



# BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

11 de octubre de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	AA-.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
Bonos Corporativos	AA-.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
Valores Comerciales Negociables	EQL 1.pa	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Perspectiva	Estable	

*"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada"*

-----Millones de US\$-----				
	Jun.11	Dic.10	Jun.11	Dic.10
Activos:	1,292.0	1,070.8	U.Neta: 7.5	13.9
Pasivos:	1,160.7	946.4	ROAA: 1.3%	1.4%
Patrimonio:	131.3	124.3	ROAE: 11.8%	11.8%

**Historia de la calificación:** Entidad → AA-.pa (29.10.09).  
Bonos Corporativos → AA-.pa (29.10.09). Valores Comerciales Negociables → EQL 1.pa (29.10.09).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de BICSA al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 e información financiera no auditada al 30 de junio de 2010 y 2011. Asimismo, se utilizó información adicional proporcionada por la entidad.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium ratificó la categoría AA-.pa al Banco Internacional de Costa Rica (en adelante, BICSA o el Banco), así como también a sus Bonos Corporativos, luego de la evaluación efectuada con información actualizada a junio 2011. De la misma forma, se ratifica la categoría EQL 1.pa a sus Valores Comerciales Negociables (VCN). La perspectiva de las calificaciones se considera Estable.

La calificación se fundamenta en la baja exposición de créditos vencidos y morosos, el buen nivel de liquidez, y se considera el soporte implícito de sus accionistas. Por otro lado, la concentración en sus principales deudores y depositantes se ha ponderado como uno de los principales factores de riesgo de la entidad, además de la sensibilidad de la institución a la calidad crediticia de sus clientes internacionales ante un entorno económico y financiero incierto.

Los accionistas de BICSA son Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica, los que poseen el 51% y 49% del accionariado, respectivamente. Ambas instituciones son de propiedad estatal costarricense, por lo que el análisis de riesgo ha considerado el posible soporte implícito, en caso de ser necesario. Además, se considera la importancia que representa la operación del Banco en la gestión de negocios de ambos accionistas. En particular, al 30 de junio de 2011, el activo total y patrimonio neto conjunto de ambos bancos propietarios fue US\$13,100.1 millones y US\$1,385.2 millones, respectivamente. Durante el primer semestre del 2011, el resultado de intermediación financiera y la utilidad neta entre ambas instituciones suma US\$286.0 millones y US\$55.3 millones, respectivamente. El modelo de negocios de BICSA está orientado a brindar productos y servicios financieros con atención

personalizada a segmentos de Banca Corporativa en Panamá, América Central y algunos países de Suramérica, principalmente empresas que participan en operaciones de comercio exterior. Para el desarrollo de sus operaciones, BICSA cuenta con un plan estratégico basado en políticas que contemplan, entre otros aspectos: 1) mantener una adecuada gestión de riesgos, 2) el control de la eficiencia operacional, 3) la diversificación de negocios a nivel regional, y 4) la diversificación de fuentes de fondeo hacia mayores plazos de vencimiento.

Al 30 de junio de 2011, los activos consolidados de BICSA suman US\$1,292.0 millones, equivalente al crecimiento anual de 39.6%. En ese contexto, el crecimiento en activos registrado en los últimos años ha sido financiado por un mayor nivel de pasivos, aunque en forma diversificada. Lo anterior se evidencia en el mayor uso de líneas de financiamiento con entidades financieras internacionales y a la emisión de deuda corporativa, que han permitido incorporar nuevos pasivos y ampliar plazos. El Banco mantiene 55.1% de su fondeo en depósitos recibidos de clientes, mientras que 17.8% y 14.3% corresponden a financiamientos recibidos y obligaciones por deuda emitida (bonos y valores comerciales negociables), respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio ha financiado el 10.2% del activo, el cual totalizó US\$131.3 millones a junio 2011, con un crecimiento anual de 10.2%, principalmente a través de la capitalización de utilidades retenidas por US\$11.2 millones durante el segundo trimestre del 2011. A pesar del incremento en los fondos de capital, el mayor crecimiento en activos consolidados incidió en que el Índice de Adecuación de Capital (IAC), mostrara una disminución de 15.4% a 14.5% en el primer semestre del 2011.

Los indicadores de liquidez del Banco mostraron una mejora en el último año. El monto total de efectivo y depósitos colocados en bancos fue US\$310.2 millones a junio 2011 y registró un incremento anual de 102.1%. Estos activos líquidos ofrecen una cobertura de 330.0% sobre los depósitos a la vista y de ahorros, así como de 43.6% sobre los depósitos recibidos de clientes, y de 26.7% sobre los pasivos totales. Además, la buena liquidez permite que la gestión de activos y pasivos del Banco registre brechas acumuladas positivas en los primeros seis meses de vencimiento, bajo un escenario de liquidación de inversiones por US\$60.1 millones a junio 2011.

Durante el primer semestre del 2011, BICSA tuvo un incremento interanual de 16.0% en sus ingresos financieros, impulsados por el crecimiento de \$216.9 millones en cartera crediticia (+32%), y por el aumento en comisiones por servicios bancarios (+41%). Por otro lado, su estructura actual de pasivos ha permitido una gradual disminución en el costo de fondeo, aun cuando su base de pasivos tuvo un crecimiento de \$354.50 millones (+44%). El costo de fondeo anualizado fue 2.7% a junio 2011, el cual mejora respecto del 3.5% del año previo. Los factores antes mencionados han contribuido a que el Banco lograra una utilidad de \$3.8 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 15.9%.

El indicador de eficiencia operacional<sup>1</sup> desmejora de 52.0% en diciembre 2010, a 58.9% en junio 2011 (promedio SBN: 55.3%), debido, en parte, al crecimiento en las operaciones, y al porcentaje relevante de recursos

<sup>1</sup> Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos, y provisiones.

colocados en depósitos, los cuales mantienen un bajo rendimiento.

La utilidad neta del Banco fue US\$7.5 millones en el primer semestre del 2011, la cual mostró un crecimiento interanual de 13.0% e implicó indicadores ROAA y ROAE de 1.3% y 11.8%, respectivamente.

En cuanto a la calidad del balance, el saldo de créditos vencidos (mora mayor a 90 días) representó 0.5% del total de créditos a junio 2011. Este porcentaje ha presentado una mejora gradual respecto del 0.9% registrado en junio 2010. El Banco también ha fortalecido la cobertura de reservas sobre créditos vencidos, la cual se incrementa de 144.8% a 326.8% en el periodo analizado, lo cual guarda relación con la gestión de cobro de créditos morosos que afectaron la calidad del balance a principios del 2010.

