



BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS (BICSA)

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

24 de mayo de 2017

Contacto:

(507) 2143790

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

Analista Líder

farroyo@equilibrium.com.pa

| Instrumento | Calificación* |
|---------------------------------|---------------|
| Entidad | A+.pa |
| Bonos Corporativos | A+.pa |
| Valores Comerciales Negociables | EQL 1.pa |

Perspectiva

Negativa

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A+.pa a Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias (en adelante, BICSA o el Banco) como Entidad. Asimismo, se mantiene en A+.pa la categoría asignada a las distintas emisiones de Bonos Corporativos y se mantiene en EQL 1.pa las emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCNs) del Banco. La perspectiva de las calificaciones es Negativa.

La calificación del Banco se sostiene por el soporte implícito que le proporcionan sus accionistas: tanto el Banco de Costa Rica (BCR) como el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), mismos que a la fecha cuentan con una calificación de Ba2 con perspectiva Negativa, otorgada por *Moody's Investors Service, Inc.* En este sentido, se valora que ambos accionistas sean propiedad del Estado de Costa Rica (Ba2 por Moody's) y que sean líderes en la plaza bancaria de dicho país. El soporte de los accionistas no sólo se ciñe a un respaldo patrimonial *per se*, sino que también se extiende hacia un rol preponderante en la Gestión Integral de Riesgos, Prevención de Lavado de Activos, entre otras prácticas de Gobierno Corporativo. En cuanto a otros aspectos que favorecen la calificación, se considera la amplia cobertura de reservas sobre los saldos atrasados a más de 30 días, la misma que se origina de un modelo riguroso de asignación de reservas sobre préstamos no morosos que presenten riesgos en el futuro previsible. La evaluación también reconoce que el Banco mantuvo una posición adecuada de

liquidez durante el año anterior, a partir de medidas conservadoras adoptadas por la Administración, con el fin de mitigar los posibles impactos producto de riesgos reputacionales no esperados durante dicho periodo. Lo anterior, se demuestra con el buen nivel de calce contractual que presentó BICSA para sus bandas de muy corto plazo, al cierre de 2016; lo que se traduce en buenos niveles de cobertura sobre depósitos a la vista y de ahorros, por parte de su liquidez más inmediata. A esta condición, se le suma que la base moderada de bancos corresponsales no varió de un periodo a otro.

Entre los factores de riesgo identificados para BICSA, se ponderan los elevados niveles de concentración en mayores depositantes, lo que expone a la Entidad a un posible menor flujo de recursos captados, ya sea por la no renovación de depósitos de alta cuantía, o por el surgimiento no esperado de escenarios de alto estrés financiero. Dicha condición es parcialmente mitigada por la diversificación del fondeo en múltiples recursos pasivos. Adicionalmente, se sopesa la alta concentración en los mayores deudores, lo cual sensibilizaría los resultados de la institución en caso se incrementa la necesidad de constituir reservas por deterioro de préstamos. Muy en relación a este punto, se observa que el porcentaje de créditos clasificados en categorías distintas a "Normal", supera el promedio del sistema.

La perspectiva Negativa asignada desde la revisión anterior, captura la afectación que ha tenido la posición de rentabilidad y eficiencia del Banco durante el ejercicio

2016 y su posible efecto colateral para los resultados del siguiente periodo fiscal. Por un lado, a raíz de falsas publicaciones mediáticas, que a su vez afectaron temporalmente la imagen del Banco a mediados del año 2016, la Administración de BICSA adoptó medidas orientadas a incrementar sus niveles de liquidez con la finalidad de estar preparados ante posibles impactos sobre los niveles de captación en sus mayores depositantes, lo que implicó disminuir el ritmo de colocación de nuevos préstamos para redistribuir estos fondos a activos líquidos; incluyendo la venta de activos productivos. Como consecuencia de lo anterior, los ingresos financieros no crecieron al mismo ritmo que los gastos financieros, por lo que el margen financiero disminuyó entre periodos. Debido a que esta coyuntura también afectó la generación de comisiones sobre préstamos, el índice de eficiencia operacional pasó de 49.3% a 61.1% entre periodos. Estas variaciones coincidieron con el reconocimiento de provisiones por US\$9.8 millones durante el ejercicio 2016, ya que el Banco incrementó su saldo de créditos castigados de manera importante, en línea con un mayor saldo de préstamos deteriorados, lo que significó un incremento de

1.5% a 3.0% en el índice de mora real¹. Sobre este último punto, el Banco aún presenta un alto porcentaje de créditos en clasificaciones distintas a “Normal”, al compararse con el promedio del sistema, por lo cual no se descarta la posibilidad de deterioros adicionales en la cartera. De manera favorable, el Banco ha manifestado su intención de reanudar su ritmo de colocación de préstamos, al mismo tiempo que espera recuperar su dinámica de crecimiento y poner en marcha su plan estratégico que permitirá revertir la tendencia en los resultados para el Banco. Dada esta premisa, el Comité de Calificación dará observación al desempeño de las cifras al cierre intermedio de junio 2017, para así validar una posible mejora en la perspectiva de la calificación.

Al mismo tiempo, Equilibrium seguirá monitoreando la evolución de los índices de desempeño de BICSA, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

¹(Créditos vencidos + morosos + castigados 12 meses) / (Préstamos brutos + castigados 12 meses).

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:

- Disminución en el porcentaje de participación de los 20 mayores depositantes sobre el total de captaciones.
- Mejora sostenida en la rentabilidad del Banco, de forma que pueda superar al promedio de bancos que se orientan hacia el segmento corporativo.
- Disminución en la concentración de mayores deudores, junto con el registro consistente de bajos índices de mora real.
- Mayores niveles de suficiencia patrimonial por parte del Banco, sumado a una mejora en la situación macroeconómica de Costa Rica, elevándose así la calidad crediticia de los accionistas de BICSA.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:

- Tendencia hacia la baja en los niveles de rentabilidad con respecto al año anterior.
- Deterioros adicionales en la cartera de préstamos y menor proporción de créditos clasificados en categoría “Normal”.
- Desmejora significativa en los niveles de liquidez del Banco en conjunto con una tendencia de disminución en los depósitos captados. Mayor grado de concentración en los principales depositantes y menor disponibilidad de líneas por parte de bancos.
- Surgimiento de eventos de riesgo reputacional que impacten negativamente la operatividad del Banco. Salida de uno o múltiples bancos corresponsales.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) fue constituido en el año 1976 bajo 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), además de que 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 y el cual cuenta con autorización para ejercer promovida por la SMV mediante la Resolución N° SMV 363-2012.

