Panamá, 29 de mayo de 2019.

Licenciada
Marelissa Quintero de Stanziola
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá
Ciudad.-

Ref: Hecho Relevante

Respetada Licenciada Quintero:

Por medio de la presente comunicación, en cumplimiento de las normativas relacionadas con las obligaciones de notificación de Hechos Relevantes, tenemos a bien informarle que Fitch Ratings en su proceso de actualización anual revisó las calificaciones del Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) y su perspectiva quedando como sigue:
- Calificación de Largo Plazo local en 'A-(pan)', Perspectiva Estable;
- Calificación de Corto Plazo local en 'F2(pan)';

La mejora en las calificaciones refleja la evaluación revisada de Fitch sobre el acceso estable de BICSA a financiamiento mayorista diversificado, su presencia constante en el mercado de deuda local y estructura de plazos adecuada que minimiza las brechas. Estos factores compensan el riesgo asociado a la base de depósitos concentrada de BICSA y mitigan las preocupaciones previas de la agencia con respecto al estrés de liquidez. En opinión de Fitch, el banco es relativamente independiente de sus accionistas y tiene un riesgo de contagio contenido en el caso de un deterioro mayor del mercado costarricense. El riesgo de contagio está limitado por la diversificación de la cartera de préstamos de BICSA y su exposición moderada al mercado costarricense y a la deuda soberana emitida por ese país, así como por su dependencia limitada de los fondos de sus accionistas para realizar operaciones normales.

Adjuntamos, para su referencia, el Informe de Calificación emitido por Fitch Ratings en el mes de mayo 2019.

Sin más por el momento y agradeciendo la atención a la presente.

Nos suscribimos. Atentamente,

Banco Internacional De Costa Rica, S.A.

David Rincón De Freitas
Gerente de Finanzas

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A−(pan)
Corto Plazo	F2(pan)
Bonos Corporativos Rotativos	A−(pan)
Valores Comerciales Negociables Rotativos	F2(pan)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

(USD millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales	1,924.8	1,798.0
Capital Total	214.0	222.4
Utilidad Operativa	12.6	11.1
Utilidad Neta	11.2	9.5
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	0.79	0.72
ROAE (%)	5.08	4.36
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	13.39	13.87
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	0.92	1.78
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	216.33	211.11

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros de BICSA auditados al 31 de diciembre de 2017 y 2018.

Informes Relacionados

Banco Nacional de Costa Rica (Diciembre 7, 2018)

Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Bancos Latinoamericanos (Enero 30, 2019)

Analistas

Bertha Pérez
+52 81 8399 9161
bertha.perez@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Fortaleza Intrínseca del Emisor: La calificación de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) refleja la fortaleza financiera intrínseca. Las mejoras en las calificaciones están impulsadas por la evaluación revisada de Fitch Ratings sobre el acceso estable de BICSA a financiamiento mayorista diversificado, su presencia constante en el mercado de deuda local y estructura de plazos adecuada que minimiza las brechas. De alguna manera, estos factores compensan el riesgo asociado a la base de depósitos altamente concentrada del banco y mitigan las preocupaciones previas de la agencia con respecto al estrés de liquidez.

Diversificación Geográfica: En opinión de Fitch Ratings, el modelo de negocios del banco tiene una diversificación geográfica más amplia que la de sus pares con calificaciones similares, aunque su estructura de financiamiento depende del fondeo mayorista en mayor medida que la de sus pares. Fitch considera que el banco es relativamente independiente de sus accionistas, Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica, y tiene un riesgo de contagio contenido en el caso de un deterioro mayor del mercado costarricense.

Operaciones fuera de Panamá: La agencia evalúa el entorno operativo de BICSA con base en un promedio ponderado de las calificaciones de más de 14 países en los que opera el banco. De acuerdo su metodología, la agencia basa su evaluación del entorno operativo de un país en dos métricas principales: el producto interno bruto per cápita y la categoría (*ranking*) en el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial.

Crecimiento de Depósitos Recuperado: Los depósitos han mostrado tasas de crecimiento positivas, mientras que el fondeo mayorista está más diversificado que el de sus pares. En opinión de Fitch, la concentración de depósitos sigue siendo alta y puede ser más propensa a cambios en las condiciones del mercado. A diciembre de 2018, los 20 depósitos más grandes representaban 50% del total de los fondos depositados.

