

Zumma Ratings Afirma y Retira Clasificación de emisión de Bonos Corporativos de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias

San Salvador, 30 de septiembre de 2019 – Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo afirma y retira la clasificación de riesgo de la emisión de Bonos Corporativos de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias (en adelante BICSA).

El retiro de las clasificaciones obedece a que la Clasificadora dejará de contar con la información necesaria para mantener y actualizar periódicamente la clasificación.

La clasificación a retirar se lista a continuación:

Clasificación de Bonos Corporativos: AA-.sv

Perspectiva Estable

Fundamento de la Clasificación

La emisión de Bonos Corporativos de BICSA es por un monto de \$100 millones, con plazo de 3-5 años y con garantía general del emisor, por lo que la clasificación de riesgo está en línea con el perfil crediticio del emisor. En la clasificación se ha valorado: i) la adecuada posición patrimonial; ii) la diversificada estructura de fondeo – de mediano y largo plazo- así como la existencia de una amplia base de corresponsales; iii) la diversificación geográfica de la cartera de préstamos; iv) los indicadores de calidad de cartera razonables, en línea con el modelo de negocios; y v) el soporte proveniente de sus accionistas: Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica (pertenecientes al Estado Costarricense).

En contraposición, la clasificación se ve condicionada por: i) la presión que se pudiera ejercer sobre la liquidez inmediata considerando la alta concentración de los mayores depositantes en el total de captaciones; ii) el modesto desempeño financiero en los índices de rentabilidad y márgenes y la tendencia decreciente del margen financiero; y iii) la sensibilidad del Banco ante eventos de riesgo reputacional. La perspectiva de la calificación es Estable.

Adecuada Posición Patrimonial: Las políticas de capitalización, así como la ausencia de pago de dividendos, permite a BICSA reflejar indicadores de solvencia adecuados a su operación. Sin embargo, esta posición se ha contraído, pese a la consistente generación interna de capital y la política de reinversión de las utilidades generadas. El Banco registra un índice de Adecuación de Capital de 12% a marzo de 2019 y 12.4% al cierre de 2018 (12.8% a diciembre 2017) sobre la base de un requerimiento mínimo del 8%. En la misma línea, la relación de capitalización pasa a 11.8% desde 12.2% en los últimos doce meses, debido al crecimiento experimentado por los activos. Para el cierre de 2019, los indicadores patrimoniales de BICSA continuarán contrayéndose, en línea con la expansión proyectada de activos (cartera de préstamos).

Diversificada Estructura de Fondeo: El Banco presenta una estructura de fondeo diversificada por fuente, aunque exhibe concentraciones individuales relevantes en los principales depositantes. Este fondeo se fundamenta en depósitos a plazo (32% del total de pasivos), financiamientos recibidos (36%), obligaciones por deuda emitida (5.6% en bonos corporativos y VCNs) y depósitos a plazo interbancarios (7%). El financiamiento con instituciones financieras se encuentra diversificado en 23 instituciones internacionales, donde ninguna concentra más del 15% y entre las que destacan bancos multilaterales e instituciones financieras de Estados Unidos, Europa, Asia y Canadá. En cuanto a la emisión de instrumentos financieros, BICSA ha colocado bonos corporativos (71% de las emisiones) y valores comerciales negociables (29% restante). El Banco mantendrá una estructura de fondeo similar a la observada, con énfasis en el mercado panameño.

Alta Concentración en los Principales Depositantes: la presión que los mayores 10 depositantes pudieran ejercer sobre la liquidez inmediata de BICSA es alta (los 10 mayores representan 34.3% del total de captaciones). La alta tasa de renovación de depósitos a plazo (75-80% en los últimos 3 años), su perfil de vencimiento y la disponibilidad de líneas de crédito y de activos líquidos (los activos líquidos cubren 28.6% de

los depósitos totales) podrían mitigar el efecto de un evento coyuntural de liquidez. Finalmente, las operaciones del Banco se encuentran debidamente calzadas, es decir el vencimiento entre activos y pasivos financieros para las diferentes ventanas de tiempo es baja, lo que no supone un riesgo para la entidad.