El Banco mantiene una orientación estratégica dirigida a segmentos corporativos regionales, primordialmente al servicio de empresas dedicadas principalmente a la exportación, servicios y agroindustria, mediante el ofrecimiento de líneas para el financiamiento de operaciones de comercio exterior, desarrollo de proyectos y otros productos sindicados. Estos elementos enmarcan la ventaja competitiva de BICSA, en virtud a que mantiene alta experiencia en este tipo de operaciones.

Por su parte, el Banco realiza transacciones con clientes corporativos que procedan de América Latina, principalmente de Costa Rica, Panamá y otros países de Centroamérica, manteniendo posiciones menores pero importantes en la Región Andina, así como en Estados Unidos y otras regiones como Europa y Asia.

BICSA se proyecta como una entidad financiera multi-latina con oficinas de representación en cinco países, así como una agencia en el estado de la Florida en los Estados Unidos, bajo el concepto de Agencia Bancaria Internacional.

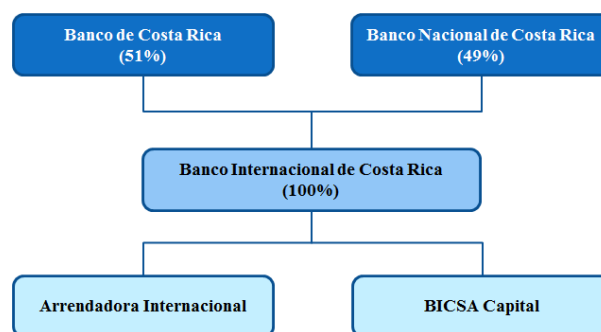
En el plano local, la Entidad brinda productos y servicios enfocados a empresas medianas, siendo un jugador intermedio entre los bancos más grandes del sistema y los medianos, toda vez que brinda servicios conexos adicionales a través de sus subsidiarias.

La operación de BICSA es estratégica para sus accionistas, ya que las actividades que desarrolla constituyen la sección de Banca Corporativa del grupo.

Grupo Económico

BICSA es propiedad de dos entidades bancarias estatales de Costa Rica, siendo éstas Banco de Costa Rica (BCR) que es parte controladora con 51% del poder accionario y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) que cuenta con el 49% restante.

Es de señalar que producto de la composición accionaria, la Junta Directiva de BICSA está conformada por directores que también se desempeñan en los bancos accionistas (Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica), incorporando a su vez directores independientes con experiencia en gestión bancaria.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

El Banco cuenta con la propiedad del 100% de compañías subsidiarias, a fin de ofrecer productos y servicios que complementen la actividad bancaria radicada en Panamá, de acuerdo al siguiente detalle:

| Subsidiarias | Actividad |
|---------------------------------|--------------------------------------|
| Arrendadora Internacional, S.A. | Arrendamiento Financiero y Factoring |
| BICSA Capital, S.A | Casa de Valores y Puesto de Bolsa |
| BICSA Miami | Agencia Bancaria Internacional |

Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

A continuación se presentan las subsidiarias y al banco con respecto a su nivel de participación tanto en activos como en utilidad neta.

| Subsidiaria | Activos % | Utilidad Neta (%) |
|---------------------------------|-----------|-------------------|
| Arrendadora Internacional, S.A. | 4.7% | 21.6% |
| BICSA Capital, S.A | 0.1% | 3.2% |
| BICSA Miami | 17.0% | 34.0% |
| BICSA, S.A. | 78.3% | 41.2% |

Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial de BICSA no presenta cambios respecto al ejercicio anterior, los mismos que se pueden consultar o verificar en el Anexo II.

Participación de Mercado

A continuación se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

| Participación Sist. Bancario | BICSA | | | |
|------------------------------|-------|------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Créditos Directos | 2.1% | 2.1% | 2.1% | 1.9% |
| Depósitos Totales | 1.3% | 1.2% | 1.2% | 1.0% |
| Patrimonio | 2.0% | 1.9% | 1.9% | 1.8% |

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

El enfoque del Banco es netamente hacia el otorgamiento de facilidades crediticias que se orientan hacia el sector Corporativo, siendo un importante jugador en el financiamiento de proyectos de alto perfil y de impacto en la región.

GESTIÓN DE RIESGO

El área de riesgos del Banco reporta directamente a la Junta Directiva, además de que cuenta con el apoyo del Banco de Costa Rica, su principal accionista, en la elaboración de modelos internos, políticas y manuales para los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesto el Banco. Esto se traduce en que BICSA generalmente aplica políticas y modelos que han sido probados en el mercado costarricense y que de igual manera se ajustan a los mercados regionales. Adicionalmente, el Banco ha establecido el Comité de Riesgos, el cual consta de por lo menos 1 miembro de la Junta Directiva que provenga del Banco de Costa Rica y que se reúne 1 vez por mes.

Gestión de Riesgo Crediticio

El Banco enfoca la mayor parte de su gestión hacia el monitoreo del riesgo de su cartera de préstamos, puesto que es el activo productivo con mayor participación dentro del balance. Siendo que su base de cliente consiste mayoritariamente en empresas regionales provenientes de Costa Rica y Panamá, el Banco mantiene mecanismos de control y seguimiento de los créditos a través del establecimiento de modelos internos y clasificación de créditos de acuerdo a la normativa actual. Al mismo tiempo, el Banco mantiene lineamientos internos que tienden a clasificar la cartera de manera más conservadora, producto de lo cual se muestra un mayor volumen de créditos clasificados en categorías distintas a "Normal" que el resto de entidades de capital panameño. Esto le permite al Banco constituir un mayor número de reservas, debido a que la Administración del grupo bancario ha optado por minimizar su exposición patrimonial sobre créditos deteriorados.

En cuanto a los principales aspectos medidos por el área de riesgo, y que habitualmente son divulgados a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos, se mencionan los niveles de concentración en mayores deudores, en conjunto con el grado de exposición neta de garantías reales; la distribución crediticia según sector económico; el límite de riesgo país tanto para la cartera de préstamos como para las inversiones; además del monitoreo permanente de los créditos morosos, vencidos y reestructurados, además del impacto que esto ejerce sobre la cobertura de reservas.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Con respecto al riesgo de tasa de interés, el área de riesgos se encarga de analizar las brechas estructurales de tasa de interés por los distintos tramos de vencimiento. En adición, el Banco realiza el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de su portafolio de inversiones, en donde se asume un escenario de estrés entre 1 y 21 días, con un nivel de confianza estadística de 99%. De esta manera, la Administración puede anticipar la exposición al riesgo de mercado por máxima pérdida esperada en intervalos de cada 3 semanas. Esto pasa a complementar el monitoreo de los precios de mercado del portafolio de inversiones, sobre el cual se ha definido un límite para las pérdidas no realizadas en inversiones, las cuales no pueden superar -de manera global- el 1.75% del patrimonio del Banco.