BICSA refleja una concentración relativamente alta en sus principales deudores, debido a la naturaleza del negocio que lleva a cabo y al perfil empresarial de sus clientes, que en la mayoría de los casos constituyen grupos corporativos importantes en la región centroamericana. Al 30 de junio de 2011, el saldo crediticio combinado de los 25 mayores deudores representó el 37.3% del saldo total de créditos (incluyendo operaciones fuera de balance). Esto requiere un esfuerzo permanente en la gestión y monitoreo del perfil de riesgo de cada cliente.

De forma simultánea, y por los factores mencionados anteriormente, el Banco muestra una concentración en principales depositantes. Los 15 mayores representaron cerca del 50% del total de depósitos a junio 2011, sin considerar los depósitos de partes relacionadas (bancos accionistas).

### **Fortalezas**

1. Alta calidad crediticia: baja morosidad y buena cobertura de reservas.
2. Buenos niveles de liquidez.
3. Soporte implícito de los accionistas (Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica).

### **Debilidades**

1. Concentración de deudores.
2. Concentración de depositantes.

### **Oportunidades**

1. Diversificación geográfica en el fondeo y en la generación de negocios.

### **Amenazas**

1. Sensibilidad crediticia ante una posible desaceleración en la actividad económica a nivel mundial.
2. Alta competencia en tasas de interés por créditos corporativos.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (en adelante, BICSA o el Banco) cuenta con autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para operar como banco de Licencia General desde 1976<sup>2</sup>.

Adicionalmente, el Banco mantiene una licencia para ejercer el negocio de fideicomiso y también es regulado por la Comisión Nacional de Valores de Panamá<sup>3</sup>.

BICSA es de capital costarricense y está enfocado principalmente en el segmento corporativo con énfasis en el comercio exterior como línea de negocio.

La casa matriz del Banco se encuentra ubicada en la Ciudad de Panamá y cuenta con una sucursal en David (Panamá). El Banco también cuenta con una agencia de negocios ubicada en Miami<sup>4</sup> la cual es regulada por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y está autorizada para operar como Agencia Bancaria Internacional por parte de la oficina del Contralor y Comisionado de Banca del Estado de Florida (Estados Unidos). Adicionalmente el Banco cuenta con cuatro oficinas de representación en Costa Rica, Guatemala, el Salvador y Nicaragua.

### Composición Accionaria

El accionariado de BICSA está conformado por Banco de Costa Rica (51%) y Banco Nacional de Costa Rica (49%). Ambos son de propiedad estatal costarricense, por lo cual Equilibrium pondera el soporte implícito en la calificación.

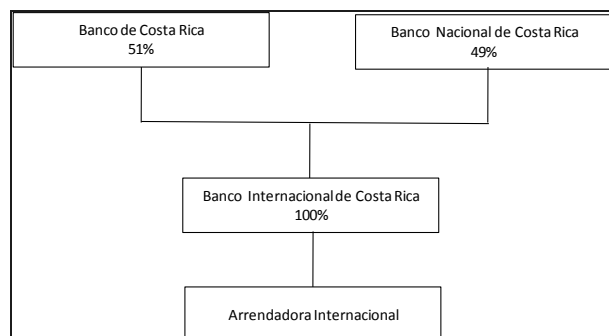
Principales cifras de bancos accionistas

En US\$ millones	Banco de Costa Rica		Banco Nacional de Costa Rica	
	Jun.10	Jun.11	Jun.10	Jun.11
Activos totales	5,020.3	6,095.1	6,379.7	7,005.0
Cartera crediticia	3,134.3	3,973.0	3,535.5	4,169.3
Depósitos recibidos	4,209.0	5,266.2	5,473.0	5,986.2
Patrimonio	565.1	645.0	645.7	740.2
	Ene-Jun.10	Ene-Jun.11	Ene-Jun.10	Ene-Jun.11
Resultado financiero	119.2	133.6	128.3	152.4
Utilidad neta	28.1	27.3	28.7	28.0

Fuente: Estados financieros

Al 30 de junio de 2011, el capital pagado de BICSA totalizó US\$100.3 millones en acciones comunes.

El Banco tiene como única subsidiaria a Arrendadora Internacional, empresa dedicada a los arrendamientos financieros y operativos, donde posee el 100% de la propiedad.



<sup>2</sup> Además cuenta con una autorización para operar como Banco de Licencia Internacional desde 1988.

<sup>3</sup> A través de Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

<sup>4</sup> Inicio operaciones el 1 de septiembre de 1983

La Junta Directiva del Banco está conformada por los siguientes Dignatarios:

Presidente	Percibal Kelso Baldiodeda
Primer Vicepresidente	Alejandro Antonio Soto
Segundo Vicepresidente	Luis Carlos Delgado
Director / Secretario	Olivier Castro Pérez
Director / Tesorero	Alcides Calvo
Director	Luis Paulino Arias
Director	Hans Bucher Chávez
Director Suplente	Alberto Raven
Director Suplente	Jennifer Morsink

Los principales ejecutivos del Banco son:

Chief Executive Officer	Federico Carrillo-Zurcher
Chief Financial Officer	Francisco Montoya
Chief Business Officer	David Fuentes
Chief Risk Officer	José Masis
Chief Credit Officer	Fabio Arciniegas
Chief Operations Officer	Eric Cañizales
Chief Administrative Officer	María E. Mora
Chief Compliance Officer	Adolfo Camacho
Chief Legal Officer	Gustavo Sauma
Tesorero	Erasmus E. Espino
Gerente Panamá	Daniel González
Gerente Miami	Tony Bejarano
Gerente Costa Rica	Randall Monge
Gerente Nicaragua	Karla Castillo
Gerente Guatemala	Raúl Salazar
Gerente El Salvador	Claudia Samour
Auditor	José Acosta

La estructura de gobierno corporativo del Banco incorpora la participación de comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. BICSA cuenta actualmente con Comités de Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Riesgo y Cumplimiento.

## ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIA

BICSA culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros, que al 31 de diciembre de 2010, fueron auditados por KPMG, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. Para el cierre al 30 de junio de 2011, se emplearon estados financieros interinos (no auditados).

### Gestión de Negocios

BICSA orienta el desarrollo de su gestión hacia la mejora constante en su eficiencia operativa, el manejo adecuado de la gestión de riesgos, y la búsqueda de mayor diversificación en regiones y fuentes de fondeo.