Posición Patrimonial: La recuperación de la rentabilidad y la retención completa de las utilidades de BICSA respaldó el índice de Capital Base según Fitch de 13.4% a diciembre de 2018. La agencia proyecta que los niveles de capital mantendrán una tendencia moderadamente decreciente y llegarán a un nivel cercano a 12% a medida que el banco mantenga el crecimiento su cartera de préstamos.

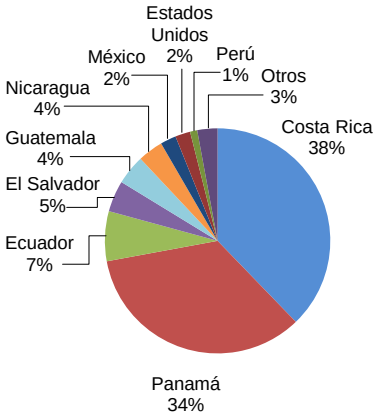
Calidad de Cartera Mejorando: La calidad de cartera de BICSA continúa mejorando a medida que el banco contiene el riesgo crediticio y mantiene sus prácticas de colocación. A diciembre de 2018, la cobertura de reservas para préstamos vencidos se fortaleció, mientras que la tasa de morosidad regresó a un nivel inferior a 1%. La concentración de la cartera de préstamos por acreedor individual disminuyó a un moderado 22% de la cartera y la diversificación geográfica se amplió.

Sensibilidad de las Calificaciones

Potencial de Mejora Limitado: Una mejora en las calificaciones sería conducida por un crecimiento y diversificación de sus activos hacia mercados con entornos operativos de riesgo menor.

Capital Base: Un deterioro sustancial del perfil financiero que reduzca la capitalización a un nivel que sea consistentemente inferior a 12% presionará las calificaciones nacionales. Sin embargo, una baja de las calificaciones nacionales estaría limitada por las calificaciones de sus accionistas ya que, en este escenario, las calificaciones volverían a ser impulsadas por el soporte

Activos Productivos por País
(Diciembre 2018)



Nota: Otros – Islas Vírgenes Británicas, Honduras, Brasil, Belice, Chile, Argentina, España, Paraguay, Uruguay, Colombia, Alemania, Reino Unidi e inversiones en multilaterales.
Fuente: BICSA.

Entorno Operativo

La evaluación de la agencia sobre el entorno operativo de BICSA considera la proporción alta de las operaciones del banco fuera de Panamá, con base en un promedio ponderado de las evaluaciones del entorno de los países en los que opera el banco. De acuerdo con sus criterios, Fitch fundamenta su evaluación del entorno operativo de un país en dos indicadores básicos: el producto interno bruto per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial. En el caso de BICSA, el entorno operativo considera más de 14 países, entre los cuales Costa Rica y Panamá tienen la mayor influencia.

La calificación soberana de Costa Rica tiene una influencia relevante en el entorno operativo, dado que más de un tercio de los activos productivos del banco están en Costa Rica. Además, las calificaciones de los accionistas de BICSA, Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) están alineadas con la calificación soberana, reflejando la garantía explícita y la propiedad completa del gobierno de Costa Rica, así como su relevancia sistémica.

Perfil de la Compañía

El modelo de negocio de BICSA, basado en la diversificación geográfica y en un enfoque fuerte en financiamiento comercial para clientes regionales, se ha mantenido estable a lo largo del tiempo. El banco fondea su operación con una combinación de financiamiento mayorista, depósitos y emisiones de deuda local y comercial en el mercado panameño.

En comparación con el modelo de negocios de sus pares locales, BICSA alcanzó una diversificación geográfica mayor y relaciones comerciales de largo plazo con empresas medianas en Centroamérica, mientras que disminuyó gradualmente las concentraciones en sus clientes más grandes al incluir productos de plazo más largo y mercados nuevos en América del Sur y el Caribe.

En opinión de Fitch, ser un jugador pequeño en todos sus mercados limita su franquicia y ventaja competitiva frente a los bancos locales más grandes. BICSA tiene dos oficinas locales en Panamá y oficinas de representación en Guatemala, El Salvador, Costa Rica y Nicaragua y una agencia bancaria en Miami.

La propiedad de BICSA se distribuye entre BCR, propietario de 51% de las acciones del banco y BNCR, propietario del 49% de las acciones del banco. BICSA consolida sus operaciones en BCR.

