Panamá, 30 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 Equilibrium Calificadora de Riesgo en su proceso de actualización anual ratificó las calificaciones del Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) y su perspectiva, manteniéndose como sigue:
- Calificación de Largo Plazo local en 'A+.pa', Perspectiva Estable;
- Calificación de Corto Plazo local en 'EQL 1.pa';

En opinión de Equilibrium, las calificaciones asignadas recogen los adecuados niveles de cobertura que exhibe la cartera de préstamos del Banco, los mismos que se ubican consistentemente por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional y que mejoran respecto al ejercicio previo. Lo anterior se complementa igualmente con una disminución de la Cartera Pesada respecto al ejercicio anterior, lo cual se refleja en una menor pérdida estimada para el Banco. También pondera de forma positiva el crecimiento de su principal activo generador -la cartera de préstamos- mismo que le permite incrementar su generación y consecuentemente hacer frente al aumento del costo de fondeo. No menos importante resultan los adecuados indicadores de liquidez, lo cual se plasma en un Índice de Liquidez legal que se mantiene a la par de la media del Sistema Bancario Nacional.

Adjuntamos, para su referencia, el Informe de Calificación emitido por Equilibrium 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

c.c. Lic. Olga Cantillo / Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

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

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 29 de mayo de 2019

Contacto:
(507) 214-3790

María Gabriela Sedda
Analista
msedda@equilibrium.com.pa

Linda Tapia
Analista Asociado
etapia@equilibrium.com.pa

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

*Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones asignadas, ver Anexo I y II en la última sección del Informe.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (http://www.equilibrium.com.pa) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A+.pa otorgada como Entidad a Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias (en adelante, BICSA o el Banco). De igual manera, resolvió mantener en A+.pa la categoría asignada 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. La perspectiva se mantiene Estable.

Las calificaciones asignadas recogen los adecuados niveles de cobertura que exhibe la cartera de préstamos del Banco, los mismos que se ubican consistentemente por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional y que mejoran respecto al ejercicio previo. Asimismo, se pondera las mejoras logradas en sus indicadores de calidad de cartera durante el 2018, lo cual se plasma en una disminución inclusive en el ratio de mora real, el mismo que resulta más ácido al incluir los castigos de cartera realizados durante el ejercicio. Lo anterior se complementa igualmente con una disminución de la Cartera Pesada[1] respecto al ejercicio anterior, lo cual se refleja en una menor pérdida estimada para el Banco principalmente por la reducción de la cartera clasificada en Dudoso a lo largo del segundo semestre de 2018.

También pondera de forma positiva el crecimiento de su principal activo generador -la cartera de préstamos- el mismo que le permite incrementar su generación y consecuentemente hacer frente al aumento del costo de fondeo. No menos importante resultan los adecuados sindicadores de liquidez que mantiene BICSA, lo cual se plasma en un Índice de Liquidez legal que se mantiene a la par de la media del Sistema Bancario Nacional, a lo cual se suma la adecuad cobertura que brindan los fondos disponibles del Banco a los depósitos a la vista y ahorro. 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 1.82 veces al corte de análisis. Se considera igualmente dentro del análisis de la liquidez del Banco, que el descalce contractual entre activos y pasivos que registra es bajo, inclusive en la banda entre 0 a 30 días.

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 (calificación soberana de B1, con perspectiva negativa, otorgada por Moody's Investors Service, Inc.), país en el que se desenvuelven sus dos principales accionistas: el Banco de Costa Rica (BCR) y el Banco Nacional de Costa Rica (BNCR). En línea con lo anterior, resulta relevante indicar que Moody's ajustó la calificación de BCR en el mes de diciembre de 2018 (*Long Term Deposit*), asignándole B2, con perspectiva negativa. Así también, BNCR vio ajustada su calificación a B2, igualmente con perspectiva negativa, lo

[1] Créditos clasificados en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.