En cuanto a la gestión de riesgo, el Banco orienta sus negocios hacia clientes corporativos de bajo riesgo crediticio enfocado en comercio exterior. Además, diversas áreas operativas de BICSA cuentan con oficiales de riesgo con el fin de establecer un adecuado control del riesgo crediticio y operacional en el Banco.

En el marco de su gestión de negocios mercados internacionales, los clientes de Costa Rica y Panamá representaron 47.8% y 26.2% del total de préstamos,

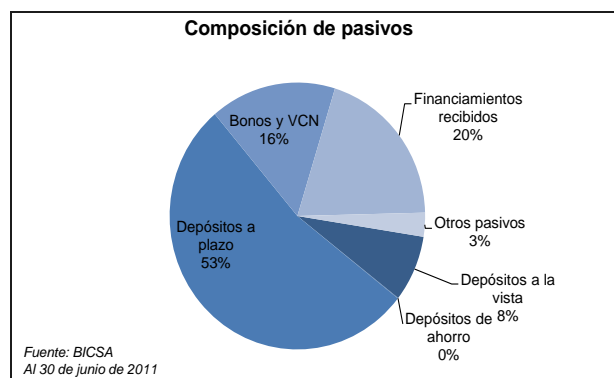
respectivamente. Uno de los objetivos del Banco consiste en seguir incrementando la participación crediticia de otros países de América Latina y el Caribe.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiaria						
Composición de la Cartera Crediticia por País						
En US\$ miles	Jun. 2010		Jun. 2011		Variación Jun.11/ Jun.10	
Sector crediticio	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Costa Rica	369,348	54.6%	427,627	47.8%	58,279	15.8%
Panamá	182,311	26.9%	233,956	26.2%	51,646	28.3%
Estados Unidos de América	18,664	2.8%	62,022	6.9%	43,358	232.3%
Nicaragua	49,743	7.3%	54,397	6.1%	4,654	9.4%
El Salvador	35,340	5.2%	43,103	4.8%	7,763	22.0%
Guatemala	19,021	2.8%	22,039	2.5%	3,018	15.9%
Brasil	0	0.0%	20,000	2.2%	20,000	
Perú	0	0.0%	18,905	2.1%	18,905	
Honduras	1,779	0.3%	8,263	0.9%	6,485	364.6%
República Dominicana	248	0.0%	2,019	0.2%	1,771	712.9%
Islas Vírgenes Británicas	338	0.0%	949	0.1%	610	180.5%
Bolivia	0	0.0%	440	0.0%	440	
<b>Total de préstamos</b>	<b>676,793</b>	<b>100%</b>	<b>893,722</b>	<b>100%</b>	<b>216,929</b>	<b>32.1%</b>

Fuente: BICSA

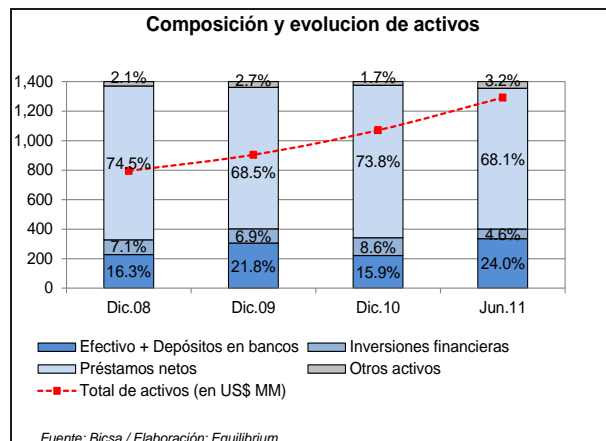
En lo que respecta a la diversificación de fuentes de fondeo, el Banco ha realizado emisiones de deuda corporativa en el mercado panameño a partir de diciembre 2008. Al 30 de junio de 2011, el saldo combinado entre bonos corporativos y Valores Comerciales Negociables fue US\$185.0 millones con un crecimiento anual de 55.2%. Además, el Banco también ha estado realizando gestiones para colocación de deuda en mercados centroamericanos, tales como El Salvador y Guatemala, que estarán listos antes de finalizar el 2011.

Como parte de una estrategia de fondo a plazos más largos, a fin de mejorar su calce de plazos en forma continua, BICSA también ha obtenido financiamientos por parte de instituciones crediticias de buen prestigio a nivel internacional, las cuales están destinadas a cubrir operaciones de colocación crediticia y de comercio exterior. Se destaca que el mix de pasivos del Banco mantiene un mayor grado de diversificación respecto de la industria bancaria en Panamá.



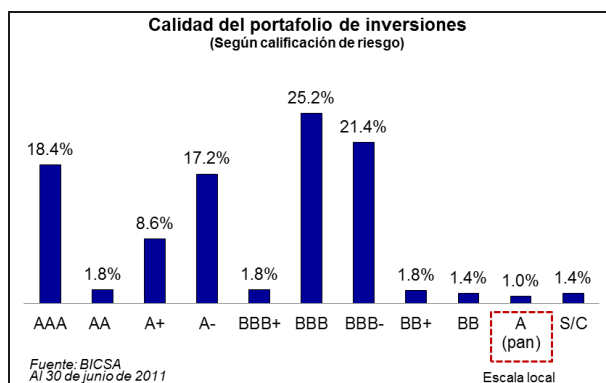
### Activos y Calidad de Activos

BICSA culminó junio 2011 con US\$1,292.0 millones de activos consolidados, los cuales tuvieron un crecimiento anual de 39.6%, que se explica tanto por un incremento en la cartera de préstamos de US\$676.8 millones a US\$893.7 millones, como por un aumento en los depósitos colocados en bancos de US\$152.7 millones a US\$309.5 millones. La estructura de balance de BICSA no muestra variaciones significativas en cuanto a la representatividad de la cartera crediticia en el total de activos. El buen dinamismo de las fuentes de fondeo, principalmente pasivos a largo plazo, ha impulsado el crecimiento de las operaciones.



