

Contacto:

Ernesto Bazán

+507 214-3790

José Andrés Morán

+503-2275-4853

ebazan@equilibrium.com.pa

jandres@equilibrium.com.sv



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

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 28 de diciembre de 2009

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Entidad	EAA-.sv	EAA-.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Bonos Corporativos	AA-.sv	AA-.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Valores Comerciales Negociables	N-1.sv	N-1.sv	Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	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 clasificada".

-----Millones de US\$-----					
	Sep.09	Sep.08	Sep.09	Sep.08	
Activos:	918.5	865.8	Utilidad:	7.4	5.0
Pasivos:	809.2	766.3	ROAA:	1.0%	1.1%
Patrimonio:	109.3	99.5	ROAE:	8.4%	9.0%

Historia de la calificación: Entidad → EAA- (29.10.09).
 Bonos Corporativos → AA- (29.10.09). Valores Comerciales
 Negociables → N-1 (29.10.09).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y 2008; y no auditados al 30 de septiembre de 2008 y 2009 del Banco Internacional de Costa Rica, así como información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, luego de la evaluación efectuada con información al 30 de septiembre de 2009, decidió ratificar la categoría EAA-.sv, al Banco Internacional de Costa Rica (BICSA) así como también a sus Bonos Corporativos. De la misma forma ratificó la categoría N-1.sv a sus Valores Comerciales Negociables (VCN).

La decisión se fundamenta en el holgado nivel de capitalización, su modelo de negocio, el soporte implícito de los accionistas y buen calce de plazos en escenarios de realización de inversiones.

Entre los factores de riesgo del Banco se ha considerado las concentraciones en deudores y depositantes, así como el deterioro crediticio de algunos casos puntuales de su cartera de préstamos. Si bien es cierto que BICSA presenta riesgos relativamente controlados, su perfil conservador en el manejo de riesgos hace que su rentabilidad haya sido moderada en los últimos años; sin embargo, ha mejorado durante los últimos 12 meses.

La perspectiva de las calificaciones se considera estable.

Al 30 de septiembre de 2009, el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a sus operaciones. Mantiene fondos de capital por US\$108.4 millones, que implica un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 17.4%, superior al 13.9% presentado a septiembre 2008 y al promedio de la industria (15.4% a junio 2009). BICSA tiene como objetivo no reducir el índice por debajo de 16% y cuenta con una política de distribución de dividendos conservadora, que le permitiría mantener buenos niveles de capitalización.

En cuanto a la gestión de vencimientos de activos y pasivos, el Banco tiene una posición muy favorable para afrontar escenarios de stress si en ese contexto tuviese que realizar sus inversiones en el mercado secundario.

A fines del 2007 los accionistas decidieron realizar cambios estratégicos importantes, con implicancias en el modelo de negocio del Banco. Se fortaleció el staff ejecutivo de BICSA y se diseñó un plan estratégico basado

La nomenclatura .sv refleja riesgos sólo comparables en El Salvador

() Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.*

Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

Entidad no registrada en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores

en: (1) La Gestión de Riesgo, la cual dentro del Banco es vista en forma integral a través de oficiales de riesgo incorporados en las diferentes unidades operativas de negocios y cuyas políticas se encuentran centralizadas a través de la Gerencia de Riesgo; (2) la Productividad, BICSA se ha propuesto una continua mejora en su indicador de eficiencia el que se encuentra cercano a la industria (58.5% vs 56.2%), habiendo mejorado respecto de los mostrados en septiembre 2008 y diciembre 2008 (65.8% y 64.8%, respectivamente); (3) la diversificación, por lo que la administración viene ampliando su presencia en la región y realizando la colocación de Bonos y VCN en Panamá como parte de la ampliación de sus fuentes de fondeo. Adicionalmente, se encuentra tramitando futuras colocaciones de deuda en otros mercados de la región, como parte de su diversificación regional.

El Banco está enfocado principalmente en el sector corporativo con énfasis en el comercio exterior y como parte de su estrategia general se encuentra impulsando activamente el “trade finance” como línea de negocio.

Los accionistas de BICSA son dos importantes bancos estatales costarricenses: Banco de Costa Rica (51%) y Banco Nacional de Costa Rica (49%). Al 30 de septiembre de 2009, el primero de ellos mostró activos por US\$4,390.5 millones y patrimonio por US\$499.4 millones. Durante los primeros nueve meses del 2009, su resultado de intermediación financiera fue US\$157.4 millones y su utilidad neta, US\$32.7 millones. Por otro lado, el Banco Nacional de Costa Rica, al 30 de septiembre de 2009, mostró activos por US\$5,688.6 millones y patrimonio por US\$559.5 millones. En los nueve primeros meses del 2009, su resultado de intermediación financiera fue US\$169.9 millones y su utilidad neta fue US\$40.7 millones. Los fundamentos de la calificación otorgada a BICSA consideran el soporte implícito de las dos entidades bancarias sólidas.

Al 30 de septiembre de 2009, BICSA refleja una concentración relativamente alta de sus depositantes donde los 25 principales depositantes representan el 53.0% del total de depósitos. Sin embargo, este riesgo se ve atenuado por la importante participación de depósitos provenientes de partes relacionadas. Si estas últimas se excluyesen, dicho porcentaje se reduciría a 44.0%.