cual está relacionado, en ambos casos, a la coyuntura macroeconómica de Costa Rica, al ser ambas entidades propiedad del Estado. Asimismo, es importante señalar que, el 14 de diciembre de 2018, Moody´s ajustó igualmente la calificación asignada a los Depósitos de Largo Plazo de BICSA, la misma que pasó de B1 a B2, con perspectiva estable, asociado a los *downgrade* realizados a sus accionistas. Los ajustes en 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 Sistema Bancario Nacional. Al respecto, resulta relevante indicar que los fondos de capital regulatorio están conformados mayormente por capital primario. A su vez, se resalta la política de no distribución de dividendos, la misma que si bien acompaña al crecimiento del Banco, no se ha capitalizado a lo largo de los últimos ejercicios evaluados.

Dentro de los retos del Banco de cara a un aumento en las calificaciones asignadas, se encuentra igualmente el encarecimiento del costo del fondeo, lo cual se plasma en un aumento de los gastos financieros a lo largo de los últimos dos ejercicios que ha estado sobre el incremento de los ingresos, conllevando a que los márgenes del Banco se ajusten. A lo anterior se suma la elevada concentración que mantienen tanto en los 20 principales depositantes como clientes, la misma que si bien resulta propia de su modelo negocio, genera riesgo a sus indicadores ante una salida no esperada de fondos o deterioro de uno de sus principales deudores.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca el desempeño del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores Críticos 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 Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:

- Ajuste en los indicadores de rentabilidad Banco que comprometa la sostenibilidad de su solvencia.
- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital respecto al 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.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) fue constituido en el año 1976 bajo el amparo de las leyes de la República de Panamá. Actualmente, opera con Licencia Bancaria General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) y con Licencia Fiduciaria.

El Banco mantiene una orientación estratégica dirigida a segmentos corporativos regionales, primordialmente al servicio de empresas dedicadas a la exportación, servicios y agroindustria, mediante el ofrecimiento de líneas para el financiamiento de operaciones de comercio exterior, desarrollo de proyectos y otros productos sindicados. Su alta experiencia en este tipo de operaciones, enmarcan la ventaja competitiva de BICSA. Por otra parte, el Banco realiza transacciones con clientes corporativos principalmente de Costa Rica, Panamá y otros países de Centroamérica, manteniendo posiciones menores pero importantes en Sudamérica, así como en Estados Unidos y otras regiones como Europa y Asia. BICSA se proyecta como una entidad financiera multi-latina con oficinas de representación en cinco países, así como una agencia en el estado de la Florida en los Estados Unidos, bajo el concepto de Agencia Bancaria Internacional.

Al 31 de diciembre de 2018, BICSA mantiene una red de oficinas de representación en Costa Rica, Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

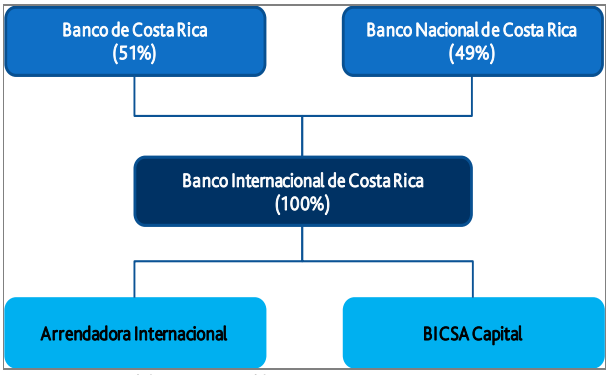
Como hechos relevantes, cabe destacar la actualización del *core* Bancario en la Agencia de Miami. También se destaca como parte de la estrategia el lanzamiento de BICSA Leasing Costa Rica, así como el lanzamiento de nuevos productos y servicios para incrementar su negocio transaccional. Adicionalmente, cabe mencionar el nuevo Comité Estratégico Gerencial de Negocios que lo conforman el Gerente General de BICSA, del BCR y del BNCR.

Es importante señalar que, el 14 de diciembre de 2018, Moody's Investors Service Inc., bajó de B1 a B2 la calificación asignada a los depósitos de largo plazo de BICSA, asignando una perspectiva estable. Lo anterior recoge un menor respaldo patrimonial por parte de sus dos accionistas, lo cual se detalla en la siguiente sección.

