



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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 27 de abril de 2017

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	Negativa	Negativa	

“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”

-----MM de US\$ al 31.12.16-----					
ROAA	0.4%	ROAE	3.1%	Activos	1,722.9
Ingresos	91.6	U. Neta	6.4	Patrimonio	212.7

Historia: Emisor → 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 2013, 2014, 2015 y 2016; así como información adicional proporcionada por el Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias.

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 31 de diciembre de 2016.

En las calificaciones de BICSA y sus instrumentos se ha valorado: (i) el soporte implícito proveniente de sus accionistas: Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica (pertenecientes al Estado Costarricense; ii) las políticas de capitalización así como la ausencia de pago de dividendos, lo cual permite a BICSA reflejar indicadores de solvencia adecuados a su operación; iii) la diversificada estructura de fondeo – de mediano y largo plazo- así como la existencia de una amplia base de corresponsales; y iv) la diversificación geográfica de la cartera de préstamos.

En contraposición, la calificación del emisor y sus instrumentos se ve condicionada por: i) la concentración individual de deudores lo cual podría sensibilizar en forma importante la calidad del crédito ante deterioros en su capacidad de pago; ii) la presión que se pudiera ejercer

sobre la liquidez inmediata considerando la participación de los mayores depositantes en el total de captaciones; iii) la tendencia hacia la baja en la generación de utilidades, reflejando el menor desempeño de los últimos cuatro años; y (iv) el desarrollo desfavorable en márgenes (operativo, financiero y neto), y en los índices de eficiencia, rentabilidad y morosidad. La sensibilidad del Banco a los eventos de riesgo reputacional por los que atravesó en 2016 en adición a prácticas vinculadas a la gestión de Gobierno Corporativo; han sido considerados por el Comité de Clasificación dado su efecto en términos financieros para la Institución (menor crecimiento en cartera, mayores costos de intermediación, y limitada generación de utilidades). La perspectiva de la calificación se mantiene Negativa.

La evolución de la estructura financiera en 2016 ha estado determinada por la menor posición en inversiones (instrumentos disponibles para la venta), la importante disminución en el saldo del crédito y en la mayoría de las fuentes de fondeo (particularmente depósitos), así como por la menor generación de utilidades. De esta manera, los

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

(*)Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

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.

activos registran una disminución anual del 7.0% equivalente en términos monetarios a US\$129.5 millones. Por estructura, la cartera exhibe una relevante participación del 81.1% en los activos consolidados (81.6% en diciembre de 2015), siguiendo en ese orden los fondos disponibles e inversiones.

En cuanto a la calidad de activos, BICSA ha mostrado un desarrollo desfavorable en los principales indicadores durante 2016 (morosidad, estructura por categoría de riesgo y cobertura de reservas). En ese contexto, el índice de mora pasa a 1.8% desde 1.1% en línea con el aumento de US\$8.0 millones en la cartera vencida, valorando asimismo el efecto de la disminución en el portafolio de créditos.

Es relevante mencionar que la cartera vencida y morosa representa el 2.0%, habiendo experimentado una tendencia al alza de comparar con los promedios de años anteriores. Por estructura, los créditos clasificados en las categorías C, D y E incrementan su participación a 4.1% desde 3.1% en los últimos doce meses, particularmente en el segmento dudoso e irrecuperable. En términos de cobertura, las reservas exigibles por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) equivalen a US\$15.4 millones (US\$11.8 millones en diciembre de 2015), garantizando una cobertura de 172% sobre los créditos vencidos (241% en diciembre de 2015).

En cuanto a la generación de negocios, el crédito registra una disminución anual del 7.8%, equivalente en términos monetarios a US\$118.6 millones proveniente de la menor exposición en todos los sectores tradicionales en los cuales el Banco enfoca su modelo de negocio (exceptuando comercio y consumo que tienden a crecer). Revertir la tendencia decreciente del portafolio de créditos es uno de los desafíos para BICSA a fin de evitar el debilitamiento futuro de los ingresos de intermediación. Cabe precisar que el Banco coloca la mayor parte de su cartera en Costa Rica y Panamá mientras que se observan operaciones en otras regiones (Centroamérica, América del Sur, Estados Unidos y Europa, entre otros) que en conjunto integran un tercio del saldo en cartera al 31 de diciembre de 2016.

BICSA continúa enfocando sus actividades al financiamiento de sectores servicios e industria, destinos que de manera conjunta representan el 50.4% de la cartera total; manteniendo así la estrategia de negocios hacia operaciones de comercio exterior. Por otra parte, el Banco exhibe una relevante concentración individual en sus mayores deudores, vinculada al modelo de negocio enfocado en el segmento de Banca Corporativa. Si bien esta condición es inherente a su perfil de riesgos, esto implica para la Entidad una relativa sensibilidad ante posibles deterioros de alta cuantía, que exigirían la constitución de reservas específicas adicionales.

BICSA presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a plazo, financiamientos recibidos, obligaciones por deuda emitida (bonos y VCNs) y depósitos a plazo interbancarios. La diversificación en pasivos de intermediación, la disponibilidad de una amplia red de bancos corresponsales y de entidades multilaterales que otorgan financiamiento, y la emisión de instrumentos a mediano y largo plazo; se ponderan favorablemente en el análisis. Por otra parte, la concentración individual en sus mayores depositantes se señala en el análisis. La estructura de fondeo de BICSA indica que las operaciones a plazo representan el 43%, siguiendo en ese orden los préstamos recibidos (30%) y la emisión de deuda (12%).

La evolución del fondeo en los últimos doce meses ha estado determinada por la notable disminución en la

mayoría de los pasivos financieros en línea con la menor necesidad operativa de fondos para apoyar el crecimiento en activos productivos. Así, los depósitos reflejan una disminución conjunta de US\$75.0 millones representando el efecto neto de la importante reducción en depósitos a la vista extranjeros y operaciones a plazo interbancarias. Por otra parte, se señala la menor exposición con entidades del exterior, así como la amortización programada de instrumentos financieros.

En términos de solvencia, el Banco registra un Índice de Adecuación de Capital de 13.0% (12.1% en diciembre de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 8%; favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación de capitalización mejora a 12.3% desde 11.1% en los últimos doce meses. Al 31 de diciembre de 2016, el Banco mantiene un capital autorizado de 13, 278,700 acciones con un valor nominal de US\$10 cada una. Cabe precisar que el patrimonio experimenta un incremento de US\$7.4 millones; reflejando el efecto neto del aumento en la provisión regulatoria y dinámica por US\$5.7 millones y US\$6.8 millones respectivamente; versus la disminución en resultados acumulados.

