Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este,
Edificio Frontenac
Oficina 5-A, Bella Vista
Ciudad de Panamá
Panamá
+507.214.3790 tel
moodyslocal.com

Panamá, 25 de noviembre de 2019.

Señores
**Bolsa de Valores de Panamá, S.A.**
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento la decisión del Comité de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A., de ratificar la categoría de riesgo de A+.pa asignada a **Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias (BICSA)** como Entidad y a sus Bonos Corporativos hasta por US$100 millones, según información financiera interina al 30 de junio de 2019. Asimismo, se ratifica la categoría EQL 1.pa a los Valores Comerciales Negociables (VCN's).

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos de la calificación otorgada, disponible también en nuestra página web: https://www.moodyslocal.com/

| Calificación | Categoría | Definición de Categoría |
|---|---|---|
| Entidad | 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 |
| Bonos Corporativos | 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 |
| 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. |

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local; es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "–" se emplean" para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,

Juan Manuel Martans
Gerente General

MOODY'S LOCAL | Panamá

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
25 de noviembre de 2019

Actualización

**CALIFICACIÓN**

**Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias**

| | |
|---|---|
| Domicilio | Panamá |
| Entidad | A+.pa |
| Bonos Corporativos | A+.pa |
| Valores Comerciales Negociables | EQL 1.pa |

*(*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.*

**CONTACTOS**


Ana Lorena Carrizo
*VP – Senior Analyst / Manager*
ana.carrizo@moodys.com

Linda Tapia
*Analyst*
linda.tapia@moodys.com

*María Gabriela Sedda*
*Associate Analyst*
Maria.sedda@moodys.com


**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá +507 214 3790

# Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias (BICSA)

## Resumen


Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica 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, mantiene en A+.pa la categoría asignada al Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$100.0 millones y en EQL 1.pa la calificación asignada al Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN's) de hasta US$100.0 millones.

Las calificaciones asignadas se sustentan en la adecuada cobertura de los créditos vencidos y morosos con reservas, que consistentemente se han ubicado por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN) y los bajos niveles históricos de morosidad, que sostenidamente se han mantenido por debajo de la mora del SBN, y la mejora en el ratio de mora real lo que recoge los menores castigos realizados. A pesar del deterioro observado en los préstamos vencidos, producto del deterioro de seis créditos puntuales del sector extranjero, los mismos se encuentran debidamente garantizados y provisionados según los requerimientos de la Regulación local. A lo anterior se suman el crecimiento de su principal activo generador -la cartera de préstamos-, así como los adecuados indicadores de liquidez plasmados en el Índice de Liquidez legal, el cual consistentemente se mantiene en niveles superiores al promedio del SBN, y la amplia cobertura que brinda el disponible del banco sobre los depósitos a la vista y ahorros. Sobre este último punto, es relevante señalar que el Banco mantiene fuentes de fondeo diversificadas, dentro de las cuales ha venido tomando mayor relevancia el financiamiento tomado de bancos corresponsales, lo cual explica el ajustado indicador *loan to deposit*, que se sitúa en 1.76 veces al corte de este análisis.

No obstante, a lo señalado anteriormente, a la fecha limita al Banco poder contar con una mayor calificación, la situación económica desfavorable de Costa Rica, país en el que se desenvuelven sus dos principales accionistas: el Banco de Costa Rica (BCR) y el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), los cuales a su vez mantienen calificaciones en grado especulativas, al ser ambas entidades propiedad del Estado de Costa Rica (riesgo soberano B1 por Moody's Investor Services). Las calificaciones a sus accionistas toman relevancia dado que el Banco se ha caracterizado por mantener un Índice de Adecuación de Capital que se ha mantenido por debajo de lo registrado en promedio por el SBN, lo cual se compensa por el hecho de que los fondos de capital regulatorio están compuestos principalmente por capital primario y por la política de no distribución de dividendos. Pondera igualmente de forma negativa, la elevada concentración que mantienen tanto en los 20 principales depositantes como deudores, la misma que si bien es característica de su modelo de negocio corporativo, genera riesgo a sus indicadores ante una salida no esperada de fondos o deterioro de uno de sus principales deudores. Se considera igualmente la desmejora en los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, producto del incremento de costo de fondos, considerando que el crecimiento de la cartera está siendo fondeado en su mayoría con financiamiento institucional