Grupo Económico

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. Como hecho de importancia, cabe mencionar que ambas entidades han venido sufriendo reducciones en sus calificaciones de riesgo, asociado a los *downgrade* efectuados al riesgo soberano de Costa Rica que se ubica en B1, con perspectiva negativa, al corte de análisis. En línea con lo anterior, el 13 de diciembre de 2018, Moody's ajustó la calificación al BCR (*Long Term Deposit*), la misma que pasó de B1 a B2, con perspectiva negativa. Asimismo, bajó la calificación al BNCR (*Long Term Deposit*) de B1 a B2, asignando igualmente una perspectiva negativa. Los ajustes señalados anteriormente recogen la situación económica que enfrenta Costa Rica, lo que impacta en el soporte financiero que podría brindarle el Gobierno de Costa Rica a BCR y BNCR ante escenarios de estrés.

Producto de la composición accionaria, la Junta Directiva de BICSA está conformada por directores que también se desempeñan en los bancos accionistas, incorporando a su vez directores independientes con experiencia en gestión bancaria.



Fuente: BICSA / *Elaboración: Equilibrium*

Por otro lado, el Banco es tenedor del 100% de las acciones de Arrendadora Internacional, entidad que realiza operaciones de arrendamiento financiero 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.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de BICSA se muestran en el Anexo III del presente informe. Al respecto, cabe indicar que durante el ejercicio 2018 cambiaron algunos miembros de la Junta Directiva, asumiendo como Presidente el señor Olivier Castro, Segundo Vicepresidente la señora Mahity Flores Flores y Director el señor Javier Zuñiga.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla la participación de BICSA en el Sistema Bancario Nacional:

Participación	BICSA			
Sist. Bancario	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Créditos Internos	0.76%	0.78%	0.78%	0.68%
Depósitos Totales	1.15%	1.02%	1.02%	1.00%
Patrimonio	1.91%	1.81%	1.73%	1.70%

Fuente: SBP / *Elaboración: Equilibrium*

La estrategia de negocio del Banco se enfoca netamente al otorgamiento de créditos a la banca corporativa.

GESTIÓN DE RIESGO

El Área de Riesgos del Banco reporta al Comité de Riesgos, además de contar con el apoyo de sus bancos accionistas (BCR y BNCR) en la elaboración de modelos internos, políticas y manuales para los distintos tipos de riesgo a los

que se encuentra expuesto el Banco. La administración de BICSA ha establecido diversos Comités para llevar a cabo el monitoreo y la vigilancia permanente de los riesgos al que se encuentra expuesto. Entre ellos están el Comité de Auditoría, el Comité de Crédito, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo y el Comité de Cumplimiento. Así también, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y del Mercado de Valores. Adicionalmente, debido a que el Banco tiene presencia en Estados Unidos al tener una sede en Miami, el mismo está sujeto igualmente a la regulación por parte de la Reserva Federal.

Por su propia naturaleza, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco es el crediticio, de liquidez, mercado y operacional.

Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos del Banco es adecuada respecto a sus procedimientos, los cuales se enmarcan en lo requerido por las regulaciones locales.

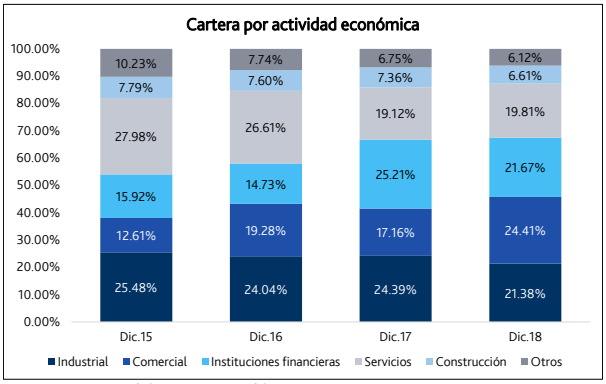
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de BICSA ascendieron a US$1,923.9 millones, aumentando en 7.01% respecto al 2017. Dicho crecimiento fue impulsado por la expansión de la cartera de préstamos (+US$77.0 millones, con una variación interanual de 5.03%), aunado a mayores saldos en obligaciones de clientes por aceptaciones (+2.16 veces al situarse en US$22.9 millones millones) y otros activos que pasan de US$19.8 millones a US$51.5 millones entre ejercicios producto de bienes recibidos en pago por obligaciones y bienes por derecho a cobro por adjudicar.