En cuanto a la gestión de liquidez, BICSA registra un índice de cobertura de fondos disponibles sobre depósitos a la vista y ahorro superior al 100%; relación que disminuye a 24% de incorporar en la medición el total de captaciones. Los activos líquidos e inversiones representan de manera conjunta el 15.6% de la estructura de balance (15.1% en diciembre de 2015), no obstante resulta ser menor a los promedios históricos registrados por el Banco. Por otra parte, destaca la presión que los mayores 10 depositantes pudieran ejercer sobre la liquidez inmediata de BICSA (41% del total de depósitos) en adición las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo. La alta tasa de renovación de depósitos y el perfil de vencimientos de los mayores depositantes, así como la disponibilidad de un portafolio de inversiones que representa el 3.7% del total de activos, podría mitigar el efecto de un evento coyuntural de liquidez. Cabe precisar que la mayoría de los títulos cuentan con calificación de grado de inversión en escala internacional, lo cual favorecería su liquidación en caso sea necesario.

BICSA exhibe un menor desempeño en términos de generación de resultados de comparar con diciembre de 2015 (US\$6.4 millones versus US\$17.0 millones). La mayor proporción en que crecen los costos de intermediación en relación a la tendencia de ingresos, el menor aporte de comisiones, y el mayor volumen de reservas y gastos administrativos; han determinado el desempeño descrito. La reversión de la tendencia desfavorable en los márgenes (operativo, financiero y neto), procurar un mayor nivel de rentabilidad, y el seguimiento a iniciativas para la mejora de la eficiencia; se señalan como los principales desafíos para BICSA en el análisis de resultados.

Los ingresos exhiben un leve incremento de US\$1.2 millones, valorando el aporte de los intereses de préstamos y sobre inversiones en valores. Mientras que la notable captación de depósitos a plazo y la tendencia al alza en tasas pasivas; ha conllevado a una mayor estructura de costos de intermediación. En virtud a la proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de operación, la utilidad financiera antes de provisiones disminuye en US\$5.0 millones. Así, el margen financiero pasa a 44.3%

desde 50.4% en el lapso de un año, mientras que el operativo y neto cerraron en 10% y 7% respectivamente (23% y 19% en 2015 respectivamente). En términos de eficiencia, BICSA registra un índice de 61.1% (49.3% a diciembre de 2015), reflejando los esfuerzos que en términos de mejora de márgenes y reducción de gastos debe impulsar el Banco. Como hecho relevante, en febrero de 2017 Moody's redujo la nota de Banco de Costa Rica y de Banco Nacional de Costa Rica (accionistas de BICSA) a

Ba2 desde Ba1 en línea con la tendencia del soberano. En perspectiva, para 2017 BICSA estaría procurando una mejora gradual en sus indicadores financieros, operativos y de gestión; dejando atrás la etapa de estabilidad y administración de eventos de riesgo reputacional y gobierno corporativo materializados en 2016 y que han condicionado en forma importante su desempeño financiero.

Fortalezas

1. Soporte implícito de sus accionistas: Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica.
2. Diversificada estructura de fondeo
3. Amplia cobertura sobre activos improductivos

Debilidades

1. Concentraciones individual en mayores depositantes
2. Concentración en individual en mayores deudores
3. Sensibilidad del Banco al riesgo reputacional
4. Desarrollo desfavorable de índices de rentabilidad, eficiencia, márgenes, y morosidad

Oportunidades

1. Sinergias con compañías subsidiarias
2. Involucramiento creciente de los accionistas en el fortalecimiento de las prácticas de gobierno corporativo de BICSA
3. Expectativas favorables sobre el desempeño de la economía panameña

Amenazas

1. Exposiciones a cambios de entorno económico en los países de operación de sus clientes
2. Deterioros no esperados que exijan mayor constitución de reservas específicas
3. Tendencia de la calificación soberana del Gobierno Costarricense y de sus accionistas

ENTORNO ECONÓMICO

La economía de Panamá registró una tasa de expansión en su Producto Interno Bruto (PIB) de 5.2% durante 2016 (5.8% en 2015), ubicándose como una de las más altas a nivel de América Latina y el Caribe. Por ramas de la economía, destaca la expansión en la mayoría de sectores particularmente intermediación financiera, suministro de servicios de enseñanza, Gobierno, Construcción, y actividades inmobiliarias que han mostrado un desempeño sobresaliente en el año.

Con un dinamismo medio se ubican comercio, servicios sociales, hoteles y transporte, mientras que agricultura, industria manufacturera y pesca reflejan un desempeño inferior. Cabe precisar que las expectativas favorables para 2017 se encuentran vinculadas a la estabilidad macroeconómica que está experimentando el país, la diversificación en la matriz productiva; así como el importante volumen de inversión extranjera directa.

En perspectiva, se estima que la economía panameña crecerá en 5.8% en 2017 de acuerdo a las proyecciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), haciendo notar que la apertura en el Canal Ampliado, las inversiones en los sectores de energía, minas, marítimo y logística, así como los bajos precios del petróleo; serán aspectos relevantes para alcanzar las tasas de crecimiento estimadas. Por su parte, la estimación de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) es de 5.9%.

Factores de riesgo que podrían condicionar el desempeño económico se relacionan con la posible desaceleración en la actividad económica mundial y turbulencias en los mercados financieros, efectos climáticos adversos; así como el involucramiento de empresas panameñas en actividades de lavado de dinero y aspectos de riesgo reputacional (filtración de documentos acaecida en 2016). Por otra parte, la tasa de inflación nacional fue 0.71%, mayor a la registrada en 2015 (0.17%), revirtiendo la tendencia decreciente observada desde 2012.

En cuanto a la administración de las finanzas públicas, el déficit fiscal ajustado del Sector Público No Financiero (SPNF) se ubicó en US\$808 millones, estando dentro de lo permitido para el año 2016 (1.5% del Producto Interno Bruto). Sin ajustar, el déficit se incrementa en US\$142 millones de comparar con el año previo. En otro aspecto, la deuda pública totaliza US\$21,601.7 millones al cierre de 2016, encontrándose formalizada principalmente en dólares de los Estados Unidos de América y con tasas de interés fija. Al respecto, el continuo desarrollo del mercado local de capitales ha permitido al país diversificar sus fuentes de financiamiento, reduciendo su exposición a shocks externos.