En cuanto al riesgo de liquidez, el Banco enfoca sus esfuerzos por monitorear el coeficiente de cobertura de liquidez a 30 días, el cual es un índice interno establecido por la gerencia de Riesgo, a fin de monitorear las entradas y salidas de efectivo, de modo que existan suficientes fondos para cubrir obligaciones exigibles durante este intervalo, además de contar con suficientes fondos para desembolsar créditos futuros.

Debido al modelo de negocio que sigue el Banco, el área de riesgos también monitorea el perfil de vencimiento de los 50 mayores depositantes, a fin de determinar el nivel de riesgo a afrontar en los plazos más cortos. Esto se complementa mediante el análisis de las brechas de liquidez (calces) bajo el enfoque contractual y bajo el enfoque dinámica, el cual a su vez incorpora el historial de volatilidad de las captaciones.

Gestión de Riesgo Operacional

La Entidad mantiene controles que le permiten cumplir con las exigencias de riesgo operacional y la debida mitigación de los mismos, mediante una robusta plataforma de soporte tecnológico y controles regulatorios, como consecuencia de los requerimientos regulatorios provenientes de Panamá, Costa Rica y Estados Unidos (Estado de Florida).

El Banco monitorea las exposiciones de riesgo operativo mediante mapas de calor, en donde se extrae el grado de probabilidad de pérdida inherente y residual a cada uno de los procesos del Banco. Asimismo, el Banco monitorea el número de eventos e incidentes por cada una de las áreas de la Entidad, a fin de establecer controles que mitiguen futuras incidencias. Debido a que esta gestión se ha implementado en los últimos años, el Banco cuenta con un historial de pérdidas económicas que le benefician al momento de establecer reservas de riesgo operativo.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

La Junta Directiva del Banco es la más alta autoridad en la formulación de las políticas de gestión de riesgos y en materia de Blanqueo de Capitales, Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva; debe definir y revisar periódicamente la estrategia y las políticas que propicien una adecuada identificación, evaluación, monitoreo y control de riesgo.

El Banco para gestionar los riesgos de cumplimiento cuenta con un Gerente de cumplimiento y una Unidad de Cumplimiento, los cuales mantienen independencia de las Unidades de Negocios. Adicionalmente se cuenta con el Comité de Supervisión de Cumplimiento.

El sustento en el manejo del blanqueo de capitales se encuentra plasmado en su Política sobre la Gestión de Riesgo de Blanqueo de Capitales, la cual proporciona información general de las políticas, procedimientos y procesos del Banco para gestionar los riesgos identificados como riesgos de Blanqueo de Capitales y así lo que la ley tipifique.

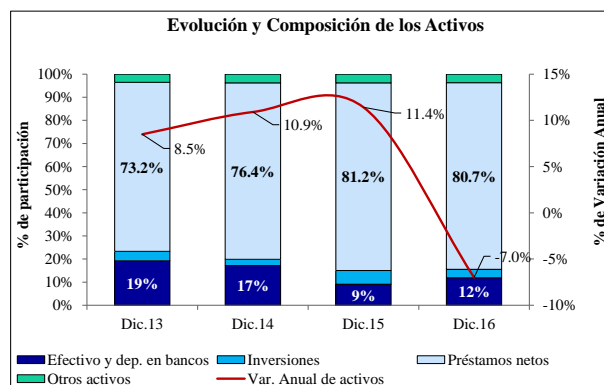
Para la generación de reportes relacionados a los riesgos de cumplimiento, se utilizan las siguientes fuentes:

1. Datapro IBS: sistema operativo del Banco.
2. ASSIST: Sistema utilizado para monitoreo en la prevención del blanqueo de capitales.
3. OFAC: Para identificar personas naturales o jurídicas involucradas en actividades ilícitas.
4. *World Compliance*.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

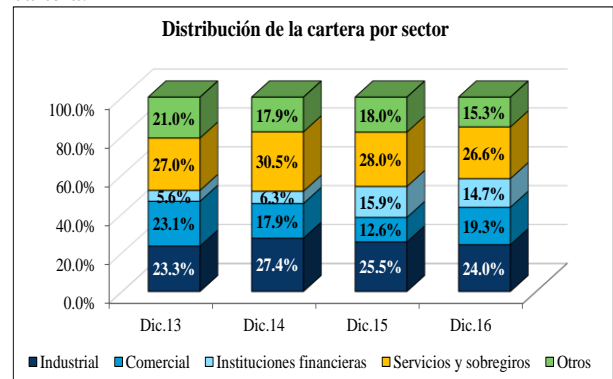
Los activos de BICSA, al 31 de diciembre de 2016 se encuentran en US\$1,722.9 millones, lo que representa una disminución del 7.0%, en línea con un menor ritmo de su principal activo productivo como lo es la cartera de crédito, rubro que bajó un 7.7%. Por su parte, las inversiones bajaron un 41.9%, mientras que las colocaciones interbancarias aumentaron en un 21.8%, sin embargo la estructura de balance no presenta cambios importantes, y la cartera de préstamos (netos de reserva) continúa ubicándose como su principal activo productivo al representar el 80.7% del balance.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

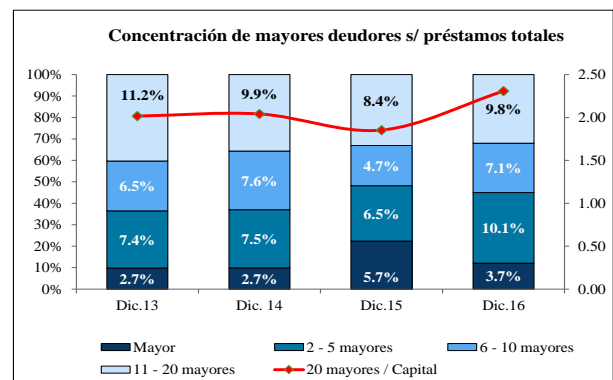
El saldo de cartera de préstamos asciende a US\$1,405.9 millones al cierre de diciembre 2016, colocándose en mayor medida en el extranjero en un 73.0%. En este sentido la mayor parte se sitúa en Centroamérica, principalmente en Costa Rica con un 43.4% de la cartera global. Básicamente, el Banco ha utilizado una estrategia netamente corporativa para penetrar hacia los diferentes mercados, por lo que mantiene una cartera relativamente diversificada en los diferentes subsectores que componen en el segmento corporativo. Cabe mencionar que el sector comercial es el de mayor dinamismo dentro de la estructura de cartera y su nivel de participación equivale al 19.3%. A su vez, es importante señalar que la disminución de la cartera se debió en gran medida a factores externos de carácter reputacional, por lo que el banco decidió realizar venta de activos productivos y así cubrirse de fondos líquidos, lo que conllevó a mantenerse con los clientes ya existentes, adicionalmente, se incorporó el hecho de que a varios de sus clientes del sector comercio, que regularmente renuevan sus líneas de manera importante durante el segundo semestre de cada año para abastecerse de inventarios, se les vencieron los créditos de

corto plazo, ejerciendo mayor presión sobre el saldo de la cartera.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