Moody's Local seguirá de cerca la evolución de los principales indicadores financieros del Banco, así como de cualquier evento que pueda impactar en el nivel de riesgo del mismo, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier modificación al respecto

## Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- Fortalecimiento de la suficiencia patrimonial del Banco, sumado a una mejora en la situación macroeconómica de Costa Rica que permita una mejora en la calificación de riesgo de sus dos accionistas.
- Mejora sostenida en los márgenes de rentabilidad del Banco.
- Crecimiento sostenido de la base de activos productivos que le permita continuar incrementando la generación.
- Disminución sostenida en la concentración de los 20 mayores depositantes sobre el total de captaciones.
- Disminución en la concentración de los principales deudores.

## Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- Ajuste en los indicadores de rentabilidad del Banco que comprometa la sostenibilidad de su solvencia.
- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital respecto a lo exhibido al corte de análisis.
- Deterioro en la calidad de la cartera de préstamos del Banco que genere una mayor pérdida esperada.
- Desmejora significativa en los niveles de liquidez del Banco.
- Aumento en los indicadores de concentración en los principales depositantes, aunado a una menor disponibilidad de líneas.
- Pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- Surgimiento de eventos de riesgo reputacional que impacten negativamente la operatividad del Banco.

## Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- Ninguna.

## Indicadores Clave

Tabla 1
**BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA (BICSA)**

| | Jun-19 | Dic-18 | Dic-17 | Dic-16 | Dic-15 |
|---|---|---|---|---|---|
| Colocaciones Brutas (US$ / Miles) | 1,608,552 | 1,587,153 | 1,511,214 | 1,411,888 | 1,530,535 |
| Índice de Adecuación de Capital (IAC) | 12.17% | 12.40% | 12.84% | 13.01% | 12.05% |
| Índice Liquidez Legal | 63.01% | 59.84% | 58.73% | 64.33% | 50.84% |
| Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta | 2.52% | 1.39% | 2.03% | 1.94% | 1.27% |
| Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa | 183.56% | 321.40% | 245.78% | 245.59% | 303.91% |
| ROAE (LTM) | 4.54% | 5.04% | 4.36% | 3.07% | 8.61% |

*Incluye reservas específicas y dinámicas.
Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

## Generalidades

### Perfil de la Compañía

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

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 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 es tenedor del 100% de las acciones de BICSA Factoring (antes Arrendadora Internacional), entidad que realiza operaciones de arrendamiento financiero y factoraje en Panamá, además de BICSA Capital, S.A., 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. Se destaca como parte de la estrategia el lanzamiento de BICSA Leasing Costa Rica, así como el lanzamiento de nuevos productos y servicios para incrementar su negocio transaccional. A continuación, se detalla la participación de BICSA en el Sistema Bancario Nacional (SBN):

Tabla 2

**Banco Internacional de Costa Rica, S.A.**

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

| | Jun-19 | Dic-18 | Dic-17 | Dic-16 | Dic-15 |
|---|---|---|---|---|---|
| Créditos Directos | 0.59% | 0.68% | 0.78% | 0.78% | 0.76% |
| Depósitos Totales | 1.23% | 1.00% | 1.02% | 1.02% | 1.15% |
| Patrimonio | 1.80% | 1.70% | 1.73% | 1.81% | 1.91% |

Fuente: SBP / *Elaboración: Moody's Local PA*

### Desarrollos Recientes

El 14 de junio de 2019, Moody's Investor Services ratificó la calificación B2 asignada a los depósitos a largo plazo de BICSA con perspectiva estable, lo que recoge la situación económica que enfrenta Costa Rica (calificación soberana de B1, perspectiva negativa otorgada por Moody's Investors Service, Inc), la cual impacta en el soporte financiero que podría brindarle el Gobierno de Costa Rica a los accionistas de BICSA: Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) ante escenarios de estrés y, los cuales mantienen calificación de B2, negativa. 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.