La estructura de la organización es simple y apropiada y no hay evidencia de transacciones relacionadas relevantes. Fitch tiene una buena visibilidad de todas las unidades operativas y ambos accionistas cuentan con calificaciones de riesgo basadas en soporte del soberano costarricense. El banco posee el 100% de las acciones de sus dos filiales, Arrendadora Internacional, una compañía de leasing, y BICSA Capital, una firma de corretaje.

Administración

La calidad de gestión de BICSA es adecuada para el tamaño y la complejidad de las operaciones. Los puestos de alta dirección han sido estables y muestran un buen grado de profundidad y una larga trayectoria en la industria bancaria panameña. La estructura de gobierno corporativo se fortaleció en 2016 con la reducción del número de miembros de nueve a siete, ya que los accionistas principales redujeron su participación en el directorio en un miembro cada uno: BCR disminuyó de cuatro a tres y BNCR, de tres a dos. El número de directores independientes se mantuvo en dos. Favorablemente, en febrero de 2019, BCR nombró directores tres permanentes, lo que brindará estabilidad a la junta directiva de BICSA.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018)

En opinión de Fitch, a pesar de los cambios en la composición de la junta y cierta rotación, la supervisión de la junta es adecuada y la información financiera es de buena calidad. La participación de los directores en los comités de gobierno corporativo y la ausencia de transacciones relevantes con partes relacionadas señalan buenas prácticas de gobierno.

La planificación estratégica cuantitativa y cualitativa de BICSA demuestra objetivos claros que, en opinión de la agencia, son consistentes con el tamaño del banco y las metas comerciales específicas de la franquicia. Estos se incluyen en los presupuestos anuales. La ejecución del banco de sus objetivos comerciales clave puede ser variable debido al tamaño relativamente pequeño y la concentración alta de su cartera de préstamos, lo que aumenta su sensibilidad a los cambios en los ciclos económicos o de mercado.

Apetito de Riesgo

Para el control del riesgo crediticio, el modelo de negocios permite un seguimiento más cercano de todas las operaciones, controlado mediante el uso de un modelo de calificación interno y comités colegiados constituidos para la aprobación de los préstamos. Estos han sido definidos en función del tamaño de las operaciones crediticias. A su vez, las políticas de inversión son consistentes con los objetivos de liquidez de la entidad y definen límites para la concentración y las calificaciones de riesgo. En 2018, el banco mantenía una exposición en bonos costarricenses que es consistente con su modelo de negocios, pero resultó en pérdidas luego de la baja de la calificación de ese país.

En opinión de Fitch, el riesgo de mercado de BICSA es bajo. El banco ha establecido un marco integral de control de riesgo que incluye tanto los límites regulatorios como los lineamientos internos. El marco de control de riesgo de mercado integra también medidas de sensibilidad a tasa de interés y análisis de brechas. A diciembre de 2018, estas medidas se encontraban por debajo de su límite interno y el banco registró brechas acumuladas positivas en todas las bandas de tiempo.

El marco de riesgo operacional es adecuado. La supervisión y seguimiento de este riesgo involucra varias áreas de banco. BICSA elabora un registro de los incidentes y pérdidas, los cuales se informan al Comité de Riesgos. A diciembre de 2018, las pérdidas económicas estaban por debajo de los límites internos.

Crecimiento Recuperado

Después de que se redujo levemente en 2016, la cartera de préstamos del banco ha crecido a un ritmo moderado en 2017 y 2018. A diciembre de 2018, el crecimiento interanual de los préstamos alcanzó 5,03%, por encima del crecimiento del sistema bancario de 2.5% en 2018 y se espera que crezca a un ritmo similar en 2019.

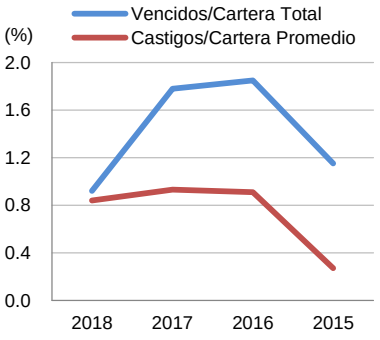
Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de los activos de BICSA ha mejorado en los últimos dos años. Después de un deterioro sustancial en las tasas de morosidad, la proporción de vencidos ha disminuido a 0.9%, con menores castigos y préstamos reestructurados estables. Los gastos por constitución de provisiones se redujeron por segundo año consecutivo; sin embargo la cobertura de reservas para pérdidas crediticias incrementó a 137.94% según las Normas Internacionales de Información Financiera.

