bancos de licencia general; no obstante, se observa una gradual mejora en el resultado neto.

GESTIÓN DE RIESGOS

BICSA cuenta con una gerencia de Gestión Integral de Riesgos, la cual se conformó en noviembre 2011 mediante la agrupación de áreas funcionales del Banco que monitorean aspectos de riesgo de forma individual. Esta área reporta a un Comité de Riesgos, presidido por miembros de Junta Directiva.

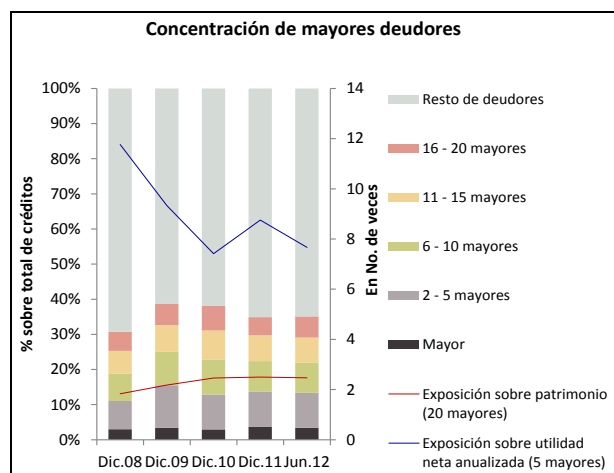
Riesgo de Crédito

Los préstamos brutos representan 80.3% del total de activos consolidados y constituyen el activo más relevante para la evaluación de riesgos. El proceso incorpora un

marco de políticas o límites para la aprobación de nuevos créditos según industria, país, actividad económica y exposición patrimonial. De igual manera, se realiza la revisión de los créditos con morosidad y a la medición de pérdidas esperadas y no esperadas.

De acuerdo con la distribución de créditos según país, BICSA mantiene una parte importante de su cartera en el mercado costarricense (44%) y al mercado panameño (27%); y adicionalmente, continúa el proceso de expansión regional hacia mercados de Centro y Sudamérica, a medida que la entidad también potencia negocios en el mercado panameño. Lo anterior ha ejercido un leve desplazamiento a la baja de la participación en Costa Rica, aunque no se prevé una recomposición significativa en el mediano plazo.

Debido a la naturaleza del negocio y al perfil corporativo de sus clientes, BICSA cuenta con una concentración en sus principales deudores. El saldo acumulado de los 20 mayores continúa representando 35% del saldo total de préstamos, cuyos niveles de exposición respecto de la utilidad neta anualizada y patrimonio no presentan variaciones significativas en años recientes.



Fuente: BICSA/Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

Históricamente, el Banco ha preservado una destacada calidad derivada de su cartera de préstamos. En ese contexto, el saldo de créditos con morosidad superior a 90 días - o créditos vencidos- representa 0.5% sobre el total de préstamos, de forma similar desde diciembre 2010, y cuyo nivel es menor al promedio de bancos de Licencia General en Panamá (0.9%). Dado que la concentración en principales deudores es relevante, la entidad es sensible a pérdidas no esperadas por riesgo crediticio; por lo que se requiere una adecuada cobertura por parte de reservas y garantías, así como esfuerzos para la administración de cartera a través de políticas y lineamientos que continúen incentivando la sana suscripción de créditos.

Las reservas para protección de cartera suman US\$14.6 millones, equivalente al 1.4% de la cartera, por encima del 1% mínimo exigido por la regulación bancaria en Panamá. De forma paralela, la cobertura sobre saldos vencidos asciende a 297.7%, lo cual se ubica en mejor posición respecto del promedio del SBN (151.5%) y forma parte de la buena gestión del riesgo crediticio.

BICSA también mantiene exposiciones fuera de balance por valor de US\$226 millones, las cuales registraron un

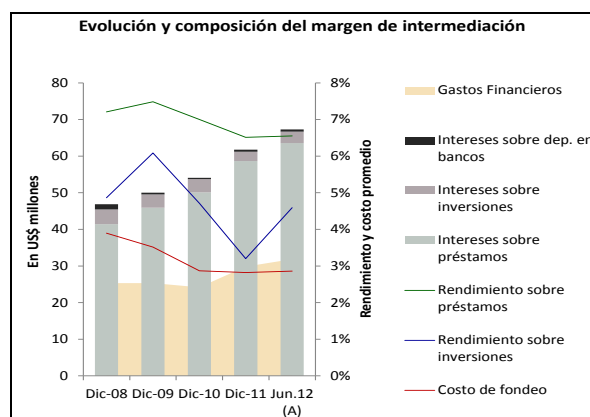
incremento notable de 41% durante el último año, principalmente por la emisión de cartas de crédito *stand by* y cartas de crédito comerciales que en conjunto constituyen 77.2% de estos créditos indirectos.