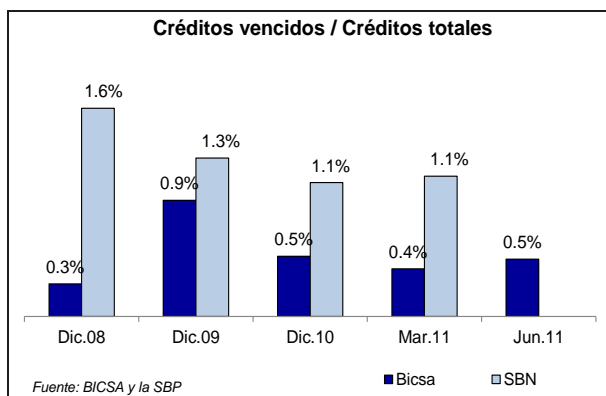
El portafolio de inversiones financieras de BICSA totalizó US\$60.1 millones a junio 2011, el cual estuvo conformado íntegramente por inversiones disponibles para la venta. En conformidad con las políticas corporativas, las inversiones de BICSA se componen -en su mayoría- por instrumentos de renta fija (bonos corporativos y soberanos), que cuentan con un grado de riesgo crediticio bajo y un buen nivel de diversificación.

Al 30 de junio de 2011, el 94.4% de las inversiones totales cuentan con grado de inversión en escala internacional. Por otro lado, el portafolio se encuentra diversificado a nivel geográfico, en donde las mayores participaciones se encuentran en valores de Estados Unidos, Perú, Brasil, entidades supranacionales y Panamá.

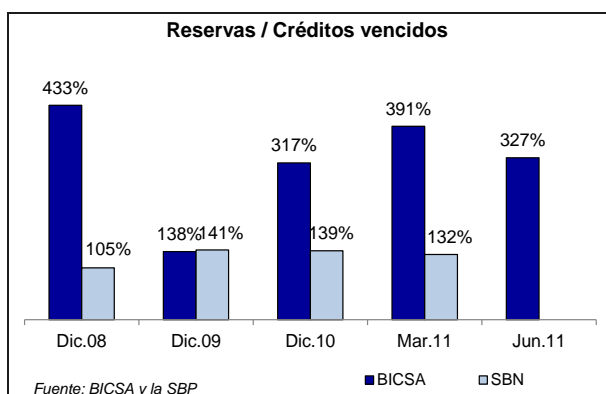


En cuanto a la calidad de activos, los créditos vencidos y morosos<sup>5</sup> o aquellos con más de 30 días de atraso, representaron el 0.6% de los préstamos brutos a junio 2011. Si se consideran solamente los créditos vencidos (con más de 90 días de mora), el indicador de morosidad se reduce a 0.5%. En términos absolutos, los créditos vencidos pasaron de US\$3.8 millones a US\$4.1 millones durante el primer semestre del 2011. La gestión crediticia enfocada a minimizar riesgos, le ha permitido al Banco mantener un indicador de morosidad inferior a 1.0% durante los últimos años, el cual también se ha mantenido por debajo del promedio de los bancos de licencia general en Panamá.

<sup>5</sup> Comprenden aquellos que muestran atrasos mayores a 30 días.



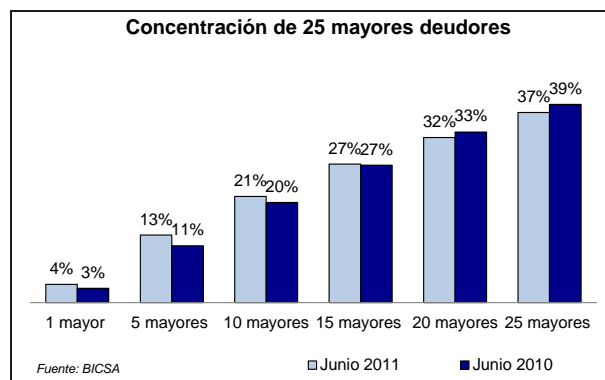
Las reservas para préstamos incobrables fueron US\$13.3 millones al cierre de junio 2011, y mostraron un crecimiento anual de 44.6% que le permitió a BICSA fortalecer su indicador de cobertura sobre créditos vencidos de 144.8% a 326.8% en el último año. Por otro lado, la cobertura de reservas sobre los créditos con morosidad mayor a 30 días también tuvo una mejora de 125.2% a 253.4% a partir de la gestión de cobros realizada en los últimos meses del 2010.



Al cierre de junio 2011, la relación de créditos vencidos menos las reservas sobre el patrimonio fue -7.0%, lo que refleja la ausencia de compromiso patrimonial de créditos con mora mayor a 90 días. Si se agregan los créditos con mora entre 31 y 90 días, el indicador pasa a -6.1%.

Uno de los principales retos del Banco consiste en reducir su concentración en principales deudores, la cual a su vez se deriva de la naturaleza propia del negocio que desempeña. Aunque en términos generales los principales clientes de BICSA son corporaciones de bajo riesgo crediticio, el nivel de concentración del Banco sigue ponderándose como un factor de riesgo a señalar, bajo el supuesto de un escenario ácido de deterioro crediticio de uno o más de estos deudores. De esta forma, los 25 mayores deudores representaron el 37.3% de la cartera de créditos<sup>6</sup> al cierre de junio 2011, cuyo porcentaje no presenta una variación significativa respecto del registrado al cierre del mismo mes del año anterior (38.9%).

<sup>6</sup> Fueron considerados créditos indirectos (cartas de crédito).

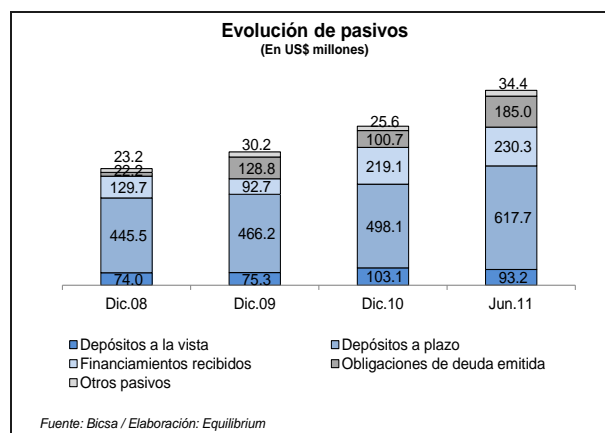


## Fondeo

Al 30 de junio de 2011, el Banco cuenta con US\$1,111.2 millones de pasivos, los cuales representan el 89.8% de los activos; mientras que el patrimonio neto fue US\$128.0 millones, para representar 10.2% del fondeo total.

Los pasivos consolidados del Banco tuvieron un incremento anual de 44.0% respecto de junio 2010, el cual fue propiciado principalmente por un mayor dinamismo en los financiamientos recibidos de entidades financieras y nuevas emisiones de bonos corporativos. De igual manera, el Banco ha mostrado tendencia hacia una mayor diversificación de pasivos, conforme a su estrategia corporativa de obtener fondeo a plazos más largos.

