



Equilibrium
Clasificadora de Riesgo



Informes y Artículos



ANALISIS DEL SECTOR BANCARIO: COSTA RICA



30 DE SEPTIEMBRE DE 2007



Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo
Boulevard Sergio Vieira de Mello Ed. Gran Plaza,
No. 304, Colonia San Benito San Salvador, El Salvador
Teléfonos (503) 2275-4853 2275-4854
equilibrium@equilibrium.com.sv

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo
S.A. Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac
Local 3-D, Bella Vista, Panamá, Panamá
Teléfonos (507) 264-1812
equilibrium@equilibrium.com.pa

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo
S.A. Las Begonias 552 Oficina 25
San Isidro Lima 27, Perú
Teléfonos (511) 221-3676 / 221-2759
equilibrium@equilibrium.com.pe



**Bancos Costarricenses:
Resumen de Desempeño al mes de Septiembre
2007**

Equilibrium presenta su informe sobre el sistema bancario costarricense al 30 de septiembre de 2007, el cual ha sido elaborado con base a la información financiera publicada por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) así como información adicional emitida por el Banco Central de Reserva de Costa Rica (BCCR).

Los resultados del sistema bancario al 30 de septiembre de 2007, reflejan una leve reducción de los índices de rentabilidad, siendo los cambios en la política monetaria de ese país un factor importante. Asimismo, la fuerte reducción de las tasas de interés en moneda local ocasionó un menor margen de intermediación; aunque al mismo tiempo favoreció la demanda del crédito, amortiguando de esa manera los efectos adversos que sobre la rentabilidad tuvo el menor “spread” de tasas.

En términos de calidad de activos, la morosidad de la cartera se mantiene en niveles relativamente bajos, existiendo una adecuada cobertura sobre los créditos vencidos (siendo ésta de 145% a septiembre de 2007).



Por otra parte, el sistema bancario continúa su proceso de consolidación con el ingreso de conglomerados financieros internacionales, generándose un mayor nivel de competencia; siendo la posible ratificación de los tratados de libre comercio con EEUU un factor determinante. Se estima que más el 90% de los activos de la banca privada son propiedad de entidades extranjeras.

Entorno Económico:

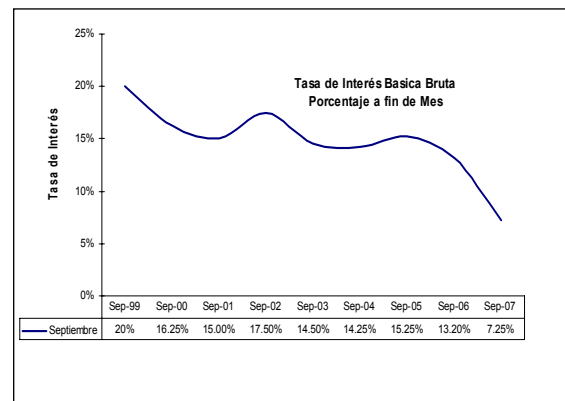
La economía costarricense continúa mostrando un desempeño positivo, lo que aunado a la posible aprobación del TLC con EEUU genera expectativas de crecimiento favorables en el sistema bancario de ese país. No obstante, el ritmo de expansión del PIB al cierre de 2007 se ha proyectado en 6.3%, siendo inferior al obtenido el año previo, en el que la tasa de crecimiento alcanzó un 7.9%, como consecuencia de

un mayor dinamismo en los sectores construcción, manufactura y turismo. La proyección para el año 2007 está fundamentada principalmente por la desaceleración de la economía estadounidense.

Por otra parte, la implementación del nuevo régimen cambiario que sustituyó las minidevaluaciones por un sistema de bandas (crawling) ha sido determinante para mantener el tipo de cambio cercano al límite inferior. El menor riesgo de devaluación de la moneda local ha contribuido a reducir el alto nivel de dolarización que presentan los créditos y depósitos en el sistema bancario costarricense, atenuando su riesgo relativo. Sin embargo, la implementación del nuevo régimen ha impactado la rentabilidad del sistema al reducir los ingresos generados por operaciones de compra venta de divisas.

También es importante destacar la tendencia descendente que continua reflejando la tasa de interés básica pasiva (TBP¹), la cual entre enero 2007 y la fecha de publicación de este informe se ha reducido en 12 ocasiones, por un total de 4.25 puntos porcentuales.

La drástica caída de la TBP (ver gráfico) ha provocado que ésta sea inferior al índice de inflación, por lo que el rendimiento real sobre algunas inversiones que utilizan dicha tasa como referencia ha llegado a ser negativo.



No obstante, las menores tasas de interés han tendido un efecto positivo sobre la demanda del crédito, generando un mayor gasto en consumo, importaciones e inversiones.

En cuanto al nivel general de precios, el Banco Central estableció como meta a principios del año un índice de inflación del 8%, aunque al 30 de septiembre de 2007 la tasa de inflación interanual era de 9.43%, lo que hace suponer que la inflación

¹ La TBP es un promedio de las tasas de captaciones a seis meses plazo que se pagan en el mercado; incluye los bancos comerciales, otras entidades financieras y los títulos del Gobierno.



acumulada al cierre del año será superior a la proyectada. En términos generales los bajos índices inflacionarios (menores a un dígito) están determinados por un mejor desempeño fiscal, una menor devaluación del colón frente al dólar, así como por el nuevo esquema que presenta el cálculo de la tasa de interés. Estas situaciones han presionado a la inflación hacia la baja.