En cuanto al nivel de vida, la proporción de personas en extrema pobreza reflejó una disminución de 0.3 puntos porcentuales de acuerdo a la Encuesta de Propósitos Múltiples realizada por el INEC en el primer trimestre de 2016.

En tanto, la proporción de personas en pobreza general exhibe una disminución de 0.9 puntos porcentuales de comparar con el año previo.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre de 2016, los activos consolidados del Sistema Bancario Nacional (SBN) totalizan US\$116,173 millones, mostrando un incremento anual del 3.1% equivalente a US\$3,540.7 millones. Su evolución en los últimos doce meses ha estado determinada por la continua expansión del crédito, la mejor posición de liquidez acorde al volumen actual de fondos disponibles, la reducción en otros activos; así como por el incremento en el portafolio de inversiones.

En términos de calidad de activos, los préstamos vencidos registran un incremento anual de US\$194.7 millones de tal forma que el índice de mora pasa a 1.27% desde 1.02%, profundizando su tendencia al alza de comparar con años anteriores. Las provisiones actuales garantizan un índice de cobertura sobre vencidos de 80.6%; habiendo disminuido respecto de los promedios de años anteriores en virtud a la entrada en vigencia de la nueva normativa relativa al cálculo de reservas. Por estructura de riesgo, los créditos clasificados en subnormal, dudoso e irrecuperable incrementan su participación a 2.1% desde 1.7%.

El crédito registra una tasa de expansión anual de 5.2% equivalente a US\$3,823.5 millones; haciendo notar que el sistema bancario continúa privilegiando el financiamiento en los sectores hipotecario y consumo personal. Por estructura, hipotecario, comercio y consumo reflejan las más altas participaciones en el portafolio del crédito interno, manteniéndose relativamente estables en los últimos años.

El SBN continúa fundamentando su estructura de fondeo en depósitos a plazo, de ahorro y a la vista (internos y externos), y en obligaciones internas y externas que incorporan préstamos y emisiones de instrumentos financieros. Se complementan los pasivos de intermediación con un componente de deuda subordinada. Su evolución en los últimos doce meses ha estado determinada por la notable expansión en depósitos a plazo internos (provenientes de particulares) y de operaciones externas de bancos (a plazo). Se señalan como factores de riesgo el descalce de plazos y las concentraciones individuales relevantes (depositantes) en algunas entidades.

El SBN continúa mostrando adecuados niveles patrimoniales, favoreciendo la flexibilidad financiera, capacidad de crecimiento y respaldo hacia los activos improductivos. Así, la relación patrimonio/activos se ubicó en 10.1% al 31 de diciembre de 2016, otorgando los excedentes una amplia capacidad de expansión. Por otra parte, los fondos disponibles representan el 16.3% de los activos consolidados a la fecha de evaluación, habiendo registrado un incremento anual de US\$207.8 millones.

En términos de utilidades, el SBN exhibe un resultado neto de US\$1,290.1 millones al cierre de 2016, mostrando un incremento anual del 1.5% equivalente a US\$20.2 millones, valorando el aporte de los intereses de préstamos en línea con la mayor base de activos productivos. En ese contexto, la utilidad financiera mejora en US\$109.2 millones, mientras que el margen se mantiene relativamente estable (52%). Finalmente, la relación de eficiencia se ubica en 59%, reflejando los esfuerzos que debe continuar impulsando el sector en términos de ampliación de márgenes y gestión de gastos.

EMISIÓN BONOS CORPORATIVOS POR US\$100 MILLONES

Emisor: Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Tipo de instrumento: Bonos Corporativos.

Monto de la emisión: US\$ 100,000,000.00

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Denominaciones: los Bonos serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00) o sus múltiplos.

Plazos: los Bonos han sido emitidos con vencimiento de tres (3) y cinco (5) años contados a partir de la fecha de emisión de los Bonos correspondientes.

Tasas de Interés: la tasa de interés para cada una de las series podrá ser fija o variable a opción del Emisor.

Pago de intereses: para cada una de las series, los intereses serán pagaderos por trimestre vencido, hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o hasta su Redención Anticipada. La base para el cálculo de intereses será días calendario/360.

Pago de capital: para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento o su Redención Anticipada.

Redención Anticipada: los Bonos podrán ser redimidos anticipadamente, en forma parcial o total, cumplidos los dos años desde la fecha de emisión.

Garantías: crédito general del Emisor.

Uso de los fondos: el producto neto de la venta de los Bonos, por un aproximado de US\$99,647,662.50, será utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Emisor.

Agente de pago, registro y transferencia: Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

EMISIÓN VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES POR US\$100 MILLONES

Emisor: Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Tipo de instrumento: Valores Comerciales Negociables

Monto de la emisión: US\$ 100,000,000.00

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Denominaciones: los Valores Comerciales Negociables serán emitidos en forma global, nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00) o sus múltiplos a opción de los inversionistas.

Plazos: los Valores Comerciales Negociables han sido emitidos con vencimiento de hasta 360 días contados a partir a partir de la fecha de emisión y pagarán intereses mensualmente.

Tasas de Interés: devengan una tasa fija de interés anual, la cual dependerá del plazo de los títulos y será determinada por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta.

Pago de intereses: serán pagaderos mensualmente el último día de cada mes vencido (entendiéndose que cada una de estas fechas es un día de pago de interés). La base para el cálculo de intereses será días calendario/360.

Pago de capital: se efectuara transcurrido el plazo pactado, contado a partir de la fecha de emisión del respectivo VCNs y se realizara en las oficinas del Emisor.

Redención Anticipada: los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor.

Garantías: crédito general del Emisor.

Uso de los fondos: el producto neto de la venta de los VCNs, por un aproximado de US\$99,522,652.50, será utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Emisor.

Agente de pago, registro y transferencia: Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) fue constituido en el año 1976 ante el amparo de las leyes de la República de Panamá. Actualmente, opera con Licencia Bancaria General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), también cuenta con Licencia Fiduciaria y es tenedora del 100% de las acciones de Arrendadora Internacional, la cual realiza operaciones de arrendamiento financiero en Panamá, así como BICSA Capital puesto de Bolsa que realiza actividades de corretaje de valores en Panamá.

