



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

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 17 de mayo de 2018.

Contacto:

(507) 214-3790

Tomás G. Riley

Analista

triley@equilibrium.com.pa

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

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

Perspectiva

*(Modificada)
De Negativa a Estable*

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 2014, 2015, 2016 y 2017 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 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A+.pa otorgada como Entidad a Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias (en adelante, BICSA o el Banco). De igual manera, resolvió mantener en A+.pa la categoría asignada a su Emisión de Bonos Corporativos Rotativos hasta por US\$100.0 millones y en EQL 1.pa la emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN's) del Banco. La perspectiva se modifica de Negativa a Estable.

Lo anterior se sustenta en el crecimiento de la base de activos productivos del Banco, principalmente la reanudación de las colocaciones brutas, las cuales crecieron en 7.0% a lo largo del ejercicio 2017, sumado a la menor concentración registrada en sus principales deudores. Asimismo, se incorpora la mejora observada en la cobertura que las provisiones brindan a los créditos con mora superior a 30 días.

La categoría de riesgo actual toma en consideración el soporte implícito que le proporcionan sus accionistas: Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR). En ese sentido, es de indicar que el rating internacional de largo plazo de BCR y BNCR otorgado por *Moody's Investors Service, Inc.* es Ba2 con perspectivas negativas, situación que está relacionada a la coyuntura macroeconómica de Costa Rica, al ser ambas entidades propiedad del Estado. A pesar de lo anterior, se toma en consideración el liderazgo que dichas entidades presentan en la plaza bancaria costarricense, además del soporte

administrativo en temas asociados a la gestión integral de riesgos y otras prácticas que benefician el desarrollo del Banco. Adicionalmente, aporta positivamente a la calificación que BICSA, al tener presencia en Miami, es una entidad regulada por la Reserva Federal de Estados Unidos, factor que reduce su sensibilidad a los efectos del denominado “*de-risking*”, además de añadir valor a la gestión integral de riesgos de la Entidad.

Por otro lado, la calificación del Banco se ha visto limitada por los bajos niveles de rentabilidad que aún se observan con respecto a los registrados por el Sistema Bancario Nacional (SBN), a la vez que dicha condición aumenta la sensibilidad de los resultados ante eventos no esperados.

Del mismo modo, se aprecia que el Banco continúa manteniendo un elevado nivel de concentración sobre sus mayores depositantes, a pesar de la larga relación con los mismos, situación que expone al Banco ante la no renovación de depósitos de alta cuantía o al surgimiento inesperado de escenarios de estrés de liquidez. No obstante lo anterior, el Banco logra mitigar parcialmente dicho riesgo a través de su base con bancos corresponsales y del nivel de disponibilidad de las líneas de crédito que mantiene con entidades de primer nivel. A pesar de la menor concentración observada en los principales deudores indicada al inicio de este fundamento, el Banco aún mantiene un nivel moderadamente alto, lo cual sensibilizaría sus resultados en caso se incremente la necesidad de constituir reservas por deterioro de cartera. Respecto a esto último, es de indicar que se observa un

incremento de los niveles de sus créditos clasificados en categoría “irrecuperable” (de 0.4% en diciembre de 2016 a 1.5% a fecha de este análisis), aunque los mismos se encuentran debidamente provisionados y garantizados. Entre los principales hechos de importancia del periodo se encuentra el cambio de cuatro directores de la Junta Directiva del Banco, situación que resulta de la reestructuración en materia administrativa del Banco de Costa Rica, producto de las situaciones coyunturales registradas durante el ejercicio fiscal.

A la fecha del presente informe, BICSA tiene como principales retos mantener el crecimiento de su cartera de préstamos (principal activo productivo), cuidando la calidad crediticia del mismo de forma tal que puedan contribuir con mayores retornos y así continuar la tendencia al alza en sus indicadores de rentabilidad. En ese sentido, el Comité de Calificación de Equilibrium seguirá monitoreando de cerca el desempeño del Banco y sus niveles de riesgo, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

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

- Mejora sostenida en la rentabilidad del Banco, de forma que pueda superar al promedio de bancos que se orientan hacia el segmento corporativo.
- Crecimiento sostenido de la base de activos productivos del Banco.
- Disminución en el porcentaje de participación de los 20 mayores depositantes sobre el total de captaciones.
- Disminución en la concentración de mayores deudores.
- 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.
- Desmejora significativa en los niveles de liquidez del Banco acompañado de un menor volumen de depósitos captados. Mayor grado de concentración en los principales depositantes y menor disponibilidad de líneas por parte de bancos.
- Salida de uno o múltiples bancos corresponsales.
- Eventos que puedan llevar a una reducción de la calificación de sus principales accionistas (Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica) que impacten el respaldo patrimonial.
- Surgimiento de eventos de riesgo reputacional que impacten negativamente la operatividad del Banco.