BICSA mantiene las mayores concentraciones en Costa Rica (42% del total de préstamos) y Panamá (26% del total de préstamos) y se ha diversificado hacia Centroamérica y Sudamérica. Por sector económico, mantiene una orientación corporativa y las mayores concentraciones (todas por debajo del 25%) son en los sectores financiero y comercial. En opinión de la agencia, el banco conserva una concentración moderada por deudor individual. A diciembre de 2018, los 20 mayores representaban

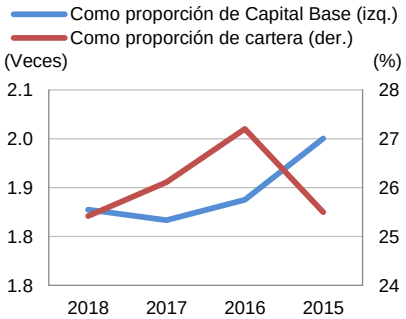
Vencidos y Castigos



Fuente: BICSA.

22% de la cartera de préstamos y 1.8 veces (x) el Capital Base según Fitch (2017: 26% y 1.9x). Los siete clientes principales tenían saldos superiores 10% de su Capital Base según Fitch.

Concentración
(Los 20 créditos más grandes)



Fuente: Fitch Ratings, BICSA.

Como resultado de su exposición en Costa Rica, el banco mantiene una exposición al riesgo de crédito relacionado con una devaluación del colón costarricense en aquellos préstamos otorgados en dólares estadounidenses a prestatarios que no generan dicha moneda. A diciembre de 2018, esta exposición representaba 51% del total de préstamos en Costa Rica o 21% de la cartera total. Para 2019, Fitch anticipa que la calidad de los activos continúe mejorando y las concentraciones por prestatario individual se mantengan moderadas. Una diversificación mayor hacia países con un perfil de riesgo más bajo podría tener un impacto favorable en la calificación.

Ganancias y Rentabilidad

El enfoque corporativo limita las métricas de rentabilidad. Las ganancias operativas del banco respecto a los activos ponderados por riesgo se han incrementado en los últimos dos años, alcanzando 0.8% en diciembre de 2018. La rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio también mantuvo tendencia positiva durante el mismo período. Las mejoras en la rentabilidad fueron impulsadas por el crecimiento de los activos, la disminución de los costos crediticios y los gastos operativos controlados.

Fitch proyecta que los indicadores de rentabilidad continúen recuperándose a medida que el banco sostenga el crecimiento de los préstamos y siga controlando las tasas de morosidad y los gastos operativos. Sin embargo, es probable que las métricas de rentabilidad permanezcan por debajo de las de los bancos panameños de tamaño similar, debido a sus mayores costos operativos y de fondeo.

Capitalización y Apalancamiento

La recuperación de la rentabilidad y la retención completa de las utilidades sostuvieron un indicador de Capital Base según Fitch de 13.4% a diciembre de 2018. Las métricas de capital siguen siendo comparables con el promedio de los pares a pesar de su disminución desde diciembre de 2017, a causa del crecimiento moderado de activos, y mantienen un margen amplio sobre requerimiento de capital regulatorio, en coherencia con sus directrices internas.

Se espera que los niveles actuales de capital mantengan una tendencia moderadamente decreciente y alcancen un nivel cercano a 12% a medida que el banco continúa aumentando su cartera de préstamos. Fitch prevé que se mantendrán consistentes con el nivel de calificación actual si el banco alcanza sus tasas de crecimiento objetivo.

El capital de BICSA comprende solamente capital primario y reservas. A pesar de la retención total de utilidades, este creció 1% desde 2017 debido al aumento de las pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta por USD1.5 millones.

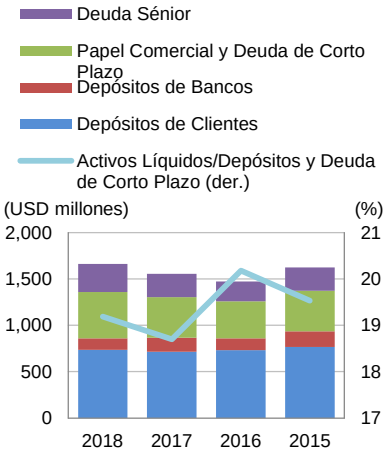
Fondeo y Liquidez

El perfil de fondeo de BICSA difiere del de la mayoría de los pares panameños de tamaño similar. El banco mantiene una distribución uniforme entre los depósitos de los clientes y préstamos y líneas de bancos comerciales internacionales, nacionales y multilaterales. Si bien el fondeo mayorista está diversificado entre más de 35 proveedores, los depósitos de los clientes conservan un riesgo mayor de concentración en comparación con los de sus pares.