El Patrimonio de BICSA totaliza US\$212.7 millones a diciembre de 2016, de estos un monto de US\$132.8 millones forman el capital común siendo 51% del capital perteneciente al Banco de Costa Rica y 49% al Banco Nacional de Costa Rica, los cuales son Bancos estatales de Costa Rica. BICSA opera desde la República de Panamá con oficinas en Estados Unidos (Agencia Miami) y oficinas de representación en otras regiones latinas; sin embargo su poder accionario se encuentra concentrado en dos instituciones financieras de índole estatal de Costa Rica.

Los Estados Financieros del Banco han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2016 se emitió una opinión sin salvedad sobre los Estados Financieros Auditados del Banco.

Por otra parte la Junta Directiva está conformada por:

Presidente	Francisco Molina Gamboa (BCR)
Primer Vicepresidente	Victor Ramirez Zamora (BNCR)
Segundo Vicepresidente	Evita Arguedas Maklouf (BCR)
Director	Bernardo Alfaro Araya
Director	Mónica Segnini Acosta
Director Independiente	Carlos Ramírez Loria
Director Independiente	Percy Elbrecht Robles

La plana gerencial está integrada por:

Gerente General	Daniel Gonzales Santiesteban
Gerente de Tecnología	Federico Nieto Gonzales
Gerente de Cumplimiento	Adolfo Camacho Abarca
Gerente de Finanzas	David Rincón
Gerente de País Panamá	Guillermo Clark
Contralor General	José Amador Acosta Delgado
Auditor Interno Corporativo a.i.	María Eugenia Mora Junes
Gerente Legal	Paola Ciniglio
Gerente de Riesgo	Victor Luis Rojas

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración integral de riesgos, a tal efecto la Administración del Banco ha establecido comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los que está expuesto el Banco; siendo los más importantes los siguientes:

- Comité de Crédito
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité de Riesgo
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Auditoría

Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

El Departamento de Auditoría Interna revisa y valida el cumplimiento de las políticas y demás metodologías definidas por la Administración del Banco, desde una perspectiva independiente, asegurando razonablemente que estas vayan acorde con las regulaciones existentes, agregando valor y mejorando las operaciones de la organización, desde una perspectiva de gestión de riesgos, control y gobierno corporativo, presentando los resultados de su trabajo al Comité de Auditoría de la Junta Directiva del Banco y su Asamblea de Accionistas.

Riesgo de Crédito

Es el riesgo asociado con deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Banco que no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía realizar al Banco de conformidad a los términos y condiciones pactados al momento en que el Banco adquirió u originó el activo financiero respectivo.

El Banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la

cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios y segmentos geográficos. La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. Asimismo, se mitiga este riesgo en parte a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva, revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas. Por otra parte, las exposiciones a riesgo en crédito son mitigadas mediante la diversificación de orden geográfico, sectorial y de moneda ya que la totalidad de la cartera de crédito es negociada en dólares a pesar de ser un banco originario de un país no dolarizado.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo asociado a que el valor de un activo financiero del Banco se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras; así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, tanto a las pérdidas latentes como en ganancias potenciales. El objetivo de la administración en relación al riesgo de mercado es identificar, medir, administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y mantenerlas dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo, establecen controles de monitoreo de las exposiciones tomadas, las cuales disponen del cumplimiento de un conjunto de límites por instrumento financiero, respecto del monto máximo de pérdida y requerimiento que los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América, salvo aprobación de la Junta Directiva.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad del Banco de cumplir con todas sus obligaciones por causas tales como: un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Banco administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Banco y periódicamente por la unidad de riesgos. Por otra parte, compete al Comité de Activos y Pasivos la gestión y seguimiento periódico de la posición de liquidez mediante el análisis de la estructura de vencimiento, estabilidad de depósitos por tipo de cliente, ejercicios de sensibilización y el cumplimiento de estándares mínimos establecidos en regulaciones de políticas corporativas.

Asimismo, se realizan pruebas de estrés con diversos escenarios con el objetivo de determinar la capacidad del Banco para enfrentar escenarios severos con los niveles de liquidez disponibles. Se tienen definidos planes de contingencia para reaccionar a cambio en los niveles de liquidez del mercado y de situaciones no previstas que pudiesen afectar la posición de liquidez.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Banco, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El Banco dedica especial atención a los riesgos asociados a fallas en los procesos operativos por errores, o desviación de los procedimientos o comportamiento inadecuado del personal; indebido o mal funcionamiento de los sistemas tecnológicos o a factores externos que pudiesen comprometer el continuo y buen funcionamiento de las operaciones del Banco. Revisiones periódicas y auditorías a los procedimientos operativos son efectuadas regularmente para fortalecer la eficiencia y el control, y para neutralizar debilidades identificadas. Los manuales correspondientes son actualizados por lo menos una vez al año.

Programas de mantenimiento y planes de contingencia adecuados son mantenidos para la continuidad del negocio, incluyendo las diferentes aplicaciones tecnológicas. Además de funcionarios dedicados a la seguridad tecnológica, esta área cuenta con asesorías externas y del principal accionista para limitar la posibilidad de que las facilidades tecnológicas puedan ser utilizadas indebidamente por personal o terceros no autorizados.

El Banco tiene un completo y adecuado sistema de control interno cuyo buen funcionamiento es seguido estrechamente por Personal de Auditoría Interna del Banco y del principal accionista. El Comité de Auditoría y la Junta Directiva vigilan de cerca la oportuna implementación de las recomendaciones hechas por esas instancias y por las autoridades reguladoras. El modelo de Administración de Riesgo Operativo abarca como puntos principales:

- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Definición de acciones mitigantes
- Seguimiento oportuno a la ejecución de planes de acciones definidos por las áreas
- Evaluación del nivel de riesgo operativo en las nuevas iniciativas del Banco, productos
- y/o servicios y mejoras significativas a los procesos
- Entrenamientos periódicos con las áreas

GOBIERNO CORPORATIVO

BICSA ha enfocado su estrategia en consolidar sinergias y mejores prácticas en todas las áreas de la organización producto de la participación de los bancos accionistas de

manera directa en dicha integración. Los lineamientos y directrices para el establecimiento de un buen sistema de gobierno corporativo dependen a la fecha en mayor grado de Banco de Costa Rica (estructura de gobierno integrada a la de BCR).