## Análisis Financiero de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias

### Activos y Calidad de Cartera

**CRECIMIENTO DE CARTERA DE PRESTAMOS. LIGERO DETERIORO EN CALIDAD DE CARTERA Y COBERTURA POR RESERVAS.**

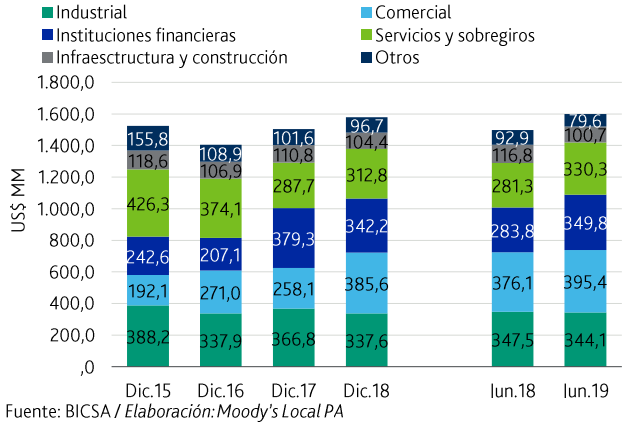
Los activos totales de BICSA crecen un 6.66% interanual como resultado de la expansión de la cartera de préstamos y mayor saldo en otros activos, correspondientes a activos por derecho a cobro por adjudicar que se encuentran en trámite judicial. La cartera de préstamos bruta del Banco exhibe un aumento de 6.83% con respecto al primer semestre de 2018, superando el crecimiento del SBN (2.59%). Dicho comportamiento se dio tanto a nivel local (+12.66%), como exterior (4.78%), manteniéndose Costa Rica como la principal plaza del Banco con un 42.65% del total de colocaciones, seguido de Panamá con un 27.02% y Centroamérica y México con 17.12%. Lo señalado anteriormente implica un reto para el Banco de cara a mantener la calidad crediticia de su cartera de créditos, en vista de que la principal plaza - Costa Rica-, - se encuentra afrontando una fuerte desaceleración económica. Según se observa en el gráfico 1, el crecimiento de la cartera de préstamos de BICSA se dio principalmente en los sectores Servicios (+17.41%) e Instituciones Financiera (+23.24%) y en menor escala créditos comerciales (+5.12%). El enfoque corporativo del Banco (99% de la cartera) se refleja en los elevados niveles de concentración de sus 20 principales deudores, el mismo que aumenta a 27.59% de 25.78% a junio 2018, lo cual representa un riesgo ante el deterioro de alguno de sus principales deudores.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, se observa deterioro en los ratios de morosidad ante el crecimiento de la cartera vencida (+67.05% interanual), lo que recoge principalmente el deterioro de empresas corporativas en Costa Rica, siendo importante agregar que estas exposiciones están debidamente cubiertas con garantías inmuebles y provisiones, y de acuerdo con la Gerencia del Banco, se encuentran en proceso de recobro. La cartera morosa, sin embargo, disminuye 39.83% con respecto a junio 2018, debido a la regularización de dos créditos puntuales. El efecto combinado de lo anterior conllevó a un aumento en la participación de la cartera atrasada sobre las colocaciones brutas al pasar a 2.52% de 2.29%, aunque situándose por debajo del promedio del sector (3.49%), según se observa en el gráfico 2. La cartera pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) sigue la misma tendencia, aumentando ligeramente a 2.84% de 2.76% entre períodos.

El aumento en la cartera deteriorada trae como consecuencia un ligero ajuste en la cobertura que brindan las reservas específicas sobre la cartera atrasada a 102.14% de 109.28%, considerando que los créditos con garantías inmuebles ponderan ante la constitución de reservas. De contemplar las reservas dinámicas, la cobertura se sitúa en 183.56% de 194.71%. Ambos niveles de cobertura se ubican en niveles más favorables que el sector (53.02% y 96.15%, respectivamente). Por otro lado, la cobertura que brindan las reservas específicas sobre la cartera pesada mejora ligeramente a 92.05% de 91.17%, dado que el incremento en reservas fue superior al aumento en la cartera pesada. Dicha cobertura permanece en niveles superiores al promedio del SBN (58.91%).