Por otro lado, el Banco también mantiene una alta concentración en su cartera crediticia, donde los 25 principales deudores representan el 37.0% de la cartera de préstamos. Debe mencionarse que este riesgo se ve atenuado debido a que en términos generales sus principales clientes son de bajo riesgo crediticio.

BICSA obtuvo una utilidad de US\$7.4 millones en enero – septiembre 2009, mejorando 47.7% respecto de igual período del año anterior.

En términos relativos, la utilidad neta de septiembre de 2009 representó el 1.0% de los activos promedio (ROAA) y el 8.4% del patrimonio promedio (ROAE). Aunque la rentabilidad de BICSA es inferior al promedio de los bancos de licencia general (1.4% y 13.8%, respectivamente), ello guarda relación con una buena gestión de riesgos, a través de alta calidad crediticia de sus clientes, buen calce de plazos y administración conservadora de la liquidez.

En cuanto a la calidad de activos, los créditos vencidos y morosos representaron el 1.8% de las colocaciones brutas, porcentaje superior respecto de diciembre 2008 (0.3%), presentando una cobertura sobre cartera vencida y morosa de 84.3%. Dicho porcentaje se redujo respecto de diciembre 2008 (384.5%), ello se debió principalmente al deterioro puntual de uno de sus clientes. A pesar de lo anterior el indicador se ubica por encima del promedio de los bancos de licencia general (50.0% a septiembre 2009).

Fortalezas

1. Holgado nivel de capitalización (17.4% a septiembre 2009).
2. Buen calce de plazos (brechas positivas en escenario de realización de inversiones).
3. Destacable modelo de negocios con rol preponderante de la Gestión de Riesgos.
4. Soporte implícito de los accionistas (Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica).

Debilidades

1. Alta concentración de depositantes y deudores (25 mayores representan el 53.0% y 37.0%, respectivamente).
2. Desmejora en la cobertura de provisiones sobre cartera vencida y morosa (pasó de 384.5% a 84.3% durante los primeros nueve meses del 2009), aunque ello se ha debido principalmente al deterioro puntual de uno de sus clientes.
3. Rentabilidad relativamente baja (ROAE de 8.4% vs 13.8% del sistema).

Oportunidades

1. Diversificación geográfica en el fondeo y en la generación de negocios.
2. Desarrollo y perfeccionamiento de la calificación de riesgo crediticio a clientes (interna).
3. Posible acceso a Programa de Estímulo Financiero (PEF).

Amenazas

1. Inclusión de Panamá en “Listas Negras”.
2. Deterioro de las condiciones económicas en países de América Central.

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 1976¹.

Adicionalmente, el Banco mantiene una licencia para ejercer el negocio de fideicomiso y también es regulado por la Comisión Nacional de Valores².

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

La oficina principal del Banco se encuentra ubicada en la Ciudad de Panamá y cuenta con una sucursal en David (Panamá).

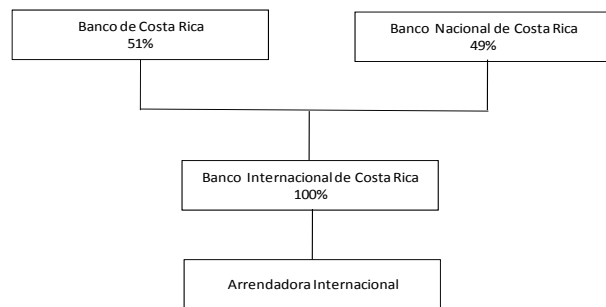
También tiene una agencia en Miami³ la cual cuenta con autorización de la oficina del Contralor y Comisionado de Banca del Estado de Florida (EE.UU.) para operar como Agencia Bancaria Internacional y además es regulada por la Reserva Federal de los Estados Unidos de América. Adicionalmente el Banco cuenta con cuatro oficinas de representación en Costa Rica, Guatemala, el Salvador y Nicaragua.

Composición Accionaria

Su accionariado está conformado por Banco de Costa Rica (51%) y Banco Nacional de Costa Rica (49%). Ambos son costarricenses, de propiedad estatal.

El capital pagado del Banco, al 30 de septiembre de 2009 totalizó US\$80.7 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.



La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	Directorio
Presidente	Percibal Kelso Baldiodeda
Primer Vicepresidente	José Alvaro Jenkins
Segundo Vicepresidente	Luis Carlos Delgado
Director / Secretario	Olivier Castro Pérez
Director / Tesorero	Alcides Calvo
Director	Victor Emilio Herrera
Director	Alejandro Antonio Soto
Director Suplente	Luis Paulino Arias
Director Suplente	Álvaro García

¹ Además cuenta con una autorización para operar como Banco de Licencia Internacional desde 1988.

² A través de Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

³ Inicio operaciones el 1 de septiembre de 1983

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Chief Executive Officer	Federico Carrillo-Zurcher
Chief Financial Officer	Francisco Montoya
Chief Business Officer	David Fuentes
Chief Risk Officer	Juan Csillagi
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 A.
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 formal de gobierno corporativo del Banco está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. Actualmente cuenta con Comités de Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Riesgo y Cumplimiento.

Estrategia General

A finales del 2007, la Junta Directiva del Banco tomó la decisión de implementar un nuevo Plan Estratégico para el desarrollo de los negocios de BICSA. Dicho plan implicó el fortalecimiento del staff ejecutivo y la implementación del desarrollo de negocios sobre la base de tres pilares: Gestión de Riesgo, Productividad y Diversificación.