Los depósitos de clientes mostraron un aumento de US\$558.1 millones en junio 2010 a US\$711.7 millones en junio 2011. Aunque el ritmo de crecimiento de los depósitos captados mantiene un nivel promedio de 10% desde junio 2008 hasta junio 2011, el dinamismo en los pasivos ha sido motivado principalmente por la obtención de fuentes alternas de financiamiento.



Debido a su enfoque de negocios hacia los segmentos de Banca Corporativa, el Banco muestra un nivel relativamente alto de concentración en depositantes donde los 15 principales representaron el 49.0% del total de depósitos y 2.9 el patrimonio neto, a junio 2011. La reducción de este nivel de concentración constituye un importante reto para el Banco en el mediano plazo.

Sobre la base de la estrategia corporativa de diversificar fuentes de fondos y mantener un mayor plazo de vencimientos en sus pasivos, BICSA ha venido creciendo la participación de financiamientos recibidos por parte de entidades financieras. El monto total de estas facilidades alcanzó US\$230.3 millones al cierre del primer semestre del 2011 y registró un crecimiento anual de 124.6%.

Detalle de Financiamientos Recibidos (En US\$)				
Entidad financiera	Junio 2010		Junio 2011	
	Monto	%	Monto	%
Credit Commodity Corporation	23,480,313	22.9%	36,736,788	16.0%
BCIE	4,703,409	4.6%	27,046,591	11.7%
Bladex	8,000,000	7.8%	32,000,000	13.9%
Credit Suisse	26,000,000	25.4%	24,000,000	10.4%
Wells Fargo Bank, N.A.	-	0.0%	-	0.0%
Deutsche Bank AG	-	0.0%	14,630,413	6.4%
IIC - BID	-	0.0%	13,421,053	5.8%
Kreditanstalt Furk Weid	16,363,636	16.0%	12,727,272	5.5%
Commerzbank	-	0.0%	11,000,000	4.8%
EFG Capital	6,000,000	5.9%	10,000,000	4.3%
Banco de Comercio Exterior	-	0.0%	5,000,000	2.2%
Mercantil Commercebank	9,000,000	8.8%	5,000,000	2.2%
The Bank of New York	-	0.0%	3,000,000	1.3%
Israel Discount Bank of New York	6,000,000	5.9%	10,000,000	4.3%
EDC	-	0.0%	8,502,374	3.7%
Banco Santander Central	3,000,000	2.9%	2,000,000	0.9%
Cobank	-	0.0%	6,885,933	3.0%
Cooperative Bank	-	0.0%	-	0.0%
Scotiabank Canada	-	0.0%	-	0.0%
Bank of America	-	0.0%	2,000,000	0.9%
Societe Generale	-	-	4,873,263	2.1%
Bac Florida Bank	-	-	1,500,000	0.7%
UBS, AG-Zurich	-	0.0%	-	0.0%
<b>Total</b>	<b>102,547,358</b>	<b>100.0%</b>	<b>230,323,687</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BICSA / Elaboración: Equilibrium

Desde junio 2009, BICSA mantiene emisiones de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables en el mercado bursátil panameño, que al cierre de junio 2011 totalizaron US\$185.0 millones. Cada uno de dichos instrumentos cuenta con un programa de emisión de hasta US\$100.0 millones. El Banco realizó la redención anticipada de las series D y E el día 19 de agosto de 2011, por monto de US\$15.0 millones.

#### Información de los Instrumentos

Título	Bonos	VCN
	Corporativos	
<b>Monto</b>	US\$100.0 millones	US\$100.0 millones
<b>Plazo</b>	Tres y cinco años	Hasta 360 días
<b>Tasa de Interés</b>	Fija o variable	Depende del plazo del VCN
<b>Pago de Intereses</b>	Trimestre vencido	Mensual
<b>Pago de Capital</b>	Un solo pago	Transcurrido el plazo pactado
<b>Redención Anticipada</b>	Sí	No
<b>Respaldo de la emisión</b>	Crédito general	Crédito general

Fuente: BICSA – Prospectos Informativos

En lo que respecta a la solvencia del Banco, el total de sus activos ponderados<sup>7</sup> por riesgo fue de US\$916.4 millones a junio 2011. Para afrontar estas operaciones, el Banco mantuvo fondos de capital por US\$133.0 millones, lo que dio como resultado un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 14.5%, nivel que se sitúa por debajo del promedio del SBN (15.6%).

Índice de Adecuación de Capital					
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias					
	Dic. 08	Dic. 09	Jun. 10	Dic. 10	Jun. 11
Activos Ponderados por Riesgo	619.7	639.6	677.0	807.7	916.4
Fondos de Capital	101.0	111.5	118.0	124.3	133.0
<b>IAC - BICSA</b>	<b>16.3%</b>	<b>17.4%</b>	<b>17.4%</b>	<b>15.4%</b>	<b>14.5%</b>
<b>IAC - SBN</b>	<b>14.4%</b>	<b>16.4%</b>	<b>16.6%</b>	<b>16.3%</b>	<b>15.6%</b>

Fuente: BICSA y SBP  
Cifras en US\$ millones

<sup>7</sup> En conformidad con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 125% y 150%.

El patrimonio neto de BICSA alcanzó US\$131.3 millones a junio 2011 y registró un crecimiento anual de 10.2%, el cual en parte se debió a una capitalización de utilidades por US\$11.2 millones durante el segundo trimestre del 2011. Por otro lado, existe un acuerdo de accionistas de capitalizar el 80% de las utilidades anuales.

#### Liquidez y Calce de Plazos

Al 30 de junio de 2011, BICSA mantiene un saldo de US\$310.2 millones de efectivo y depósitos colocados en bancos. Este rubro presentó un aumento importante de US\$169.0 millones a US\$286.4 millones durante el primer trimestre del 2011, a partir del crecimiento en fuentes de fondos a través de depósitos recibidos, facilidades crediticias con otras entidades financieras y de deuda emitida. Lo anterior permitió que el agregado de efectivo y depósitos interbancarios represente 330.0% de los depósitos a la vista y de ahorros, así como 43.6% de los depósitos recibidos de clientes y 26.7% de los pasivos. Estos niveles se encuentran por encima del promedio de bancos de licencia general, a la vez que registraron un incremento respecto de diciembre 2010.