Gráfico 1

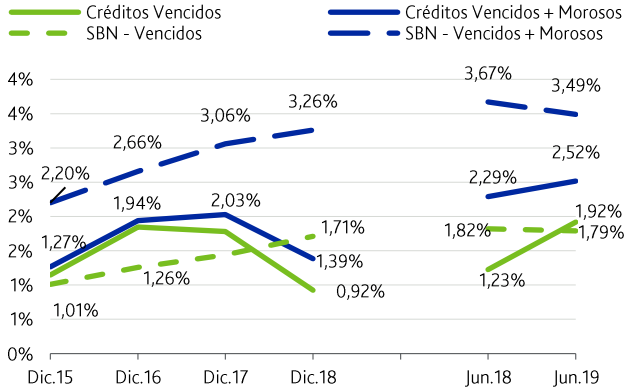
**Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito**




Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

Gráfico 2

**Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera**




Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

## Pasivos y Estructura de Fondeo

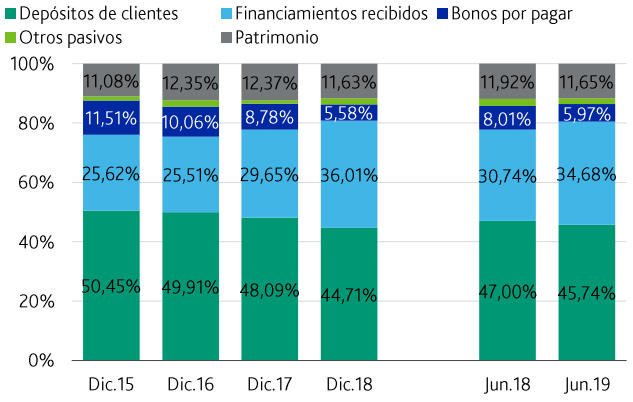
**CONTINÚA LA ALTA CONCENTRACIÓN EN LOS PRINCIPALES DEPOSITANTES, A PESAR DEL CRECIMIENTO**

Las captaciones de depósitos se mantienen como principal fuente de fondeo al representar el 45.74% del balance, seguido de financiamientos recibidos y emisiones de Bonos Corporativos y VCN's, las cuales aportan un 34.68% y 5.97%, respectivamente del fondeo total. Las captaciones de depósitos presentan un aumento interanual de 3.78%, asociado a mayores depósitos a plazo fijo, los cuales representan el 84.34% del total de captaciones. Según se observa en el gráfico 3, el crecimiento de la cartera está siendo fondeado en mayor medida por financiamientos recibidos, lo cual ha traído como consecuencia una disminución en la participación de depósitos como fuente de fondeo. Por otro lado, el Banco mantiene una oportunidad de mejora ante la concentración de mayores depositantes, la cual se considera elevada (ver gráfico 4) y se ubica en niveles muy superiores a sus pares, generando riesgos de liquidez ante posibles escenarios de estrés. Lo anterior, se ve parcialmente mitigado ante la disponibilidad de fondos en las líneas de crédito aprobadas que mantiene con los Bancos Corresponsales y la tasa de renovación de plazo fijos (71.4%).

El patrimonio neto del Banco aumentó en 4.23% hasta ubicarse en US$229.49 millones, producto principalmente a la retención de utilidades. Es de señalar que la directiva de BICSA mantiene un acuerdo de no distribuir dividendos a fin de acompañar el crecimiento del Banco.

Gráfico 3

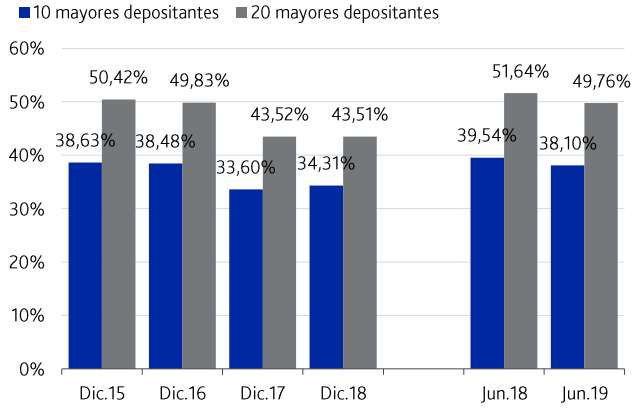
**Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo**




Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

Gráfico 4

**Evolución de Concentración de Principales Depositantes**




Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

## Solvencia

### ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL SE AJUSTA Y SE MANTIENEN POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SBN

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de BICSA se ajusta a 12.17% de 13.15%, alejándose del promedio del SBN (16.48%). Lo anterior, obedece al crecimiento en mayor medida de los activos ponderados por riesgos respecto a los fondos de capital, dado que estos últimos están siendo presionados por ajustes regulatorios, aunado a menores utilidades retenidas producto de constitución de mayores reservas específicas.