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) y con Licencia Fiduciaria.

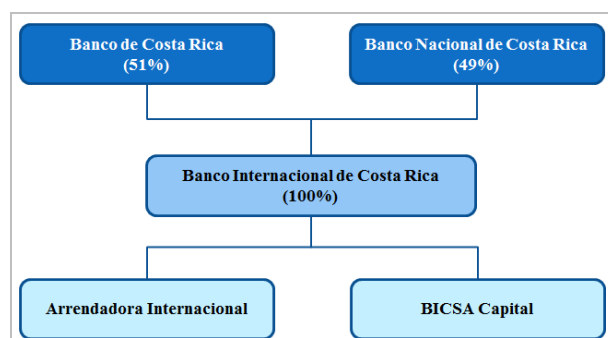
El Banco mantiene una orientación estratégica dirigida a segmentos corporativos regionales, primordialmente al servicio de empresas dedicadas a la exportación, servicios y agroindustria, mediante el ofrecimiento de líneas para el financiamiento de operaciones de comercio exterior, desarrollo de proyectos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

Por otra 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 Sudamérica, 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.

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. Como hecho de importancia, cabe mencionar el reciente ajuste de calificación realizado por *Moody's Investors Service, Inc.* al *standalone baseline credit assesment* de BCR, pasando de ba3 a b1 en noviembre de 2017, producto de la situación coyuntural que atraviesa en materia de gobierno corporativo.

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, incorporando a su vez directores independientes con experiencia en gestión bancaria.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, el Banco es tenedor del 100% de las acciones de Arrendadora Internacional, entidad que realiza operaciones de arrendamiento financiero en Panamá, además de BICSA Capital, Casa de Valores que efectúa actividades de corretaje en Panamá con la autorización de

la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y una agencia bancaria internacional ubicada en Miami.

Subsidiaria	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

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y Plana Gerencial de BICSA se presentan en el Anexo II.

Como hecho relevante, destaca que, en diciembre de 2017 el Banco cambia cuatro de siete directores como consecuencia de la reestructuración operativa de su principal accionista (BCR). Las personas que ingresan como nuevos miembros de la Junta Directiva son Abel Salas Mora, María Jeannette Ruiz Delgado, Shirley González Mora y Javier Herrera Guido, los mismos que reemplazan a Francisco Molina Gamboa, Juan Carlos Corrales Salas, Evita Arguedas Maklouf y Mónica Segnini.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, BICSA mantiene una participación dentro del Sistema Bancario Nacional en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio según se detalla:

Participación Sist. Bancario	BICSA			
	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	2.1%	2.1%	1.9%	2.3%
Depósitos Totales	1.2%	1.2%	1.0%	1.2%
Patrimonio	1.9%	1.9%	1.8%	1.9%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

La estrategia de negocio del Banco se enfoca netamente al otorgamiento de créditos hacia la banca corporativa, siendo un importante jugador en proyectos de alto perfil y de impacto regional.

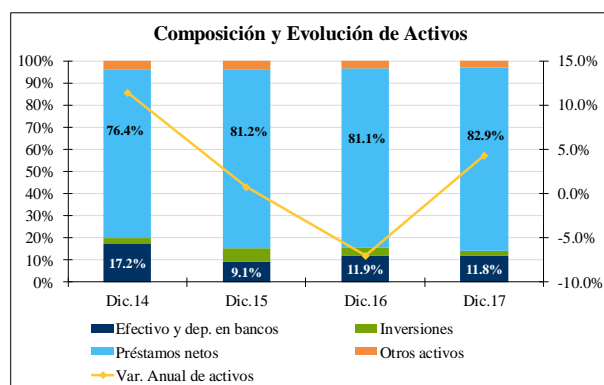
GESTIÓN DE RIESGO

El área de riesgos del Banco reporta directamente a la Junta Directiva, además de contar con el apoyo de sus bancos accionistas (BCR y BNCR) en la elaboración de modelos internos, políticas y manuales para los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesto el Banco. La administración de BICSA ha establecido diversos Comités para llevar a cabo el monitoreo y la vigilancia pertinente de todos los riesgos al que se encuentra expuesto. Entre ellos están los siguientes: Comité de Auditoría, Comité de Crédito, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Riesgo y el Comité de Cumplimiento. Adicionalmente, debido a que el Banco tiene presencia en Estados Unidos al tener una sede en Miami, el mismo está sujeto a la regulación de la Reserva Federal en todo lo que responde a riesgos, liquidez, entre otros.