En cuanto a inversiones, la composición del balance consolidado refleja una baja participación en estos activos. El íntegro del portafolio de inversiones se conforma por inversiones disponibles para la venta y totalizaron US\$76.1 millones (+26.7%). La entidad ha delimitado su apetito de riesgo en estos activos por medio de límites de exposición por industria, tipo de título, calificación de riesgo del emisor, entre otras variables. Sobre el particular, el 100% del valor razonable de las inversiones cuenta con calificación grado de inversión en escala internacional, con plazo de maduración promedio de cinco años y medio luego de la fecha de adquisición del título, así como con un rendimiento promedio de 3.6% anual. Además, la adquisición de inversiones se ha dado en forma diversificada con participaciones relevantes de títulos emitidos por entidades domiciliadas en países con riesgo soberano de grado de inversión internacional, así como también por empresas supranacionales.

Riesgo de Mercado

El Banco evalúa el comportamiento de las tasas activas y pasivas en el mercado local e internacional y su impacto sobre resultados. El análisis de brechas entre activos y pasivos clasificados de acuerdo a la fecha de fijación de nueva tasa de interés o vencimiento, lo que ocurra primero, resulta favorable en el corto plazo debido a una mayor probabilidad de renovación en las tasas de interés activas que las pasivas en un plazo menor a un año.

El rendimiento sobre préstamos había experimentado una leve tendencia hacia la baja hasta finales del 2011, la cual fue compensada por el comportamiento del costo de fondeo. Debido a que la entidad está orientada a los segmentos de banca corporativa, la competencia en tasas activas dentro del mercado bancario panameño ejerce cierta presión en los márgenes, por lo cual la entidad ha estado realizando esfuerzos por potenciar la generación de comisiones por negocios en comercio exterior y una mejora generalizada en la eficiencia operativa.



Fuente: BICSA/Elaboración: Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo

En lo que respecta al riesgo de mercado vinculado al portafolio de inversiones, el comité ALCO ha establecido máximos de pérdida por valuación de títulos individuales y por la exposición global, que requiere el monitoreo permanente del valor razonable de las inversiones

disponibles para la venta. A la fecha, las pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta han representado un porcentaje mínimo de exposición al patrimonio durante los últimos cinco años, cuya situación refleja una prudente gestión de tesorería.

En lo que respecta a riesgo cambiario, se registra una posición relativamente pequeña en monedas extranjeras para operaciones activas y pasivas denominadas.

Riesgo de Liquidez

El monto de efectivo y depósitos en bancos fue US\$141.9 millones y tuvo una variación significativa de -54.2% respecto del año anterior como resultado de decisiones gerenciales vinculadas al repago de algunos depósitos a plazo durante el primer semestre del 2012, por motivos de reducir el costo de fondos y contribuir a diversificar la concentración en depositantes. Aunque se observa una baja generalizada en los indicadores de liquidez, la entidad todavía mantiene una cobertura de depósitos a la vista y de ahorros del 132.5%

De acuerdo con el análisis de vencimientos contractuales entre activos y pasivos financieros, BICSA presenta una ligera brecha de descalce en el tramo de vencimiento de hasta 30 días plazo, y se extiende hasta todos los tramos inferiores a un año. Si se asume la realización del 100% de las inversiones en el portafolio, la disponibilidad de fondos cubre el pago de obligaciones hasta por lo menos el primer mes de vencimiento. No obstante, la disminución en los indicadores de liquidez ha tenido un impacto en la posición de calce de la entidad, principalmente sobre la brecha

acumulada, la cual brinda menor margen de maniobra respecto al cierre de 2011.

Debido a la orientación hacia el segmento corporativo y al perfil de clientes, BICSA mantiene una concentración relativamente alta en sus principales depositantes, la cual asciende a 48% del total de depósitos en el caso de los 20 mayores. La entidad ha venido realizando esfuerzos para diversificar sus fuentes de fondeo, entre lo que se incluye el repago de algunos depósitos a plazo con monto significativo y han tenido cierto impacto en la posición de liquidez, lo cual refleja la sensibilidad al riesgo de liquidez.

Riesgo Operacional

Para la gestión de este riesgo se creó una gerencia específica a mediados del 2011, la cual reporta al comité de Riesgos y cuenta con un marco de políticas destinadas a la evaluación del riesgo operativo.