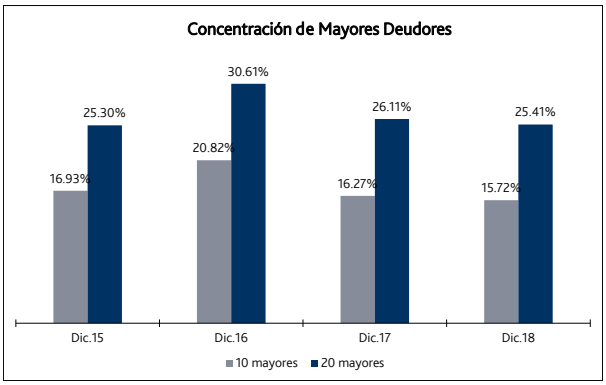
Con respecto a la cartera de préstamos brutos, la misma se mantiene como el principal activo generador, al representar el 82.50% de los activos totales del Banco (84.05% en el 2017). Es de señalar que el Banco mantiene su enfoque principalmente en la colocación de créditos a Corporaciones, las mismas que sustenta el 75.55% del total de la cartera de préstamos al cierre del ejercicio 2018 (72.48% en el 2017), seguido de Bancos y Entidades Financias con 21.56%, Entidades Públicas y Gobiernos con 1.82%, entre otros menores. Asimismo, por país, Costa Rica constituye la principal plaza con una participación de 42.18% sobre el total de colocaciones brutas del Banco al 31 de diciembre de 2018, seguido de Panamá con 25.98%, Centroamérica y México con 17.83%, entre otros menores como Estados Unidos y Europa. Lo señalado anteriormente implica un reto para el Banco de cara a mantener la calidad crediticia de su cartera de créditos, en vista que la principal plaza de colocaciones la constituye Costa Rica, país que se encuentra afrontando una fuerte desaceleración económica.

Por actividad económica, sector comercial es el que registra la mayor participación sobre el total de los préstamos brutos del Banco con una participación de 24.41% al corte de análisis, seguido de bancos e instituciones financieras con 21.67%, según se muestra a continuación:



Fuente: BICSA / *Elaboración: Equilibrium*

Al estar el negocio del Banco orientado a la Banca Corporativa, se registra una elevada concentración en los 20 principales deudores, la misma que se situó en 25.41% al cierre del ejercicio 2018 (26.11% en el 2017). Lo anterior genera un mayor riesgo ante el deterioro de alguno de sus principales deudores. En la siguiente gráfica, se muestra la evolución de los 10 y 20 mayores deudores del Banco:

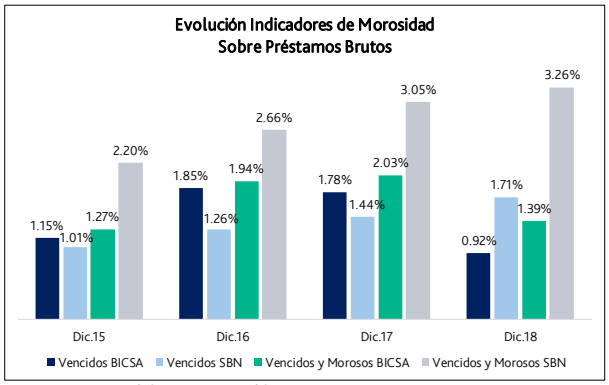


Fuente: BICSA / *Elaboración: Equilibrium*

En cuanto a la calidad de la cartera de préstamos, al 31 de diciembre de 2018, la misma muestra una mejora respecto al 2017 al retroceder los créditos vencidos (US$14.7 millones) en 45.49%, lo cual recoge los castigos realizados al cierre fiscal evaluado por US$12.9 millones. De acuerdo a lo indicado por la Gerencia, la totalidad de la cartera castigada durante el ejercicio 2018 correspondería a operaciones en el extranjero, alineado al cumplimiento de los plazos regulatorios para castigos. La disminución señalada anteriormente, se vio parcialmente contrarrestada por el aumento de los créditos morosos en 96.83% al pasar de US$3.7 millones a US$7.3 millones entre ejercicios, lo cual estuvo mayormente asociado a una empresa perteneciente al sector construcción. Resulta importante mencionar que, al cierre del ejercicio 2018, 91.64% del saldo de la cartera de créditos vencidos y morosos recae sobre 10 empresas distribuidas en diferentes sectores (comercial, instituciones financieras y de seguro, y construcción).

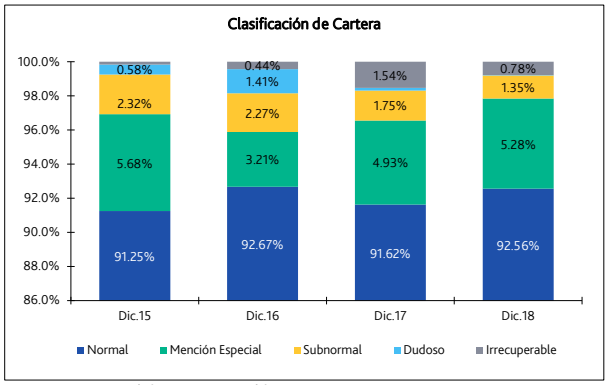
De acuerdo a lo señalado previamente, los indicadores de calidad de cartera del Banco exhiben una mejora respecto al 2017, al representar los créditos vencidos y morosos el 1.39% del total de colocaciones brutas del Banco (2.03%

en el 2017). Asimismo, de incluir los créditos castigos durante el ejercicio 2018 (mora real[2]), el indicador se eleva a 2.18%, situándose igualmente por debajo del 2.86% registrado el ejercicio previo, según se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: BICSA / *Elaboración: Equilibrium*

De analizar la cartera de préstamos de acuerdo a la clasificación establecida en el Acuerdo 04-2013, la cartera ubicada en categorías de menor riesgo (Normal y Mención Especial) representó el 92.56% y 5.28% del total de las colocaciones (91.62% y 4.93% en el 2017). Lo anterior permitió que se registre una disminución en la Cartera Pesada[3], la misma que pasa de 3.44% a 2.15% entre ejercicios, asociado a los castigos realizados durante el 2018. A continuación, se presenta la evolución de la cartera de acuerdo a dicha clasificación:



Fuente: BICSA / *Elaboración: Equilibrium*

Al cierre fiscal 2018, BICSA mantiene provisiones específicas por US$20.8 millones, las mismas que no registran mayor variación (+0.31%) respecto al ejercicio anterior. Lo anterior recoge la implementación de la NIIF 9, que generó el traspaso de US$8.0 millones a reservas específicas que se tomaron de los resultados acumulados del Banco, a lo cual se sumaron provisiones cargadas al gasto por US$5.0 millones y se cargaron castigos de cartera por US$12.9 millones.

Es de señalar que el Banco registra igualmente provisiones dinámicas en el patrimonio por US$32.3 millones (US$29.4 millones en el 2017), la misma que se constituye para hacer frente a posibles necesidades futuras de provisiones específicas.