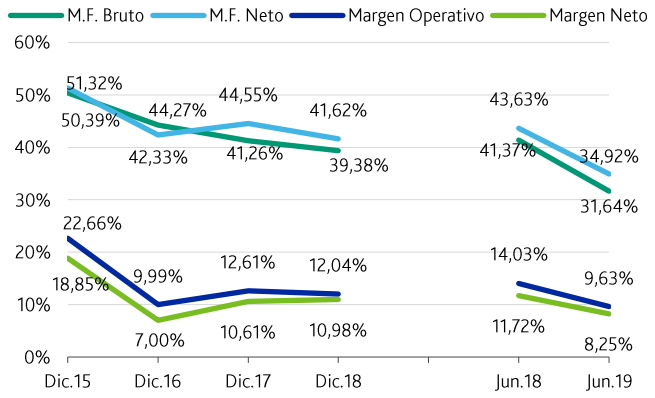
## Rentabilidad y Eficiencia

### ENCARECIMIENTO DEL COSTO DE FONDEO PRESIONA LOS MÁRGENES Y AJUSTA LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD

A pesar del incremento en ingresos financieros, la utilidad neta del Banco se reduce un 18.46% con respecto al primer semestre de 2018, producto del aumento en el costo de fondos. En ese sentido, los ingresos financieros aumentaron un 15.86% producto de mayores intereses sobre préstamos, alineado con el crecimiento de la cartera y aumento de tasas. No obstante, los gastos financieros aumentan en mayor medida (+35.10%), lo que es atribuido al mayor fondeo a través de financiamientos recibidos que conlleva mayores tasas de interés y, considerando también el aumento de tasas de sus bancos corresponsales y mercado en general dada la situación de Costa Rica -tomando en cuenta que BICSA es propiedad de dos entidades bancarias estatales de dicho país –. El efecto anterior se plasmó en un aumento importante en el costo de fondeo que pasa a 4.38% de 3.60% en los últimos 12 meses, lo que presionó de manera importante el margen financiero bruto a 31.64% de 41.37% (ver gráfica 5). En tanto las comisiones netas aumentan un 10.30% mientras que, las provisiones disminuyen un 12.73% atribuido a créditos cancelados que conllevó liberación de reservas.

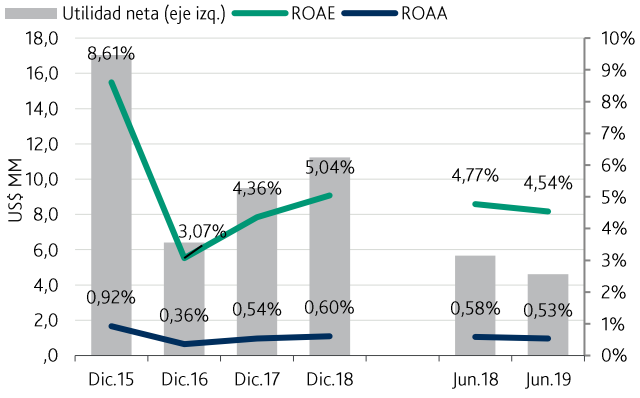
Los gastos operativos crecen un 4.85%, producto de mayores gastos por personal, gastos por ebanking y nuevos proyectos, lo que sumado al encarecimiento del costo de fondeo, se traduce en un ajuste importante en el ratio de eficiencia operacional que pasa a 64.42% de 56.44%, alejándose del promedio sector 53.90%. Consecuentemente, el margen neto se ajusta a 8.25%% de 11.72% y consecuentemente los indicadores rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) se ajustan ligeramente a 0.53% y 4.54%%, respectivamente (0.58% y 4.77%, respectivamente).