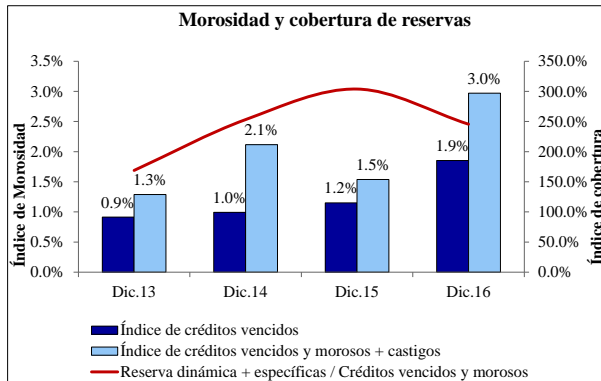
Por el modelo de negocio, en donde su estrategia está enfocada hacia un sector corporativo con clientes que denotan fortaleza financiera, los mismos logran acumular una importante participación dentro de la cartera de crédito. Por lo anterior, se observa que los mayores deudores enmarcados específicamente entre los 20 mayores, han mostrado una tendencia creciente hasta lograr un nivel del 30.7% al cierre de 2016, porcentaje que es superior al compararlo con sus pares en la misma calificación de riesgo. Lo anterior se evidencia al medir esta concentración con respecto al patrimonio, lo que resulta en 2.3 veces, igualmente sobrepasando su propio promedio histórico. De igual manera sus 10 mayores deudores muestran similar tendencia al rango antes mencionado para alcanzar el 20.9% de la cartera.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Para determinar la calidad de la cartera se debe observar el comportamiento que han mostrado tanto los créditos morosos como los vencidos. En este sentido la suma global de ambos rubros asciende a US\$27.3 millones, lo que representa el 1.9% de la cartera, porcentaje que se encuentra por debajo al promedio del sistema, sin embargo hay que resaltar que esta morosidad ha mostrado una tendencia creciente, siendo el 2016 el período de mayor relevancia, superando al 2015 en un 41.3%. A nivel individual, tanto la mayor concentración como el mayor dinamismo recae en los créditos vencidos con el 1.9% de la cartera y un aumento del 48.6%. A la vez es importante mencionar que el 90% del saldo deteriorado se distribuye en 4 clientes, mismos que cuentan con altas coberturas de garantías reales y de provisionados.

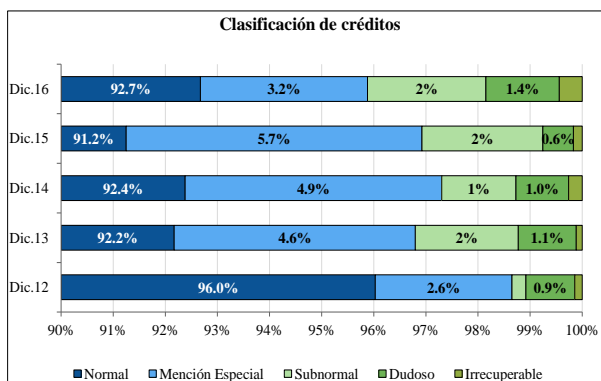
BICSA realizó castigos por un total de US\$14.8 millones, equivalente al 1.1% de la cartera (Dic.15: US\$4,1 millones), por lo que dicho aumento duplicó el porcentaje de mora real, pasando de 1.5% a 3.0%. Dicho nivel se ubica dentro de los saldos de mayor cuantía al compararse con entidades ubicadas en el mismo segmento corporativo evaluadas por Equilibrium.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Como se observa en el gráfico anterior, el cual incluye las reservas, se tiene que las mismas (reserva dinámica + específica) presentan una cobertura histórica sobre la cartera morosa (vencidos + morosos) superior al 100%, específicamente a diciembre de 2016 de 245.6%, aunque ligeramente inferior al del período anterior por el aumento de los vencidos. A nivel individual, la reserva de cartera para préstamos incobrables (incluye el exceso de reserva regulatoria de crédito) logra cubrir los préstamos de mayor exposición, es decir, los préstamos vencidos en 144.9%.

A nivel de clasificación crediticia, aunque el porcentaje de participación de los créditos “Normales” sobre el total de cartera sube de 91.2% a 92.7%, dicho nivel aún está por debajo a la media del sistema (94.7%). Por lo anterior, se determina una cartera clasificada de 7.3% con mayor concentración en la cartera pesada (4.1%), la cual incluye los préstamos ubicados en las categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.



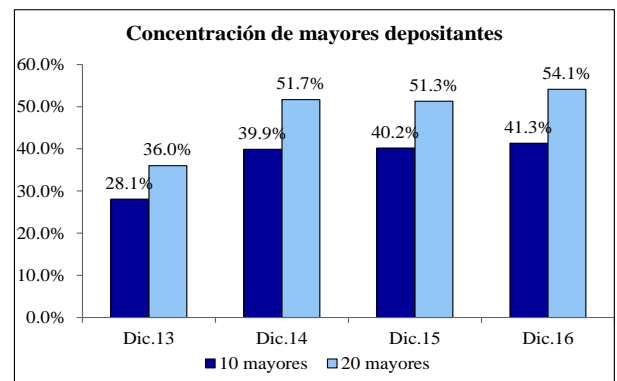
Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos del Banco ascienden a US\$1,510.2 millones frente al saldo de 2015 por US\$1,647.1 millones, lo que permite financiar el 87.7% del balance (Dic.15: 88.9%). La variación se explica por un menor ritmo de crecimiento

en la captación de depósitos con un descenso anual de 7.4%, totalizando de este modo US\$859.6 millones ó 49.9% del fondeo total. El comportamiento anterior se debe a la reacción de clientes e inversionistas ante eventos externos en temas exógenos de reputación, siendo mayormente afectados los depósitos a la vista seguidos por las captaciones a plazo, mismas que descendieron a un ritmo de 1.1%, para representar el 44.4% del balance (dic.15: 41.8%), específicamente en las captaciones provenientes de entidades financieras a plazo.

En cuanto a los 20 mayores depositantes, se observa que dicha concentración se acentúa de manera importante en 2016 considerando los temas anteriormente mencionados hasta alcanzar el 54.1% de las captaciones totales, nivel considerado elevado al compararlo con entidades dedicadas al sector corporativo evaluadas por Equilibrium, las cuales se encuentran por debajo del 30%. De igual manera luce desfavorable la participación de los 10 mayores depositantes con una tendencia al alza hasta alcanzar el 41.3%.