Los temas relacionados a Gobierno Corporativo se han mejorado en el proceso a través de su estructura de gobierno y toma de decisiones por medio de la adopción de comités y organismos de control en áreas como riesgos, auditoría y soporte de tecnología, en los cuales participan miembros de la administración, así como directores independientes que forman parte de la Junta Directiva, lo cual se apega a los nuevos lineamientos exigidos por normativa local.

Por otra parte, el evento coyuntural que implicó la renuncia de tres miembros de Junta Directiva en el primer semestre de 2016, fue solucionado posteriormente con el nombramiento de la nueva Junta Directiva del Banco según Asamblea de Accionistas del 22 de agosto de 2016. De común acuerdo entre ambos accionistas, se tomaron decisiones que evitarán a futuro la materialización de eventos de gestión de gobierno corporativo como el sucedido en 2016, buscando en ese esfuerzo reducir los costos operativos.

ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera en 2016 ha estado determinada por la menor posición en inversiones (instrumentos disponibles para la venta), la importante disminución en el saldo del crédito y en la mayoría de las fuentes de fondeo (particularmente depósitos), así como por la menor generación de utilidades. Así, los activos registran una disminución anual del 7.0% equivalente en términos monetarios a US\$129.5 millones. Por estructura, la cartera exhibe una relevante participación del 81.1% en los activos consolidados (81.6% en diciembre de 2015), siguiendo en ese orden los fondos disponibles e inversiones.

Calidad de activos

En cuanto a la calidad de activos, BICSA ha mostrado un desarrollo desfavorable en los principales indicadores durante 2016 (morosidad, estructura por categoría de riesgo y cobertura de reservas). En ese contexto, el índice de vencidos / cartera bruta pasa a 1.8% desde 1.1% en línea con el aumento de US\$8.0 millones en la créditos vencidos, así como por el menor volumen de cartera. Es relevante mencionar que la cartera vencida y morosa representa el 1.9% al 31 de diciembre de 2016 (1.3% al cierre de 2015). Por otra parte, los créditos deteriorados totalizan US\$33.7 millones a la fecha de evaluación (US\$35.8 en 2015), representado el 4.3% del portafolio en conjunto con los morosos y vencidos.

Por estructura, los créditos clasificados en las categorías C, D y E incrementan su participación a 4.1% desde 3.1% en los últimos doce meses, particularmente en el segmento dudoso e irrecuperable. Revertir la tendencia de desmejora en la calidad de activos es uno de los principales desafíos para la Institución. En términos de cobertura, las reservas exigibles por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) equivalen a US\$15.4 millones (US\$11.8

millones en diciembre de 2015), garantizando una cobertura de 172% sobre los créditos vencidos (241% en similar período de 2015).

Por otra parte, el Acuerdo No. 4-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. En caso de existir un exceso en provisión específica sobre provisión calculada conforme a NIIF, se contabilizará en una reserva regulatoria en patrimonio. En cuanto a las provisiones dinámicas, éstas se constituyen trimestralmente sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica (categoría normal). Al respecto, las provisiones regulatorias y dinámicas totalizan US\$22.3 millones y US\$29.4 millones respectivamente al 31 de diciembre de 2016, otorgando de manera conjunta con las reservas exigibles una cobertura de 245% sobre los vencidos y morosos.

Gestión de Negocios

BICSA enfoca su modelo de negocio hacia el segmento de banca corporativa, financiando operaciones de comercio exterior para empresas exportadoras de la región. A la fecha de evaluación, el Banco cuenta con una amplia base de clientes de diversos países que demandan recursos de manera permanente; utilizando la agencia de BICSA Miami como su puente de entrada a dicho mercado. De igual forma se han venido desarrollando negocios conexos con unidades que forman parte del grupo a través de compañías subsidiarias.

La operación de BICSA es parte esencial para sus entidades accionistas, ya que las actividades que desarrolla son orientadas a la colocación de créditos hacia el mercado centroamericano en especial Panamá, Nicaragua y Guatemala, manteniendo posiciones menores pero relevantes en la región andina, así como en Estados Unidos, Europa y Asia. En términos de negocios, el crédito registra una disminución anual del 7.8%, equivalente en términos monetarios a US\$118.6 millones proveniente de la menor exposición en todos los sectores tradicionales en los cuales el Banco enfoca su modelo de negocio (exceptuando comercio y consumo que tienden a crecer).

Eventos indirectos de riesgo reputacional y de prácticas de gobierno corporativo materializados en 2016, sensibilizaron en forma importante la base de activos productivos de la Institución. Revertir la tendencia decreciente del portafolio de créditos es uno de los desafíos para BICSA a fin de evitar el debilitamiento futuro de los ingresos de intermediación. Cabe precisar que el Banco coloca la mayor parte de su cartera en Costa Rica y Panamá mientras que se observan operaciones en otras regiones (Centroamérica, América del Sur, Estados Unidos y Europa, entre otros) que en conjunto integran un tercio del saldo en cartera al 31 de diciembre de 2016.

La perspectiva y evolución de las economías de los países en los cuales BICSA destina sus recursos, es un aspecto clave en las expectativas de crecimiento del crédito. BICSA continúa enfocando sus actividades al financiamiento de sectores servicios e industria, destinos que de manera conjunta representan el 50.4% de la cartera total; manteniendo así la estrategia de negocios hacia operaciones de comercio exterior. Por otra parte, 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 20.8% de la cartera al cierre del período evaluado.

Si bien esta condición es inherente a su perfil de riesgos, esto implica para la Entidad una relativa sensibilidad ante posibles deterioros de alta cuantía, que exigirían la constitución de reservas específicas adicionales. Para la mitigación del referido riesgo, BICSA mantiene garantías reales y exposición principalmente a Riesgo Soberano de empresas estatales de Costa Rica y del financiamiento de proyectos de infraestructura contratados por el Gobierno de Panamá (principales mercados).

Estructura de Fondeo

El Banco presenta una estructura de fondeo fundamentada en depósitos a plazo, financiamientos recibidos, obligaciones por deuda emitida (bonos y VCNs) y depósitos a plazo interbancarios. La estructura de fondeo de BICSA indica que las operaciones a plazo representan el 43%, siguiendo en ese orden los préstamos recibidos (30%) y la emisión de deuda (12%). La diversificación en pasivos de intermediación, la disponibilidad de una amplia red de bancos corresponsales y de entidades multilaterales que otorgan financiamiento, y la emisión de instrumentos a mediano y largo plazo; se ponderan favorablemente en el análisis.