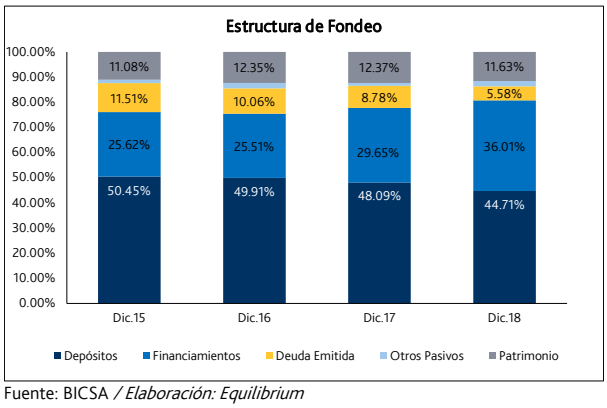
Al analizar los indicadores de cobertura de BICSA, la disminución en el saldo de créditos clasificados en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable impulsó que la cobertura de reservas específicas sobre la Cartera Pesada mejore al pasar de 88.52% a 112.72% entre ejercicios. Asimismo, la cobertura de los créditos vencidos y morosos con provisiones específicas y dinámicas también incrementa al situarse en 321.40% (245.78% en el 2017).

Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos del Banco ascendieron a US$1,700.1 millones, registrando una variación interanual de 7.91%, la misma que se sustenta principalmente en un aumento en los financiamientos recibidos por parte de bancos corresponsales y otras entidades financieras (+29.96% al totalizar US$692.8 millones), así como por el incremento en las aceptaciones pendientes de clientes (+216.40% al ubicarse en US$22.9 millones), correspondiendo está última a transacciones de comercio exterior, por lo que mantiene una contrapartida en activos por el mismo monto.

Respecto a los financiamientos recibidos detallados en el párrafo anterior, cabe indicar que dicha variación recoge nuevos préstamos por incrementos en líneas de corresponsales existentes por un monto de US$20.0 millones y nuevas operaciones de financiamientos con nuevas contrapartes por la suma de US$136.6 millones.

Cabe adicionar que BICSA fondea sus activos en 88.37% mediante pasivos, mientras que el patrimonio respalda el 11.63% de los activos totales. En ese sentido, los depósitos de clientes representaron el 50.60% del total de pasivos al cierre del ejercicio 2018, los mismos que no muestran mayor variación respecto al 2017 (-0.51%), lo cual recoge en parte un menor saldo de uno de sus principales depositantes. Es de indicar que, al cierre del ejercicio 2018, los depósitos totales están conformados en 86.49% por depósitos a plazo fijo de clientes e interbancarios, seguido de depósitos a la vista con 13.50%. La evolución del fondeo del Banco, sobre el total de activos, se muestra a continuación:



Fuente: BICSA / *Elaboración: Equilibrium*

De acuerdo a lo señalado previamente, los depósitos de clientes fondean en un 44.71% las operaciones del Banco. De analizar la concentración de los 20 principales depositantes, se observa un ligero aumento al pasar de

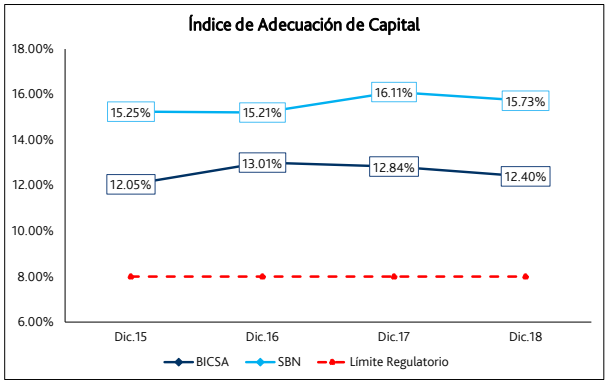
[2] Mora Real = (créditos vencidos + morosos + castigos LTM) / (préstamos brutos + castigos LTM).
[3] Cartera Pesada = Subnormal + Dudoso + Irrecuperable

50.22 a 51.11%%, nivel que resulta elevado y guarda relación al giro del negocio de enfoque en banca corporativa. Resulta relevante indicar que los niveles actuales de concentración en los 20 principales depositantes generan riesgo de liquidez al Banco, lo cual busca mitigar a través de un adecuado calce contractual entre activos y pasivos, con la tenencia de activos de rápida realización, así como a través de líneas disponibles.