A diciembre de 2018, los 20 depósitos más grandes representaban 50% del total de depósitos (alrededor de 25% del financiamiento total), mientras que las líneas de crédito tenían una concentración moderada. Además, 18.7% de los fondos otorgados estaba disponibles y 36% tenía restricciones.

El plan de liquidez de contingencia de BICSA está implementado y se beneficia del apoyo extraordinario de sus accionistas. El plan ha sido probado en el pasado y, según esa experiencia, la liquidez es fungible.

Fondeo y Liquidez



Fuente: BICSA.

BICSA también es un emisor frecuente de papel comercial y bonos de corto y largo plazo en la bolsa de valores local y tiene una emisión registrada en El Salvador. A diciembre de 2018, las emisiones representaron 7% de la financiación total (2% en papel comercial y 5% en bonos). El riesgo de refinanciamiento de corto plazo es significativo para el banco, ya que requiere una administración activa para asegurar la renovación de sus fuentes de financiamiento. En opinión de Fitch, el índice de cobertura de liquidez de BICSA de 116.85% a diciembre de 2018 y los niveles de liquidez mejorados son consistentes con la calificación.

Calificaciones de Deuda

Las calificaciones de los bonos sénior sin garantía están alineadas con la de su emisor. Estas se moverán de la misma forma que las calificaciones del banco.

Características Principales de Emisiones Vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Bonos Corporativos	Bonos	Dólares Estadounidenses	100	3 a 5 años	Sin garantía	AA
Bonos Corporativos	Bonos	Dólares Estadounidenses	200	3,5 y 7 años	Sin garantía	B,C,D,E,F,G, H,I,J,K,L,M,N
Valores Comerciales Negociables	Valores comerciales	Dólares Estadounidenses	100	Hasta 360 días	Sin garantía	

Nota: La información es la vigente al 31 de diciembre de 2018.
Fuente: Estados financieros auditados de BICSA.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. — Estado de Resultados

(USD millones)	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	98.3	86.5	87.9	86.8
Otros Ingresos por Intereses	4.1	2.9	3.7	3.6
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**102.4**	**89.4**	**91.6**	**90.4**
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	27.8	26.3	28.2	24.5
Otros Gastos por Intereses	34.2	26.2	22.9	20.3
Total de Gastos por Intereses	**62.0**	**52.5**	**51.0**	**44.8**
Ingreso Neto por Intereses	**40.3**	**36.9**	**40.6**	**45.5**
Comisiones y Honorarios Netos	6.1	6.8	6.8	7.4
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.1	0.0	0.5
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(0.4)	1.8	1.3	3.6
Total de Ingresos Operativos No Financieros	**5.8**	**8.7**	**8.1**	**11.4**
Ingreso Operativo Total	**46.1**	**45.6**	**48.7**	**56.9**
Gastos de Personal	15.5	15.4	15.8	15.0
Otros Gastos Operativos	13.1	13.8	14.0	13.2
Total de Gastos Operativos	**28.5**	**29.2**	**29.8**	**28.2**
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	**17.5**	**16.4**	**18.9**	**28.8**
Cargo por Provisiones para Préstamos	5.0	5.3	9.8	8.4
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	**12.6**	**11.1**	**9.1**	**20.3**
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	0.0	0.2	0.1	0.2
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos	**12.6**	**11.3**	**9.2**	**20.5**
Gastos de Impuestos	1.4	1.8	2.7	3.4
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	**11.2**	**9.5**	**6.4**	**17.0**
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(1.4)	0.6	1.5	(2.0)
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Utilidad Integral según Fitch	**9.8**	**10.1**	**7.9**	**15.1**
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	11.2	9.5	6.4	17.0
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. − No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. — Balance General