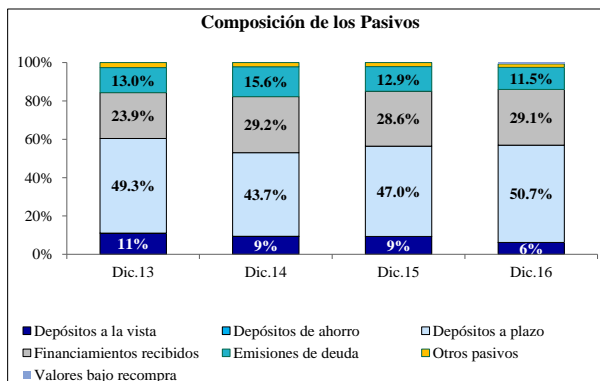


Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

El Banco cuenta con otras fuentes de fondeo, en la que sobresale el apartado de los financiamientos recibidos, los que financian el 25.5% del balance, con una disminución del 6.8%. Parte de este financiamiento corresponde a líneas otorgadas por bancos corresponsales por más de US\$500 millones. Cabe mencionar que al cierre de 2016, el banco no ha perdido ninguna relación de corresponsalía de pagos, de entidades internacionales de Estados Unidos, Europa y Asia. De igual manera, al mantener estas relaciones de financiamiento, las cuales no están siendo garantizadas por medio de activos líquidos del banco, como inversiones, le permite mejorar la exposición en el calce de activos y pasivos.

Otra de las fuentes de fondeo con la que cuenta el Banco la constituyen las Obligaciones por deuda emitida con un saldo de US\$173.3 millones, compuestos por un programa de Valores Comerciales Negociables con un valor autorizado de US\$100 millones con un saldo al cierre 2016 de US\$125.8 millones. En este mismo sentido el Banco cuenta con dos emisiones de bonos corporativos, presentando valores autorizados por la suma de US\$100.0 millones y US\$200.0 millones, respectivamente que al cierre de 2016 presentan un saldo de US\$47.3 millones. Todos estos programas no cuentan con garantía tangible adicional, sino que más bien están respaldadas por el crédito general de BICSA. Adicionalmente, el Banco

incorporó a su estructura de fondeo Valores vendidos bajo acuerdo de recompra por US\$10.5 millones.

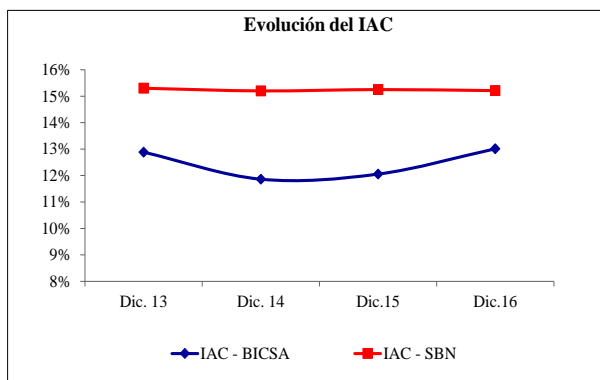


Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio por su parte se encuentra en US\$212.7 millones, equivalente al 12.3% del balance, con un aumento del 3.6%, debido a un saldo mayor en concepto de Exceso de reserva regulatorias de crédito. Lo anterior, le permite al Banco reflejar un apalancamiento de 7.1 veces, situándose por debajo del 8.5 veces del sistema.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2016, BICSA reporta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) que asciende a 13.0% superior al mostrado en períodos anteriores, considerando la baja notable en los activos ponderados por riesgo en 8.9%, mientras que los fondos de capital lo hicieron en un menor ritmo (-1.7%). Dicho nivel se encuentra por debajo del nivel reportado por los bancos de licencia general de 15.0%



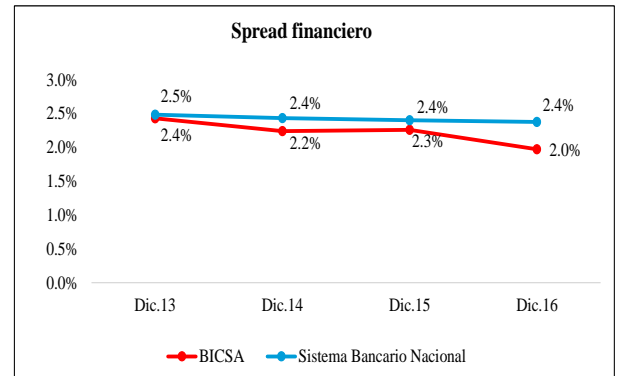
Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

BICSA cuenta con ingresos financieros por US\$91.6 millones, respaldados por los intereses sobre préstamos, mismos que representan el 96.0% los ingresos financieros (+1.3%). De igual manera reporta ingresos sobre inversiones en valores con un saldo de US\$3.1 millones (-3.3%). En total, se observa que los ingresos financieros reportan un ligero aumento de 1.4%.

El margen financiero bruto es del 44.3%, mismo que ha presentado una tendencia descendente producto del aumento progresivo de los intereses pagados sobre pasivos financieros, sin embargo a diciembre de 2016 la merma la ocasionó principalmente el aumento en 53.5% de los gastos sobre financiamientos recibidos hasta alcanzar

US\$13.9 millones, lo cual guarda estrecha relación con el efecto causado por el comportamiento de las tasas de interés a nivel internacional. Lo anterior se traduce en un mayor costo de fondeo al pasar de 2.8% a 3.3%. A pesar del aumento en el rendimiento de activos productivos, debido al aumento en las tasas pasivas, el *spread* financiero disminuyó de 2.3% a 2.0%.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Las comisiones netas por su parte no muestran mayor apoyo a los resultados del período, debido a que su nivel pasa de 10.3% a 8.8% producto del menor ritmo de crecimiento en la cartera de préstamos.

Debido a un mayor nivel de deterioro de la cartera, BICSA procede a realizar mayores provisiones para protección de cartera al aumentarlas un 16.4% para totalizar US\$9.8 millones o 10.7% de los ingresos financieros. De este modo, se ejerce mayor presión sobre el margen financiero neto de 51.3% a 42.3%.

Los gastos operativos presentan un mayor monto hasta alcanzar US\$29.8 millones (+5.7%), los que representan un 32.5% sobre los ingresos financieros. En este sentido, la mayor variación—en términos absolutos— se dio a nivel de gastos de personal, mismos que aumentaron un 5.4%. Frente al escenario en donde los márgenes financieros se encuentran más presionados debido a los mayores gastos financieros, aunado a mayores gastos operativos, se tiene por ende una eficiencia operativa desfavorable del 61.1% frente a lo reportado en el sistema de 58.6%. De igual manera, dicho nivel se encuentra en posición desfavorable al medirse con entidades en el mismo nivel de calificación.