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto de BICSA se situó en US$223.8 millones, no mostrando mayor variación respecto al ejercicio previo (+0.60%), lo cual recoge el ajuste de US$8.2 millones producto de la implementación de la NIIF 9, así como por las mayores pérdidas no realizadas por la valuación de inversiones en valores. Es de señalar que la directiva de BICSA mantiene un acuerdo de no distribuir dividendos a fin de acompañar el crecimiento del Banco.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2018, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se situó en 12.40%, ubicándose por debajo de lo reportado en el 2017 (12.84%), lo cual recoge el incremento en los activos ponderados por riesgo (+5.14%) en mayor medida que los fondos de capital regulatorio (+1.60%). Resulta importante agregar que el IAC de BICSA se ubica por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (15.73%), siendo 8.00% el límite legal establecido por el regulador (8.00%). La evolución del IAC del Banco se presenta a continuación:



Fuente: BICSA */ Elaboración: Equilibrium*

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos financieros del Banco ascendieron a US$102.4 millones, registrando un crecimiento de 14.53% respecto al 2017, lo cual se sustentó en el desempeño de la cartera de préstamos, la misma que sustenta el 96% de los ingresos del Banco, sumado, en menor medida, a mayores interese sobre depósitos en bancos y asociados al rendimiento del portafolio de inversiones.

No obstante lo señalado anteriormente, los gastos financieros del Banco aumentaron en mayor medida que los ingresos (+18.19% al situarse en US$62.1 millones), lo cual recoge los intereses por los financiamientos recibidos durante el 2018 (+52.03% al totalizar US$27.4 millones), asociado no solo a un mayor saldo, sino también al aumento de las tasa que oscilaron entre 2.64% y 6.86% (entre 1.60% y 5.74% en el 2017). Así también, contribuyó el incremento de los intereses sobre los depósitos captados, los mismos que aumentaron en 5.62% al totalizar US$27.8 millones, mientras que los intereses sobre obligaciones de deuda emitida disminuyeron en 16.02% por el menor saldo registrado en el 2018.

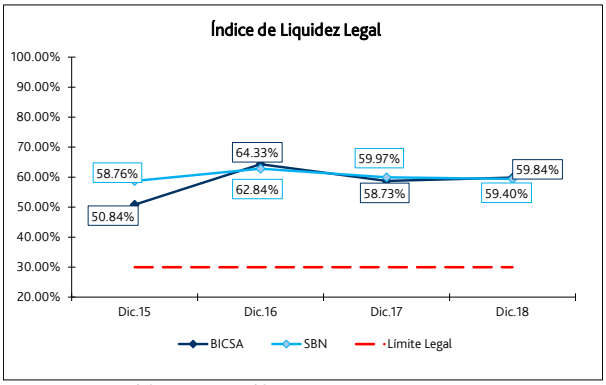
Lo anterior conllevó a que le margen financiero Bruto de BICSA se ajuste al pasar de 41.26% a 39.38% entre ejercicios, mientras que en términos absolutos aumentó en 9.32% al situarse en US$40.3 millones. Al incorporar el efecto del ingreso neto por comisiones (-12.24%), el gasto por provisiones (-6.79%) y los menores ingresos diversos (que incluyen una mayor pérdida por activos mantenidos para la venta), el total de ingresos operaciones de BICSA se sitúa en US$40.9 millones, +0.96% respecto al 2017, mientras que en términos relativos el margen operacional se ajusta al pasar de 45.29% a 39.92% entre ejercicios.

En cuanto a los gastos operativos del Banco, los mismos se reducen un 2.29% al totalizar US$28.5 millones, lo cual recoge un menor gasto de depreciación, honorarios y servicios profesionales, permitiendo al Banco recuperar el margen en vista que los mismos pasan de absorber el 32.68% de los ingresos en el 2017 a 27.88% al corte de análisis. De esta manera, el Banco logra una utilidad neta de US$11.2 millones durante el ejercicio 2018, la misma que aumenta en 18.52% respecto al ejercicio anterior, logrando a su vez un margen neto de 10.98% (10.61% en el 2017).