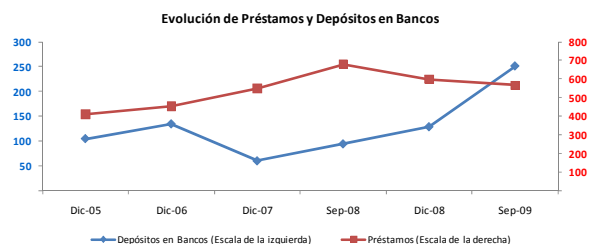
1. Gestión del Riesgo. En el Banco es visto como parte integral del negocio a través de oficiales de riesgos que se encuentran en las diferentes unidades operativas de BICSA con el objetivo de velar por el desarrollo de una adecuada Gestión de Riesgos. 2. Productividad. La búsqueda de la Productividad ha significado que el Banco mejore su indicador de eficiencia, el cual en la actualidad se encuentra cercano al promedio del sistema (58.5% versus 56.2%), habiéndose reducido respecto de septiembre 2008 y diciembre 2008 (65.8% y 64.8%, respectivamente). El Banco también ha realizado esfuerzos por contar con un buen sistema de información que le permita monitorear el cumplimiento de sus objetivos. 3. Diversificación. Corresponde no solamente a los activos sino también a las fuentes de fondeo. Respecto a este último se encuentra realizando las gestiones necesarias para tener mayor presencia en países de América Central. En Panamá ha realizado emisiones de deuda a corto y largo plazo durante el 2009 y se encuentra en trámites para colocación de deuda en El Salvador y Guatemala.

ANÁLISIS DE RIESGO: BICSA

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 2008 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 septiembre de 2009 se emplearon los estados financieros interinos (no auditados).

Activos

Al 30 de septiembre del 2009, los activos de BICSA y Subsidiarias totalizaron US\$918.5 millones, mostrando un crecimiento anual de 6.1%. Durante los últimos 12 meses, se apreció una mayor participación de los activos líquidos dentro del total. Los depósitos en bancos pasaron de US\$94.4 millones a US\$251.2 millones, mientras que la cartera de créditos pasó de US\$679.4 millones a US\$566.6 millones. Dicha recomposición estuvo relacionada a la mayor cautela en el otorgamiento del crédito y al fortalecimiento de la liquidez en un contexto de restricciones financieras a nivel internacional. A futuro se espera que el crecimiento en la cartera de créditos consuma parte de los recursos que actualmente se mantienen como colocaciones interbancarias.



Fuente: BICSA
Cifras en US\$ millones

La gestión de riesgo del Banco tiene como política mantener sus depósitos diversificados y en entidades de bajo riesgo. El 33.0% del total de depósitos se encuentran colocados en el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos de América.

La cartera de créditos de BICSA (US\$566.6 millones a septiembre 2009) tuvo una disminución de 16.6% respecto de septiembre 2008. Ello se dio por la implementación de un mejor perfil de riesgo del cliente, más alineado al ámbito corporativo de alto perfil y a una política más cautelosa en un entorno económico adverso a nivel internacional. La cartera que presentó la mayor disminución fue la de comercio e industria (US\$85.7 millones menos) y le siguió el sector de entidades financieras (US\$39.3 millones menos).

Composición de la Cartera Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias

	Sep. 2008		Sep. 2009		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Sep.09/ Sep.08	Monto
Bancos e Instituciones Financieras	66.2	9.7%	26.9	4.7%	-39.3	-59.4%
Comercio e Industria	55.7	82.0%	471.3	83.2%	-85.7	-15.4%
Agricultura	41.2	6.1%	51.8	9.1%	10.6	25.7%
Préstamos Entidades Autónomas y Gobiernos	10.	1.5%	12.	2.1%	2.	20.1%
Descuentos por Aceptaciones	.9	0.1%	.	0.0%	-.9	-100.0%
Particulares	4.2	0.6%	4.6	0.8%	.4	10.7%
Total de préstamos	679.4	100.0%	566.6	100.0%	-112.9	-16.6%

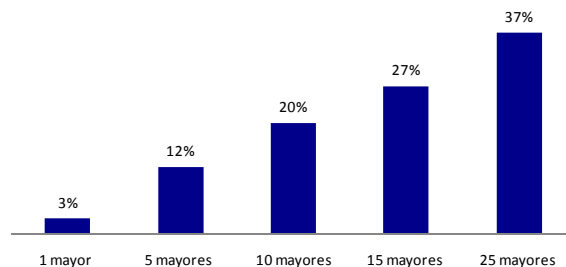
Fuente: BICSA
Cifras en US\$ millones

A futuro, el Banco espera que su mayor crecimiento comercial esté relacionado al financiamiento de operaciones de comercio exterior y mayor diversificación regional.

A septiembre de 2009, el Banco mantenía operaciones crediticias fuera de balance por US\$92.6 millones, conformadas en un 84.7% por cartas de créditos y 15.3% por garantías emitidas garantías y avales otorgados. El Banco espera incrementar dicha modalidad de facilidades, en el marco de su estrategia crediticia orientada al "trade finance".

Uno de los principales retos del Banco es reducir su concentración en principales deudores. Aunque en términos generales sus principales clientes son corporaciones de bajo riesgo crediticio, el nivel de concentración se considera alto, debido a que los 25 mayores representan el 37% de la cartera de créditos⁴.