ANÁLISIS FINANCIERO

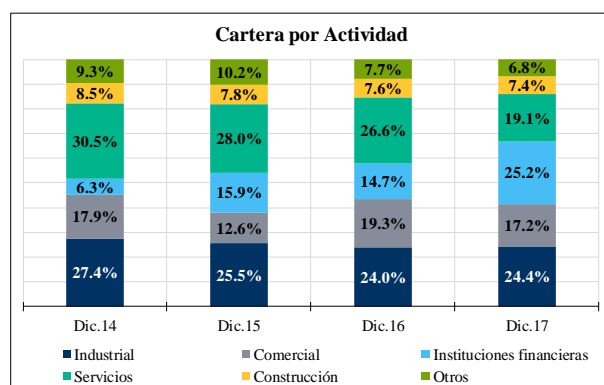
Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de BICSA ascienden a US\$1,798.0 millones, registrando un crecimiento de 4.4% con respecto al ejercicio anterior. El incremento antes mencionado se sustenta en mayor medida por el dinamismo registrado por parte de la cartera bruta de créditos, la misma que asciende a US\$1,511.2 millones presentando un incremento de US\$99.3 millones (+7.0%) en comparación al cierre de 2016. De este modo, las colocaciones brutas del Banco se mantienen como el principal activo productivo incrementando su participación dentro del total de activos de 82.0% a 84.1%.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, el dinamismo mencionado por parte de la cartera de créditos se encuentra liderado por las colocaciones a instituciones financieras y al sector industrial, los mismos que registran aumentos interanuales de 83.1% y 8.6%, respectivamente. A continuación, se presenta una gráfica con la distribución de la cartera por tipo de actividad:



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

El Banco ha adoptado una estrategia de negocio dirigida hacia la banca corporativa, tal es así que, a la fecha de corte, el 99.3% de su cartera se encuentra compuesta por créditos a empresas de distintos sectores. Asimismo, BICSA ha logrado diversificar sus créditos y posicionarse en toda la región, siendo Costa Rica su foco principal con una participación de 41.4%, seguido por Panamá (26.3%) y México y Centroamérica (17.8%).

En relación a la calidad de los créditos, a la fecha de corte evaluada, se observa un incremento de 12.0% en la cartera

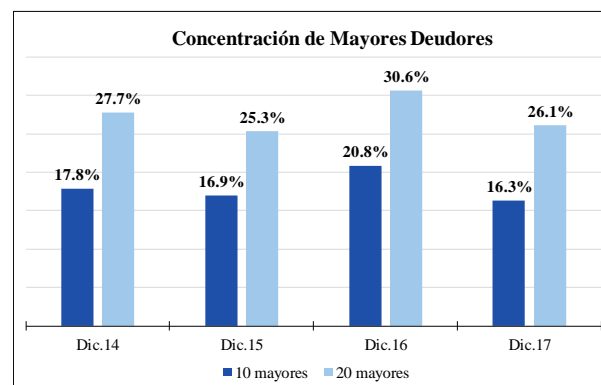
problema¹ del Banco, la misma que asciende a US\$30.6 millones. En ese sentido, las actividades que mayor impacto generan en la morosidad del Banco se pueden observar en la tabla a continuación:

Actividad Económica	Mora (31-90 días)	Vencidos (> 90 días)
Instituciones financieras y de seguro	43.3%	12.2%
Consumidor	18.5%	0.2%
Industriales	14.9%	0.9%
Comunicaciones y servicios	8.9%	5.9%
Hipotecario residencial	8.9%	0.5%
Comerciales	5.6%	42.0%
Construcción	0.0%	36.9%
Agropecuarios	0.0%	1.5%

Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los créditos categorizados como vencidos, estos ascienden a US\$26.9 millones exhibiendo un crecimiento interanual de 3.4%. En esa línea, es importante mencionar que el 90.2% de los mismos recaen sobre cinco clientes específicos distribuidos en diferentes segmentos (sector comercial, instituciones financieras y de seguro y construcción) los cuales cuentan con garantías y/o se encuentran debidamente provisionados.