Mientras que el descalce sistémico de plazos, la sensibilidad del Banco ante la evolución de las tasas de interés para depósitos a plazo, y la concentración individual en sus mayores depositantes; se señalan como factores de riesgo. La evolución del fondeo respecto de 2015 ha estado determinada por la notable disminución en la mayoría de los pasivos financieros en línea con la menor necesidad operativa de fondos para apoyar el crecimiento en activos productivos.

Así, los depósitos reflejan una disminución conjunta de US\$75.0 millones representando el efecto neto de la importante reducción en depósitos a la vista extranjeros y operaciones a plazo interbancarios. Por estructura, destaca la relevante participación de las operaciones a plazo, mismas que representan el 89% del total de captaciones al 31 de diciembre de 2016. Por otra parte, se señala la menor exposición con entidades del exterior, exhibiendo una disminución de US\$35.1 millones de comparar con diciembre de 2015. En su mayoría, dichas líneas se caracterizan por mantener un perfil de corto plazo habiendo experimentado un alza en su costo promedio en el último año.

A la fecha de evaluación, BICSA ha dado cumplimiento a las condiciones pactadas en facilidades de crédito bajo contrato (liquidez, calidad de activos y capitalización). En cuanto a la emisión de instrumentos financieros, BICSA ha colocado bonos corporativos y valores comerciales negociables; recursos que al 31 de diciembre de 2016 totalizan de manera conjunta US\$173.3 millones. De ese total, US\$14.5 millones han sido colocados en El Salvador. La expectativa sobre la evolución de las tasas internacionales de referencia es un aspecto a considerar en la estructura de costos de intermediación para el sector bancario en general.

Solvencia y Liquidez

BICSA registra un Índice de Adecuación de Capital de 13.0% (12.1% en diciembre de 2015) sobre la base de un requerimiento mínimo del 8%; favoreciendo los excedentes de capital una amplia capacidad de crecimiento. En la misma línea, la relación de capitalización mejora a 12.3% desde 11.1% en los últimos doce meses, viéndose favorecida la flexibilidad financiera y solvencia de la Institución. Al 31 de diciembre de 2016, el Banco mantiene un capital autorizado de 13,278,700 acciones con un valor nominal de US\$10 cada una. Cabe precisar que el patrimonio experimenta un incremento de US\$7.4 millones; reflejando el efecto neto del aumento en la provisión regulatoria y dinámica por US\$5.7 millones y US\$6.8 millones respectivamente; versus la disminución en resultados acumulados (efecto reservas).

En cuanto a la gestión de liquidez, BICSA registra un índice de cobertura de fondos disponibles sobre depósitos a la vista y ahorro superior al 100%; relación que disminuye a 24% de incorporar en la medición el total de captaciones. Los activos líquidos e inversiones representan de manera conjunta el 15.6% de la estructura de balance (15.1% en diciembre de 2015), menor a los promedios históricos registrados por el Banco. El efectivo y los depósitos en bancos totalizan US\$269.6 millones al cierre de 2016, mejorando en relación al promedio registrado al 30 de junio del año en análisis.

Por otra parte, destaca la presión que los mayores 10 depositantes pudieran ejercer sobre la liquidez inmediata de BICSA (41.3% del total de captaciones) en adición las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo. La alta tasa de renovación de depósitos, su perfil de vencimiento, y la disponibilidad de un portafolio de inversiones que representa el 3.7% del total de activos; podrían mitigar el efecto de un evento coyuntural de liquidez; debiendo señalar que la mayoría de los títulos cuentan con calificación de grado de inversión en escala internacional, lo cual favorecería su liquidación en caso sea necesario. Finalmente, la emisión de instrumentos financieros a mediano y largo plazo favorece la reducción de las brechas entre activos y pasivos financieros.

Resultados y Rentabilidad

La mayor proporción en que crecen los costos de intermediación en relación a la tendencia de ingresos, el

menor aporte de comisiones, y la importante constitución de reservas y volumen de gastos administrativos; han determinado un menor desempeño en términos de generación de utilidades respecto de diciembre de 2015 (US\$6.4 millones versus US\$17.0 millones). La reversión de la tendencia desfavorable en los márgenes (operativo, financiero y neto), procurar un mayor nivel de rentabilidad, y el seguimiento a iniciativas para la mejora de la eficiencia; se señalan como los principales desafíos para BICSA en el análisis de resultados.

Los ingresos exhiben un leve incremento de US\$1.2 millones, valorando el aporte de los intereses de préstamos y sobre inversiones en valores. Mientras que la notable captación de depósitos a plazo y la tendencia al alza en tasas pasivas; ha conllevado a una mayor estructura de costos de intermediación. Al respecto el Banco utiliza diversas fuentes de fondeo a plazos mayores a 1 año, lo cual implica un costo más oneroso de lo que se pagaría por fuentes de fondeo de exigibilidad inmediata (depósitos a la vista y de ahorros).

En virtud a la menor proporción en que crecen los ingresos respecto de los costos de operación, la utilidad financiera antes de provisiones disminuye en US\$5.0 millones. Así, el margen financiero pasa a 44.3% desde 50.4% en el lapso de un año, mientras que el operativo y neto cerraron en 10% y 7% respectivamente (23% y 19% en 2015), reflejando un desarrollo desfavorable de comparar con años anteriores. La utilidad financiera después de provisiones se ve sensibilizada en forma importante por el menor aporte de comisiones así como por la intensiva constitución de reservas de saneamiento, exhibiendo una disminución de US\$6.9 millones.

En sintonía al incremento en gastos administrativos y al menor margen antes de provisiones, el índice de eficiencia desmejora a 61% desde 49% en los últimos doce meses al igual que la relación gasto administrativo / activos que pasa a 1.7% desde 1.5% en el mismo período. Consecuentemente, a utilidad de operación disminuye en US\$11.3 millones, valorando la menor contribución de los otros ingresos no operacionales así como la mayor carga administrativa. En términos de rentabilidad, BICSA refleja estrechos índices de ROAA y ROAE, ubicándose en 0.4% y 3.1% al 31 de diciembre de 2016.