Concentración de 25 mayores Deudores



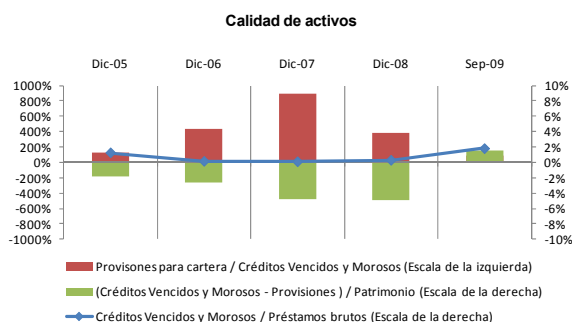
Fuente: BICSA
Al 30 de septiembre de 2009

Calidad de Activos

Los créditos vencidos y morosos⁵ representaron el 1.8% de las colocaciones brutas, porcentaje superior respecto de diciembre 2008 (0.3%). En términos absolutos, pasaron de US\$1.7 millones a US\$10.3 millones, mientras que las reservas lo hicieron de US\$6.7 millones a US\$8.6 millones, presentando una cobertura sobre cartera vencida y morosa de 84.3%, (384.5% a diciembre 2008). La reducción de este último indicador se debió principalmente al deterioro crediticio de uno de sus clientes. No obstante, resultó superior al promedio del Sistema Bancario Nacional - SBN (50.0% a septiembre 2009).

⁴ Fueron considerados créditos indirectos (cartas de créditos).

⁵ Comprenden aquellos que muestran atrasos mayores a 30 días.



Fuente: BICSA

Por otro lado, a septiembre 2009 se observa que la *cartera pesada* del Banco, conformada por las categorías “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable” fue 2.6% del total de la cartera (1.3% a diciembre 2008).

Clasificación de Cartera de Créditos							SBN			
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias							Jun. 09			
	Dic. 07		Sep. 08		Dic. 08		Sep-09			
		%		%		%		%		
A Normal	535.9	97.4	670.022	98.6	580.5	96.9	547.6	96.7	29,351	95.4
B Mención Especial	8.2	1.5	2,613	0.4	10.7	1.8	4.1	0.7	701	2.3
C Subnormal	5.2	0.9	4,937	0.7	6.0	1.0	5.5	1.0	287	0.9
D Dudoso	1.0	0.2	1,836	0.3	1.8	0.3	9.2	1.6	304	1.0
E Irrecuperable	.1	0.0	35	0.0	.1	0.0	.1	0.0	132	0.4
Total Cartera:	550.3	100.0	679,443	100.0	599.2	100.0	566.6	100.0	30,775	100.0
Cartera Pesada (C+D+E)		1.1%		1.0%		1.3%		2.6%		2.3%

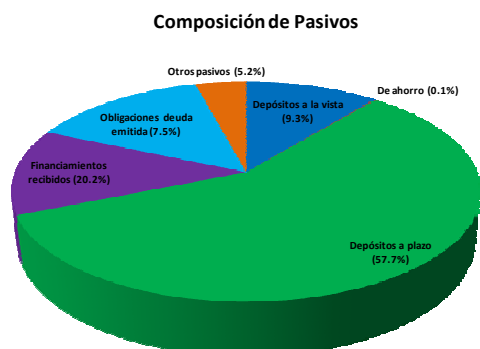
Fuente: BICSA y SBP
Cifras en US\$ millones

El límite normativo panameño para créditos a partes relacionadas es 25% del patrimonio. BICSA no muestra exposición crediticia de este tipo; por el contrario, los depósitos provenientes de partes relacionadas fueron US\$57.7 millones (US\$71.9 millones a diciembre 2008).

Fondeo

El fondeo al 30 de septiembre de 2009 comprende US\$809.2 millones de pasivos y US\$109.3 millones de patrimonio.

La estructura de fondeo está conformada en su mayor parte por depósitos de clientes con un 68.7% de participación en los pasivos. En el total de depósitos, las cuentas a plazo son las más significativas y representan un 58.0% de los pasivos (59.2% a septiembre 2008).



Fuente: BICSA
Al 30 de septiembre de 2009

Con la finalidad de diversificar sus fuentes de fondeo, durante el segundo trimestre del 2009 el Banco emitió en Panamá Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables, que al 30 de Septiembre de 2009 mostraron un saldo de US\$116.5 millones. Cada uno de dichos instrumentos cuenta con un programa de emisión de hasta US\$100.0 millones. Asimismo, en el marco de su objetivo estratégico de mejorar su diversificación, el Banco espera realizar emisiones de deuda en otros países (El Salvador y Guatemala, entre otros).

Información de los Instrumentos

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

Fuente: BICSA – Prospectos Informativos

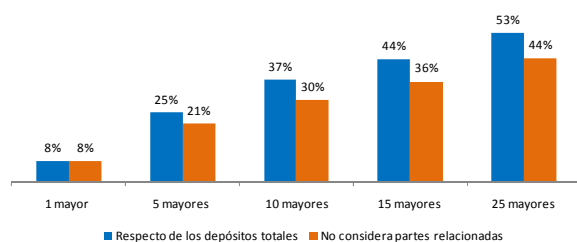
La tasa de interés que correspondió a los VCN a 180 y 360 días fue 5% y 5.5%, respectivamente. Por su parte, los bonos presentan rendimientos diferentes para cada una de las series.