Gráfico 5
**Evolución de los Márgenes**




Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

Gráfico 6
**Evolución de los Indicadores de Rentabilidad**




Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

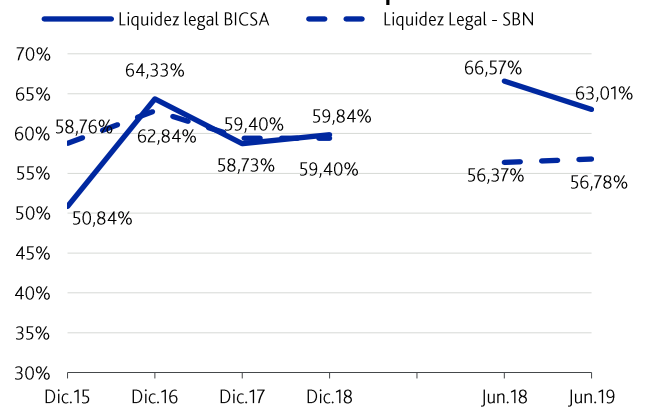
## Liquidez y Calce de Operaciones

**ÍNDICE DE LIQUIDEZ LEGAL SE MANTIENE POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SBN**

Según se observa en el gráfico 7, el Índice de Liquidez Legal del Banco se mantiene en niveles superiores al SBN. El mismo muestra una ligera disminución con respecto al reportado a junio 2018, disminuyendo ligeramente con como consecuencia de menores niveles de efectivo e inversiones. Según indica el gráfico 8, los fondos disponibles brindan un respaldo de 165.01% sobre los depósitos a la vista y ahorros, mientras que los activos líquidos (efectivo + depósitos en bancos + portafolio de inversiones) brindan una cobertura de 30.52% sobre los depósitos totales. Adicionalmente, el Banco registró un indicador LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 118% (superior al mínimo requerido de 25%).

Con relación al calce entre activos y pasivos de acuerdo con su vencimiento contractual, si bien el Banco mantiene descalces en todos los tramos, los mismos no son significativos y el mismo logra cubrir sus obligaciones con fondos propios sin necesidad de exponer los fondos patrimoniales. Lo anterior, recoge la elevada participación de los depósitos a plazo dentro de las captaciones de clientes, que brindan estabilidad al fondeo. No obstante, y ante posibles escenarios de estrés de liquidez el Banco mantiene como mitigantes: i) líneas de crédito aprobadas por US$867 millones, de las cuales mantiene disponibles el 20% ii) Programa de Bonos Corporativos por US$100.0 millones y Programa de VCN'S por 100.0 millones, con disponibilidad del 100% y 61%, respectivamente.

Gráfico 7
**Evolución de los Indicadores de Liquidez**




Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

Gráfico 8
**Coberturas de Fondos Disponibles**

Fuente: BICSA / *Elaboración: Moody's Local PA*

## Banco Internacional de Costa Rica y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

| (Miles de Dólares) | Jun-19 | Dic-18 | Jun-18 | Dic-17 | Dic-16 | Dic-15 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **TOTAL ACTIVOS** | **1,968,409** | **1,923,905** | **1,845,480** | **1,797,951** | **1,722,310** | **1,852,371** |
| Disponibles | 232,624 | 218,175 | 234,782 | 211,700 | 204,337 | 168,045 |
| Inversiones | 42,143 | 42,437 | 46,393 | 44,504 | 64,303 | 111,301 |
| Créditos Vigentes | 1,568,074 | 1,565,167 | 1,471,248 | 1,480,575 | 1,384,533 | 1,511,172 |
| Créditos Morosos | 9,621 | 7,309 | 15,989 | 3,713 | 1,305 | 1,829 |
| Créditos Vencidos | 30,857 | 14,677 | 18,472 | 26,926 | 26,050 | 17,533 |
| **Préstamos Brutos** | **1,608,552** | **1,587,153** | **1,505,709** | **1,511,214** | **1,411,888** | **1,530,535** |
| Provisión para Préstamos Incobrables | (21,762) | (20,786) | (19,614) | (20,722) | (15,400) | (19,522) |
| **Préstamos Netos** | **1,586,372** | **1,565,881** | **1,485,468** | **1,490,017** | **1,395,827** | **1,510,936** |
| Propiedad, Mobiliario y Equipo | 15,504 | 15,803 | 15,931 | 16,345 | 17,513 | 18,753 |
| **TOTAL PASIVO** | 1,739,041 | 1,700,146 | 1,625,428 | 1,575,530 | 1,509,582 | 1,647,083 |
| Depósitos | 900,275 | 860,271 | 867,446 | 864,641 | 859,600 | 934,575 |
| Financiamientos Recibidos | 682,702 | 692,840 | 567,331 | 533,105 | 439,403 | 474,492 |
| Obligaciones de deuda emitida | 117,608 | 107,342 | 147,848 | 157,888 | 173,265 | 213,135 |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **229,368** | **223,759** | **220,055** | **222,421** | **212,728** | **205,288** |
| Acciones Comunes | 132,787 | 132,787 | 132,787 | 132,787 | 132,787 | 132,787 |
| Utilidad / Pérdida acumulada | 42,303 | 41,611 | 39,308 | 34,539 | 28,246 | 34,826 |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** | **1,968,409** | **1,923,905** | **1,845,480** | **1,797,951** | **1,722,310** | **1,852,371** |