Sistema Bancario:

Antecedentes

El sistema financiero costarricense está conformado por 13 bancos privados y 3 bancos estatales; incluye también bancos creados por ley especial, mutuales de ahorro y crédito para vivienda, cooperativas de ahorro y crédito y financieras.

El presente análisis ha combinado las cifras de los 13 bancos privados y las 3 instituciones estatales, las que conforman la banca comercial costarricense.

Al 30 de septiembre de 2007, los bancos estatales son propietarios del 62.6% del total de activos del sistema, mientras que las instituciones privadas mantienen el 37.4% restante. Por el lado de los ingresos financieros generados por la banca comercial, las instituciones públicas participan con el 63.7% del total.

Dentro de los hechos relevantes acontecidos destaca la mayor presencia de la banca internacional en Costa Rica. Durante el transcurso del año se incorporó al sistema el Banco General (de capital panameño), el cual se encuentra en proceso de fusión con Banco Continental. Asimismo, se han comenzado a consolidar los procesos de integración de los bancos Banex e Interfín los cuales fueron adquiridos por HSBC y Scotiabank respectivamente. Citigroup también ha continuado ampliando sus operaciones en la región al haber adquirido a Grupo Cuscatlán, que mantiene operaciones en El Salvador, Guatemala, Costa Rica, Honduras y Panamá.

En términos de regulación destaca la modificación al patrimonio mínimo requerido para operar un banco privado, habiendo sido establecido en US\$11.1 millones a principios de 2007.

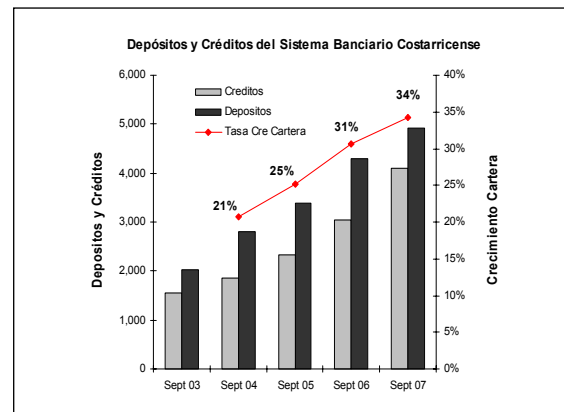
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos:

Al 30 de septiembre de 2007, los activos totales del sistema presentaron un crecimiento de 17.1% con relación al período interanual al pasar de ₡5.8 a ₡6.9 billones de colones. El aumento de los activos está determinado principalmente por la cartera de créditos. Dicha tendencia está influenciada por las condiciones favorables del entorno económico, la reducción de las tasas de operación en colones, así como los menores índices inflacionarios. Al mes de septiembre 2007, el portafolio crediticio continuó su tendencia ascendente

reflejando una tasa de crecimiento equivalente a 34.1%, superior a la reflejada doce meses atrás de 31.2% (ver gráfico). El otorgamiento de créditos por sector de la actividad económica revela que consumo, vivienda, y comercio fueron los sectores que obtuvieron mayor financiamiento.

El Banco de Costa Rica (institución estatal) continúa ocupando la primera posición en el sistema bancario costarricense con el 38.1% de los activos totales, el 47.1% de las colocaciones totales brutas y el 31.5% de los depósitos.



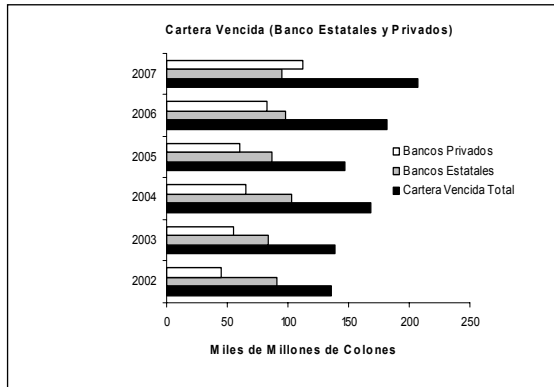
Calidad de Activos y Fondo:

Al 30 de septiembre de 2007, el análisis de la calidad de la cartera del sistema costarricense muestra que los índices de morosidad se mantienen en niveles adecuados al reducirse la relación entre créditos vencidos y brutos pasando de 5.9% a 5.1% con respecto al período interanual. Dicha tendencia está influenciada por el mayor dinamismo que han presentado las colocaciones crediticias en los sectores vivienda, consumo y comercio.

En términos generales la banca estatal presenta un menor nivel de morosidad que la banca privada siendo que su proporción de créditos vencidos sobre préstamos brutos es de 4.1%; mientras que los bancos privados reflejan un promedio de 5.8% al 30 de septiembre 2007.

En cuanto a los indicadores de cobertura de reservas sobre los créditos vencidos (incluyendo los saldos en recuperación judicial) destaca su leve reducción al pasar de 34.8% a 34.1% durante el período interanual. Estos indicadores de cobertura mejoran sustancialmente al considerar únicamente la morosidad superior a 90 días, obteniéndose un índice de 145.1% sobre los saldos vencidos.