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

	Dic.13		Dic.14		Dic.15		Dic.16	
		%		%		%		%
ACTIVOS								
Efectivo y efectos de caja	985	0.1%	971	0.1%	1,031	0.1%	1,048	0.1%
Depósitos en Bancos	316,347	19.2%	315,031	17.1%	167,014	9.0%	203,288	11.8%
Efectivo y depósitos en bancos	317,332	19.2%	316,002	17.2%	168,045	9.1%	204,337	11.9%
Valores disponibles para la venta	67,479	4.1%	46,790	2.5%	100,772	5.4%	51,689	3.0%
Valores mantenidos al vencimiento	0	0.0%	0	0.0%	10,529	0.6%	12,614	0.7%
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		0.0%	3,043	0.2%		0.0%		0.0%
Inversiones	67,479	4.1%	49,833	2.7%	111,301	6.0%	64,303	3.7%
Préstamos brutos	1233,366	74.7%	1427,553	77.6%	1530,535	82.6%	1411,888	81.9%
Créditos vigentes	1218,156	73.8%	1409,911	76.7%	1511,172	81.6%	1384,537	80.4%
Créditos vencidos y morosos	15,210	0.9%	17,642	1.0%	19,362	1.0%	27,350	1.6%
Créditos vencidos	11,261	0.7%	14,103	0.8%	17,533	0.9%	26,045	1.5%
Créditos morosos	3,949	0.2%	3,539	0.2%	1,829	0.1%	1,305	0.1%
Menos:								
Reserva para préstamos incobrables	25,683	1.6%	15,005	0.8%	19,522	1.1%	15,400	0.9%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	187	0.0%	59	0.0%	77	0.0%	49	0.0%
Préstamos y descuentos netos	1207,497	73.2%	1412,488	76.8%	1510,936	81.6%	1396,438	81.1%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	20,078	1.2%	19,981	1.1%	18,753	1.0%	17,513	1.0%
Activos Varios								
Intereses acumulados por cobrar	7,730	0.5%		0.0%		0.0%		0.0%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	4,311	0.3%	11,720	0.6%	11,845	0.6%	15,450	0.9%
Activos Intangibles	2,951	0.2%	3,949	0.2%	6,037	0.3%	6,174	0.4%
Impuesto sobre la renta diferido	9,457	0.6%	6,412	0.3%	4,147	0.2%	2,604	0.2%
Otros activos	13,632	0.8%	18,436	1.0%	21,308	1.2%	16,103	0.9%
TOTAL DE ACTIVOS	1650,467	100.0%	1838,821	100.0%	1852,371	100.0%	1722,921	100.0%
PASIVOS								
Depósitos a la vista	163,890	9.9%	154,407	8.4%	153,648	8.3%	93,150	5.4%
A la vista locales	26,223	1.6%	16,043	0.9%	16,392	0.9%	19,150	1.1%
A la vista extranjeros	137,667	8.3%	138,364	7.5%	137,256	7.4%	74,000	4.3%
De ahorro	594	0.0%	311	0.0%	340	0.0%	324	0.0%
Depósitos a plazo	471,891	28.6%	544,101	29.6%	611,276	33.0%	636,337	36.9%
A plazo locales	238,752	14.5%	243,201	13.2%	330,181	17.8%	322,557	18.7%
A plazo extranjeros	233,139	14.1%	300,901	16.4%	281,095	15.2%	313,779	18.2%
Depósitos a plazo - Interbancarios	257,529	15.6%	180,873	9.8%	169,311	9.1%	129,789	7.5%
locales	121,476	7.4%	125,855	6.8%	140,892	7.6%	92,574	5.4%
extranjeros	136,053	8.2%	55,018	3.0%	28,418	1.5%	37,215	2.2%
Total de depósitos de clientes	893,904	54.2%	879,693	47.8%	934,575	50.5%	859,600	49.9%
Valores vendidos bajo acuerdo de Recompra		0.0%		0.0%		0.0%	10,492	0.6%
Financiamientos recibidos	354,213	21.5%	484,067	26.3%	474,492	25.6%	439,403	25.5%
Obligaciones de deuda emitida	193,111	11.7%	257,011	14.0%	213,135	11.5%	173,265	10.1%
Otros pasivos								
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	3,600	0.2%	1,440	0.1%	909	0.0%	725	0.0%
Intereses acumulados por pagar	8,047	0.5%		0.0%		0.0%		0.0%
Aceptaciones pendientes	4,311	0.3%	11,720	0.6%	11,845	0.6%	15,450	0.9%
Otros	22,948	1.4%	14,265	0.8%	12,126	0.7%	11,258	0.7%
Otros pasivos	38,907	2.4%	27,426	1.5%	24,881	1.3%	27,433	1.6%
TOTAL DE PASIVOS	1480,134	89.7%	1648,197	89.6%	1647,083	88.9%	1510,193	87.7%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Acciones comunes	125,699	7.6%	132,787	7.2%	132,787	7.2%	132,787	7.7%
Ganancia no realizada en inversiones	(1,142)	-0.1%	-254	0.0%	-2,222	-0.1%	-769	0.0%
Reserva regulatoria para Bienes Adjudicados	150	0.0%	326	0.0%	426	0.0%	532	0.0%
Reserva de Capital	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%
Reserva Regulatoria de Créditos	0	0.0%	9,852	0.5%	16,637	0.9%	22,340	1.3%
Provisión dinámica	0	0.0%	19,814	1.1%	22,685	1.2%	29,442	1.7%
Utilidades no distribuidas	45,475	2.8%	27,950	1.5%	34,826	1.9%	28,246	1.6%
TOTAL PATRIMONIO	170,332	10.3%	190,624	10.4%	205,288	11.1%	212,728	12.3%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1650,467	100.0%	1838,821	100.0%	1852,371	100.0%	1722,921	100.0%