Se cuenta con un mapa de riesgos cuyos criterios se basan en los procesos del Banco. Se han identificado todos los riesgos potenciales y sobre los cuales se ha medido la pérdida máxima por riesgo inherente y riesgo residual.

Debido a que la entidad mantiene un enfoque dirigido a la implementación de controles y herramientas que contribuyan al desarrollo de la gestión de riesgos operacionales, se cuenta con un *software* especializado que mide estas pérdidas de forma cualitativa y cuantitativa.

Entre los proyectos a realizarse en el mediano plazo, se incluye un cambio de plataforma tecnológica para gestión del riesgo operativo, junto con la adecuación al nuevo marco normativo establecido por la SBP.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA S.A. Y SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares

	Dic-08		Dic-09		Dic-10		Jun-11		Dic-11		Jun-12	
		%		%		%		%		%		%
ACTIVOS												
Efectivo y efectos de caja	712	0.1%	694	0.1%	687	0.1%	696	0.1%	660	0.0%	875	0.1%
Depósitos en Bancos	128,888	16.2%	196,942	21.8%	169,043	15.8%	309,533	24.0%	275,808	20.1%	141,057	10.8%
Inversiones	56,727	7.1%	62,465	6.9%	92,219	8.6%	60,071	4.6%	69,180	5.0%	76,114	5.8%
Valores disponibles para la venta	40,077	5.0%	43,084	4.8%	70,935	6.6%	60,071	4.6%	69,180	5.0%	76,114	5.8%
Valores mantenidos al vencimiento	11,923	1.5%	19,381	2.1%	21,284	2.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Valores a valor razonable a través de resultados	4,727	0.6%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos brutos	599,188	75.3%	628,319	69.5%	802,533	74.9%	893,722	69.2%	997,734	72.7%	1,046,792	80.3%
Créditos vigentes	597,443	75.1%	621,410	68.7%	797,795	74.5%	888,487	68.8%	991,276	72.3%	1,040,046	79.7%
Créditos vencidos	1,549	0.2%	5,772	0.6%	3,824	0.4%	4,059	0.3%	5,096	0.4%	4,990	0.4%
Créditos morosos	196	0.0%	1,137	0.1%	913	0.1%	1,176	0.1%	1,362	0.1%	1,756	0.1%
Menos:												
Reserva para préstamos incobrables	6,708	0.8%	7,947	0.9%	12,115	1.1%	13,266	1.0%	12,961	0.9%	14,854	1.1%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	248	0.0%	276	0.0%	87	0.0%	110	0.0%	89	0.0%	105	0.0%
Préstamos y descuentos netos	592,232	74.5%	620,096	68.5%	790,331	73.8%	880,345	68.1%	984,684	71.8%	1,031,832	79.1%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,799	0.2%	1,900	0.2%	1,793	0.2%	2,221	0.2%	14,344	1.0%	3,425	0.3%
Activos Varios												
Intereses acumulados por cobrar	4,742	0.6%	4,748	0.5%	6,010	0.6%	4,529	0.4%	6,143	0.4%	7,091	0.5%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	5,625	0.7%	12,380	1.4%	4,766	0.4%	12,528	1.0%	9,719	0.7%	15,178	1.2%
Deudores varios	756	0.1%	940	0.1%	721	0.1%	53	0.0%	1,667	0.1%	4,644	0.4%