No obstante, el crecimiento de la cartera en sectores considerados de mayor riesgo podría incrementar los niveles de morosidad haciendo necesaria la constitución de reservas adicionales.



Existen otros factores de riesgo que pueden afectar la calidad de los activos crediticios, entre ellos se encuentra el volumen de las colocaciones “off-shore” así como su alto grado de dolarización.

Fondeo:

La fuente de fondeo para la banca costarricense está constituida en 80% por los depósitos del público, de los cuales el 58.9% corresponde a depósitos a la vista, siendo el 41.1% restante cuentas a plazo.

| Ranking Bancario Costarricense (Datos al 30 de Septiembre de 2007) | | | |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------|-------------------------------|
| Instituciones | % Activos | % Colocaciones brutas | % Obligaciones con público |
| Banco de Costa Rica | 38.1% | 47.1% | 31.5% |
| Banco Crédito Agrícola de Cartago | 21.8% | 19.3% | 23.2% |
| Banco BAC San José S.A. | 8.0% | 9.2% | 7.8% |
| Banco Interfin, S.A. | 7.3% | 9.4% | 6.3% |
| Banco HSBC Costa Rica | 6.2% | 7.9% | 4.5% |
| Banco Cuscatlán de Costa Rica S.A. | 4.0% | 5.3% | 3.0% |
| Scotiabank de Costa Rica, S.A. | 3.1% | 4.3% | 2.8% |
| Banco Nacional de Costa Rica | 2.8% | 2.7% | 3.2% |
| Banco Improsa, S.A. | 2.8% | 3.7% | 1.4% |
| Banca Promérica, S.A. | 2.2% | 2.8% | 2.1% |
| Banco Lafise S.A. | 1.4% | 1.7% | 1.1% |
| Citibank (Costa Rica), S.A. | 0.9% | 0.4% | 1.0% |
| Banco BCT S.A. | 0.9% | 1.2% | 0.5% |
| Banco Uno S.A. | 0.7% | 0.8% | 0.6% |
| Banco Cathay de Costa Rica, S.A. | 0.4% | 0.4% | 0.4% |
| Banco General Costa Rica Sociedad Anónima | 0.1% | 0.0% | 0.0% |

Al igual que el mercado de créditos, los depósitos del público mantienen una tendencia creciente, aunque aumentan a una tasa menor que los créditos (14.5% a septiembre 2007). El grado de concentración de los depósitos es menor que el reflejado por la cartera de créditos. En este contexto, los primeros dos bancos estatales (Banco de Costa Rica y Banco Agrícola de Cartago) continúan concentrando el 57.9% de los depósitos totales, al mismo tiempo que mantienen un portafolio crediticio que representa el 66.4% de las colocaciones totales.

Por otra parte, aunque el nivel de dolarización que presentan los créditos y depósitos se mantiene en

niveles altos, su tendencia es decreciente, producto de la menor depreciación de la moneda local, que a su vez es el resultado de una política de cambio más independiente, así como por las menores tasas de interés. En este sentido los niveles de dolarización han pasado de 51% a 43% para los depósitos y de 55% a 51% para los créditos durante el período transcurrido entre el año 2004 y agosto 2007.

La menor dolarización reduce el riesgo en el sistema bancario y le permite al Banco Central realizar una mejor política.

Solvencia y Liquidez:

La capitalización de la banca costarricense se mantiene en niveles adecuados. Al 30 de septiembre de 2007, el indicador se ve fortalecido por los aportes patrimoniales recibidos por algunos bancos privados, esto último como consecuencia de los cambios en la metodología para el establecimiento de la suficiencia patrimonial.

En términos generales, la liquidez del sistema bancario presenta una reducción en virtud que la relación entre las disponibilidades y los valores negociables con respecto de los depósitos a la vista se ha reducido al pasar de 0.97 a 0.71 veces en el período interanual.

Análisis de los Resultados:

Al 30 de septiembre de 2007, los ingresos financieros reflejados por el sistema bancario ascendieron a €444.9 miles de millones de colones, equivalente a un crecimiento de 5.5% con respecto del período interanual. Lo anterior, a pesar de la marcada reducción que presentaron los rubros de intereses por inversiones, valores y disponibilidades, así como por la contracción de los beneficios obtenidos por diferencial cambiario (compra / venta de divisas).

| Ranking Bancario Costarricense (Datos al 30 de Septiembre de 2007) | | | |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Instituciones | % Ingresos financieros | % Resultado financiero | % Resultado neto |
| Banco de Costa Rica | 40.7% | 33.9% | 32.2% |
| Banco Crédito Agrícola de Cartago | 20.0% | 26.0% | 28.8% |
| Banco BAC San José S.A. | 7.8% | 7.2% | 12.1% |
| Banco Interfin, S.A. | 7.3% | 5.4% | 3.8% |
| Banco HSBC Costa Rica | 7.2% | 6.2% | 3.0% |
| Banco Cuscatlán de Costa Rica S.A. | 3.7% | 3.3% | 2.3% |
| Banca Promérica, S.A. | 3.3% | 2.3% | 2.5% |
| Banco Nacional de Costa Rica | 3.0% | 2.8% | 1.9% |
| Banco Improsa, S.A. | 2.9% | 1.8% | 2.8% |
| Scotiabank de Costa Rica, S.A. | 2.9% | 2.7% | 1.3% |
| Banco Uno S.A. | 1.8% | 1.6% | 1.2% |
| Banco Lafise S.A. | 1.5% | 1.2% | 0.9% |
| Banco BCT S.A. | 0.9% | 0.7% | 0.6% |
| Citibank (Costa Rica), S.A. | 0.8% | 1.1% | 1.5% |
| Banco Cathay de Costa Rica, S.A. | 0.5% | 0.4% | 0.1% |
| Banco General Costa Rica Sociedad Anónima | 0.0% | 0.0% | 0.0% |



No obstante, la coyuntura de bajas tasas de interés aunado a estrategias de colocación más competitivas permitió la generación de mayores intereses en concepto de préstamos, contrarrestando de esa forma la reducción de los rubros antes mencionados.