Con respecto a la concentración de los mayores deudores, BICSA ha logrado disminuir en 4.5 puntos porcentuales su exposición sobre sus 20 principales deudores con relación al cierre fiscal de diciembre de 2016. La gráfica mostrada a continuación presenta la evolución de la exposición del Banco sobre sus principales deudores:



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

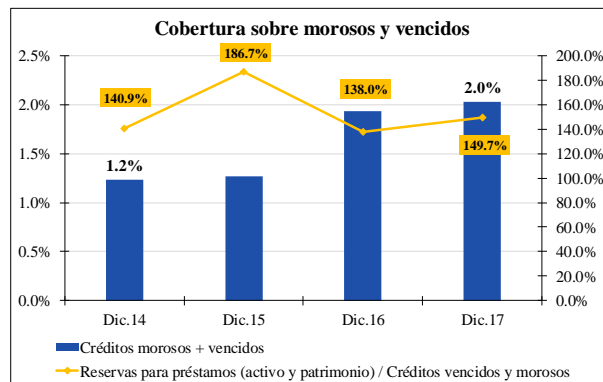
Al cierre del ejercicio 2017 el Banco realizó castigos de cartera por US\$12.9 mil, valor que disminuye significativamente con respecto a los US\$12.2 millones que se hicieron efectivos a lo largo del 2016. En este sentido, dicho ajuste en conjunto con el crecimiento de cartera antes mencionado conlleva a una mejora de 100 puntos básicos del índice de mora real² hasta alcanzar 2.0% (3.0% a diciembre de 2016).

Por otro lado, los gastos de provisión se vieron reducidos en 45.9% en relación al 2016. La principal razón de este ajuste se debe a que los créditos más representativos de la cartera problema fueron provisionados en el periodo previo, además de que el Banco cuenta con garantías reales

¹ Cartera problema: mora > 30 días

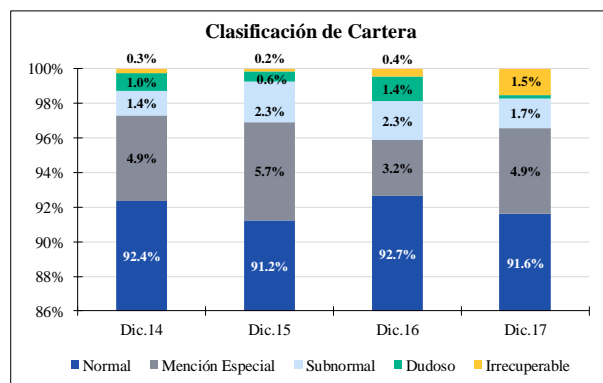
² Índice de mora real = (vencidos + morosos + castigos) / (préstamos brutos + castigos)

que actúan como mitigantes de riesgo. A la fecha evaluada, BICSA cuenta con una cobertura sobre su cartera problema de 149.7%, por encima de lo registrado 12 meses atrás (138.0%).



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

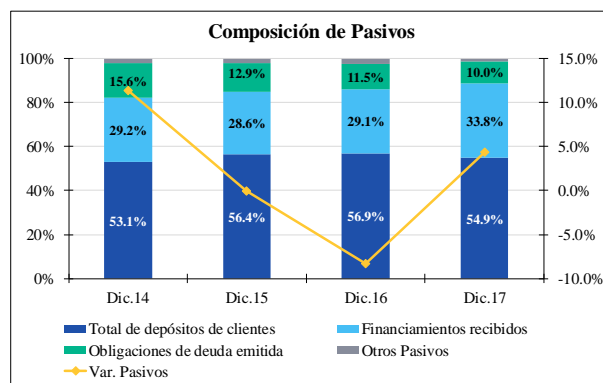
En relación a la clasificación de la cartera de préstamos, se registra una mejora de 70 puntos básicos en los créditos denominados como cartera pesada³, la misma que pasa de 4.1% en el 2016 a 3.4% en la fecha de corte. Caso contrario se observa en la categoría irrecuperable, la misma que retrocede de 0.4% a 1.5%, tal como se presenta en la siguiente gráfica.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de BICSA ascienden a US\$1,575.5 millones, mostrando un incremento interanual de 4.4%. Lo anterior se sustenta principalmente por el aumento de US\$93.7 millones de la deuda con entidades financieras.