Rendimiento de Bonos Corporativos

Vencimientos	Rendimientos
Septiembre 2011	Libor + 2.25%
	5.62%
Junio 2012	5.75%
Julio 2012	5.75%
Septiembre 2013	Libor + 2.25%

Al 30 de septiembre de 2009, el Banco muestra un nivel alto en concentración de depositantes donde los 15 principales representaron el 44.0% de los depósitos totales y los 25 principales, el 53.0%. Es importante mencionar que de no considerarse las partes relacionadas la participación de los principales depositantes se reduce (los 25 mayores pasan a representar el 44%). Se espera que las nuevas emisiones de deuda realizadas en Panamá durante el tercer trimestre del 2009 y las que se vienen preparando en otros países centroamericanos, reduzcan la participación de principales depositantes en el total de pasivos.

Mayores Depositantes



Fuente: BICSA
Al 30 de septiembre de 2009

Solvencia

Al 30 de septiembre de 2009, el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a las operaciones que maneja. A dicha fecha, el total de activos de riesgo fue US\$918.6 millones, que en términos ponderados⁶ significó US\$621.7 millones. Para afrontar dichas operaciones, el Banco mantiene fondos de capital por US\$108.4 millones.

Su índice de solvencia (Índice de Adecuación de Capital, IAC) resultó 17.4%, superior al 16.3% presentado en diciembre 2008 y al 15.4% presentado por el SBN a junio 2009. Para mantener niveles apropiados de solvencia, el Banco tiene como objetivo no reducir el índice por debajo de 16%. Además, existe un acuerdo de accionistas de capitalizar el 80% de las utilidades anuales.

Índice de Adecuación de Capital
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias

	Dic. 07	Mar. 08	Jun. 08	Sep. 08	Dic. 08	Sep. 09
Activos de Riesgo	809.8	843.3	914.8	929.0	855.2	918.6
Activos Ponderados por Riesgo	653.9	673.6	736.8	714.7	619.7	621.7
Fondos de Capital	94.6	96.5	97.6	99.7	101.0	108.4
IAC - BICSA	14.5%	14.3%	13.2%	13.9%	16.3%	17.4%
IAC - SBP	13.6%	13.7%	13.9%	14.0%	14.4%	

Fuente: BICSA y SBP
Cifras en US\$ millones

Liquidez

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos al 30 de septiembre del 2009 ascendió a US\$251.9 millones (US\$94.9 millones en septiembre de 2008), representando el 27.4% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 2.9 veces sobre los depósitos a la vista y ahorro y de 0.4 veces sobre los depósitos totales. Adicionalmente, destaca la calidad crediticia de los activos líquidos.

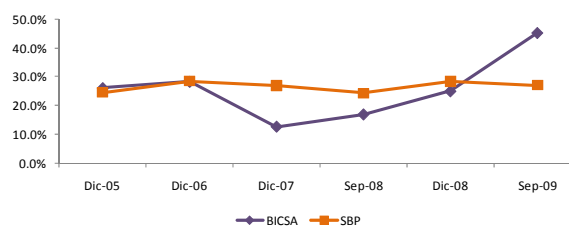
A septiembre 2009, las inversiones financieras pasaron de US\$78.8 millones a US\$81.3 millones y están compuestas por valores disponibles para la venta (US\$61.7 millones) y valores mantenidos hasta su vencimiento (US\$19.6 millones). El 81.7% de la cartera de inversiones (US\$66.5 millones) cuentan con grado de inversión en escala internacional y están conformados por

⁶ De acuerdo con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50% y 100%. A partir de 1 de julio de 2009 las ponderaciones se han modificado.

inversiones con riesgo país de Estados Unidos, Brasil, Colombia, Panamá, Perú y Costa Rica.

Liquidez

(Efectivo + Depósitos en Bancos) / Depósitos totales



Fuente: BICSA y SBP
Cifras en US\$ Millones

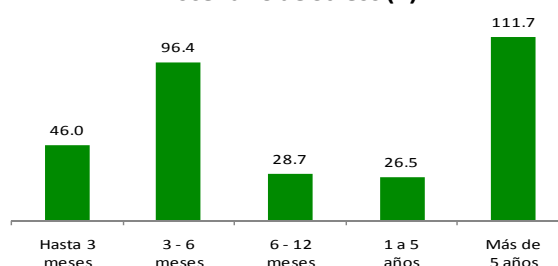
Desde el segundo semestre 2008, se observa un alto nivel de liquidez del Banco. A septiembre 2009 mostró un nivel muy superior al promedio de la industria (42.9% versus 27.1%).

El cambio en la composición de activos líquidos, donde los depósitos en bancos representan el 27.3% de la estructura de activos se debió a la estrategia del Banco de mantener instrumentos de menor volatilidad que les permita preservar su liquidez (las inversiones disponibles para la venta disminuyeron de US\$64.0 millones a US\$61.7 millones en los últimos 12 meses).

Calce de Plazos

Al 30 de septiembre de 2009, el 36.7% de sus activos totales tiene vencimiento mayor a un año, mientras que el 78.6% de sus pasivos totales vence en períodos inferiores a un año. En el análisis de stress se ha contemplado que el Banco podría realizar sus inversiones, lo que arroja como resultado una alta capacidad de cumplir con todos sus compromisos al presentarse operaciones activas y pasivas debidamente calzadas en todos los tramos analizados.