Como se aprecia en el cuadro anterior, los bancos estatales contribuyen a generar el 62.9% de los ingresos financieros del sistema, mientras que la banca privada obtiene el 37.1% restante.

La reducción que muestra el gasto financiero, comprende mayormente los intereses pagados a los depositantes que estuvo influenciada por la baja generalizada de las tasas de interés, provocando que el costo promedio de los depósitos se redujera en un punto porcentual al pasar de 4.7% a 3.7%.

Los factores antes mencionados, aunados al mayor nivel de ingresos por recuperación de activos financieros, permitieron la obtención de un mejor resultado operacional bruto, el cual pasó de ¢298.5 a ¢349.8 miles de millones durante el período interanual. Sin embargo, los resultados operativos eventualmente pudieron haber sido mejores de no haberse reducido el margen de intermediación financiero, el cual pasó de 7.6% a 6.6% durante el lapso en cuestión.

El incremento que reflejan los gastos administrativos está relacionado con los costos de integración que han tenido que absorber los bancos privados que fueron adquiridos por instituciones internacionales. Al 30 de septiembre de 2007, los datos reflejan que el aporte de los bancos privados a las utilidades netas del sistema de los bancos privados es menor que el registrado doce meses atrás. En términos absolutos la reducción fue de ¢6.92 miles de millones,

equivalente a una disminución en el margen neto de 5.5%, pasando de 19.4% a 13.9%.

Los bancos estatales mostraron una mejora de su margen neto, al mismo tiempo que incrementaron sus ganancias, las cuales, en términos absolutos crecieron en ¢3.1 miles de millones compensando el menor desempeño de la banca privada durante ese mismo período.

Lo anterior, aunado a una mayor provisión para el impuesto sobre la renta, genera una contracción del margen neto al pasar de 19.5% a 17.9% en el período interanual.

En consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentaron una reducción de 1.9% a 1.5% y de 19.2% a 15.3% respectivamente.

Finalmente, se debe considerar que dados los cambios relacionados al manejo de política monetaria (reducciones de las tasas de interés, así como modificaciones al sistema cambiario), incluyendo la entrada en vigencia de la nueva normativa para el cálculo de reservas y capital social mínimo; conducirá a la banca a buscar una mayor eficiencia operativa, así como el cobro de mayores comisiones por servicios, con el objeto de compensar la reducción del spread financiero así como el nivel de ingreso que por compra / venta de divisas se generó anteriormente.



SISTEMA FINANCIERO COSTA RICA, S.A.
BALANCE GENERAL
(COLONES COSTARRICENSES)