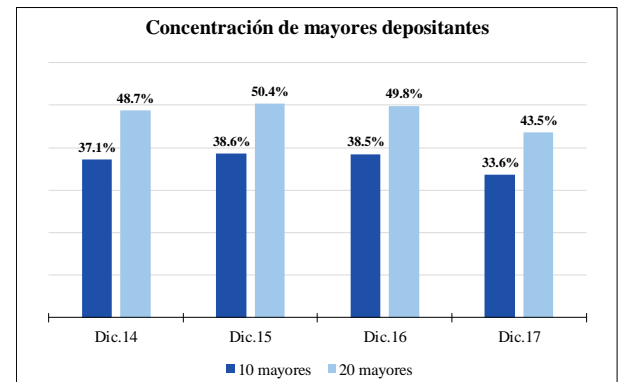


Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

³ Cartera pesada = subnormal + dudosos + irrecuperables

Los depósitos captados de clientes se constituyen como la fuente de fondeo principal con una participación de 48.1% sobre los activos totales, saldo que asciende a US\$864.6 millones. De igual manera, el Banco cuenta con un fondeo diversificado con una estructura pasiva compuesta por financiamientos con entidades bancarias y obligaciones de deuda emitida. En línea con lo anterior, se observa un incremento de 21.3% en los financiamientos recibidos.

En términos de concentración por parte de sus 20 mayores depositantes, el Banco ha registrado una mejora interanual de 6.3 puntos porcentuales; sin embargo, sus niveles siguen superando el presentado por sus pares.



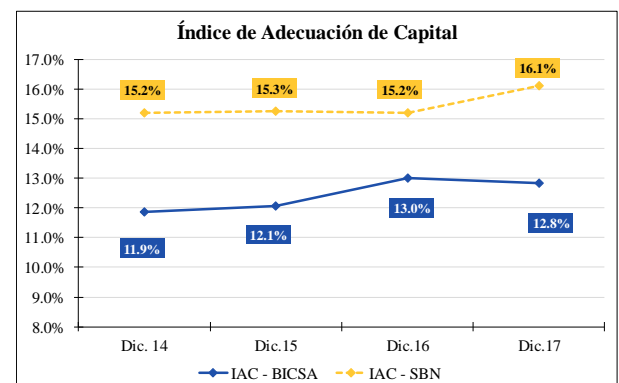
Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Es importante mencionar que, a pesar de los elevados niveles de concentración por parte de los principales depositantes, la relación empresarial que posee la Entidad con muchos de ellos se remonta a hace más de 10 años. Además, el 83.1% de los depósitos captados son a plazo, factor que le ofrece al Banco un cierto soporte ante cualquier escenario de estrés de liquidez.

En tanto, a la fecha evaluada, el patrimonio neto del Banco asciende a US\$222.4 millones, registrando un crecimiento de 4.6% en comparación al cierre fiscal de 2016. En esa línea, es de destacar que la directiva de BICSA mantiene como política actual no distribuir dividendos, por lo que el 100% de sus resultados netos pasa a utilidades acumuladas.

Solvencia

La solvencia de BICSA medida por medio del Índice de Adecuación de Capital (IAC) alcanza 12.8% al 2017, ligeramente por debajo de lo registrado en el 2016 y situándose por debajo de lo registrado por el Sistema Bancario Nacional (SBN).



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Resulta relevante señalar que, en el mes de julio de 2014, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39). La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. De acuerdo con lo señalado por la directiva de BICSA, la implementación de la NIIF 9 para el inicio del ejercicio 2018 causaría un impacto sobre el patrimonio de aproximadamente US\$7.6 millones; sin embargo, el mismo no se vería reflejado sobre el índice de solvencia (IAC), considerando que el impacto se aplica sobre las reservas regulatorias de crédito, rubro que no se toma en cuenta en el cálculo de dicho ratio.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos financieros del Banco ascienden a US\$89.4 millones, registrando un ligero ajuste de 2.4% en comparación al cierre del ejercicio anterior. El retroceso en los ingresos antes mencionado se debe principalmente al efecto causado por la reducción en la posición del Banco en el mercado de valores, la misma que conlleva a que sus ingresos sobre inversiones disminuyan en 50.6% con relación a diciembre de 2016. Dicha reducción en las inversiones financieras va acorde a la estrategia del Banco de aumentar su liquidez. En ese sentido, se observa que los ingresos provenientes de los intereses sobre depósitos presentan un crecimiento de 117.1% en comparación al cierre fiscal de 2016.

Por su parte, los gastos financieros muestran un aumento anual de 2.8% hasta alcanzar un saldo de US\$52.5 millones, lo cual está asociado al impacto que genera el crecimiento de los financiamientos recibidos, considerando que los intereses que devengan los mismos crecen a razón de 29.6% al compararse con el cierre fiscal de 2016. Lo anterior trae como consecuencia que el resultado financiero antes de provisiones se ajuste en 7.2%.

Por otro lado, el menor deterioro observado en la cartera problema a lo largo del 2017 respecto al periodo previo resulta en un menor gasto de provisión (-US\$4.5 millones). A su vez, se destaca que BICSA ha implementado una estrategia de recuperación de cartera que le ha permitido percibir ingresos por US\$2.8 millones.