Los resultados del Banco no han estado al nivel de los obtenidos en otros períodos, considerando los temas coyunturales que se explicaron anteriormente, por lo que a diciembre de 2016 su utilidad es de US\$6.4 millones (-62.4%), equivalentes a un margen neto de 7.0%. Así mismo los márgenes de rentabilidad como ROAA y ROAE pasan de 0.9% a 0.4%, y de 8.6% a 3.1%, respectivamente. Adicionalmente el indicador de rentabilidad de los activos productivos ROARWA, con un nivel del 0.4% también se encuentra por debajo al del sistema de 1.7%.

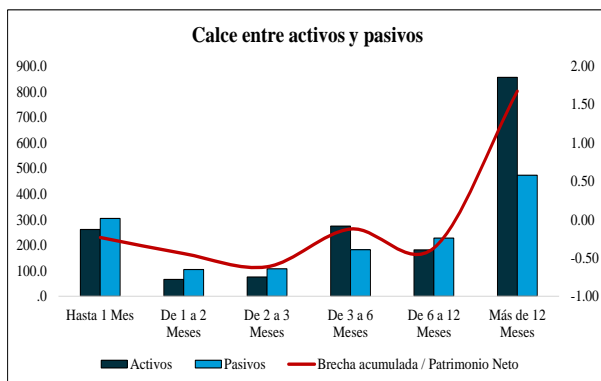
Liquidez y Calce de Operaciones

Las disponibilidades (efectivo, depósitos e inversiones) que reporta el Banco presentan suficiente cobertura sobre las captaciones de clientes de ahorro y la vista de 287.4%,

apartados que son más fáciles de exigir por parte de los depositantes. Dicho nivel se comporta de manera favorable al medirse con el del sistema (94.9%). Dentro de las disponibilidades se destacan los depósitos y el efectivo en bancos, al representar el 76.1% de dichas disponibilidades, así mismo estos depósitos presentan suficiente cobertura de 218.6% con respecto a las colocaciones a la vista y de ahorro. En línea con lo anterior, el índice de liquidez legal de BICSA se encuentra a diciembre de 2016 en 64.3% (Dic.15:50.8%), el cual supera al promedio de los bancos de licencia general de 62.8%.

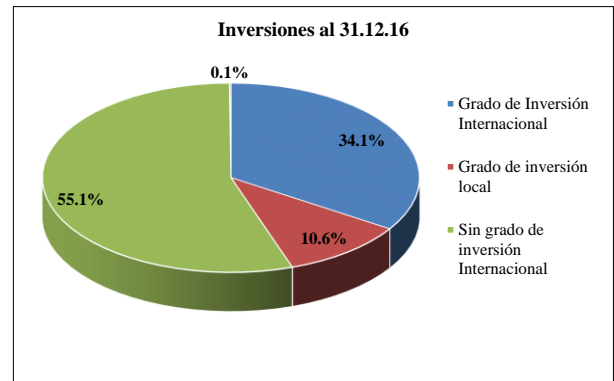
En cuanto a los niveles de calce contractual de activos y pasivos, se observan una brecha que representa el 23.3% de los fondos de capital primario en la banda de 0-30 días, que en parte se acentuó por la pronta exigibilidad de Valores Comerciales Negociables (VCN). Esta brecha negativa se mantiene hasta los 3 meses, período en que se cuenta con una mejor postura de calce.

El Banco puede subsanar completamente su descalce hasta 30 días a través de la utilización de una parte del portafolio de inversiones. Este portafolio cuenta con una importante participación de instrumentos de rápida realización emitidos por gobiernos, específicamente el 41.5% de la cartera corresponde al gobierno de Costa Rica, 13.9% al gobierno de Panamá, y 10.3% perteneciente al gobierno de los Estados Unidos, como cifras relevantes.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

El portafolio de inversiones cuenta con inversiones que tienen grado de inversión internacional en un 34.1% de las cuales el 57.5% están ubicadas en los Estados Unidos. Del total del portafolio solo el 10.6% de las inversiones tienen grado de inversión local. Por su parte, a nivel geográfico se concentran en un 55.1% en Costa Rica, 22.8% en Estados Unidos y 11.1% en Panamá.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM

Emisión de Bonos Corporativos por US\$100 millones:

Emisor: Banco Internacional de Costa Rica

Tipo de instrumento: Bonos Corporativos.

Fecha inicial de la oferta: 15 de agosto de 2008.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto Autorizado: US\$100 millones.

Frecuencia de Pago de Intereses: Por trimestre vencido hasta la fecha de vencimiento.

Pago de Capital: Para cada una de las series se pagará mediante pago único a la fecha de vencimiento o redención anticipada.

Plazo y Tasa de Interés: Vencimientos a tres y cinco años a partir de la emisión correspondiente, la tasa será fija o variable a opción del emisor.

Redención Anticipada: El emisor tendrá el derecho de redimir una vez cumplidos los dos años desde la fecha de emisión.

Respaldos y Garantías: Crédito General del Emisor

Calificación del Emisor: A+.pa, Perspectiva Negativa, por Equilibrium.

Calificación de la Emisión: A+.pa, Perspectiva Negativa, por Equilibrium

Saldo al 31.12.16: US\$14.5 millones.

Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US\$100 Millones

Emisor: Banco Internacional de Costa Rica

Tipo de Instrumento: VCN.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América.

Monto Autorizado: US\$100.0 millones.

Plazo y Fecha de Vencimiento: 360 días contados desde su emisión.

Tasa de Interés: Sera determinada por el emisor

Pago de Capital: Al vencimiento de cada término pactado
Pago de Interés: mensualmente con base de cálculo 360 días.

Redención Anticipada: La emisión no podrá ser redimida anticipadamente por el emisor.

Respaldos y Garantías: Crédito General del Emisor

Calificación del Emisor: A+.pa, perspectiva Negativa, por Equilibrium.

Calificación de la emisión: EQL 1.pa, perspectiva Negativa, por Equilibrium.