| INC BCOS ESTATALES SEPTIEMBRE | SEPT 2003 | % | SEPT 2004 | % | SEPT 2005 | % | SEPT 2006 | % | SEPT 2007 | % |
|------------------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades | 359,438,837,128 | 12.6% | 511,352,339,529 | 13.3% | 732,811,913,145 | 15.9% | 939,950,685,316 | 15.9% | 1,089,523,100,742 | 15.8% |
| Inversiones en valores y depósitos | 770,328,563,753 | 27.0% | 1,260,052,714,956 | 32.7% | 1,316,201,480,140 | 28.6% | 1,640,942,713,307 | 27.8% | 1,374,288,692,432 | 19.9% |
| Disponibles para la venta | 599,116,186,494 | 21.0% | 1,046,234,165,376 | 27.2% | 999,031,526,408 | 21.7% | 1,190,108,631,686 | 20.2% | 925,480,021,541 | 13.4% |
| Mantenidas al vencimiento | 172,169,195,435 | 6.0% | 215,113,816,565 | 5.6% | 317,174,953,732 | 6.9% | 450,890,424,242 | 7.7% | 448,864,652,474 | 6.5% |
| (-) Estimación por incobrabilidad | 956,818,176 | 0.0% | 1,295,266,985 | 0.0% | 5,000,000 | 0.0% | 56,342,621 | 0.0% | 55,981,583 | 0.0% |
| Préstamos Brutos | 1,543,398,213,620 | 54.1% | 1,862,792,513,009 | 48.4% | 2,334,394,312,181 | 50.8% | 3,052,257,981,822 | 51.8% | 4,099,625,938,885 | 59.4% |
| Créditos vigentes | 1,404,262,124,697 | 49.2% | 1,693,955,064,831 | 44.0% | 2,187,592,913,218 | 47.6% | 2,870,822,353,112 | 48.7% | 3,892,056,012,079 | 56.4% |
| Créditos vencidos | 106,035,358,086 | 3.7% | 137,900,892,710 | 3.6% | 115,784,645,491 | 2.5% | 147,506,100,036 | 2.5% | 166,705,669,651 | 2.4% |
| Créditos en cobro judicial | 33,100,730,837 | 1.2% | 30,936,555,468 | 0.8% | 31,016,753,472 | 0.7% | 33,929,528,674 | 0.6% | 40,864,257,155 | 0.6% |
| (-) Estimación por incobrabilidad | 40,802,053,875 | 1.4% | 48,337,886,733 | 1.3% | 60,576,070,088 | 1.3% | 63,182,435,706 | 1.0% | 70,854,426,094 | 1.0% |
| Préstamos Netos | 1,502,596,159,745 | 52.7% | 1,814,454,626,276 | 47.1% | 2,273,818,242,093 | 49.5% | 2,989,075,546,116 | 50.7% | 4,028,771,512,791 | 58.4% |
| Cuentas y productos por cobrar | 29,379,917,079 | 1.0% | 56,917,034,076 | 1.5% | 41,330,438,805 | 0.9% | 51,758,443,015 | 0.9% | 81,388,667,134 | 1.2% |
| Bienes realizables, neto | 12,242,545,270 | 0.4% | 15,220,924,704 | 0.4% | 12,108,098,402 | 0.3% | 13,758,827,956 | 0.2% | 10,807,909,052 | 0.2% |
| Participación en capital de otras empresas | 60,730,946,043 | 2.1% | 55,615,208,192 | 1.4% | 59,601,145,497 | 1.3% | 66,025,330,685 | 1.1% | 75,545,905,295 | 1.1% |
| Propiedad mobiliario y equipo, neto | 87,558,945,529 | 3.1% | 108,279,478,712 | 2.8% | 124,449,427,082 | 2.7% | 149,512,126,774 | 2.5% | 172,420,562,428 | 2.5% |
| Otros activos | 29,814,528,033 | 1.0% | 30,303,574,775 | 0.8% | 37,450,513,822 | 0.8% | 42,609,433,823 | 0.7% | 68,394,333,614 | 1.0% |
| TOTAL ACTIVOS | 2,852,090,442,580 | 100.0% | 3,852,195,901,220 | 100.0% | 4,597,771,258,986 | 100.0% | 5,893,633,106,992 | 100.0% | 6,901,140,683,488 | 100.0% |
| PASIVOS | | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el público | 2,029,526,386,814 | 71.2% | 2,812,254,451,252 | 73.0% | 3,378,220,432,931 | 73.5% | 4,292,306,884,623 | 72.8% | 4,917,396,552,845 | 71.3% |
| Captaciones a la vista | 1,062,083,592,110 | 37.2% | 1,409,350,954,969 | 36.6% | 1,793,270,083,356 | 39.0% | 2,206,091,065,058 | 37.4% | 2,848,209,858,338 | 41.3% |
| Otras obligaciones con el público a la vista | 25,294,632,201 | 0.9% | 28,552,836,559 | 0.7% | 53,597,737,868 | 1.2% | 49,156,463,925 | 0.8% | 48,718,006,448 | 0.7% |
| Captaciones a plazo | 941,510,411,139 | 33.0% | 1,367,190,489,260 | 35.5% | 1,528,162,772,806 | 33.2% | 2,033,034,144,116 | 34.5% | 2,016,898,916,595 | 29.2% |
| Obligaciones por aceptaciones | 245,267,171 | 0.0% | 125,364,186 | 0.0% | 141,817,931 | 0.0% | 1,517,267,213 | 0.0% | 125,416,209 | 0.0% |
| Obligaciones por pactos de recompra de valores | 302,302,146 | 0.0% | 6,789,762,246 | 0.2% | 2,922,762,766 | 0.1% | 1,700,267,363 | 0.0% | 1,971,953,207 | 0.0% |
| Otras obligaciones con el público a plazo | 90,182,047 | 0.0% | 245,044,032 | 0.0% | 125,258,204 | 0.0% | 807,676,948 | 0.0% | 3,569,771,464 | 0.1% |
| Obligaciones con el BCCR | 1,102,042,326 | 0.0% | 1,389,151,084 | 0.0% | 706,410,293 | 0.0% | 460,123,972 | 0.0% | 932,685,655 | 0.0% |
| Otras obligaciones financieras | 441,794,659,456 | 15.5% | 583,087,838,720 | 15.1% | 622,813,156,308 | 13.5% | 817,851,186,242 | 13.9% | 1,017,947,175,172 | 14.8% |
| Otras cuentas por pagar y provisiones | 76,320,648,978 | 2.7% | 103,352,694,207 | 2.7% | 130,320,776,518 | 2.8% | 166,946,223,369 | 2.8% | 219,168,898,333 | 3.2% |
| Otros pasivos | 16,645,660,134 | 0.6% | 15,463,523,593 | 0.4% | 26,300,409,634 | 0.6% | 38,417,288,161 | 0.7% | 49,233,549,433 | 0.7% |
| Obligaciones subordinadas | 4,077,700,000 | 0.1% | 6,704,700,000 | 0.2% | 7,296,000,000 | 0.2% | 9,354,540,000 | 0.2% | 2,736,752,000 | 0.0% |
| TOTAL PASIVO | 2,569,467,097,708 | 90.1% | 3,522,252,358,856 | 91.4% | 4,165,657,185,684 | 90.6% | 5,325,336,246,367 | 90.4% | 6,209,512,982,854 | 90.0% |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| Capital social | 149,224,052,534 | 5.2% | 169,736,937,705 | 4.4% | 175,755,617,569 | 3.8% | 214,966,882,440 | 3.6% | 252,478,543,030 | 3.7% |
| Aportes patrimoniales no capitalizados | 1,982,608,192 | 0.1% | 2,012,165,169 | 0.1% | 4,711,551,013 | 0.1% | 3,778,882,893 | 0.1% | 4,465,772,945 | 0.1% |
| Ajustes al patrimonio | 35,799,572,589 | 1.3% | 33,252,840,989 | 0.9% | 65,151,430,267 | 1.4% | 80,818,530,708 | 1.4% | 85,237,171,544 | 1.2% |
| Reservas patrimoniales | 60,425,927,235 | 2.1% | 80,696,407,303 | 2.1% | 109,045,962,887 | 2.4% | 150,790,990,204 | 2.6% | 199,399,661,314 | 2.9% |
| Resultados acumulados | 35,191,184,322 | 1.2% | 44,245,191,198 | 1.1% | 77,449,511,566 | 1.7% | 117,941,574,380 | 2.0% | 150,046,551,801 | 2.2% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 282,623,344,872 | 9.9% | 329,943,542,364 | 8.6% | 432,114,073,302 | 9.4% | 568,296,860,625 | 9.6% | 691,627,700,634 | 10.0% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 2,852,090,442,580 | 100.0% | 3,852,195,901,220 | 100.0% | 4,597,771,258,986 | 100.0% | 5,893,633,106,992 | 100.0% | 6,901,140,683,488 | 100.0% |