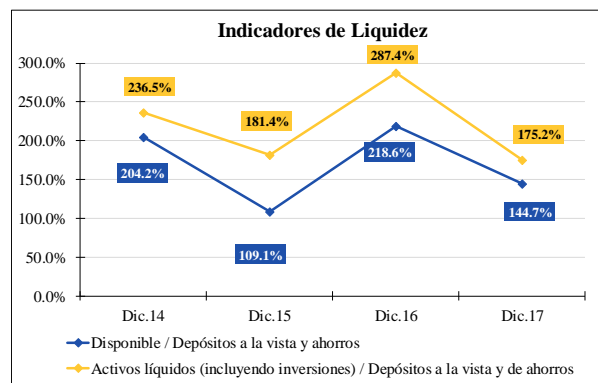
En relación a los gastos operativos, se observa un ligero ajuste de 1.9% producto de una reducción en la base salarial. Tras incorporar el gasto del impuesto a la renta, la utilidad neta del Banco alcanza US\$9.5 millones, presentando un crecimiento de 47.9% en comparación al cierre fiscal de 2016. Lo anterior conlleva a que el margen neto se incremente entre ejercicios de 7.0% a 10.6%. De igual manera, el resultado neto actual de la Entidad beneficia los índices de rentabilidad, tras pasar el ROAE de 3.1% a 4.4% entre el 2016 y 2017.

Liquidez y Calce de Operaciones

A la fecha de análisis, los activos líquidos⁴ del Banco ascienden a US\$256.2 millones, registrando una disminución de 4.6% con respecto al cierre de 2016. Lo

anterior se debe a la menor posición que presenta el Banco en inversiones disponibles para la venta, posición que se ajusta en 38.3% en relación al ejercicio anterior.

En tanto, la liquidez legal de BICSA mantiene un indicador holgado (58.7%) con respecto al mínimo requerido (30.0%); no obstante, el mismo aún se sitúa ligeramente por debajo del SBN. Por su parte, la cobertura que los activos líquidos otorgan a los depósitos a la vista y de ahorros continúa por encima del 100%.



Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo a lo previamente mencionado, el portafolio de inversiones de BICSA se reduce en US\$19.8 millones entre ejercicios, estando el mismo compuesto principalmente por instrumentos de Costa Rica (43.6%), Estados Unidos (30.4%) y Panamá (18.5%). Adicionalmente, cabe mencionar que el 56.2% del portafolio se encuentra clasificado en categoría grado de inversión (40.7% grado de inversión internacional, 15.5% local). Cabe indicar que el 43.6% del portafolio corresponde a bonos soberanos del Ministerio de Hacienda de Costa Rica.

En términos de calce contractual de activos y pasivos, se observan mejoras significativas en las brechas de menor plazo con respecto al ejercicio anterior. Dichas mejoras se materializan principalmente en los plazos de 0 a 30 días y de 31 a 60 días.

De igual manera, para mitigar las brechas negativas de descalce, el Banco mantiene líneas de créditos aprobadas con bancos corresponsales de primer nivel por un total de US\$535.6 millones, cuya disponibilidad a fecha de este análisis asciende a US\$198.1 millones, en caso de que se presente cualquier escenario de estrés financiero.