Saldo al 31.12.16: US\$47.2 millones.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares

| | Dic.13 | Dic-14 | Dic-15 | Dic-16 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 985 | 971 | 1,031 | 1,048 |
| Depósitos en Bancos | 316,347 | 314,908 | 166,965 | 203,288 |
| Efectivo y depósitos en bancos | 317,332 | 315,879 | 167,995 | 204,337 |
| Valores disponibles para la venta | 67,479 | 46,549 | 100,093 | 51,689 |
| Valores mantenidos al vencimiento | 0 | 0 | 10,500 | 12,614 |
| Valores comprados bajo acuerdos de reventa | 0 | 3,040 | 0 | 0 |
| Inversiones | 67,479 | 49,589 | 110,594 | 64,303 |
| Préstamos brutos | 1,233,366 | 1,419,017 | 1,523,560 | 1,405,906 |
| Créditos vigentes | 1,218,156 | 1,401,375 | 1,504,197 | 1,378,551 |
| Créditos vencidos | 11,261 | 14,103 | 17,533 | 26,050 |
| Créditos morosos | 3,949 | 3,539 | 1,829 | 1,305 |
| Menos: | | | | |
| Reserva para préstamos incobrables | 25,683 | 15,005 | 19,522 | 15,400 |
| Comisiones e intereses, descontados no devengados | 187 | 59 | 77 | 49 |
| Préstamos y descuentos netos | 1,207,497 | 1,403,952 | 1,503,961 | 1,390,457 |
| Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras | 20,078 | 19,981 | 18,753 | 17,513 |
| Activos Varios | | | | |
| Intereses acumulados por cobrar | 7,730 | 8,903 | 7,732 | 5,981 |
| Obligaciones de clientes por aceptaciones | 4,311 | 11,720 | 11,845 | 15,450 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 1,650,467 | 1,838,821 | 1,852,384 | 1,722,921 |
| PASIVOS | | | | |
| Depósitos a la vista | 163,890 | 154,407 | 153,650 | 93,150 |
| Depósitos de ahorro | 594 | 311 | 340 | 324 |
| Depósitos a plazo | 471,891 | 539,002 | 605,424 | 636,337 |
| Depósitos a plazo - Interbancarios | 257,529 | 180,777 | 169,266 | 129,789 |
| Total de depósitos de clientes | 893,904 | 874,497 | 928,680 | 859,600 |
| Valores vendidos bajo acuerdos de recompra | 0 | 0 | 0 | 10,492 |
| Financiamientos recibidos | 354,213 | 481,376 | 471,584 | 439,403 |
| Obligaciones de deuda emitida | 193,111 | 256,309 | 212,659 | 173,265 |
| Otros pasivos: | | | | |
| Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados | 3,600 | 1,440 | 911 | 725 |
| Intereses acumulados por pagar | 8,047 | 8,589 | 9,280 | 0 |
| Aceptaciones pendientes | 4,311 | 11,720 | 11,845 | 15,450 |
| Otros | 22,948 | 14,265 | 12,125 | 11,258 |
| TOTAL DE PASIVOS | 1,480,134 | 1,648,197 | 1,647,083 | 1,510,193 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | |
| Acciones comunes | 125,699 | 132,787 | 132,787 | 132,787 |
| Ganancia no realizada en inversiones | (1,142) | -254 | -2,222 | -769 |
| Reserva regulatoria para bienes adjudicados | 150 | 326 | 426 | 532 |
| Reserva de capital | 150 | 150 | 150 | 150 |
| Exceso reserva regulatoria de credito | 0 | 9,852 | 16,637 | 22,340 |
| Provisión dinámica | 0 | 19,814 | 22,685 | 29,442 |
| Utilidad del ejercicio | 18,497 | 20,045 | 17,036 | 6,411 |
| Utilidades no distribuidas | 26,977 | 7,905 | 17,802 | 21,835 |
| TOTAL PATRIMONIO | 170,332 | 190,624 | 205,300 | 212,728 |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | 1,650,467 | 1,838,821 | 1,852,384 | 1,722,921 |

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

| | Dic.13 | Dic-14 | Dic-15 | Dic-16 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ingresos Financieros | 77,089 | 80,813 | 90,381 | 91,604 |
| Intereses sobre préstamos | 75,456 | 78,987 | 86,793 | 87,895 |
| Intereses sobre depósitos en bancos | 646 | 568 | 393 | 618 |
| Intereses sobre inversiones en valores | 987 | 1,258 | 3,195 | 3,091 |
| Gastos Financieros | 35,448 | 38,334 | 44,835 | 51,047 |
| Intereses sobre depósitos | 18,460 | 21,364 | 24,497 | 28,158 |
| Intereses sobre financiamientos recibidos | 9,226 | 8,946 | 9,052 | 13,894 |
| Intereses sobre obligaciones por deuda emitida | 7,762 | 8,024 | 11,287 | 8,996 |
| Resultado financiero bruto antes de comisiones | 41,641 | 42,480 | 45,547 | 40,557 |
| Comisiones netas | 10,014 | 8,485 | 9,280 | 8,050 |
| Resultado financiero antes de provisiones | 51,654 | 50,964 | 54,827 | 48,606 |
| Provisión para protección de cartera | 7,458 | 962 | 8,446 | 9,830 |
| Margen financiero después de provisiones | 44,196 | 50,003 | 46,381 | 38,776 |
| Otros ingresos (egresos) | 2,367 | 4,336 | 2,271 | 160 |
| Total de ingresos de operación, neto | 44,658 | 52,205 | 48,652 | 38,936 |
| Gastos generales y administrativos | 26,599 | 30,311 | 28,175 | 29,783 |
| Salarios, otros gastos de personal | 14,084 | 16,885 | 15,020 | 15,832 |
| Alquileres | 817 | 958 | 1,102 | 1,144 |
| Propaganda y promoción | 151 | 241 | 141 | 151 |
| Honorarios y servicios profesionales | 2,062 | 2,218 | 1,957 | 2,250 |
| Depreciación y Amortización | 946 | 1,593 | 2,609 | 3,018 |
| Otros | 8,540 | 8,417 | 7,345 | 7,388 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 19,964 | 24,027 | 20,477 | 9,153 |
| Impuesto sobre la renta | 1,467 | 3,983 | 3,441 | 2,741 |
| UTILIDAD NETA | 18,497 | 20,045 | 17,036 | 6,411 |