SISTEMA FINANCIERO COSTA RICA, S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(COLONES COSTARRICENSES)

| SEPTIEMBRE | SEPT 2003 | % | SEPT 2004 | % | SEPT 2005 | % | SEPT 2006 | % | SEPT 2007 | % |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| Ingresos financieros | 231,509,516,258 | 100.0% | 266,737,988,022 | 100.0% | 333,129,050,879 | 100.0% | 421,620,053,218 | 100.0% | 444,976,007,966 | 100.0% |
| Por disponibilidades | 976,516,234 | 0.4% | 1,038,173,060 | 0.4% | 2,596,852,404 | 0.8% | 5,325,485,433 | 1.3% | 4,143,047,305 | 0.9% |
| Por inversiones en valores y depósitos | 59,292,443,139 | 25.6% | 75,722,521,402 | 28.4% | 87,753,682,496 | 26.3% | 97,775,279,009 | 23.2% | 84,015,968,866 | 18.9% |
| Por cartera de créditos | 155,403,104,149 | 67.1% | 169,742,743,806 | 63.6% | 213,330,420,106 | 64.0% | 281,691,765,999 | 66.8% | 319,121,166,750 | 71.7% |
| Por diferencial cambiario, neto | 10,713,642,219 | 4.6% | 12,638,091,237 | 4.7% | 19,733,915,367 | 5.9% | 23,185,710,374 | 5.5% | 10,607,993,890 | 2.4% |
| Por otros ingresos financieros | 5,123,810,517 | 2.2% | 7,596,458,517 | 2.8% | 9,714,180,506 | 2.9% | 13,641,812,403 | 3.2% | 27,087,831,155 | 6.1% |
| Gastos Financieros | 101,207,034,838 | 43.7% | 111,204,085,317 | 41.7% | 139,877,604,743 | 42.0% | 183,635,891,274 | 43.6% | 176,925,914,542 | 39.8% |
| Por obligaciones con el público | 87,654,060,441 | 37.9% | 94,008,934,879 | 35.2% | 115,733,133,879 | 34.7% | 150,287,618,161 | 35.6% | 137,864,730,221 | 31.0% |
| Por obligaciones con BCCR | 229,785,628 | 0.1% | 104,495,730 | 0.0% | 98,126,321 | 0.0% | 56,875,466 | 0.0% | 27,900,959 | 0.0% |
| Por otras obligaciones financieras | 11,992,991,097 | 5.2% | 14,010,575,948 | 5.3% | 19,846,596,925 | 6.0% | 30,113,696,182 | 7.1% | 35,282,502,674 | 7.9% |
| Por otras cuentas por pagar y provisiones | 549,778,986 | 0.2% | 449,541,169 | 0.2% | 1,142,448,903 | 0.3% | 915,531,556 | 0.2% | 1,274,665,176 | 0.3% |
| Por obligaciones subordinadas | 182,713,700 | 0.0% | 302,342,301 | 0.1% | 431,485,410 | 0.1% | 567,358,376 | 0.1% | 380,773,995 | 0.1% |
| Por derivados de cobertura | -6,183,324 | 0.0% | -1,389,296 | 0.0% | -35,562,464 | 0.0% | -168,262,886 | 0.0% | 10,093,385 | 0.0% |
| Por otros gastos financieros | 603,888,310 | 0.3% | 2,329,584,586 | 0.9% | 2,661,375,769 | 0.8% | 1,865,074,419 | 0.4% | 2,085,248,132 | 0.5% |
| Gasto por deterioro de inversiones en valores y estimación | 20,880,891,929 | 9.0% | 25,532,696,120 | 9.6% | 24,479,368,348 | 7.3% | 16,557,908,054 | 3.9% | 19,134,428,551 | 4.3% |
| Ingresos por recuperación de activos financieros | 3,829,189,179 | 1.7% | 13,606,906,395 | 5.1% | 9,068,211,013 | 2.7% | 8,163,445,402 | 1.9% | 14,889,878,771 | 3.3% |
| Resultado Financiero | 113,250,778,670 | 48.9% | 143,608,112,980 | 53.8% | 177,840,288,801 | 53.4% | 229,589,699,292 | 54.5% | 263,805,543,644 | 59.3% |
| Otros ingresos de operación | 48,821,815,398 | 21.1% | 69,189,628,209 | 25.9% | 79,094,178,566 | 23.7% | 97,028,700,675 | 23.0% | 121,502,821,733 | 27.3% |
| IPor comisiones de servicios | 29,112,143,367 | 12.6% | 37,457,761,160 | 14.0% | 46,598,084,421 | 14.0% | 58,592,249,529 | 13.9% | 75,438,674,689 | 17.0% |