⁴ Activos líquidos = efectivo y depósitos en bancos + inversiones

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

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
ACTIVOS				
Efectivo y efectos de caja	971	1,031	1,048	1,156
Depósitos en Bancos	315,031	167,014	203,288	210,543
Efectivo y depósitos en bancos	316,002	168,045	204,337	211,700
Valores disponibles para la venta	46,790	100,772	51,689	31,902
Valores mantenidos al vencimiento	0	10,529	12,614	12,602
Inversiones	49,833	111,301	64,303	44,504
Préstamos brutos	1,427,553	1,530,535	1,411,888	1,511,214
Créditos vigentes	1,401,375	1,511,172	1,384,533	1,480,575
Créditos vencidos	14,103	17,533	26,050	26,926
Créditos morosos	3,539	1,829	1,305	3,713
Menos:				
Reserva para préstamos incobrables	15,005	19,522	15,400	20,722
Comisiones e intereses, descontados no devengados	59	77	660	475
Préstamos y descuentos netos	1,412,488	1,510,936	1,395,827	1,490,017
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	19,981	18,753	17,513	16,345
Activos Varios				
Obligaciones de clientes por aceptaciones	11,720	11,845	15,450	7,231
Activos Intangibles	3,949	6,037	6,174	6,617
Impuesto sobre la renta diferido	6,412	4,147	2,604	1,703
Otros activos	18,436	21,308	16,103	19,835
TOTAL DE ACTIVOS	1,838,821	1,852,371	1,722,310	1,797,951
PASIVOS				
Depósitos a la vista	154,407	153,648	93,150	146,098
Depósitos de ahorro	311	340	324	163
Depósitos a plazo	544,101	611,276	636,337	570,132
Depósitos a plazo - Interbancarios	180,873	169,311	129,789	148,248
Total de depósitos de clientes	879,693	934,575	859,600	864,641
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	10,492	0
Financiamientos recibidos	484,067	474,492	439,403	533,105
Obligaciones de deuda emitida	257,011	213,135	173,265	157,888
Otros pasivos:				
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	1,440	909	725	1,113
Aceptaciones pendientes	11,720	11,845	15,450	7,231
Otros	14,265	12,126	10,646	11,551
TOTAL DE PASIVOS	1,648,197	1,647,083	1,509,582	1,575,530
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Acciones comunes	132,787	132,787	132,787	132,787
Reserva para valuación de inversiones en valores	-254	-2,222	-769	-195
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	326	426	532	557
Reserva de capital	150	150	150	150
Exceso reserva regulatoria de credito	9,852	16,637	22,340	25,141
Provisión dinámica	19,814	22,685	29,442	29,442
Utilidad del ejercicio	20,045	17,036	6,411	9,484
Utilidades no distribuidas	7,905	17,790	21,835	25,055
TOTAL PATRIMONIO	190,624	205,288	212,728	222,421
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,838,821	1,852,371	1,722,310	1,797,951

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Ingresos Financieros	80,813	90,381	91,604	89,370
Intereses sobre préstamos	78,987	86,793	87,895	86,502
Intereses sobre depósitos en bancos	568	393	618	1,342
Intereses sobre inversiones en valores	1,258	3,195	3,091	1,526
Gastos Financieros	38,334	44,835	51,047	52,497
Intereses sobre depósitos	21,364	24,497	28,158	26,335
Intereses sobre financiamientos recibidos	8,946	9,052	13,894	18,012
Intereses sobre obligaciones por deuda emitida	8,024	11,287	8,996	8,150
Resultado financiero bruto antes de comisiones	42,480	45,547	40,557	36,873
Comisiones netas	11,263	9,280	8,050	8,256
Resultado financiero antes de provisiones	53,742	54,827	48,606	45,129
Provisión para protección de cartera	962	8,446	9,830	5,319
Margen financiero después de provisiones	52,781	46,381	38,776	39,810
Otros ingresos (egresos)	1,558	1,868	841	2,800
(Pérdida) ganancia en activos mantenidos para la venta	0	403	-680	-2,135
Total de ingresos de operación, neto	54,339	48,652	38,936	40,475
Gastos generales y administrativos	30,311	28,175	29,783	29,209
Salarios, otros gastos de personal	16,885	15,020	15,832	15,448
Alquileres	958	1,102	1,144	1,193
Propaganda y promoción	241	141	151	123
Honorarios y servicios profesionales	2,218	1,957	2,250	1,990
Depreciación y Amortización	1,593	2,609	3,018	3,222
Otros	8,417	7,345	7,388	7,234
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	24,027	20,477	9,153	11,265
Impuesto sobre la renta	3,983	3,441	2,741	1,781
UTILIDAD NETA	20,045	17,036	6,411	9,484