Principales Partidas del Estado de Resutlados

| (Miles de Dólares) | Jun-19 | Dic-18 | Jun-18 | Dic-17 | Dic-16 | Dic-15 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos Financieros | 55,911 | 102,354 | 48,257 | 89,370 | 91,604 | 90,381 |
| Gastos Financieros | 38,223 | 62,044 | 28,291 | 52,497 | 51,047 | 44,835 |
| **Resultado Financiero Bruto** | **17,688** | **40,310** | **19,966** | **36,873** | **40,557** | **45,547** |
| Comisiones netas | 4,234 | 7,245 | 3,838 | 8,256 | 8,050 | 9,280 |
| Provisiones para Préstamos Incobrables | (2,400) | (4,958) | (2,750) | (5,319) | (9,830) | (8,446) |
| **Resultado Financiero Neto** | **19,522** | **42,597** | **21,054** | **39,810** | **38,776** | **46,381** |
| Gastos Operacionales | (14,294) | (28,541) | (13,633) | (29,209) | (29,783) | (28,175) |
| **Utilidad Neta** | **4,613** | **11,240** | **5,657** | **9,484** | **6,411** | **17,036** |

## Banco Internacional de Costa Rica y Subsidiarias

Indicadores Financieros

| Liquidez | Jun-19 | Dic-18 | Jun-18 | Dic-17 | Dic-16 | Dic-15 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Disponible[1] / Depósitos totales | 25,84% | 25,36% | 27,07% | 24,48% | 23,77% | 17,98% |
| Disponible / Depósitos Vista y Ahorro | 165,01% | 187,75% | 183,55% | 144,74% | 218,60% | 109,13% |
| Disponible / Activos | 11,82% | 11,34% | 12,72% | 11,77% | 11,86% | 9,07% |
| Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales | 30,52% | 30,29% | 32,41% | 29,63% | 31,25% | 29,89% |
| Préstamos netos / Depósitos Totales | 176,21% | 182,02% | 171,25% | 172,33% | 162,38% | 161,67% |
| Préstamos netos / Fondeo Total | 93,28% | 94,30% | 93,86% | 95,78% | 94,14% | 93,14% |
| 20 Mayores Depositantes / Total Depósitos | 49,76% | 51,11% | 51,64% | 50,22% | 54,10% | 52,75% |
| Disponible / 20 Mayores Depositantes | 0,52x | 0,58x | 0,52x | 0,56x | 0,48x | 0,36x |
| Índice Liquidez Legal | 63,01% | 59,84% | 66,57% | 58,73% | 64,33% | 50,84% |
| **Solvencia** | | | | | | |
| Índice de Adecuación de Capital[2] | 12,17% | 12,40% | 13,15% | 12,84% | 13,01% | 12,05% |
| Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo | 10,58% | 10,38% | 13,15% | 10,90% | 10,97% | 10,24% |
| Pasivos Totales / Patrimonio | 7,58x | 7,60x | 7,39x | 7,08x | 7,10x | 8,02x |
| Compromiso Patrimonial [3] | -14.75% | -21.75% | -14.83% | -20.08% | -18.72% | -19.23% |
| **Calidad de Activos** | | | | | | |
| Cartera Vencida / Préstamos Brutos | 1,92% | 0,92% | 1,23% | 1,78% | 1,85% | 1,15% |
| Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos | 2,52% | 1,39% | 2,29% | 2,03% | 1,94% | 1,27% |
| Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos | 2,73% | 2,18% | 3,83% | 2,86% | 2,96% | 1,53% |
| Reserva para Préstamos / Cartera Vencida | 133,98% | 261,30% | 203,87% | 170,33% | 144,88% | 206,23% |
| Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa | 102,14% | 174,43% | 109,28% | 149,69% | 137,96% | 186,75% |
| Reserva dinámica / Préstamos brutos | 2,05% | 2,04% | 1,96% | 1,95% | 2,09% | 1,48% |
| Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos | 183,56% | 321,40% | 194,71% | 245,78% | 245,59% | 303,91% |
| Reserva para préstamos / Cartera pesada[4] | 92,05% | 112,72% | 91,17% | 88,52% | 65,16% | 77,19% |
| 20 mayores deudores / Préstamos brutos | 27,59% | 25,41% | 25,78% | 26,11% | 30,61% | 25,30% |
| **Rentabilidad** | | | | | | |
| ROAE* | 4,54% | 5,04% | 4,77% | 4,36% | 3,07% | 8,61% |
| ROAA* | 0,53% | 0,60% | 0,58% | 0,54% | 0,36% | 0,92% |
| Margen Financiero antes Provisiones | 34,92% | 41,62% | 43,63% | 44,55% | 42,33% | 51,32% |
| Margen Operacional Neto | 9,63% | 12,04% | 14,03% | 12,61% | 9,99% | 22,66% |
| Margen Neto | 8,25% | 10,98% | 11,72% | 10,61% | 7,00% | 18,85% |
| Rendimiento sobre activos productivos | 6,00% | 5,67% | 5,42% | 5,19% | 5,25% | 5,02% |
| Costo de Fondeo* | 4,38% | 3,86% | 3,60% | 3,46% | 3,29% | 2,77% |
| Spread Financiero* | 1,61% | 1,81% | 1,82% | 1,73% | 1,96% | 2,25% |
| Otros Ingresos / Utilidad Neta | 5,74% | 6,48% | 6,20% | 29,52% | 13,11% | 10,96% |
| **Eficiencia** | | | | | | |
| Gastos Operativos / Ingresos Financieros | 25.57% | 27.88% | 28.25% | 32.68% | 32.51% | 31.17% |
| Eficiencia Operacional [5] | 64.42% | 59.11% | 56.44% | 60.94% | 60.23% | 49.69% |
| **Información Adicional** | | | | | | |
| Número de deudores | 555 | 563 | 560 | 570 | 532 | 540 |
| Crédito promedio (US$) | 2,898 | 2,819 | 2,689 | 2,651 | 2,654 | 2,834 |
| Número de oficinas | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Castigos LTM (US$/ Miles) | 3,539 | 12,909 | 24,117 | 12,923 | 14,834 | 4,145 |
| Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM | 0.22% | 0.81% | 1.60% | 0.86% | 1.05% | 0.27% |