| IPor bienes realizables | 647,715,070 | 0.3% | 7,316,735,536 | 2.7% | 4,674,410,924 | 1.4% | 4,912,690,262 | 1.2% | 3,116,977,677 | 0.7% |
| Por participaciones en el capital de otra empresa | 5,290,497,181 | 2.3% | 4,172,240,254 | 1.6% | 4,757,541,762 | 1.4% | 6,365,972,895 | 1.5% | 6,762,453,752 | 1.5% |
| Ingresos por cambio y arbitraje de divisas, neto | 4,439,939,436 | 1.9% | 8,687,188,507 | 3.3% | 11,069,438,648 | 3.3% | 15,228,611,805 | 3.6% | 20,223,810,474 | 4.5% |
| Por otros ingresos operativos | 9,331,520,344 | 4.0% | 11,555,704,752 | 4.3% | 11,994,702,811 | 3.6% | 11,929,176,184 | 2.8% | 15,960,905,141 | 3.6% |
| Otros gastos de operación | 14,254,019,848 | 6.2% | 22,244,127,536 | 8.3% | 26,942,338,323 | 8.1% | 18,118,766,833 | 4.3% | 35,536,005,409 | 8.0% |
| Por comisiones de servicios | 3,676,862,633 | 1.6% | 4,871,151,009 | 1.8% | 5,982,839,563 | 1.8% | 7,423,361,452 | 1.8% | 8,845,058,305 | 2.0% |
| Por bienes realizables | 4,284,980,336 | 1.9% | 8,233,410,533 | 3.1% | 8,708,445,369 | 2.6% | 5,976,271,759 | 1.4% | 4,951,561,283 | 1.1% |
| Por participaciones de capital en entidades | 2,912,830 | 0.0% | 1,025,397,617 | 0.4% | 53,287,536 | 0.0% | 58,251,782 | 0.0% | 155,103,333 | 0.0% |
| Por bienes diversos | 15,201,054 | 0.0% | 27,438,462 | 0.0% | 145,046,154 | 0.0% | 463,713,184 | 0.1% | 311,591,873 | 0.1% |
| Por amortización de bienes intangibles | 2,433,480,305 | 1.1% | 3,337,390,147 | 1.3% | 3,521,191,279 | 1.1% | 3,866,642,702 | 0.9% | 4,244,928,180 | 1.0% |
| Por otros gastos operativos | 3,840,582,690 | 1.7% | 4,749,339,768 | 1.8% | 8,531,528,422 | 2.6% | 10,330,525,954 | 2.5% | 17,027,762,435 | 3.8% |
| Resultado operacional bruto | 147,818,574,220 | 63.8% | 190,553,613,653 | 71.4% | 229,992,129,044 | 69.0% | 298,499,633,134 | 70.8% | 349,772,359,968 | 78.6% |
| Gastos de administración | 112,938,016,426 | 48.8% | 141,569,787,431 | 53.1% | 160,790,641,243 | 48.3% | 198,331,540,097 | 47.0% | 237,245,019,491 | 53.3% |
| Gastos de personal | 68,589,877,522 | 29.6% | 90,402,792,480 | 33.9% | 100,929,530,957 | 30.3% | 123,600,587,749 | 29.3% | 149,148,710,336 | 33.5% |
| Otros gastos de administración | 44,348,138,904 | 19.2% | 51,166,994,951 | 19.2% | 59,861,110,286 | 18.0% | 74,700,952,348 | 17.7% | 88,096,309,155 | 19.8% |
| Resultado operacional neto antes de impuestos | 34,880,557,794 | 15.1% | 48,983,826,222 | 18.4% | 69,201,487,801 | 20.8% | 100,168,093,037 | 23.8% | 112,527,340,477 | 25.3% |
| Participaciones sobre la utilidad | 1,581,817,047 | 0.7% | 4,164,099,303 | 1.6% | 5,273,031,965 | 1.6% | 12,034,978,840 | 2.9% | 13,445,637,961 | 3.0% |
| Impuesto sobre la renta | 877,130,476 | 0.4% | 1,693,563,711 | 0.6% | 2,462,393,555 | 0.7% | 6,345,131,170 | 1.5% | 19,538,045,787 | 4.4% |
| Resultado neto de actividades ordinarias | 32,421,610,271 | 14.0% | 43,126,163,208 | 16.2% | 61,466,062,281 | 18.5% | 81,787,983,027 | 19.4% | 79,543,656,729 | 17.9% |
| Ingresos extraordinarios | 4,908,224,994 | 2.1% | 19,742,056 | 0.0% | 0 | 0.0% | 305,835,751 | 0.1% | 0 | 0.0% |
| Gastos extraordinarios | 394,612,578 | 0.2% | 85,992,898 | 0.0% | 138,688,112 | 0.0% | 81,499,755 | 0.0% | 1,338,826,229 | 0.3% |
| Resultado del periodo | 36,935,222,687 | 16.0% | 43,059,912,366 | 16.1% | 61,327,374,169 | 18.4% | 82,012,319,023 | 19.5% | 78,204,830,500 | 17.6% |