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
LIQUIDEZ				
Disponible ¹ / Depósitos totales	35.9%	18.0%	23.8%	24.5%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	204.2%	109.1%	218.6%	144.7%
Disponible / Activos	17.2%	9.1%	11.9%	11.8%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	41.6%	29.9%	31.3%	29.6%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	236.5%	181.4%	287.4%	175.2%
Préstamos netos / Depósitos totales	160.6%	161.7%	162.4%	172.3%
Préstamos netos / Fondo total	87.1%	93.1%	94.1%	95.8%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	48.7%	50.4%	49.8%	43.5%
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	77.9%	50.8%	64.3%	58.7%
CAPITAL				
IAC ² (mínimo 8%)	11.9%	12.1%	13.0%	12.8%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	11.9%	12.1%	13.0%	12.8%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8.6	8.0	7.1	7.1
Pasivos totales / Activos totales	89.6%	88.9%	87.6%	87.6%
Pasivos totales / Capital y Reservas	10.1	9.6	8.2	8.4
Préstamos brutos / Patrimonio	748.9%	745.6%	663.7%	6.8
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	9.3%	9.4%	12.9%	13.8%
Compromiso patrimonial ³	-14.2%	-19.2%	-18.7%	-20.1%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.0%	1.1%	1.8%	1.8%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	1.2%	1.3%	1.9%	2.0%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	2.1%	1.5%	3.0%	2.0%
Reservas para préstamos (activo y patrimonio) / Cartera Vencida	176.3%	206.2%	144.9%	170.3%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.4%	1.5%	2.1%	1.9%
Reservas para préstamos (activo y patrimonio) / Créditos vencidos y morosos	140.9%	186.7%	138.0%	149.7%
Reservas para préstamos (activo y patrimonio) + dinámicas / Créditos vencidos y morosos	253.2%	303.9%	245.6%	245.8%
(Reservas para préstamos (activos y patrimonio) / Cartera pesada ⁴)	65.0%	77.2%	65.2%	88.5%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	27.7%	25.3%	30.6%	26.1%
RENTABILIDAD				
ROAE ⁵	11.1%	8.6%	3.1%	4.4%
ROAA ⁶	1.1%	0.9%	0.4%	0.5%
Margen financiero ⁷	66.5%	60.7%	53.1%	50.5%
Margen operacional neto ⁸	29.7%	22.7%	10.0%	12.6%
Margen neto ⁹	24.8%	18.8%	7.0%	10.6%
Rendimiento de préstamos	5.9%	5.9%	6.0%	5.9%
Rendimiento de inversiones	2.1%	4.0%	3.5%	2.8%
Rendimiento de activos productivos	4.7%	5.0%	5.3%	5.2%
Costo de fondos	2.5%	2.8%	3.3%	3.5%
Spread financiero	2.2%	2.3%	2.0%	1.7%
Otros ingresos / Utilidad neta	7.8%	11.0%	13.1%	29.5%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos promedio	1.7%	1.5%	1.7%	1.7%
Gastos operativos / Ingresos financieros	37.5%	31.2%	32.5%	32.7%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	71.4%	61.9%	73.4%	79.2%
Gastos de personal / Ingresos financieros	20.9%	16.6%	17.3%	17.3%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.3%	1.0%	1.1%	1.1%
Eficiencia operacional ¹⁰	54.8%	49.7%	60.2%	60.9%
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	93,835	101,902	101,916	99,969
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	40,092	47,075	53,310	54,840
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	53,742	54,827	48,606	45,129
Castigos anualizados (US\$ miles)	12,645	4,145	14,834	13
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.9%	0.3%	1.1%	0.0%

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo³ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio⁴ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}⁶ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2}⁷ Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros⁸ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros⁹ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros¹⁰ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17) *	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 (desde agosto de 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 (desde marzo de 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 30 de noviembre de 2017.

ANEXO II**Accionistas al 31.12.2017**

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

Fuente: BICSA / *Elaboración: Equilibrium***Directorio al 31.12.2017**

Directorio	
Abel Salas Mora	Director - Presidente
María Jeannette Ruiz Delgado	Director - Primer Vicepresidente
Shirley González Mora	Directora - Segunda Vicepresidente
Bernardo Alfaro Araya	Director – Tesorero
Javier Herrera Guido	Director – Secretario
Carlos Ramírez Loria	Director Independiente
Percy Elbrecht Robles	Director Independiente

Fuente: BICSA / *Elaboración: Equilibrium***Plana Gerencial al 31.12.2017**

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*

ANEXO III
DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM

Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta por US\$100.0 millones	
Emisor:	BICSA
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US\$100.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	3 y 5 años a partir de la fecha de emisión.
Tasa de Interés Promedio:	Fija o variable a opción del emisor.
Pago de Capital:	Bullet.
Pago de Interés:	Por trimestre vencido.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Garantías y Covenants:	No tienen.
Saldo al 31 de diciembre de 2017:	US\$19.9 millones.
Series Calificadas en Circulación:	AA, V, W, X, Y, Z

Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN's) hasta por US\$100.0 millones	
Emisor:	BICSA
Tipo de Instrumento:	VCN's
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US\$100.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	360 días a partir de la fecha de emisión.
Tasa de Interés Promedio:	Será determinada por el Emisor.
Pago de Capital:	Bullet.
Pago de Interés:	Mensualmente.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Garantías y Covenants:	No tienen.
Saldo al 31 de diciembre de 2017:	US\$58.4 millones.
Series en Circulación:	EO, ER, EV, EW, EX, EY, EZ, FA, FB, FC, FD, FE, FF, FG, FH, FI, FJ, FK

© 2018 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.