Principales Indicadores de Liquidez	Dic-10	Jun-11	Sistema Jun-11
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	164.0%	330.0%	47.6%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	28.2%	43.6%	21.6%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	17.9%	26.7%	18.7%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Depósitos totales	40.0%	52.0%	36.0%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Pasivos totales	25.4%	31.9%	31.1%

Fuente: BICSA y la SBP

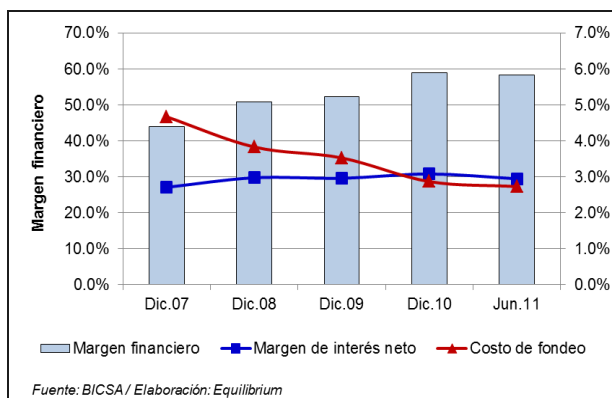
De asumirse un escenario en el cual las inversiones financieras del Banco (incluyendo las mantenidas a su vencimiento) pueden liquidarse rápidamente en caso de ser necesario, BICSA muestra una brecha acumulada positiva entre activos y pasivos en el tramo inferior a los seis primeros meses de vencimiento, lo que refleja una holgada capacidad de cumplir sus obligaciones financieras aún en situaciones de *stress* financiero.

#### Evolución de Resultados

Los ingresos financieros totalizaron US\$34.6 millones en el primer semestre del 2011 y mostraron un crecimiento interanual de 16.0%. Lo anterior fue motivado por mayores intereses de préstamos (derivados del crecimiento de préstamos) y por un aumento en comisiones vinculadas a servicios bancarios, que a su vez forman parte de la estrategia comercial del Banco. Por otra parte, los gastos financieros totalizaron US\$14.4 millones y registraron un aumento interanual de 16.1%. Las anteriores variaciones permitieron un incremento en el resultado financiero antes de provisiones de US\$17.4 millones a US\$20.2 millones entre periodos. En ese contexto, el margen financiero<sup>8</sup> de BICSA fue 58.4% al cierre de junio 2011, que a su vez mantiene una tendencia de crecimiento desde el 43.9% reportado a diciembre 2007.

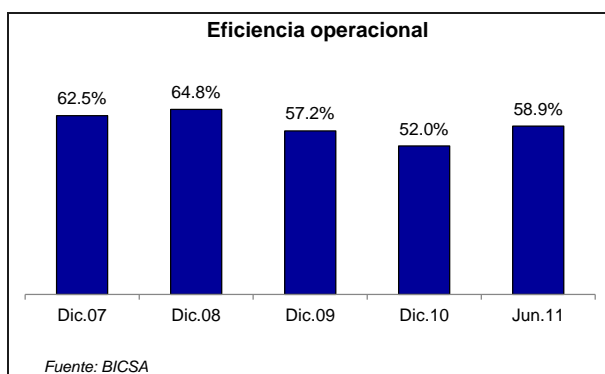
El alto crecimiento de los pasivos financieros de BICSA no ha impedido que su costo financiero siga mostrando una tendencia hacia la mejora. Al cierre de junio 2011, el Banco presenta un costo de fondos anualizado de 2.7%, el cual se muestra menor al 3.5% registrado a junio 2010, y se encuentra ligeramente por encima del promedio anualizado de los bancos de licencia general en Panamá (2.4%).

<sup>8</sup> Resultado financiero antes de provisiones / Ingresos financieros.



Las provisiones constituidas para préstamos incobrables alcanzaron US\$1.1 millones y tuvieron una leve disminución de 3.7% respecto de similar periodo del 2010. Las provisiones del Banco se establecen como atenuante al riesgo crediticio y no como medidas de cobertura de deterioros crediticios puntuales. La relación de reservas en balance sobre préstamos brutos ha venido incrementándose desde 0.9% en diciembre 2007, hasta 1.5% en junio 2011, lo que refleja la posición conservadora de la administración de riesgos del Banco.

Los gastos generales y administrativos fueron US\$11.8 millones en el primer semestre del 2011 y registraron un incremento interanual de 19.2%. La principal variación en términos absolutos correspondió al aumento del rubro salarios los Lo anterior se dio en línea con el crecimiento que viene teniendo la entidad. De esta forma, el indicador de eficiencia operacional<sup>9</sup> de BICSA fue 58.9% al cierre de junio 2011 y se muestra levemente desfavorable al 55.3% del SBN (este último porcentaje, según base individual).



La utilidad neta acumulada para el primer semestre del 2011 fue US\$7.5 millones, la cual se muestra 13.0% mayor respecto del mismo periodo del año anterior. Esto implicó que el Banco mostrara indicadores ROAE<sup>10</sup> y ROAA<sup>11</sup> de 11.8% y 1.3%, respectivamente, los cuales resultan ligeramente menores al promedio del SBN (14.4% y 1.7%, respectivamente).

<sup>9</sup> Gastos generales y administrativos / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).

<sup>10</sup> Return on Average Equity = Utilidad neta 12 meses / Patrimonio promedio.

<sup>11</sup> Return on Average Assets = Utilidad neta 12 meses / Activos promedio.