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

	Dic.13	%	Dic.14	%	Dic.15	%	Dic.16	%
Ingresos Financieros	77,089	100%	80,813	100%	90,381	100%	91,604	100%
Intereses sobre préstamos	75,456	97.9%	78,987	97.7%	86,793	96.0%	87,895	96.0%
Intereses sobre depósitos en bancos	646	0.8%	568	0.7%	393	0.4%	618	0.7%
Intereses sobre inversiones en valores	987	1.3%	1,258	1.6%	3,195	3.5%	3,091	3.4%
Gastos Financieros	35,448	46.0%	38,334	47.4%	44,835	49.6%	51,047	55.7%
Intereses sobre depósitos	18,460	23.9%	21,364	26.4%	24,497	27.1%	28,158	30.7%
Intereses sobre financiamientos recibidos	9,226	12.0%	8,946	11.1%	9,052	10.0%	13,894	15.2%
Intereses sobre obligaciones por deuda emitida	7,762	34.1%	8,024	35.3%	11,287	49.6%	8,996	39.5%
Resultado financiero bruto antes de comisiones	41,641	54.0%	42,480	52.6%	45,547	50.4%	40,557	44.3%
Comisiones netas	10,014	13.0%	8,485	10.5%	7,360	8.1%	6,849	7.5%
Comisiones sobre préstamos	7,148	9.3%	6,528	8.1%	6,678	7.4%	5,425	5.9%
Comisiones por servicios bancarios	4,055	5.3%	3,715	4.6%	2,922	3.2%	3,686	4.0%
Gastos de comisiones	1,190	1.5%	1,759	2.2%	2,240	2.5%	2,263	2.5%
Resultado financiero antes de provisiones	51,654	67.0%	50,964	63.1%	52,907	58.5%	47,405	51.8%
Provisión para protección de cartera	7,458	9.7%	962	1.2%	8,446	9.3%	9,830	10.7%
Margen financiero después de provisiones	44,196	57.3%	50,003	61.9%	44,461	49.2%	37,575	41.0%
Otros ingresos (egresos)	2,367	3.1%	4,336	5.4%	4,191	4.6%	1,361	1.5%
Total de ingresos de operación, neto	44,658	57.9%	52,205	64.6%	49,004	54.2%	52,178	57.0%
Gastos generales y administrativos	26,599	34.5%	30,311	37.5%	28,175	31.2%	29,783	32.5%
Salarios, otros gastos de personal	14,084	18.3%	16,885	20.9%	15,020	16.6%	15,832	17.3%
Alquileres	817	1.1%	958	1.2%	1,102	1.2%	1,144	1.2%
Propaganda y promoción	151	0.2%	241	0.3%	141	0.2%	151	0.2%
Honorarios y servicios profesionales	2,062	2.7%	2,218	2.7%	1,957	2.2%	2,250	2.5%
Depreciación y Amortización	946	1.2%	1,593	2.0%	2,609	2.9%	3,018	3.3%
Otros	8,540	11.1%	8,417	10.4%	7,345	8.1%	7,388	8.1%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	19,964	25.9%	24,027	29.7%	20,477	22.7%	9,153	10.0%
Impuesto sobre la renta	1,467	1.9%	3,983	4.9%	3,441	3.8%	2,741	3.0%
UTILIDAD NETA	18,497	24.0%	20,045	24.8%	17,036	18.8%	6,411	7.0%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.13	Dic-14	Dic.15	Dic.16
CAPITAL				
Pasivos totales / Activos totales	90%	90%	89%	88%
Patrimonio / Préstamos Brutos	13.8%	13.4%	13.4%	15.1%
Patrimonio / Vencidos	1512.5%	1351.7%	1170.8%	816.8%
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	8.7	8.6	8.0	7.1
Morosos y Vencidos / (Patrimonio + Provisiones)	7.8%	8.6%	8.6%	12.0%
Patrimonio / Activos	10.3%	10.4%	11.1%	12.3%
Activos fijos / Patrimonio	11.8%	10.5%	9.1%	8.2%
LIQUIDEZ				
Efectivo y Depósitos en Bancos / Depositos a la vista y de ahorros	192.9%	204.2%	109.1%	218.6%
Efectivo y Depósitos en Bancos / Depositos Totales	35.5%	35.9%	18.0%	23.8%
Efectivo y Depósitos en Bancos / Depositos Totales	21.4%	19.2%	10.2%	13.5%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	234.0%	236.5%	181.4%	287.4%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depositos totales	43.0%	41.6%	29.9%	31.3%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	26.0%	22.2%	17.0%	17.8%
Depósitos a plazo / Depósitos Totales	81.6%	82.4%	83.5%	89.1%
Préstamos netos / Depósitos totales	135.1%	160.6%	161.7%	162.5%
RENTABILIDAD				
ROAA	1.2%	1.1%	0.9%	0.4%
ROAE	11.3%	11.1%	8.6%	3.1%
Rendimiento promedio sobre préstamos	6.1%	5.5%	5.7%	6.2%
Rendimiento promedio sobre inversiones	1.5%	2.5%	2.9%	4.8%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	4.8%	4.5%	5.0%	5.5%
Costo de fondeo	2.5%	2.4%	2.8%	3.4%
Spread financiero	2.3%	2.1%	2.2%	2.0%
Margen Financiero	54.0%	52.6%	50.4%	44.3%
Comisiones Netas / Utilidad Neta	54.1%	42.3%	43.2%	106.8%
Gastos generales y administrativos / Activos	1.6%	1.6%	1.5%	1.7%
Eficiencia Operacional	49.2%	54.8%	49.3%	61.1%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Vencidos / Préstamos brutos	0.9%	1.0%	1.1%	1.8%
Vencidos y Morosos / Préstamos brutos	1.2%	1.2%	1.3%	1.9%
Reservas / Créditos vencidos	228.1%	246.9%	240.7%	172.2%
Reservas / Créditos vencidos y Morosos	168.9%	85.1%	100.8%	56.3%
Provisiones + R. Dinámicas y Regulatorias / Vencidos + Morosos	168.9%	253.2%	303.9%	245.6%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	1.2%	1.2%	1.3%	1.9%
Préstamos Brutos / Activos	74.7%	77.6%	82.6%	81.9%
Reservas / Préstamos brutos	2.1%	3.1%	3.8%	4.8%
(Créditos Vencidos + Morosos - Reservas) / Patrimonio	-6.1%	1.4%	-0.1%	5.6%
Cartera Vencida-Reservas / Patrimonio	-8.5%	-0.5%	-1.0%	5.0%

MONTO Y SALDO DE LAS EMISIONES VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016					
EN MILES DE US\$					
Fecha	Valor	Monto	Saldo	Tasa	Garantía
05/08/2008	Bonos Corporativos	100,000	34,500	4.50%	Patrimonio
03/03/2009	VCN's	100,000	47,254	3.0% -3.75%	Patrimonio
14/08/2014	Bonos Corporativos	200,000	91,275	4.0% -5.75%	Patrimonio
		400,000	173,029		