Otros activos	3,753	0.5%	4,444	0.5%	5,229	0.5%	22,039	1.7%	9,505	0.7%	24,074	1.8%
Otros activos	14,875	1.9%	22,512	2.5%	16,726	1.6%	39,149	3.0%	27,035	2.0%	50,988	3.9%
TOTAL DE ACTIVOS	795,233	100.0%	904,610	100.0%	1,070,799	100.0%	1,292,016	100.0%	1,371,711	100.0%	1,304,290	100.0%
PASIVOS												
Depósitos a la vista	74,043	9.3%	75,329	8.3%	103,074	9.6%	93,209	7.2%	100,419	7.3%	106,470	8.2%
A la vista locales	14,437	1.8%	18,701	2.1%	20,182	1.9%	24,951	1.9%	33,361	2.4%	42,847	3.3%
A la vista extranjeros	59,607	7.5%	56,629	6.3%	82,892	7.7%	68,259	5.3%	67,058	4.9%	63,623	4.9%
De ahorro	514	0.1%	428	0.0%	417	0.0%	786	0.1%	432	0.0%	644	0.0%
Depósitos a plazo	445,471	56.0%	466,166	51.5%	498,093	46.5%	617,712	47.8%	610,120	44.5%	488,875	37.5%
A plazo locales	205,094	25.8%	184,657	20.4%	92,702	8.7%	240,388	18.6%	265,394	19.3%	262,708	20.1%
A plazo extranjeros	240,377	30.2%	281,509	31.1%	405,390	37.9%	377,324	29.2%	344,726	25.1%	226,167	17.3%
Total de depósitos de clientes	520,029	65.4%	541,923	59.9%	601,584	56.2%	711,707	55.1%	710,971	51.8%	595,989	45.7%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	5,471	0.7%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Financiamientos recibidos	129,671	16.3%	92,749	10.3%	219,060	20.5%	230,324	17.8%	304,143	22.2%	321,116	24.6%
Obligaciones de deuda emitida	22,211	2.8%	128,755	14.2%	100,669	9.4%	185,000	14.3%	178,524	13.0%	185,034	14.2%
Otros pasivos												
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	693	0.1%	2,154	0.2%	1,092	0.1%	2,034	0.2%	1,510	0.1%	2,396	0.2%
Intereses acumulados por pagar	4,061	0.5%	3,920	0.4%	4,755	0.4%	5,857	0.5%	6,099	0.4%	7,141	0.5%
Aceptaciones pendientes	5,625	0.7%	12,380	1.4%	4,766	0.4%	12,528	1.0%	9,719	0.7%	15,178	1.2%
Otros	6,797	0.9%	11,276	1.2%	14,524	1.4%	13,233	1.0%	21,295	1.6%	28,674	2.2%
Otros pasivos	17,175	2.2%	29,729	3.3%	25,137	2.3%	33,652	2.6%	38,623	2.8%	53,389	4.1%
TOTAL DE PASIVOS	694,557	87.3%	793,157	87.7%	946,449	88.4%	1,160,683	89.8%	1,232,261	89.8%	1,155,529	88.6%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS												
Acciones comunes	75,600	9.5%	80,700	8.9%	89,058	8.3%	100,258	7.8%	100,258	7.3%	112,758	8.6%
Ganancia no realizada en inversiones	(377)	0.0%	(48)	0.0%	9	0.0%	150	0.0%	50	0.0%	600	0.0%
Reserva de capital	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%	21	0.0%	150	0.0%	150	0.0%
Utilidades no distribuidas	25,303	3.2%	30,651	3.4%	35,132	3.3%	30,904	2.4%	38,992	2.8%	35,253	2.7%
TOTAL PATRIMONIO	100,676	12.7%	111,453	12.3%	124,349	11.6%	131,333	10.2%	139,450	10.2%	148,761	11.4%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	795,233	100.0%	904,610	100.0%	1,070,799	100.0%	1,292,016	100.0%	1,371,711	100.0%	1,304,290	100.0%