| INDICADORES FINANCIEROS Y DE GESTION | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Capital | | | | | |
| Pasivo/patrimonio | 9.09 | 10.68 | 9.64 | 9.37 | 8.98 |
| Pasivo / activo | 0.90 | 0.91 | 0.91 | 0.90 | 0.90 |
| Patrimonio /Pmos brutos | 18.3% | 17.7% | 18.5% | 18.6% | 16.9% |
| Patrimonio/Pmos.Vencidos | 203.1% | 195.4% | 294.4% | 313.2% | 333.2% |
| Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam. | 43.0% | 44.6% | 29.8% | 28.7% | 27.2% |
| Patrimonio/activos | 9.9% | 8.6% | 9.4% | 9.6% | 10.0% |
| Activos fijos / Patrimonio | 31.0% | 32.8% | 28.8% | 26.3% | 24.9% |
| Liquidez | | | | | |
| Caja + Val. Negociables/ Dep. a la vista | 0.90 | 1.11 | 0.97 | 0.97 | 0.71 |
| Caja + Val. Negociables/ dep. totales | 0.47 | 0.55 | 0.51 | 0.50 | 0.41 |
| Caja + Val. Negociables/ activo total | 33.6% | 40.4% | 37.7% | 36.1% | 29.2% |
| Pmos netos/ dep. totales | 74.0% | 64.5% | 67.3% | 69.6% | 81.9% |
| Rentabilidad | | | | | |
| ROE | 15.3% | 17.4% | 19.0% | 19.2% | 15.3% |
| ROA | 1.5% | 1.5% | 1.8% | 1.9% | 1.5% |
| Margen Financiero Neto | 48.9% | 53.8% | 53.4% | 54.5% | 59.3% |
| Utilidad neta /Ingresos financieros | 14.0% | 16.2% | 18.5% | 19.4% | 17.9% |
| Gastos Operativos / Total Activos | 5.3% | 4.9% | 4.7% | 4.5% | 4.6% |
| Componente extraordinario en Utilidades | 12.2% | -0.2% | -0.2% | 0.3% | -1.7% |
| Rendimiento de Préstamos | 13.4% | 12.1% | 12.2% | 12.3% | 10.4% |
| Costo de Depósitos | 5.8% | 4.5% | 4.6% | 4.7% | 3.7% |
| Margen de operaciones | 7.7% | 7.7% | 7.6% | 7.6% | 6.6% |
| Eficiencia operativa | 66.9% | 65.5% | 63.2% | 63.0% | 64.3% |
| Calidad de Activos | | | | | |
| Pmos vencidos /Préstamos brutos | 9.0% | 9.1% | 6.3% | 5.9% | 5.1% |
| Reservas /Préstamos Vencidos | 29.3% | 28.6% | 41.3% | 34.8% | 34.1% |
| Préstamos Brutos / Activos | 54.1% | 48.4% | 50.8% | 51.8% | 59.4% |
| Activos inmovilizados | 39.1% | 41.1% | 22.8% | 23.2% | 21.3% |
| Crecimiento anual en cartera vencida | 2.5% | 21.3% | -13.1% | 23.6% | 14.4% |
| Crecimiento anual en préstamos | 18.5% | 20.7% | 25.3% | 30.8% | 34.3% |
| Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos | 9.0% | 9.1% | 6.3% | 5.9% | 5.1% |
| Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr. | 29.3% | 28.6% | 41.3% | 34.8% | 34.1% |
| Otros Indicadores | | | | | |
| Ingresos de intermediación | 155,403,104,149 | 169,742,743,806 | 213,330,420,106 | 281,691,765,999 | 319,121,166,750 |
| Costos de Intermediación | 87,654,060,441 | 94,008,934,879 | 115,733,133,879 | 150,287,618,161 | 137,864,730,221 |
| Utilidad proveniente de actividades de Intern. | 67,749,043,708 | 75,733,808,927 | 97,597,286,227 | 131,404,147,838 | 181,256,436,529 |

El Salvador:

Contactos:

Carlos Pastor Bedoya

Gerente

c_pastor@equilibrium.com.sv

Javier Gallardo

Analista

jgallardo@equilibrium.com.sv

Perú

Renzo Barbieri

rbarbieri@equilibrium.com.pe

Panamá:

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo S.A.

Ernesto Bazán

ebazan@equilibrium.com.pa