| INDICADORES FINANCIEROS | Dic.13 | Dic-14 | Dic-15 | Dic-16 |
|--|--------|--------|---------|---------|
| Liquidez | | | | |
| Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros | 192.9% | 204.2% | 109.1% | 218.6% |
| Activos líquidos / Depósitos totales | 35.5% | 36.1% | 18.1% | 23.8% |
| Activos líquidos / Pasivos totales | 21.4% | 19.2% | 10.2% | 13.5% |
| (Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros | 234.0% | 236.2% | 180.9% | 287.4% |
| (Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales | 43.0% | 41.8% | 30.0% | 31.3% |
| (Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales | 26.0% | 22.2% | 16.9% | 17.8% |
| Préstamos netos / Depósitos totales | 135.1% | 160.5% | 161.9% | 161.8% |
| 20 mayores depositantes / Total de depósitos | 36.0% | 51.7% | 51.3% | 54.1% |
| Liquidez Legal | 63.6% | 77.9% | 50.8% | 64.3% |
| Capital | | | | |
| Pasivos / Patrimonio (número de veces) | 8.7 | 8.6 | 8.0 | 7.1 |
| Patrimonio / Activos | 10.3% | 10.4% | 11.1% | 12.3% |
| Activos fijos / Patrimonio | 11.8% | 10.5% | 9.1% | 8.2% |
| Patrimonio / Préstamos Brutos | 13.8% | 13.4% | 13.5% | 15.1% |
| Depósitos / Pasivos | 60.4% | 53.1% | 56.4% | 56.9% |
| Depósitos a plazo fijo / Depósitos totales | 81.6% | 82.3% | 83.4% | 89.1% |
| (Bonos + VCN + Adeudados + repos) / Pasivos totales | 37.0% | 44.8% | 41.5% | 41.3% |
| Índice de Adecuación de Capital (IAC) | 12.9% | 11.9% | 12.1% | 13.0% |
| Calidad de Activos | | | | |
| Créditos vencidos / Préstamos brutos | 0.9% | 1.0% | 1.2% | 1.9% |
| Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos | 1.2% | 1.2% | 1.3% | 1.9% |
| Morosos+ vencidos + castigos / Préstamos brutos + castigados | 1.3% | 2.1% | 1.5% | 3.0% |
| Créditos clasificados en categorías B, C, D y E / Préstamos brutos | 7.8% | 7.6% | 8.8% | 7.3% |
| Cartera C, D, E / Préstamos brutos | 3.2% | 2.7% | 3.1% | 4.1% |
| Reservas para cartera / Créditos vencidos | 228.1% | 176.3% | 206.2% | 144.9% |
| Reservas para cartera + dinámica / Créditos vencidos y morosos | 168.9% | 253.2% | 303.9% | 245.6% |
| (Créditos vencidos y morosos - Reservas totales) / Patrimonio | -6.1% | -14.2% | -19.2% | -18.7% |
| Préstamos brutos / Activos | 74.7% | 77.2% | 82.2% | 81.6% |
| Reservas para cartera + dinámica / Préstamos brutos | 2.1% | 3.1% | 3.9% | 4.8% |
| 20 mayores deudores / Préstamos brutos | 27.8% | 27.7% | 25.3% | 30.7% |
| 20 mayores deudores / Capital Tier 1 | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 2.3 |
| Rentabilidad | | | | |
| ROAA | 1.1% | 1.1% | 0.9% | 0.4% |
| ROAE | 10.9% | 11.1% | 8.6% | 3.1% |
| ROARWA | 1.6% | 1.4% | 1.1% | 0.4% |
| Rendimiento promedio sobre préstamos | 6.2% | 6.0% | 5.9% | 6.0% |
| Rendimiento promedio sobre inversiones | 1.6% | 2.2% | 4.0% | 3.5% |
| Rendimiento promedio sobre activos productivos | 5.0% | 4.8% | 5.0% | 5.3% |
| Costo de fondeo | 2.6% | 2.5% | 2.8% | 3.3% |
| Spread financiero | 2.4% | 2.2% | 2.3% | 2.0% |
| Margen financiero (solo intereses) | 54.0% | 52.6% | 50.4% | 44.3% |
| Otros ingresos / Utilidad neta | 12.8% | 21.6% | 13.3% | 2.5% |
| Eficiencia | | | | |
| Gastos operativos / Ingresos financieros | 34.5% | 37.5% | 31.2% | 32.5% |
| Gastos operativos / Margen bruto | 63.9% | 71.4% | 61.9% | 73.4% |
| Gastos de personal / Ingresos financieros | 18.3% | 20.9% | 16.6% | 17.3% |
| Gastos de personal / Préstamos brutos | 1.1% | 1.2% | 1.0% | 1.1% |
| Gastos generales y administrativos / Activos promedio | 1.7% | 1.7% | 1.7% | 1.7% |
| Eficiencia Operacional | 49.2% | 54.8% | 49.3% | 61.1% |
| Información Adicional | | | | |
| Ingresos por intermediación (US\$ miles) | 88,292 | 91,057 | 101,902 | 101,916 |
| Costos de intermediación (US\$ miles) | 36,638 | 40,092 | 47,075 | 53,310 |
| Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles) | 51,654 | 50,964 | 54,827 | 48,606 |
| Créditos castigados (Anualizados) | 682 | 12,645 | 4,145 | 14,834 |
| % castigos (últimos 12 meses) / Préstamos | 0.1% | 0.9% | 0.3% | 1.1% |

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

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

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

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

* Incluye otros ingresos

Activos Líquidos = Efectivo + Depósitos en Bancos

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BICSA

| Instrumento | Calificación Anterior (Al 30.06.16)* | Calificación Actual | Definición de Categoría Actual |
|--|--------------------------------------|---------------------|---|
| Entidad | A+.pa | A+.pa | Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores. |
| Emisión de Bonos Corporativos hasta por US\$100 millones (agosto 2008) | A+.pa | A+.pa | Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores. |
| Emisión de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$100 millones (marzo 2009) | EQL 1.pa | EQL 1.pa | Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados. |

*Informe Publicado el 16 de diciembre de 2016.

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2016

| Accionistas | Participación |
|------------------------------|---------------|
| Banco de Costa Rica | 51% |
| Banco Nacional de Costa Rica | 49% |
| Total | 100% |

Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2016

| Directorio | |
|-------------------------|-----------------------------------|
| Francisco Molina Gamboa | Director - Presidente |
| Víctor Ramírez Zamora | Director - Primer Vicepresidente |
| Evita Arguedas Maklouf | Director - Segundo Vicepresidente |
| Bernardo Alfaro Araya | Director - Tesorero |
| Mónica Segnini Acosta | Director - Secretaria |
| Carlos Ramírez Loria | Director Independiente |
| Percy Elbrecht Robles | Director Independiente |

Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2016

| Plana Gerencial | |
|------------------------------|--|
| Daniel González Santiesteban | Gerente General |
| David Rincón | Gerente de Finanzas |
| Guillermo Clark | Gerente de País Panamá |
| Víctor Luis Rojas | Gerente de Riesgo |
| María Eugenia Mora Junes | Gerente de Administración y Recursos Humanos |
| Federico Nieto González | Gerente de Tecnología |
| Paola Ciniglio | Gerente Legal |
| José Amador Acosta Delgado | Contralor General |
| Adolfo Camacho Abarca | Gerente de Cumplimiento |
| Omar Moreno Barría | Auditor Corporativo |

Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM 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 PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS 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 EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.