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos)/ Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colcaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

## Anexo I

### Historia de Calificación1/

### Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias

| Instrumento | Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.18)[1/] | Calificación Actual (con información financiera al 30.06.19) | Definición de la 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$100.0 millones) | 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$100.0 millones) | 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. |

[2/] *Sesión de Comité del 29 de mayo de 2019.*

## Anexo II

### Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US$100.0 millones – CNV No. 246-08

### Bonos Corporativos Rotativos:

| Programa | |
|---|---|
| Emisor | BICSA |
| Monto autorizado: | US$100.0 MM |
| Monto colocado al 30.06.19: | (100% disponible - no mantiene series emitidas) |
| Plazo: | De hasta 3 y 5 años a partir de la fecha de emisión |
| Tasa: | Tasa fija o variable, a definirse al momento de la colocación |
| Pago de interés: | Trimestral |
| Pago de capital: | Al vencimiento |
| Respaldo: | Crédito General del Emisor |

### Programa de Valores Comerciales Negociables hasta por US$100.0 millones – CNV No.68-09

### Valores Comerciales Negociables:

| Programa | |
|---|---|
| Emisor | BICSA |
| Monto máximo por emisión: | US$100.0 MM |
| Monto colocado al 30.06.19: | US$39.0 MM |
| Plazo: | 360 días a partir de la fecha de emisión |
| Tasa: | A definirse al momento de la colocación |
| Pago de interés: | Mensual |
| Pago de capital: | Al vencimiento |
| Respaldo: | Crédito General del Emisor |

## Declaración de Importancia

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 o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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 (https://www.moodyslocal.com/country/pa/es/index.html) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018, así como Estados Financieros interinos al 30 de junio de 2018 y 2019 de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local PA comunica al mercado que la información 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. Moody's Local PA 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.

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a titulo enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (exduido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los $1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas" ].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

MOODY'S LOCAL