Escenario de Stress (*)



Fuente: BICSA
Al 30 de septiembre de 2009, en US\$ millones
(*) Asume que las inversiones pueden liquidarse

Evolución de Resultados

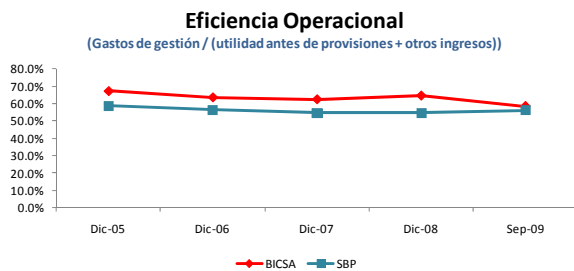
Durante los primeros nueve meses del 2009 y con respecto a similar periodo del año anterior, se destaca lo siguiente:

1. Los ingresos por operaciones (incluyendo comisiones) aumentaron de US\$37.8 millones a US\$41.2 millones (9.2%), mientras que los gastos de operaciones representaron el 46.0% del total de los

ingresos (49.0% en septiembre 2008) implicando un aumento en el margen financiero de 3.0 puntos porcentuales de 51.0% a 54.0%.

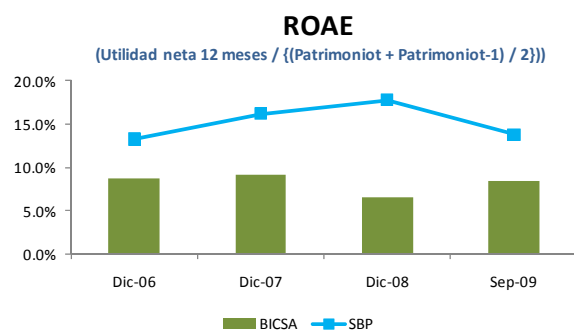
- Las provisiones para préstamos incobrables aumentaron 35.0% con respecto al año anterior (de US\$1.4 a US\$1.8 millones) e hicieron provisiones para bienes adjudicados por US\$0.2 millones, lo que implicaron que el margen después de provisiones pase de 47.0% a 49.0%.
- Los ingresos extraordinarios pasaron de US\$1.2 millones a US\$2.1 millones, debido a que el Banco realizó la venta de inversiones que generaron utilidad en las transacciones

A septiembre 2009, el indicador de eficiencia⁷ de BICSA (58.5%) se muestra mejor al presentado a septiembre 2008 (65.8%). La administración del Banco estima que dicho indicador continuará reduciéndose.

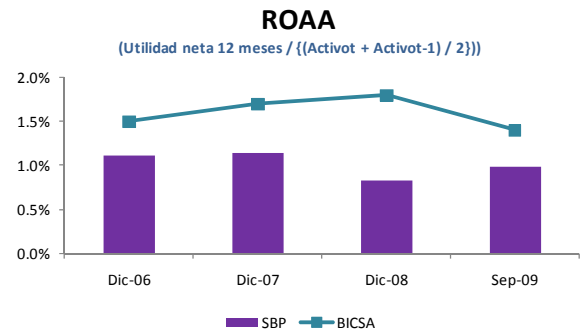


Fuente: BICSA y SBP

La utilidad neta tuvo un incremento anual de 47.7% (de US\$5.0 millones a US\$7.4 millones), lo cual implicó que el ROAE y el ROAA sean 8.4% y 1.0%, respectivamente (para el SBN fue 13.8% y 1.4%, respectivamente). Aunque la rentabilidad de BICSA es inferior al promedio de los bancos de licencia general, ello guarda relación con una buena gestión de riesgos, a través de alta calidad crediticia de sus clientes, adecuado calce de plazos y administración conservadora de la liquidez.



Fuente: BICSA y SBP



Fuente: BICSA y SBP

⁷ Gastos de gestión / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).