Soporte de sus accionistas: BICSA pertenece en 51% al Banco de Costa Rica (en adelante BCR) y 49% al Banco Nacional de Costa Rica (en adelante BNCR), los cuales son bancos estatales de Costa Rica. Zumma considera que tanto BCR como BNCR cuentan con la capacidad y disposición para proveer soporte a BICSA, en caso de ser requerido. De acuerdo con el análisis de la calificadora, BICSA es altamente estratégico para sus accionistas, tomando en cuenta la vinculación a través del gobierno corporativo, con la participación activa de directivos de los accionistas en la Junta Directiva y comités del Banco, y la reputación y la marca que representa el Grupo.

Calidad de Cartera Razonable, en línea con el modelo de negocios: Los principales indicadores (morosidad, estructura por categoría de riesgo y cobertura de reservas) han mostrado un desarrollo favorable durante 2018. En ese contexto, el índice de vencidos disminuye paulatinamente hasta 0.9% al cierre de 2018 (1.3% a marzo 2019 versus 1.8% a marzo 2018), favorecido por castigos de acuerdo con la normativa local, sin ser éstos agresivos (0.8% de la cartera de préstamos a diciembre 2018; 0.001% a marzo 2019). En términos de cobertura, las reservas (incluyendo las reservas dinámicas) garantizan una cobertura de 361.8% sobre los créditos vencidos al cierre de 2018 (256.6% a marzo 2019). Por estructura, los créditos clasificados en las categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable disminuyen su participación a 2.1% desde 3.4% al 31 de diciembre de 2018 (Mar2019: 2.6% versus Mar18: 3.5%). Zumma Ratings estima que los indicadores de calidad de cartera se mantendrán, en la medida el Banco alcance las expectativas de crecimiento de cartera, donde el monitoreo de la cartera colocada en Costa Rica será importante, considerando el entorno local y la exposición en ese país.

Sin embargo, el Banco exhibe una relevante concentración individual en sus mayores deudores, vinculada al modelo de negocio enfocado en el segmento de Banca Corporativa. Así, los mayores diez representan el 15.7% de la cartera a diciembre de 2018. Si bien esta condición es inherente a su perfil de riesgos, implica una relativa sensibilidad ante posibles deterioros de cualquier de estos deudores; aunque a la fecha presentan un buen récord crediticio y una holgada cobertura de reservas y garantías reales.

Modesto Desempeño Financiero: con indicadores de rentabilidad que muestran una ligera tendencia de mejora. Las mejoras en los indicadores de rentabilidad fueron ocasionadas por un mayor rendimiento de la cartera de préstamos junto con una menor constitución de provisiones, pese al incremento en los costos financieros y en los gastos administrativos. En términos de rentabilidad, BICSA refleja estrechos índices de ROAA y ROAE, ubicándose en 0.6% y 5.0% al 31 de diciembre de 2018 (0.6% y 4.7%, respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2019).

El margen financiero mantiene la tendencia decreciente desde el 2015, cayendo a 37.7% al cierre de 2018 y a 31.8% a marzo 2019; mientras que el margen neto cerró en 11% (7.7% a marzo 2019). La utilidad financiera después de provisiones se beneficia de la menor constitución de reservas de saneamiento y el control en los gastos administrativos al cierre de 2018. En sintonía, el índice de eficiencia mejora a 62.3% desde 63.8% a diciembre de 2018, aunque desmejora a 67% al cierre del primer trimestre de 2019, por mayores gastos en salarios y honorarios. En opinión de Zumma, las mejoras en el desempeño financiero de BICSA serán un reto para el cierre el 2019, dados los incrementos adicionales en los costos de fondeo y en los gastos administrativos. Zumma prevé que los indicadores seguirán siendo modestos, en línea con el modelo de negocios corporativo y las presiones antes mencionadas.

Sensibilidad ante eventos de Riesgo Reputacional: Zumma considera que el perfil financiero de BICSA podría experimentar presiones ante los efectos ocasionados por eventos de riesgo reputacional relacionados con sus accionistas. Estas presiones podrían afectar el crecimiento en cartera, los costos de intermediación y la base de depositantes, además de limitar la generación de utilidades, entre otros. No obstante, es importante destacar la fortaleza financiera del Banco, la cual le permitió sobreponerse sin mayores efectos negativos a una situación de esta índole en el pasado.

Contactos:

Carmen Matamoras
Directora Regional de Análisis
cmatamoras@zummaratings.com

Rodrigo Lemus Aguiar
Analista Senior
rlemus@zummaratings.com

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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.