(USD millones)	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Activos				
Préstamos				
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	9.1	10.3	11.2	8.9
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,577.6	1,500.4	1,400.6	1,250.4
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	264.3
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	20.1	20.7	15.4	19.5
Préstamos Netos	**1,566.5**	**1,490.0**	**1,396.4**	**1,504.0**
Préstamos Brutos	**1,586.7**	**1,510.7**	**1,411.8**	**1,523.6**
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	14.6	26.8	26.1	17.5
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos				
Préstamos y Operaciones Interbancarias	217.2	210.5	203.3	167.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	42.4	31.9	51.7	100.1
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	12.6	12.6	10.5
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	**42.4**	**44.5**	**64.3**	**110.6**
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	31.6	21.8	50.4	50.1
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	**1,826.1**	**1,745.1**	**1,664.0**	**1,781.6**
Activos No Productivos				
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.9	1.2	1.0	1.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	15.8	16.3	17.5	18.8
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	8.4	8.8	10.2	12.6
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	1.8	1.7	2.6	4.1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	71.6	24.9	27.6	34.2
Total de Activos	**1,924.8**	**1,798.0**	**1,722.9**	**1,852.4**

n.a. − No aplica. C*ontinúa en página siguiente.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. — Balance General (Continuación)

(USD millones)	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal	Dic 2015 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos que Devengan Intereses				
Total de Depósitos de Clientes	733.4	715.6	729.8	765.3
Depósitos de Bancos	126.8	149.0	129.8	169.3
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	0.0	10.5	0.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	497.5	438.0	398.7	438.0
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,357.8	1,302.7	1,268.8	1,372.6
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	**302.7**	**253.0**	**214.0**	**249.6**
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	302.7	253.0	214.0	249.6
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	**1,660.5**	**1,555.6**	**1,482.8**	**1,622.2**
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	**1,660.5**	**1,555.6**	**1,482.8**	**1,622.2**
Pasivos que No Devengan Intereses				
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	2.3	2.3	2.2	2.3
Pasivos por Impuesto Corriente	1.5	0.9	1.2	1.5
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	36.2	16.8	24.1	21.1
Total de Pasivos	**1,700.4**	**1,575.6**	**1,510.2**	**1,647.1**
Capital Híbrido				
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio				
Capital Común	225.9	222.6	213.5	207.5
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(1.6)	(0.2)	(0.8)	(2.2)
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	**224.3**	**222.4**	**212.7**	**205.3**
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	224.3	222.4	212.7	205.3
Total de Pasivos y Patrimonio	**1,924.8**	**1,798.0**	**1,722.9**	**1,852.4**
Nota: Capital Base según Fitch	214.0	211.9	202.2	194.2

n.a. − No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. — Resumen Analítico

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.75	5.27	5.22	5.17
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	6.40	5.94	5.86	6.02
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.94	3.64	3.80	3.46
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.88	3.47	3.23	2.83
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.27	2.17	2.31	2.61
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	1.99	1.86	1.75	2.12
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.27	2.17	2.31	2.61
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.79	0.72	0.63	1.29
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	61.95	64.10	61.15	49.49
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	28.28	32.40	51.96	29.37
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.68	0.63	0.50	1.12
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	12.50	19.09	16.73	20.00
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	1.54	1.66	1.63	1.55
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	7.92	7.52	8.98	14.46
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.95	0.93	1.04	1.58
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	5.68	5.08	4.32	10.21
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	5.08	4.36	3.04	8.56
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.61	0.54	0.35	0.94
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	4.45	4.62	3.73	7.57
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.53	0.57	0.43	0.83
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	10.90	15.81	29.96	16.80
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.70	0.62	0.45	1.08
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.39	13.87	14.05	12.29
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.18	11.85	11.81	10.44
Patrimonio/Activos Totales	11.65	12.37	12.35	11.08
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	12.37	12.76	13.42	12.06
Indicador de Capital Total	12.37	12.76	13.42	12.06
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(2.59)	2.89	5.27	(1.02)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(2.47)	2.75	5.01	(0.97)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	83.06	84.97	83.53	85.29
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.92	1.78	1.85	1.15
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.03	7.01	(7.33)	7.37
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	137.94	77.20	59.12	111.34
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.32	0.36	0.66	0.59
Crecimiento de los Activos Totales	7.05	4.36	(6.99)	0.74
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	1.27	1.37	1.09	1.28
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.84	0.00	0.93	0.27
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0.92	1.78	1.85	1.15
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	216.33	211.11	193.45	199.09
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	44.17	46.00	49.22	47.17
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	171.28	141.29	156.63	98.61
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	2.49	(1.94)	(4.63)	10.31

n.a. − No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".