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

	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
		%		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>										
Efectivo y efectos de caja	712	0.1%	694	0.1%	833	0.1%	687	0.1%	696	0.1%
Depósitos en Bancos	128,888	16.2%	196,942	21.8%	152,674	16.5%	169,043	15.8%	309,533	24.0%
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>44,805</b>	<b>5.6%</b>	<b>43,084</b>	<b>4.8%</b>	<b>60,414</b>	<b>6.5%</b>	<b>70,935</b>	<b>6.6%</b>	<b>60,071</b>	<b>4.6%</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>599,188</b>	<b>75.3%</b>	<b>628,319</b>	<b>69.5%</b>	<b>676,793</b>	<b>73.1%</b>	<b>802,533</b>	<b>74.9%</b>	<b>893,722</b>	<b>69.2%</b>
Créditos vigentes	597,443	75.1%	621,410	68.7%	669,464	72.3%	797,795	74.5%	888,487	68.8%
Créditos vencidos y morosos	1,745	0.2%	6,910	0.8%	7,329	0.8%	4,737	0.4%	5,235	0.4%
Créditos vencidos	1,549	0.2%	5,772	0.6%	6,339	0.7%	3,824	0.4%	4,059	0.3%
Créditos morosos	196	0.0%	1,137	0.1%	990	0.1%	913	0.1%	1,176	0.1%
Menos:										
Reserva para préstamos incobrables	6,708	0.8%	7,947	0.9%	9,177	1.0%	12,115	1.1%	13,266	1.0%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	248	0.0%	276	0.0%	79	0.0%	87	0.0%	110	0.0%
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>592,232</b>	<b>74.5%</b>	<b>620,096</b>	<b>68.5%</b>	<b>667,537</b>	<b>72.1%</b>	<b>790,331</b>	<b>73.8%</b>	<b>880,345</b>	<b>68.1%</b>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	11,923	1.5%	19,381	2.1%	20,979	2.3%	21,284	2.0%	0	0.0%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,799	0.2%	1,900	0.2%	2,506	0.3%	1,793	0.2%	2,221	0.2%
<b>Activos Varios</b>										
Intereses acumulados por cobrar	4,742	0.6%	4,748	0.5%	4,558	0.5%	6,010	0.6%	4,529	0.4%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	5,625	0.7%	12,380	1.4%	8,466	0.9%	4,766	0.4%	12,528	1.0%
Bienes recibidos en dación de pago, neto	756	0.1%	940	0.1%	59	0.0%	721	0.1%	53	0.0%
Otros activos	3,753	0.5%	4,444	0.5%	7,351	0.8%	5,229	0.5%	22,039	1.7%
<b>Otros activos</b>	<b>14,875</b>	<b>1.9%</b>	<b>22,512</b>	<b>2.5%</b>	<b>20,435</b>	<b>2.2%</b>	<b>16,726</b>	<b>1.6%</b>	<b>39,149</b>	<b>3.0%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>795,233</b>	<b>100.0%</b>	<b>904,610</b>	<b>100.0%</b>	<b>925,378</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,070,799</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,292,016</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVOS</b>										
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>74,043</b>	<b>9.3%</b>	<b>75,329</b>	<b>8.3%</b>	<b>89,961</b>	<b>9.7%</b>	<b>103,074</b>	<b>9.6%</b>	<b>93,209</b>	<b>7.2%</b>
A la vista locales	14,437	1.8%	18,701	2.1%	5,160	0.6%	20,182	1.9%	24,951	1.9%
A la vista extranjeros	59,607	7.5%	56,629	6.3%	84,802	9.2%	82,892	7.7%	68,259	5.3%
<b>De ahorro</b>	<b>514</b>	<b>0.1%</b>	<b>428</b>	<b>0.0%</b>	<b>463</b>	<b>0.1%</b>	<b>417</b>	<b>0.0%</b>	<b>786</b>	<b>0.1%</b>
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>445,471</b>	<b>56.0%</b>	<b>466,166</b>	<b>51.5%</b>	<b>467,708</b>	<b>50.5%</b>	<b>498,093</b>	<b>46.5%</b>	<b>617,712</b>	<b>47.8%</b>
A plazo locales	205,094	25.8%	184,657	20.4%	172,581	18.6%	92,702	8.7%	240,388	18.6%
A plazo extranjeros	240,377	30.2%	281,509	31.1%	295,126	31.9%	405,390	37.9%	377,324	29.2%
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>520,029</b>	<b>65.4%</b>	<b>541,923</b>	<b>59.9%</b>	<b>558,132</b>	<b>60.3%</b>	<b>601,584</b>	<b>56.2%</b>	<b>711,707</b>	<b>55.1%</b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	5,471	0.7%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Financiamientos recibidos	129,671	16.3%	92,749	10.3%	102,547	11.1%	219,060	20.5%	230,324	17.8%
Obligaciones de deuda emitida	22,211	2.8%	128,755	14.2%	119,211	12.9%	100,669	9.4%	185,000	14.3%
<b>Otros pasivos</b>										
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	693	0.1%	2,154	0.2%	1,856	0.2%	1,092	0.1%	2,034	0.2%
Intereses acumulados por pagar	4,061	0.5%	3,920	0.4%	3,732	0.4%	4,755	0.4%	5,857	0.5%
Aceptaciones pendientes	5,625	0.7%	12,380	1.4%	8,466	0.9%	4,766	0.4%	12,528	1.0%
Otros	6,797	0.9%	11,276	1.2%	12,249	1.3%	14,524	1.4%	13,233	1.0%
<b>Otros pasivos</b>	<b>17,175</b>	<b>2.2%</b>	<b>29,729</b>	<b>3.3%</b>	<b>26,303</b>	<b>2.8%</b>	<b>25,137</b>	<b>2.3%</b>	<b>33,652</b>	<b>2.6%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>694,557</b>	<b>87.3%</b>	<b>793,157</b>	<b>87.7%</b>	<b>806,193</b>	<b>87.1%</b>	<b>946,449</b>	<b>88.4%</b>	<b>1,160,683</b>	<b>89.8%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>										
Acciones comunes	75,600	9.5%	80,700	8.9%	89,058	9.6%	89,058	8.3%	100,258	7.8%
Valuación en inversiones disponibles para la venta	(377)	0.0%	(48)	0.0%	1,025	0.1%	9	0.0%	150	0.0%
Reserva de capital	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%	21	0.0%
Utilidades no distribuidas	25,303	3.2%	30,651	3.4%	28,952	3.1%	35,132	3.3%	30,904	2.4%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>100,676</b>	<b>12.7%</b>	<b>111,453</b>	<b>12.3%</b>	<b>119,185</b>	<b>12.9%</b>	<b>124,349</b>	<b>11.6%</b>	<b>131,333</b>	<b>10.2%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>795,233</b>	<b>100.0%</b>	<b>904,610</b>	<b>100.0%</b>	<b>925,378</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,070,799</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,292,016</b>	<b>100.0%</b>

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

	Dic-08	%	Dic-09	%	Jun-10	%	Dic-10	%	Jun-11	%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>50,371</b>	<b>100.0%</b>	<b>54,972</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,817</b>	<b>100.0%</b>	<b>61,297</b>	<b>100.0%</b>	<b>34,577</b>	<b>100.0%</b>
Intereses sobre préstamos	41,426	82.2%	45,930	83.6%	24,080	80.8%	50,102	81.7%	28,226	81.6%
Intereses sobre depósitos colocados en bancos	1,438	2.9%	457	0.8%	169	0.6%	343	0.6%	85	0.2%
Intereses sobre inversiones en valores	4,008	8.0%	3,628	6.6%	1,754	5.9%	3,647	5.9%	1,505	4.4%
Comisiones sobre préstamos	1,236	2.5%	2,430	4.4%	1,849	6.2%	3,696	6.0%	1,989	5.8%
Comisiones por servicios bancarios	2,263	4.5%	2,527	4.6%	1,964	6.6%	3,510	5.7%	2,771	8.0%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>24,748</b>	<b>49.1%</b>	<b>26,225</b>	<b>47.7%</b>	<b>12,387</b>	<b>41.5%</b>	<b>25,207</b>	<b>41.1%</b>	<b>14,383</b>	<b>41.6%</b>
Gasto por intereses	24,533	48.7%	25,319	46.1%	11,893	39.9%	24,175	39.4%	13,756	39.8%
Gastos de comisiones	216	0.4%	907	1.6%	494	1.7%	1,031	1.7%	627	1.8%
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>25,623</b>	<b>50.9%</b>	<b>28,747</b>	<b>52.3%</b>	<b>17,430</b>	<b>58.5%</b>	<b>36,091</b>	<b>58.9%</b>	<b>20,194</b>	<b>58.4%</b>
Provisión para protección de cartera	1,624	3.2%	2,788	5.1%	1,100	3.7%	4,455	7.3%	1,059	3.1%
Provisión para bienes adjudicados	462	0.9%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Margen financiero después de provisiones</b>	<b>23,537</b>	<b>46.7%</b>	<b>25,958</b>	<b>47.2%</b>	<b>16,330</b>	<b>54.8%</b>	<b>31,636</b>	<b>51.6%</b>	<b>19,135</b>	<b>55.3%</b>
Otros ingresos (egresos)	59	0.1%	3,943	7.2%	684	2.3%	4,299	7.0%	(99)	-0.3%
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>23,595</b>	<b>46.8%</b>	<b>29,902</b>	<b>54.4%</b>	<b>17,014</b>	<b>57.1%</b>	<b>35,935</b>	<b>58.6%</b>	<b>19,036</b>	<b>55.1%</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>16,639</b>	<b>33.0%</b>	<b>18,712</b>	<b>34.0%</b>	<b>9,929</b>	<b>33.3%</b>	<b>20,999</b>	<b>34.3%</b>	<b>11,837</b>	<b>34.2%</b>
Salarios, otros gastos de personal	10,575	21.0%	10,605	19.3%	4,937	16.6%	12,569	20.5%	5,604	16.2%
Alquileres	961	1.9%	1,011	1.8%	478	1.6%	911	1.5%	362	1.0%
Propaganda y promoción	200	0.4%	208	0.4%	122	0.4%	201	0.3%	99	0.3%
Honorarios y servicios profesionales	890	1.8%	910	1.7%	502	1.7%	1,116	1.8%	459	1.3%
Depreciación y Amortización	782	1.6%	944	1.7%	508	1.7%	1,024	1.7%	537	1.6%
Otros	3,231	6.4%	5,033	9.2%	3,382	11.3%	5,177	8.4%	4,777	13.8%
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>6,956</b>	<b>13.8%</b>	<b>11,190</b>	<b>20.4%</b>	<b>7,085</b>	<b>23.8%</b>	<b>14,936</b>	<b>24.4%</b>	<b>7,199</b>	<b>20.8%</b>
Impuesto sobre la renta	551	1.1%	742	1.3%	426	1.4%	1,014	1.7%	(328)	-0.9%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>6,405</b>	<b>12.7%</b>	<b>10,448</b>	<b>19.0%</b>	<b>6,659</b>	<b>22.3%</b>	<b>13,922</b>	<b>22.7%</b>	<b>7,527</b>	<b>21.8%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Jun-11
<b>Calidad de Activos</b>					
Reservas para cartera / Préstamos Brutos	1.1%	1.3%	1.4%	1.5%	1.5%
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	0.3%	1.1%	1.1%	0.6%	0.6%
Reservas para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	384.5%	115.0%	125.2%	255.7%	253.4%
(Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio	-4.9%	-0.9%	-1.6%	-5.9%	-6.1%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.3%	0.9%	0.9%	0.5%	0.5%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	433.0%	137.7%	144.8%	316.8%	326.8%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-5.1%	-2.0%	-2.4%	-6.7%	-7.0%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>					
ROAA	0.8%	1.2%	1.3%	1.4%	1.3%
ROAE	6.6%	9.9%	10.2%	11.8%	11.8%
RORWA	1.0%	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%
ROAI	4.9%	6.1%	5.0%	4.7%	4.3%
Margen financiero (sólo intereses)	47.7%	49.4%	54.3%	55.3%	53.9%
Margen financiero	50.9%	52.3%	58.5%	58.9%	58.4%
Margen de interés neto	3.0%	3.0%	2.9%	3.1%	2.9%
Gastos financieros / Pasivos financieros promedio (Costo de fondeo)	3.8%	3.5%	3.5%	2.9%	2.7%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%
Eficiencia operacional	64.8%	57.2%	54.8%	52.0%	58.9%
<b>Capital</b>					
Pasivos / Patrimonio (veces)	6.9	7.1	6.8	7.6	8.8
Patrimonio / Activos	12.7%	12.3%	12.9%	11.6%	10.2%
Patrimonio / Préstamos Brutos	16.8%	17.7%	17.6%	15.5%	14.7%
Activos productivos / Patrimonio	767.7%	779.1%	746.6%	838.4%	961.9%
IAC	16.3%	17.4%	17.4%	15.4%	14.5%
<b>Liquidez</b>					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	173.8%	260.9%	169.8%	164.0%	330.0%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	24.9%	36.5%	27.5%	28.2%	43.6%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	18.7%	24.9%	19.0%	17.9%	26.7%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Depósitos a la vista y ahorros	233.9%	317.8%	236.6%	232.5%	394.0%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Depósitos totales	33.5%	44.4%	38.3%	40.0%	52.0%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones disp. venta) / Pasivos totales	25.1%	30.3%	26.5%	25.4%	31.9%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones totales) / Depósitos totales	35.8%	48.0%	42.1%	43.5%	52.0%
(Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones totales) / Pasivos totales	26.8%	32.8%	29.1%	27.7%	31.9%

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

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

Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Activos productivos promedio

Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Otros ingresos)

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