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

	Dic-05	%	Dic-06	%	Dic-07	%	Sep-08	%	Dic-08	%	Sep-09	%
ACTIVOS												
Efectivo y efectos de caja	959	0.2%	652	0.1%	739	0.1%	480	0.1%	712	0.1%	670	0.1%
Depósitos en Bancos	104,835	17.2%	134,629	18.8%	60,186	8.1%	94,418	10.9%	128,888	16.2%	251,200	27.3%
Inversiones Financieras	39,940	6.6%	25,826	3.6%	78,360	10.5%	64,187	7.4%	44,805	5.6%	61,737	6.7%
Préstamos	410,900	67.6%	453,934	63.5%	550,278	73.7%	679,443	78.5%	599,188	75.3%	566,577	61.7%
Vigentes	405,729	66.7%	453,258	63.4%	549,711	73.6%	677,484	78.2%	597,443	75.1%	556,317	60.6%
Vencidos y morosos	5,171	0.9%	676	0.1%	567	0.1%	1,959	0.2%	1,745	0.2%	10,260	1.1%
Menos:												
Reserva para protección de cartera	6,654	1.1%	2,922	0.4%	5,066	0.7%	6,424	0.7%	6,708	0.8%	8,648	0.9%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	116	0.0%	103	0.0%	151	0.0%	207	0.0%	248	0.0%	210	0.0%
Préstamos y descuentos netos	404,130	66.5%	450,909	63.1%	545,061	73.0%	672,812	77.7%	592,232	74.5%	557,719	60.7%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	35,213	5.8%	77,565	10.9%	29,676	4.0%	14,648	1.7%	11,923	1.5%	19,590	2.1%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	2,153	0.4%	2,345	0.3%	1,814	0.2%	2,505	0.3%	1,799	0.2%	2,635	0.3%
Activos Varios												
Intereses acumulados por cobrar	3,663	0.6%	5,301	0.7%	5,302	0.7%	4,950	0.6%	4,742	0.6%	5,328	0.6%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	14,712	2.4%	14,662	2.1%	18,282	2.4%	7,956	0.9%	5,625	0.7%	14,204	1.5%
Activos intangibles	0	0.0%	0	0.0%	347	0.0%	471	0.1%	756	0.1%	59	0.0%
Impuestos sobre la renta diferido	0	0.0%	0	0.0%	297	0.0%	0	0.0%	498	0.1%	0	0.0%
Otros activos	2,234	0.4%	2,664	0.4%	6,667	0.9%	3,394	0.4%	3,255	0.4%	5,345	0.6%
Otros activos	20,609	3.4%	22,627	3.2%	30,894	4.1%	16,771	1.9%	14,875	1.9%	24,936	2.7%
TOTAL DE ACTIVOS	607,840	100.0%	714,552	100.0%	746,732	100.0%	865,821	100.0%	795,233	100.0%	918,488	100.0%
PASIVOS												
Depósitos a la vista	69,639	11.5%	106,483	14.9%	93,328	12.5%	108,570	12.5%	74,043	9.3%	88,135	9.6%
A la vista locales	6,828	1.1%	12,411	1.7%	16,868	2.3%	17,939	2.1%	14,437	1.8%	14,636	1.6%
A la vista extranjeros	62,810	10.3%	94,071	13.2%	76,460	10.2%	90,630	10.5%	59,607	7.5%	73,499	8.0%
De ahorro	1,668	0.3%	814	0.1%	891	0.1%	731	0.1%	514	0.1%	411	0.0%
Depósitos a plazo	335,212	55.1%	371,806	52.0%	389,378	52.1%	453,779	52.4%	445,471	56.0%	467,731	50.9%
A plazo locales	94,628	15.6%	93,416	13.1%	152,911	20.5%	201,035	23.2%	205,094	25.8%	256,090	27.9%
A plazo extranjeros	240,584	39.6%	278,389	39.0%	236,467	31.7%	252,744	29.2%	240,377	30.2%	211,641	23.0%
Total de depósitos de clientes	406,518	66.9%	479,102	67.0%	483,597	64.8%	563,080	65.0%	520,029	65.4%	556,277	60.6%
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0.0%	0	0.0%	13,919	1.9%	0	0.0%	5,471	0.7%	0	0.0%
Financiamientos recibidos	97,469	16.0%	121,855	17.1%	124,996	16.7%	162,287	18.7%	129,671	16.3%	103,113	11.2%
Obligaciones deuda emitida	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	20,191	2.3%	22,211	2.8%	116,488	12.7%
Otros pasivos												
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	981	0.2%	1,492	0.2%	984	0.1%	2,443	0.3%	693	0.1%	1,282	0.1%
Intereses acumulados por pagar	2,129	0.4%	3,162	0.4%	3,934	0.5%	3,208	0.4%	4,061	0.5%	4,498	0.5%
Aceptaciones pendientes	14,712	2.4%	14,662	2.1%	18,282	2.4%	7,956	0.9%	5,625	0.7%	14,204	1.5%
Impuesto sobre la renta diferido	0	0.0%	0	0.0%	25	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros	5,716	0.9%	6,621	0.9%	6,215	0.8%	7,145	0.8%	6,797	0.9%	13,304	1.4%
Otros pasivos	23,538	3.9%	25,938	3.6%	29,439	3.9%	20,752	2.4%	17,175	2.2%	33,288	3.6%
TOTAL DE PASIVOS	527,526	86.8%	626,895	87.7%	651,951	87.3%	766,310	88.5%	694,557	87.3%	809,166	88.1%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS												
Acciones comunes	45,000	7.4%	45,000	6.3%	65,000	8.7%	75,600	8.7%	75,600	9.5%	80,700	8.8%
Valuación en inversiones disponibles para la venta	162	0.0%	140	0.0%	133	0.0%	(141)	0.0%	(377)	0.0%	880	0.1%
Reserva regulatoria	0	0.0%	1,172	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Reserva de capital	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%	150	0.0%
Utilidades no distribuidas	35,002	5.8%	41,196	5.8%	29,498	4.0%	23,902	2.8%	25,303	3.2%	27,592	3.0%
TOTAL PATRIMONIO	80,314	13.2%	87,657	12.3%	94,780	12.7%	99,511	11.5%	100,676	12.7%	109,322	11.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	607,840	100.0%	714,552	100.0%	746,732	100.0%	865,821	100.0%	795,233	100.0%	918,488	100.0%

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

	Dic-05	%	Dic-06	%	Dic-07	%	Sep-08	%	Dic-08	%	Sep-09	%
Ingresos de Operaciones	34,491	100%	46,720	100%	50,612	100%	37,778	100%	50,371	100%	41,253	100%
Intereses devengados:	30,746	89%	42,769	92%	47,397	94%	34,747	92%	46,872	93%	37,293	90%
Préstamos	25,345	73%	33,752	72%	37,373	74%	30,369	80%	41,426	82%	34,237	83%
Depósitos	2,228	6%	4,453	10%	4,229	8%	1,229	3%	1,438	3%	344	1%
Inversiones en valores	3,173	9%	4,565	10%	5,795	11%	3,149	8%	4,008	8%	2,712	7%
Comisiones sobre préstamos	584	2%	741	2%	855	2%	976	3%	1,236	2%	1,664	4%
Otras comisiones	3,160	9%	3,209	7%	2,360	5%	2,055	5%	2,263	4%	2,296	6%
Gastos de Operaciones	14,401	42%	23,880	51%	28,398	56%	18,336	49%	24,748	49%	19,073	46%
Gasto por intereses	14,180	41%	23,703	51%	28,243	56%	18,214	48%	24,533	49%	18,518	45%
Gastos de comisiones	221	1%	177	0%	155	0%	122	0%	216	0%	555	1%
Resultado financiero antes de provisiones	20,089	58%	22,839	49%	22,213	44%	19,442	51%	25,623	51%	22,180	54%
Provisión para protección de cartera	1,572	5%	591	1%	1,120	2%	1,363	4%	1,624	3%	1,841	4%
Provisión para bienes adjudicados	494	1%	0	0%	0	0%	187	0%	462	1%	156	0%
Margen financiero después de provisiones	18,023	52%	22,248	48%	21,093	42%	17,892	47%	23,537	47%	20,183	49%
Otros ingresos (egresos)	509	1%	223	0%	3,984	8%	1,155.4	3%	58.7	0%	2,134.4	5%
Total de ingresos de operación, neto	18,532	54%	22,472	48%	25,077	50%	19,047	50%	23,595	47%	22,317	54%
Gastos generales y administrativos	13,886	40%	14,689	31%	16,386	32%	13,558	36%	16,639	33%	14,235	35%
Salarios, otros gastos de personal	8,717	25%	8,219	18%	9,506	19%	7,120	19%	10,575	21%	7,284	18%
Alquileres	857	2%	883	2%	903	2%	720	2%	961	2%	252	1%
Propaganda y promoción	228	1%	298	1%	337	1%	129	0%	200	0%	160	0%
Honorarios y servicios profesionales	614	2%	976	2%	1,526	3%	761	2%	890	2%	703	2%
Depreciación y Amortización	546	2%	548	1%	695	1%	555	1%	782	2%	704	2%
Otros	2,924	8%	3,765	8%	3,421	7%	4,272	11%	3,231	6%	5,134	12%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,647	13%	7,783	17%	8,691	17%	5,489	15%	6,956	14%	8,082	20%
Impuesto sobre la renta	352	1%	417	1%	389	1%	485	1%	551	1%	692	2%
UTILIDAD NETA	4,295	12%	7,365	16%	8,302	16%	5,004	13%	6,405	13%	7,389	18%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Sep-09
Calidad de Activos						
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	1.3%	0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	1.8%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	1.6%	0.6%	0.9%	0.9%	1.1%	1.5%
Provisiones para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	128.7%	432.1%	893.4%	328.0%	384.5%	84.3%
Créditos Vencidos y Morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	10.0%	1.4%	0.8%	2.4%	2.1%	11.5%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	-1.8%	-2.6%	-4.7%	-4.5%	-4.9%	1.5%
Cartera pesada / Préstamos brutos	2.0%	1.3%	1.1%	1.0%	1.3%	2.6%
Provisiones / Cartera pesada	79.0%	50.7%	81.5%	94.4%	84.0%	58.3%
(Cartera pesada - Provisiones) / Patrimonio	2.2%	3.2%	1.2%	0.4%	1.3%	5.7%
Rentabilidad y Eficiencia						
ROAA	N/D	1.1%	1.1%	1.1%	0.8%	1.0%
ROAE	N/D	8.8%	9.1%	9.0%	6.6%	8.4%
RORWA	N/D	N/D	1.3%	1.2%	1.0%	1.4%
Margen de Interés Neto	3.6%	3.7%	3.2%	3.1%	3.3%	3.4%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	41.8%	51.1%	56.1%	48.5%	49.1%	46.2%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos de gestión	133.5%	153.0%	153.0%	140.5%	141.8%	156.8%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	0.1%	0.0%	0.7%	0.2%	0.0%	0.5%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	7.7%	7.0%	8.1%	8.8%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	N/D	2.2%	2.2%	2.3%	2.2%	2.1%
Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	74.9%	65.4%	65.3%	71.2%	70.5%	63.8%
Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / Utilidad antes de provisiones	67.4%	63.7%	62.5%	65.8%	64.8%	58.5%
Capital						
Pasivos / Patrimonio	656.8%	715.2%	687.9%	770.1%	689.9%	740.2%
Patrimonio / Activos	13.2%	12.3%	12.7%	11.5%	12.7%	11.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	19.5%	19.3%	17.2%	14.6%	16.8%	19.3%
Activos productivos / Patrimonio	693.1%	701.6%	727.5%	842.6%	768.4%	805.1%
IAC	N/D	N/D	14.5%	13.9%	16.3%	17.4%
Liquidez						
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	148.4%	126.1%	64.7%	86.8%	173.8%	284.5%
Activos líquidos / Depósitos totales	26.0%	28.2%	12.6%	16.9%	24.9%	45.3%
Activos líquidos / Pasivos totales	20.1%	21.6%	9.3%	12.4%	18.7%	31.1%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	35.8%	33.6%	28.8%	28.3%	33.5%	56.4%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	27.6%	25.7%	21.4%	20.8%	25.1%	38.8%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos totales	44.5%	49.8%	34.9%	30.9%	35.8%	59.9%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Pasivos totales	34.3%	38.1%	25.9%	22.7%	26.8%	41.2%

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