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%	Jun-11	%	Dic-11	%	Jun-12	%
Ingresos Financieros	46,872	100.0%	50,015	100.0%	54,092	100.0%	29,816	100.0%	61,764	100.0%	33,639	100.0%
Intereses sobre préstamos	41,426	88.4%	45,930	91.8%	50,102	92.6%	28,226	94.7%	58,639	94.9%	31,787	94.5%
Intereses sobre depósitos en bancos	1,438	3.1%	457	0.9%	343	0.6%	85	0.3%	541	0.9%	288	0.9%
Intereses sobre inversiones en valores	4,008	8.6%	3,628	7.3%	3,647	6.7%	1,505	5.0%	2,584	4.2%	1,563	4.6%
Gastos Financieros	25,319	54.0%	25,319	50.6%	24,175	44.7%	13,756	46.1%	29,832	48.3%	15,931	47.4%
Resultado financiero bruto antes de comisiones	21,553	46.0%	24,697	49.4%	29,916	55.3%	16,061	53.9%	31,932	51.7%	17,708	52.6%
Comisiones netas	3,283	6.9%	4,050	8.5%	6,174	13.0%	4,133	8.7%	9,061	19.1%	5,146	10.9%
Resultado financiero antes de provisiones	24,836	53.0%	28,747	57.5%	36,091	66.7%	20,194	67.7%	40,993	66.4%	22,854	67.9%
Provisión para protección de cartera	1,624	3.5%	2,788	5.6%	4,455	8.2%	1,059	3.6%	2,506	4.1%	0	0.0%
Provisión para bienes adjudicados	462	1.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	1,672	5.0%
Margen financiero después de provisiones	22,751	48.5%	25,958	51.9%	31,636	58.5%	19,135	64.2%	38,487	62.3%	21,182	63.0%
Otros ingresos (egresos)	59	0.1%	3,943	7.9%	4,299	7.9%	(99)	-0.3%	2,998	4.9%	511	1.5%
Total de ingresos de operación, neto	22,809	48.7%	29,902	59.8%	35,935	66.4%	19,036	63.8%	41,485	67.2%	21,694	64.5%
Gastos generales y administrativos	16,639	35.5%	18,712	37.4%	20,999	38.8%	11,837	39.7%	23,922	38.7%	11,738	34.9%
Salarios, otros gastos de personal	10,575	22.6%	10,605	21.2%	12,569	23.2%	5,604	18.8%	14,387	23.3%	6,329	18.8%
Alquileres	961	2.0%	1,011	2.0%	911	1.7%	362	1.2%	717	1.2%	400	1.2%
Propaganda y promoción	200	0.4%	208	0.4%	201	0.4%	99	0.3%	206	0.3%	115	0.3%
Honorarios y servicios profesionales	890	1.9%	910	1.8%	1,116	2.1%	459	1.5%	1,094	1.8%	474	1.4%
Depreciación y Amortización	782	1.7%	944	1.9%	1,024	1.9%	537	1.8%	948	1.5%	451	1.3%
Otros	3,231	6.9%	5,033	10.1%	5,177	9.6%	4,777	16.0%	6,571	10.6%	3,969	11.8%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	6,170	13.2%	11,190	22.4%	14,936	27.6%	7,199	24.1%	17,562	28.4%	9,956	29.6%
Impuesto sobre la renta	551	1.2%	742	1.5%	1,014	1.9%	(328)	-1.1%	1,947	3.2%	830	2.5%
UTILIDAD NETA	5,619	12.0%	10,448	20.9%	13,922	25.7%	7,527	25.2%	15,615	25.3%	9,126	27.1%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Dic-11	Jun-12
Calidad de Activos						
Reservas para cartera / Préstamos Brutos	1.1%	1.3%	1.5%	1.5%	1.3%	1.4%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.3%	0.9%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Reservas / Créditos vencidos	433.0%	137.7%	316.8%	326.8%	254.3%	297.7%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-5.1%	-2.0%	-6.7%	-7.0%	-5.6%	-6.6%
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	0.3%	1.1%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Reservas para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	384.5%	115.0%	255.7%	253.4%	200.7%	220.2%
(Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio	-4.9%	-0.9%	-5.9%	-6.1%	-4.7%	-5.5%
Rentabilidad y Eficiencia						
ROAA	0.7%	1.2%	1.4%	1.4%	1.3%	1.4%
ROAE	5.7%	9.9%	11.8%	12.0%	11.8%	13.0%
RORWA	0.9%	1.6%	1.7%	0.3%	1.5%	1.7%
Margen financiero (sólo intereses)	46.0%	49.4%	55.3%	53.9%	51.7%	52.6%
Margen de interés neto	2.9%	3.0%	3.1%	3.0%	2.7%	2.8%
Costo de fondeo	3.9%	3.5%	2.9%	2.9%	2.8%	2.9%
Componente extraordinario en utilidades	1.0%	37.7%	30.9%	-1.3%	19.2%	5.6%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.0%	1.8%
Eficiencia operacional	66.8%	57.2%	52.0%	58.9%	54.4%	50.2%
Capital						
Pasivos / Patrimonio (veces)	6.9	7.1	7.6	8.8	8.8	7.8
Patrimonio / Activos	12.7%	12.3%	11.6%	10.2%	10.2%	11.4%
Patrimonio / Préstamos Brutos	16.8%	17.7%	15.5%	14.7%	14.0%	14.2%
Activos productivos / Patrimonio (veces)	7.8	8.0	8.6	9.6	9.6	8.5
IAC	16.3%	17.4%	15.4%	14.5%	13.7%	13.7%
Liquidez						
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	173.8%	260.9%	164.0%	330.0%	274.1%	132.5%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	24.9%	36.5%	28.2%	43.6%	38.9%	23.8%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	18.7%	24.9%	17.9%	26.7%	22.4%	12.3%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	249.9%	343.3%	253.1%	394.0%	342.7%	203.6%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	35.8%	48.0%	43.5%	52.0%	48.6%	36.6%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	26.8%	32.8%	27.7%	31.9%	28.0%	18.9%

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Activos productivos promedio

Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Otros ingresos)

Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo