

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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 15 de octubre de 2018

| Clasificación | Categoría (*) | | Definición de Categoría |
|--------------------|-------------------|----------|--|
| | Actual | Anterior | |
| Bonos Corporativos | (nueva) 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. |
| Perspectiva | 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”

| -----MM de US\$ al 30.06.18----- | | | | | |
|----------------------------------|------|---------|------|------------|---------|
| ROAA | 0.6% | ROAE | 4.8% | Activos | 1,845.5 |
| Ingresos | 48.3 | U. Neta | 5.7 | Patrimonio | 220.1 |

Historia: Bonos Corporativos → AA- (15.10.18).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2017 y 2018, 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 asignar clasificación de emisor a Banco Internacional de Costa Rica S.A. (BICSA) y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 30 de junio de 2018.

En las clasificaciones de BICSA y sus instrumentos se ha valorado: (i) el soporte proveniente de sus accionistas: Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica (pertenecientes al Estado Costarricense; ii) la adecuada posición patrimonial; iii) la diversificada estructura de fondeo – de mediano y largo plazo– así como la existencia de una amplia base de corresponsales; iv) la diversificación geográfica de la cartera de préstamos; y v) los indicadores de calidad de cartera razonables, en línea con el modelo de negocios.

En contraposición, las clasificaciones se ven condicionadas 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 iii) la sensibilidad del Banco ante eventos de riesgo reputacional. La perspectiva de la calificación es Estable.

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.

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. El Banco registra un índice de Adecuación de Capital de 13.2% (13.8% en junio de 2017) 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 pasa a 11.9% desde 12.5% en los últimos doce meses, debido al crecimiento experimentado por los activos. Para el cierre de 2018, los indicadores patrimoniales de BICSA se contraerían ligeramente, en línea con la expansión proyectada de activos (cartera de préstamos); aunque se mantendrán en niveles adecuados.

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 (36% del total de pasivos), financiamientos recibidos (36%), obligaciones por deuda emitida (9% en bonos corporativos y VCNs) y depósitos a plazo interbancarios (11%). En cuanto a la emisión de instrumentos financieros, BICSA ha colocado bonos corporativos y valores comerciales negociables; recursos que al 30 de junio de 2018 representan 65.3% y 34.7%,

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.

respectivamente, del total de obligaciones de deuda emitida. Al respecto, el Banco tiene previsto colocar bonos corporativos en El Salvador nuevamente, lo que abonará a la diversificación del fondeo.

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 39.5% 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 a plazo (80-85% en los últimos 3 años), su perfil de vencimiento y la disponibilidad activos líquidos (cubre 32.4% de los depósitos totales) podrían mitigar el efecto de un evento coyuntural de liquidez. Finalmente, la emisión de instrumentos financieros a mediano y largo plazo favorece la reducción de las brechas entre activos y pasivos financieros.

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 / cartera bruta pasa a 1.2% desde 1.7%, favorecido por castigos de acuerdo con la normativa local, sin ser éstos agresivos (0.7% de la cartera de préstamos a junio 2018; 0% durante 2017). En términos de cobertura, las reservas (incluyendo las reservas dinámicas) garantizan una cobertura de 266% sobre los créditos vencidos (195% en similar período de 2017). Por estructura, los créditos clasificados en las categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable disminuyen su participación a 2.7% desde 3.5% en los últimos doce meses. Zumma Ratings estima que la tendencia positiva en los indicadores de calidad de cartera se mantendrá, en la medida el Banco alcance las expectativas de crecimiento de cartera.

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

junio 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: revirtiendo la tendencia decreciente de los indicadores de rentabilidad desde el cierre del 2017 y a junio 2018. Las mejoras en los indicadores de desempeño fueron ocasionadas por un mayor rendimiento de la cartera de préstamos y un efectivo control en los gastos administrativos; pese al incremento en los costos financieros. En términos de rentabilidad, BICSA refleja estrechos índices de ROAA y ROAE, ubicándose en 0.6% y 4.8% al 30 de junio de 2018.

el margen financiero incrementa levemente a 41.4% desde 41.2% en el lapso de un año, mientras que el margen neto cerró en 11.7% (10.9% a junio 2017), reflejando un desarrollo favorable de comparar con años anteriores. En sintonía con el control en los gastos administrativos, el índice de eficiencia mejora a 58.9% desde 62% en los últimos doce meses al igual que la relación gasto administrativo / activos se mantiene en 1.6% en el mismo período. Zumma prevé que el desempeño financiero de BICSA podría mejorar hacia el cierre de 2018, aunque seguirá siendo modesto, dados los incrementos adicionales en los costos de fondeo (tendencia al alza de las tasas de interés de referencia) y en línea con el modelo de negocios corporativo.

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.

Fortalezas

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

Debilidades

1. Concentraciones individuales en mayores depositantes.
2. Indicadores de desempeño financiero bajos, aunque con tendencia de mejora.
3. Sensibilidad del Banco al riesgo reputacional.

Oportunidades

1. Sinergias con compañías subsidiarias.
2. 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

Según datos de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la economía de Panamá registrará una tasa de expansión en su Producto Interno Bruto (PIB) de 5.6% en 2018, ubicándose como una de las más altas a nivel de América Latina y el Caribe. Por ramas de la economía, destaca la contribución de construcción y transporte y comunicaciones; mientras que con un dinamismo medio se ubican comercio, suministro de electricidad, agua, entre otros. Asimismo, las economías de América Latina tendrán una modesta recuperación, y crecerán en promedio 2.2% en 2018. En su informe, la CEPAL señala que Panamá será la economía con mayor expectativa de crecimiento en la región, seguida de República Dominicana (5%).

A pesar del contexto internacional más favorable, existen algunos desafíos y riesgos que pueden afectar la consolidación del crecimiento en el mediano plazo en la región según la CEPAL. En el ámbito financiero se presentan incertidumbres originadas por la normalización de las condiciones monetarias que han venido implementando o anunciando la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), el Banco Central Europeo y el Banco de Japón. A estas se agrega la tendencia hacia una mayor desregulación financiera.

El índice de precios al consumidor al cierre del primer semestre de 2018 se ubicó en 0.69%, un resultado menor al experimentado un año antes en similar período (0.89%). Los componentes del IPC que están ligados al comportamiento de la demanda interna continúan mostrando estabilidad, lo cual sugiere que no hay excesos de demanda en la economía, lo que permite seguir creciendo con niveles bajos de inflación.

En cuanto a la administración de las finanzas públicas, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) se ubicó en US\$1,061 millones, (US\$95 millones en junio de 2017). Mientras que el déficit del Balance del Gobierno Central a junio de 2018 es de US\$1,727 millones, es decir 8.5% del PIB acumulado de enero a junio de 2018, según datos del Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá y del INEC.

Finalmente, la República de Panamá acudió el 4 de mayo de 2017 al mercado internacional de capitales con dos importantes operaciones. La primera fue la emisión del nuevo Bono Global 2047, con vencimiento a 30 años y cupón de 4.5%. La segunda operación fue una transacción de manejo de pasivos con la meta de reducir el saldo de los Bonos Globales 2020, que antes de la operación contaban con un saldo en circulación de \$1,500 millones, con vencimiento en enero de 2020. Los inversionistas podrían optar por recibir el valor en efectivo o canjear su posición por el Bono Global 2028 o por el nuevo Bono Global 2047. Dichas emisiones registraron una favorable demanda en virtud que Panamá cuenta con grado de inversión a nivel global por las principales agencias internacionales.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del primer semestre de 2018, los activos consolidados del Sistema Bancario Nacional (SBN) totalizan

US\$116,606 millones, mostrando un leve incremento de 1.3% con respecto de junio 2017. Su evolución en los últimos doce meses ha estado determinada por la continua expansión del crédito, la menor posición de liquidez (depósitos a plazo en el exterior) acorde con su canalización hacia el crecimiento en activos, pago de obligaciones (depósitos) y búsqueda de otras opciones de rentabilidad; así como por el ligero incremento en el portafolio de inversiones.

El crédito registra una tasa de expansión interanual de 4.0% a junio 2018; haciendo notar que el sistema bancario continúa privilegiando el financiamiento a personas (consumo personal e hipotecario) y al sector industria. Por estructura, hipotecario, consumo y comercio reflejan las más altas participaciones en el portafolio del crédito interno, manteniéndose relativamente estables en los últimos años. En términos de calidad de activos, el indicador de vencidos sobre cartera total se ubicó en 1.8% a junio 2018, reflejando una tendencia al alza de comparar con años anteriores (1.5% a junio 2017). Por otra parte, se valora la constitución de reservas dinámicas, es decir sobre las facilidades crediticias que no cuentan con provisiones específicas.

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 disminución en depósitos a plazo internos (provenientes de bancos); el leve incremento de depósitos externos (bancos); así como por una mayor contratación de obligaciones con proveedores de fondos. 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 fondo patrimonial / activos ponderados se ubicó en 15.90% al cierre del primer semestre de 2018, otorgando los excedentes una amplia capacidad de expansión. Por otra parte, los fondos disponibles representan el 12.2% de los activos consolidados a la fecha de evaluación, habiendo registrado una disminución interanual de US\$2,660 millones.

En términos de utilidades, el SBN exhibe un resultado neto de US\$916.2 millones, mostrando un incremento interanual de 5.1%, 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\$126.3 millones, mientras que el margen pasa a 49.2% desde 50.3%. Finalmente, la relación de eficiencia se ubica en 58%, 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 será utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Emisor.

ANTECEDENTES GENERALES

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (en adelante BICSA) es un banco mediano en el mercado financiero panameño, enfocado en el segmento corporativo. Fue constituido en el año 1976 y opera con Licencia Bancaria General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP); también cuenta con Licencia Fiduciaria. BICSA consolida las operaciones de dos subsidiarias: Arrendadora Internacional, la cual realiza operaciones de arrendamiento financiero en Panamá; y BICSA Capital puesto de Bolsa que realiza actividades de corretaje de valores en Panamá. BICSA tiene una fuerte presencia en Centroamérica, con oficinas de representación en Costa Rica, Nicaragua, Guatemala y El Salvador. El Banco además mantiene una agencia bancaria en Miami desde 1983. Al 30 de junio de 2018, el banco se posiciona como el #17 en Panamá, en términos de activos, con una cuota de mercado del 1.2%

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.

Los Estados Financieros del Banco han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Al 31 de diciembre de 2017 se emitió una opinión sin salvedad sobre los Estados

Financieros Auditados del Banco.

GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura de Gobierno Corporativo de BICSA está en línea con la normativa local y se apega a las sanas prácticas. La máxima autoridad está representada por la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva es la encargada de dirigir y gestionar el desempeño del equipo de dirección. Está integrada por 7 miembros: 3 designados por BCR, 2 designados por BNCR y 2 miembros independientes. Adicionalmente, se apoya en 4 comités que supervisan el cumplimiento de las metas y políticas del banco: Auditoría, Cumplimiento, Riesgos y Tecnología.

La exposición en transacciones/préstamos a relacionados es baja, 0.4% del patrimonio al cierre del primer semestre del 2018 (1.4% a diciembre de 2017), sin comprometer la independencia de la administración.

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración integral de riesgos. Los principales riesgos identificados por el Banco son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional. Para su gestión, el Banco cuenta con una estructura adecuada, así como políticas, herramientas y controles razonables, en línea con el perfil y apetito de riesgo de la Entidad. Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores.

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.

En cuanto a riesgos de mercado, BICSA presenta una exposición baja, ya que el 100% de su cartera de préstamos está colocada a tasas de interés ajustables y todas sus posiciones son en dólares (incluyendo las colocaciones fuera de Panamá).

Por otra parte, las exposiciones a riesgos operativos están mitigadas y controladas bajo el marco regulatorio, con base en Basilea III. En cuanto al riesgo de lavado de dinero, los manuales del Banco están homologados con los requerimientos de la agencia de Miami.

ANÁLISIS DE RIESGO

La evolución de la estructura financiera de BICSA de los últimos doce meses ha estado determinada por una mayor posición de activos líquidos (principalmente depósitos en bancos), la moderada expansión de la cartera de crédito

(aunque durante el primer semestre de 2018 se contrajo ligeramente), la expansión de la base de depósitos (específicamente a la vista y a plazo -interbancarios) y del financiamiento con instituciones financieras, así como el menor uso de emisiones. Así, los activos registran un crecimiento de 6.2% al 30 de junio de 2018.

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. La *Gráfica 1. Cartera por Sector Económico* muestra la distribución de la cartera por sector económico, donde destaca la participación del financiamiento a instituciones financieras y seguros.



Fuente: Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

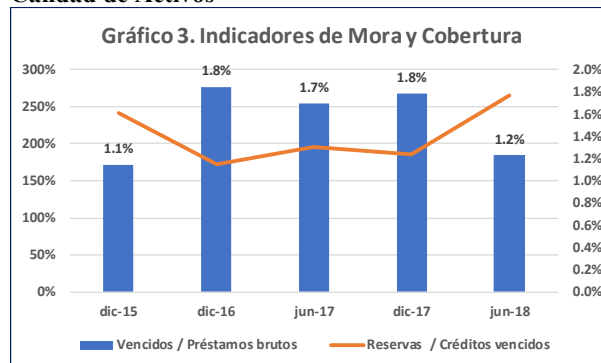
Asimismo, el Banco cuenta con una amplia base de clientes de diversos países, utilizando en algunos casos la agencia de BICSA Miami como puente de entrada a dicho mercado. La operación de BICSA es parte esencial para sus entidades accionistas, reflejado en que la mayor parte de la cartera está colocada en Costa Rica y Panamá (Ver *Gráfico 2. Cartera por Riesgo País*).



Fuente: Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

En términos de negocios, la cartera de préstamos registra una expansión interanual a junio de 2018 de 5.4%; sin embargo, de comparar el comportamiento del crédito durante el primer semestre de 2018, se observa una leve contracción (-0.4%), ocasionada por el pago anticipado de clientes (US\$80 millones), sumado a la delicada situación económica en los principales mercados que operan. Lo anterior constituyen factores claves en el comportamiento actual de la cartera de préstamos y en las expectativas de crecimiento del crédito (3.2% al cierre de 2018).

Calidad de Activos



Fuente: Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

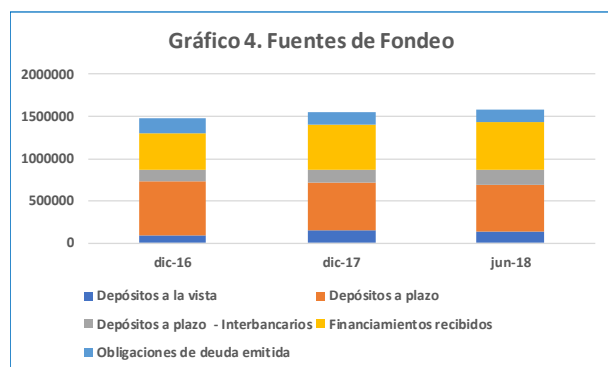
Los activos de BICSA muestran una calidad razonable, donde los principales indicadores (morosidad, estructura por categoría de riesgo y cobertura de reservas) han mostrado un desarrollo favorable durante 2018. En ese contexto, el índice de vencidos / cartera bruta pasa a 1.2% desde 1.7%, favorecido por castigos de acuerdo con la normativa local, sin ser éstos agresivos (0.7% de la cartera de préstamos a junio 2018; 0% durante 2017). En términos de cobertura, las reservas (incluyendo las reservas dinámicas) garantizan una cobertura de 266% sobre los créditos vencidos (195% en similar periodo de 2017). El *Gráfico 3. Indicadores de Mora y Cobertura* muestra la evolución de ambos indicadores en los últimos cuatro años. Por estructura, los créditos clasificados en las categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable disminuyen su participación a 2.7% desde 3.5% en los últimos doce meses. Zumma Ratings estima que la tendencia positiva en los indicadores de calidad de cartera se mantendrá, en la medida el Banco alcance las expectativas de crecimiento de cartera.

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 15.7% 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 cualquier de estos deudores; aunque a la fecha presentan un buen récord crediticio. Para la mitigación del referido riesgo, BICSA mantiene holgados indicadores de cobertura de reservas, así como 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 Fondo y Liquidez

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, financiamientos recibidos, obligaciones por deuda emitida (bonos y VCNs) y depósitos a plazo interbancarios. La estructura de fondeo de BICSA se muestra en el *Gráfico 4. Fuentes de Fondeo*. 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.



Fuente: Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

En cuanto a la emisión de instrumentos financieros, BICSA ha colocado bonos corporativos y valores comerciales negociables; recursos que al 30 de junio de 2018 representan 65.3% y 34.7%, respectivamente, del total de obligaciones de deuda emitida. Al respecto, el Banco tiene previsto colocar bonos corporativos en El Salvador nuevamente; las características de dicha emisión se listaron anteriormente en el presente reporte. 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.

Por otra parte, destaca la presión que los mayores 10 depositantes pudieran ejercer sobre la liquidez inmediata de BICSA (39.5% del total de captaciones) en adición las brechas de vencimiento entre activos y pasivos financieros para algunas ventanas de tiempo. Es importante mencionar que el 100% de los diez mayores depositantes son institucionales. La alta tasa de renovación de depósitos a plazo (80-85% en los últimos 3 años), su perfil de vencimiento y la disponibilidad activos líquidos podrían mitigar el efecto de un evento coyuntural de liquidez. Finalmente, la emisión de instrumentos financieros a mediano y largo plazo favorece la reducción de las brechas entre activos y pasivos financieros.

En cuanto a la gestión de liquidez, BICSA registra un índice de cobertura de activos líquidos (efectivo, depósitos en bancos e inversiones) sobre depósitos a la vista y ahorro superior al 100%; relación que disminuye a 32.4% de incorporar en la medición el total de captaciones. Los activos líquidos e inversiones representan de manera conjunta el 15.2% de la estructura de balance (15.5% en junio de 2018), en línea con el promedio histórico. El portafolio de inversiones está compuesto en 76.9% por títulos de deuda gubernamental y en 22.4% por títulos de deuda privada. Geográficamente, las inversiones están concentradas en Costa Rica (53.9%), Panamá (18.8%) y Estados Unidos (18.3%), debiendo señalar que, a excepción de los títulos colocados en Costa Rica, los títulos cuentan con calificación de grado de inversión, lo cual favorecería su liquidación en caso sea necesario.

Solvencia

La consistente generación interna de capital y la política de reinversión de las utilidades generadas, favorecen la adecuada posición patrimonial de BICSA. El Banco registra un índice de Adecuación de Capital de 13.2% (13.8% en junio de 2017) 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 pasa a 11.9% desde 12.5% en los últimos doce meses, debido al crecimiento experimentado por los activos. Para el cierre de 2018, los indicadores patrimoniales de BICSA se contraerían ligeramente, en línea con la expansión proyectada de activos (cartera de préstamos); aunque se mantendrán en niveles adecuados.

Resultados y Rentabilidad

Tabla 1. Evolución de Rentabilidad y Margen

| Indicador | dic-16 | jun-17* | dic-17 | jun-18* |
|---------------------------------------|--------|---------|--------|---------|
| ROAA | 0.4% | 0.3% | 0.5% | 0.6% |
| ROAE | 3.1% | 2.3% | 4.4% | 4.8% |
| Rendimiento sobre préstamos | 6.2% | 5.8% | 5.7% | 6.2% |
| Rendimiento sobre activos productivos | 5.5% | 5.1% | 5.1% | 5.4% |
| Costo de fondeo | 3.4% | 3.4% | 3.4% | 3.6% |
| Spread financiero | 2.0% | 1.7% | 1.7% | 1.8% |

* Indicadores anualizados

Fuente: Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V.

El desempeño financiero de BICSA es modesto, revirtiendo la tendencia decreciente de los indicadores de rentabilidad desde el cierre del 2017 y a junio 2018. Las mejoras en los indicadores de desempeño fueron ocasionadas por un mayor rendimiento de la cartera de préstamos y un efectivo control en los gastos administrativos; pese al incremento en los costos financieros (Ver *Tabla 1. Evolución de Rentabilidad y Margen*). En términos de rentabilidad, BICSA refleja estrechos índices de ROAA y ROAE, ubicándose en 0.6% y 4.8% al 30 de junio de 2018.

La proporción en que crecen los costos de intermediación (en línea con el comportamiento de las tasas de interés de referencia) fue compensada por la tendencia de ingresos, consecuencia de un ajuste de tasas activas. Lo anterior permitió una mejora en el margen de operaciones, el cual pasó a 1.8% a junio 2018 desde 1.7% a junio 2017.

Así, el margen financiero incrementa levemente a 41.4% desde 41.2% en el lapso de un año, mientras que el margen neto cerró en 11.7% (10.9% a junio 2017), reflejando un desarrollo favorable de comparar con años anteriores. La utilidad financiera después de provisiones se beneficia de la estable constitución de reservas de saneamiento y el control en los gastos administrativos. En sintonía ese control, el índice de eficiencia mejora a 58.9% desde 62% en los últimos doce meses al igual que la relación gasto administrativo / activos se mantiene en 1.6% en el mismo período. Zumma prevé que el desempeño financiero de BICSA podría mejorar hacia el cierre de 2018, aunque seguirá siendo modesto, dados los incrementos adicionales en los costos de fondeo (tendencia al alza de las tasas de interés de referencia) y en línea con el modelo de negocios corporativo.

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

| | Dic.14 | % | Dic.15 | % | Dic.16 | % | Jun.17 | % | Dic.17 | % | Jun.18 | % |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 971 | 0.1% | 1,031 | 0.1% | 1,048 | 0.1% | 1,499 | 0.1% | 1,156 | 0.1% | 1,016 | 0.1% |
| Depósitos en Bancos | 315,031 | 17.1% | 167,014 | 9.0% | 203,288 | 11.8% | 223,384 | 12.9% | 210,543 | 11.7% | 233,766 | 12.7% |
| Efectivo y depósitos en bancos | 316,002 | 17.2% | 168,045 | 9.1% | 204,337 | 11.9% | 224,883 | 12.9% | 211,700 | 11.8% | 234,782 | 12.7% |
| Valores disponibles para la venta | 46,790 | 2.5% | 100,772 | 5.4% | 51,689 | 3.0% | 32,592 | 1.9% | 31,902 | 1.8% | 38,841 | 2.1% |
| Valores mantenidos al vencimiento | | 0.0% | 10,529 | 0.6% | 12,614 | 0.7% | 12,603 | 0.7% | 12,602 | 0.7% | 7,553 | 0.4% |
| Valores comprados bajo acuerdos de reventa | 3,043 | 0.2% | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| Inversiones | 49,833 | 2.7% | 111,301 | 6.0% | 64,303 | 3.7% | 45,195 | 2.6% | 44,504 | 2.5% | 46,393 | 2.5% |
| Préstamos brutos | 1,427,553 | 77.6% | 1,530,535 | 82.6% | 1,411,888 | 81.9% | 1,428,716 | 82.2% | 1,511,214 | 84.1% | 1,505,709 | 81.6% |
| Créditos vigentes | 1,409,911 | 76.7% | 1,511,172 | 81.6% | 1,384,537 | 80.4% | 1,403,568 | 80.8% | 1,480,575 | 82.3% | 1,471,248 | 79.7% |
| Créditos vencidos y morosos | 17,642 | 1.0% | 19,362 | 1.0% | 27,350 | 1.6% | 25,148 | 1.4% | 30,639 | 1.7% | 34,461 | 1.9% |
| Créditos vencidos | 14,103 | 0.8% | 17,533 | 0.9% | 26,045 | 1.5% | 24,201 | 1.4% | 26,926 | 1.5% | 18,472 | 1.0% |
| Créditos morosos | 3,539 | 0.2% | 1,829 | 0.1% | 1,305 | 0.1% | 947 | 0.1% | 3,713 | 0.2% | 15,989 | 0.9% |
| Menos: | | | | | | | | | | | | |
| Reserva para préstamos incobrables | 15,005 | 0.8% | 19,522 | 1.1% | 15,400 | 0.9% | 17,800 | 1.0% | 20,722 | 1.2% | 19,614 | 1.1% |
| Comisiones e intereses, descontados no devengados | 59 | 0.0% | 77 | 0.0% | 49 | 0.0% | 48 | 0.0% | 475 | 0.0% | 627 | 0.0% |
| Préstamos y descuentos netos | 1,412,488 | 76.8% | 1,510,936 | 81.6% | 1,396,438 | 81.1% | 1,410,869 | 81.2% | 1,490,017 | 82.9% | 1,485,468 | 80.5% |
| Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras | 19,981 | 1.1% | 18,753 | 1.0% | 17,513 | 1.0% | 16,945 | 1.0% | 16,345 | 0.9% | 15,931 | 0.9% |
| Activos Varios | | | | | | | | | | | | |
| Intereses acumulados por cobrar | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% |
| Obligaciones de clientes por aceptaciones | 11,720 | 0.6% | 11,845 | 0.6% | 15,450 | 0.9% | 7,394 | 0.4% | 7,231 | 0.4% | 27,354 | 1.5% |
| Activos Intangibles | 3,949 | 0.2% | 6,037 | 0.3% | 6,174 | 0.4% | 5,953 | 0.3% | 6,617 | 0.4% | 5,966 | 0.3% |
| Impuesto sobre la renta diferido | 6,412 | 0.3% | 4,147 | 0.2% | 2,604 | 0.2% | 1,715 | 0.1% | 1,703 | 0.1% | 1,673 | 0.1% |
| Otros activos | 18,436 | 1.0% | 21,308 | 1.2% | 16,103 | 0.9% | 24,677 | 1.4% | 19,835 | 1.1% | 27,913 | 1.5% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 1,838,821 | 100.0% | 1,852,371 | 100.0% | 1,722,921 | 100.0% | 1,737,631 | 100.0% | 1,797,951 | 100.0% | 1,845,481 | 100.0% |
| PASIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 154,407 | 8.4% | 153,648 | 8.3% | 93,150 | 5.4% | 115,153 | 6.6% | 146,098 | 8.1% | 127,787 | 6.9% |
| A la vista locales | 16,043 | 0.9% | 16,392 | 0.9% | 19,150 | 1.1% | 23,812 | 1.4% | 22,917 | 1.3% | 29,824 | 1.6% |
| A la vista extranjeros | 138,364 | 7.5% | 137,256 | 7.4% | 74,000 | 4.3% | 91,341 | 5.3% | 123,180 | 6.9% | 97,963 | 5.3% |
| De ahorro | 311 | 0.0% | 340 | 0.0% | 324 | 0.0% | 335 | 0.0% | 163 | 0.0% | 127 | 0.0% |
| Depósitos a plazo | 544,101 | 29.6% | 611,276 | 33.0% | 636,337 | 36.9% | 607,220 | 34.9% | 570,132 | 31.7% | 563,665 | 30.5% |
| A plazo locales | 243,201 | 13.2% | 330,181 | 17.8% | 322,557 | 18.7% | 302,613 | 17.4% | 300,494 | 16.7% | 289,759 | 15.7% |
| A plazo extranjeros | 300,901 | 16.4% | 281,095 | 15.2% | 313,779 | 18.2% | 304,607 | 17.5% | 269,637 | 15.0% | 273,906 | 14.8% |
| Depósitos a plazo - Interbancarios | 180,873 | 9.8% | 169,311 | 9.1% | 129,789 | 7.5% | 112,790 | 6.5% | 148,248 | 8.2% | 175,867 | 9.5% |
| locales | 125,855 | 6.8% | 140,892 | 7.6% | 92,574 | 5.4% | 86,938 | 5.0% | 101,506 | 5.6% | 118,433 | 6.4% |
| extranjeros | 55,018 | 3.0% | 28,418 | 1.5% | 37,215 | 2.2% | 25,852 | 1.5% | 46,742 | 2.6% | 57,434 | 3.1% |
| Total de depósitos de clientes | 879,693 | 47.8% | 934,575 | 50.5% | 859,600 | 49.9% | 835,498 | 48.1% | 864,641 | 48.1% | 867,446 | 47.0% |
| Valores vendidos bajo acuerdo de Recompra | | 0.0% | | 0.0% | 10,492 | 0.6% | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% |
| Financiamientos recibidos | 484,067 | 26.3% | 474,492 | 25.6% | 439,403 | 25.5% | 473,393 | 27.2% | 533,105 | 29.7% | 567,331 | 30.7% |
| Obligaciones de deuda emitida | 257,011 | 14.0% | 213,135 | 11.5% | 173,265 | 10.1% | 182,779 | 10.5% | 157,888 | 8.8% | 147,848 | 8.0% |
| Otros pasivos | | | | | | | | | | | | |
| Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados | 1,440 | 0.1% | 909 | 0.0% | 725 | 0.0% | 1,742 | 0.1% | 1,113 | 0.1% | 3,927 | 0.2% |
| Intereses acumulados por pagar | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% | | 0.0% |
| Aceptaciones pendientes | 11,720 | 0.6% | 11,845 | 0.6% | 15,450 | 0.9% | 7,394 | 0.4% | 7,231 | 0.4% | 27,354 | 1.5% |
| Otros | 14,265 | 0.8% | 12,126 | 0.7% | 11,258 | 0.7% | 19,057 | 1.1% | 11,551 | 0.6% | 11,521 | 0.6% |
| Otros pasivos | 27,426 | 1.5% | 24,881 | 1.3% | 27,433 | 1.6% | 28,193 | 1.6% | 19,896 | 1.1% | 42,803 | 2.3% |
| TOTAL DE PASIVOS | 1,648,197 | 89.6% | 1,647,083 | 88.9% | 1,510,193 | 87.7% | 1,519,863 | 87.5% | 1,575,530 | 87.6% | 1,625,428 | 88.1% |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | | | | | | | | | |
| Acciones comunes | 132,787 | 7.2% | 132,787 | 7.2% | 132,787 | 7.7% | 132,787 | 7.6% | 132,787 | 7.4% | 132,787 | 7.2% |
| Ganancia no realizada en inversiones | -254 | 0.0% | -2,222 | -0.1% | -769 | 0.0% | (68) | 0.0% | (195) | 0.0% | (292) | 0.0% |
| Reserva regulatoria para Bienes Adjudicados | 326 | 0.0% | 426 | 0.0% | 532 | 0.0% | 557 | 0.0% | 557 | 0.0% | 617 | 0.0% |
| Reserva de Capital | 150 | 0.0% | 150 | 0.0% | 150 | 0.0% | 150 | 0.0% | 150 | 0.0% | 150 | 0.0% |
| Reserva Regulatoria de Créditos | 9,852 | 0.5% | 16,637 | 0.9% | 22,340 | 1.3% | 20,851 | 1.2% | 25,141 | 1.4% | 18,041 | 1.0% |
| Provisión dinámica | 19,814 | 1.1% | 22,685 | 1.2% | 29,442 | 1.7% | 29,442 | 1.7% | 29,442 | 1.6% | 29,442 | 1.6% |
| Utilidades no distribuidas | 27,950 | 1.5% | 34,826 | 1.9% | 28,246 | 1.6% | 34,048 | 2.0% | 34,539 | 1.9% | 39,308 | 2.1% |
| TOTAL PATRIMONIO | 190,624 | 10.4% | 205,288 | 11.1% | 212,728 | 12.3% | 217,767 | 12.5% | 222,421 | 12.4% | 220,053 | 11.9% |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | 1,838,821 | 100.0% | 1,852,371 | 100.0% | 1,722,921 | 100.0% | 1,737,631 | 100.0% | 1,797,951 | 100.0% | 1,845,481 | 100.0% |

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

| | Dic.14 | % | Dic.15 | % | Dic.16 | % | Jun.17 | % | Dic.17 | % | Jun.18 | % |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Ingresos Financieros | 80,813 | 100% | 93,381 | 100% | 91,604 | 100% | 43,187 | 100% | 89,370 | 100% | 48,257 | 100% |
| Intereses sobre préstamos | 78,987 | 97.7% | 86,793 | 96.0% | 87,895 | 96.0% | 41,743 | 96.7% | 86,502 | 96.8% | 46,456 | 96.3% |
| Intereses sobre depósitos en bancos | 568 | 0.7% | 393 | 0.4% | 618 | 0.7% | 540 | 1.2% | 1,342 | 1.5% | 1,087 | 2.3% |
| Intereses sobre inversiones en valores | 1,258 | 1.6% | 3,195 | 3.5% | 3,091 | 3.4% | 905 | 2.1% | 1,526 | 1.7% | 714 | 1.5% |
| Gastos Financieros | 38,334 | 47.4% | 44,835 | 49.6% | 51,047 | 55.7% | 25,383 | 58.8% | 52,497 | 58.7% | 28,291 | 58.6% |
| Intereses sobre depósitos | 21,364 | 26.4% | 24,497 | 27.1% | 28,158 | 30.7% | 13,296 | 30.8% | 26,335 | 29.5% | 13,404 | 27.8% |
| Intereses sobre financiamientos recibidos | 8,946 | 11.1% | 9,052 | 10.0% | 13,894 | 15.2% | 7,984 | 18.5% | 18,012 | 20.2% | 11,345 | 23.5% |
| Intereses sobre obligaciones por deuda emitida | 8,024 | 35.3% | 11,287 | 49.6% | 8,996 | 39.5% | 4,103 | 0.0% | 8,150 | 0.0% | 3,543 | 0.0% |
| Resultado financiero bruto antes de comisiones | 42,480 | 52.6% | 45,547 | 50.4% | 40,557 | 44.3% | 17,803 | 41.2% | 36,873 | 41.3% | 19,966 | 41.4% |
| Comisiones netas | 8,485 | 10.5% | 7,360 | 8.1% | 6,849 | 7.5% | 3,076 | 7.1% | 6,841 | 7.7% | 3,281 | 6.8% |
| Comisiones sobre préstamos | 6,528 | 8.1% | 6,678 | 7.4% | 5,425 | 5.9% | 2,542 | 5.9% | 5,265 | 5.9% | 3,191 | 6.6% |
| Comisiones por servicios bancarios | 3,715 | 4.6% | 2,922 | 3.2% | 3,686 | 4.0% | 1,710 | 4.0% | 3,918 | 4.4% | 1,226 | 2.5% |
| Gastos de comisiones | 1,759 | 2.2% | 2,240 | 2.5% | 2,263 | 2.5% | 1,176 | 2.7% | 2,343 | 2.6% | 1,137 | 2.4% |
| Resultado financiero antes de provisiones | 50,964 | 63.1% | 52,907 | 58.5% | 47,405 | 51.8% | 20,879 | 48.3% | 43,714 | 48.9% | 23,247 | 48.2% |
| Provisión para protección de cartera | 962 | 1.2% | 8,446 | 9.3% | 9,830 | 10.7% | 2,400 | 5.6% | 5,319 | 6.0% | 2,750 | 5.7% |
| Margen financiero después de provisiones | 50,003 | 61.9% | 44,461 | 49.2% | 37,575 | 41.0% | 18,479 | 42.8% | 38,395 | 43.0% | 20,497 | 42.5% |
| Otros ingresos (egresos) | 4,336 | 5.4% | 4,191 | 4.6% | 1,361 | 1.5% | 2,576 | 6.0% | 2,080 | 2.3% | (92) | -0.2% |
| Total de ingresos de operación, neto | 52,205 | 64.6% | 49,004 | 54.2% | 52,178 | 57.0% | 25,439 | 58.9% | 51,185 | 57.3% | 23,978 | 49.7% |
| Gastos generales y administrativos | 30,311 | 37.5% | 28,175 | 31.2% | 29,783 | 32.5% | 14,536 | 33.7% | 29,209 | 32.7% | 13,633 | 28.3% |
| Salarios, otros gastos de personal | 16,885 | 20.9% | 15,020 | 16.6% | 15,832 | 17.3% | 7,783 | 18.0% | 15,448 | 17.3% | 7,649 | 15.8% |
| Alquileres | 958 | 1.2% | 1,102 | 1.2% | 1,144 | 1.2% | 580 | 1.3% | 1,193 | 1.3% | 595 | 1.2% |
| Propaganda y promoción | 241 | 0.3% | 141 | 0.2% | 151 | 0.2% | 49 | 0.1% | 123 | 0.1% | 54 | 0.1% |
| Honorarios y servicios profesionales | 2,218 | 2.7% | 1,957 | 2.2% | 2,250 | 2.5% | 816 | 1.9% | 1,990 | 2.2% | 773 | 1.6% |
| Depreciación y Amortización | 1,593 | 2.0% | 2,609 | 2.9% | 3,018 | 3.3% | 1,677 | 3.9% | 3,222 | 3.6% | 1,274 | 2.6% |
| Otros | 8,417 | 10.4% | 7,345 | 8.1% | 7,388 | 8.1% | 3,632 | 8.4% | 7,234 | 8.1% | 3,288 | 6.8% |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 24,027 | 29.7% | 20,477 | 22.7% | 9,153 | 10.0% | 6,520 | 15.1% | 11,265 | 12.6% | 6,772 | 14.0% |
| Impuesto sobre la renta | 3,983 | 4.9% | 3,441 | 3.8% | 2,741 | 3.0% | 1,816 | 4.2% | 1,781 | 2.0% | 1,115 | 2.3% |
| UTILIDAD NETA | 20,045 | 24.8% | 17,036 | 18.8% | 6,412 | 7.0% | 4,704 | 10.9% | 9,484 | 10.6% | 5,657 | 11.7% |

| INDICADORES FINANCIEROS | Dic-14 | Dic.15 | Dic.16 | Jun.17 | Dic.17 | Jun.18 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| CAPITAL | | | | | | |
| Pasivos totales / Activos totales | 90% | 89% | 88% | 87% | 88% | 88% |
| Patrimonio / Préstamos Brutos | 13.4% | 13.4% | 15.1% | 15.2% | 14.7% | 14.6% |
| Patrimonio / Vencidos | 1351.7% | 1170.8% | 816.8% | 899.8% | 826.1% | 1191.3% |
| Pasivos / Patrimonio (número de veces) | 8.6 | 8.0 | 7.1 | 7.0 | 7.1 | 7.4 |
| Morosos y Vencidos / (Patrimonio + Provisiones) | 8.6% | 8.6% | 12.0% | 10.7% | 12.6% | 14.4% |
| Patrimonio / Activos | 10.4% | 11.1% | 12.3% | 12.5% | 12.4% | 11.9% |
| Activos fijos / Patrimonio | 10.5% | 9.1% | 8.2% | 7.8% | 7.3% | 7.2% |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Efectivo y Depósitos en Bancos / Depósitos a la vista y de ahorro | 204.2% | 109.1% | 218.6% | 194.7% | 144.7% | 183.5% |
| Efectivo y Depósitos en Bancos / Depósitos Totales | 35.9% | 18.0% | 23.8% | 26.9% | 24.5% | 27.1% |
| Efectivo y Depósitos en Bancos / Depósitos Totales | 19.2% | 10.2% | 13.5% | 14.8% | 13.4% | 14.4% |
| (Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorro | 236.5% | 181.4% | 287.4% | 233.9% | 175.2% | 219.8% |
| (Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales | 41.6% | 29.9% | 31.3% | 32.3% | 29.6% | 32.4% |
| (Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales | 22.2% | 17.0% | 17.8% | 17.8% | 16.3% | 17.3% |
| Depósitos a plazo / Depósitos Totales | 82.4% | 83.5% | 89.1% | 86.2% | 83.1% | 85.3% |
| Préstamos netos / Depósitos totales | 160.6% | 161.7% | 162.5% | 168.9% | 172.3% | 171.2% |
| RENTABILIDAD | | | | | | |
| ROAA | 1.1% | 0.9% | 0.4% | 0.3% | 0.5% | 0.6% |
| ROAE | 11.1% | 8.6% | 3.1% | 2.3% | 4.4% | 4.8% |
| Rendimiento promedio sobre préstamos | 5.5% | 5.7% | 6.2% | 5.8% | 5.7% | 6.2% |
| Rendimiento promedio sobre inversiones | 2.5% | 2.9% | 4.8% | 4.0% | 3.4% | 3.1% |
| Rendimiento promedio sobre activos productivos | 4.5% | 5.0% | 5.5% | 5.1% | 5.1% | 5.4% |
| Costo de fondeo | 2.4% | 2.8% | 3.4% | 3.4% | 3.4% | 3.6% |
| Spread financiero | 2.1% | 2.2% | 2.0% | 1.7% | 1.7% | 1.8% |
| Margen Financiero | 52.6% | 50.4% | 44.3% | 41.2% | 41.3% | 41.4% |
| Comisiones Netas / Utilidad Neta | 42.3% | 43.2% | 106.8% | 65.4% | 72.1% | 58.0% |
| Gastos generales y administrativos / Activos | 1.6% | 1.5% | 1.7% | 1.6% | 1.6% | 1.6% |
| Eficiencia Operacional | 54.8% | 49.3% | 61.1% | 62.0% | 63.8% | 58.9% |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | |
| Vencidos / Préstamos brutos | 1.0% | 1.1% | 1.8% | 1.7% | 1.8% | 1.2% |
| Vencidos y Morosos / Préstamos brutos | 1.2% | 1.3% | 1.9% | 1.8% | 2.0% | 2.3% |
| Reservas / Créditos vencidos | 246.9% | 240.7% | 172.2% | 195.2% | 186.3% | 265.6% |
| Reservas / Créditos vencidos y Morosos | 85.1% | 100.8% | 56.3% | 70.8% | 67.6% | 56.9% |
| Provisiones + R. Dinámicas y Regulatorias / Vencidos + Morosos | 253.2% | 303.9% | 245.6% | 270.8% | 245.8% | 194.7% |
| Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos | 1.2% | 1.3% | 1.9% | 1.8% | 2.0% | 2.3% |
| Préstamos Brutos / Activos | 77.6% | 82.6% | 81.9% | 82.2% | 84.1% | 81.6% |
| Reservas / Préstamos brutos | 3.1% | 3.8% | 4.8% | 4.8% | 5.0% | 4.5% |
| (Créditos Vencidos + Morosos - Reservas) / Patrimonio | 1.4% | -0.1% | 5.6% | 3.4% | 4.5% | 6.7% |
| Cartera Vencida-Reservas / Patrimonio | -0.5% | -1.0% | 5.0% | 2.9% | 2.8% | -0.5% |

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.