Lo anterior permitió al Banco registrar una mejor en el retorno promedio del accionista (ROAE) que pasó de 4.36% a 5.04% entre ejercicios, mientras que el retorno promedio de los activos (ROAA) se situó en 0.60% (0.54% en el 2017). No obstante, a pesar de dicha mejora en el desempeño, los indicadores de rentabilidad continúan situándose por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (12.96% y 1.48%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2018, el Índice de Liquidez Legal de BICSA se sitúa en 59.84% (58.73% en el 2017), el mismo que se ubica a la par del promedio del Sistema Bancario Nacional (59.40%) y mantiene holgura respecto al límite regulatorio de 30.00%. A continuación, se muestra la evolución de la liquidez del Banco y del Sistema a lo largo de los últimos cuatro ejercicios:



Fuente: BICSA */ Elaboración: Equilibrium*

Los fondos disponibles del Banco (efectivo y depósitos)

ascendieron a US$218.2 millones al cierre del ejercicio 2018, incrementándose en 3.06% respecto al 2017. Lo anterior recoge una mayor posición en depósitos en bancos, permitiendo que el indicador de cobertura de los fondos disponibles sobre los depósitos a la vista y de ahorro se sitúe en 187.75% al cierre fiscal evaluado (144.74% en el 2017). Lo anterior se explica en la alta proporción de depósitos a plazo que mantiene el Banco.

En referencia a la estructura de activos y pasivos por plazo de vencimiento, BICSA mantiene una posición superavitaria equivalente al 130.29% de su patrimonio. En esta línea, al analizar el calce, si bien se muestran brechas de descalce en todos los tramos, las mismas no son significativas. A fin de mitigar algún riesgo de estrés de liquidez, el Banco cuenta con líneas de crédito aproadas con bancos corresponsales por US$861.0 millones, las cuales mantienen una disponibilidad, al 31 de diciembre de 2018, de 18.90%.

Es relevante agregar que, a partir de enero 2019, entró en vigencia la implementación del Ratio de Cobertura de Liquidez (LCR), el mismo que mide los fondos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo para los siguientes 30 días. Al respecto, cabe mencionar que BICSA se mantiene calculando dicho indicador desde la fecha correspondiente, el mismo que debe situarse por lo menos en 25.0% al cierre del ejercicio 2019.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (en miles de dólares)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
ACTIVOS				
Efectivo y efectos de caja	1,031	1,048	1,156	945
Depósitos en Bancos	167,014	203,288	210,543	217,230
Efectivo y depósitos en bancos	**168,045**	**204,337**	**211,700**	**218,175**
Inversiones a valor razonable con cambios en OUI	100,772	51,689	31,902	42,437
Inverisones a costo amortizado	10,529	12,614	12,602	0
Inversiones	**111,301**	**64,303**	**44,504**	**42,437**
Préstamos brutos	**1,530,535**	**1,411,888**	**1,511,214**	**1,587,153**
Créditos vigentes	1,511,172	1,384,533	1,480,575	1,565,167
Créditos vencidos	17,533	26,050	26,926	14,677
Créditos morosos	1,829	1,305	3,713	7,309
Menos:				
Reserva para préstamos incobrables	19,522	15,400	20,722	20,786
Comisiones e intereses, descontados no devengados	77	660	475	486
Préstamos y descuentos netos	**1,510,936**	**1,395,827**	**1,490,017**	**1,565,881**
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	18,753	17,513	16,345	15,803
Activos Varios				
Obligaciones de clientes por aceptaciones	11,845	15,450	7,231	22,879
Activos Intangibles	6,037	6,174	6,617	5,410
Impuesto sobre la renta diferido	4,147	2,604	1,703	1,856
Otros activos	21,308	16,103	19,835	51,465
TOTAL DE ACTIVOS	1,852,371	1,722,310	1,797,951	1,923,905
PASIVOS				
Depósitos a la vista	153,648	93,150	146,098	116,128
Depósitos de ahorro	340	324	163	75
Depósitos a plazo	611,276	636,337	570,132	601,072
Depósitos a plazo - Interbancarios	169,311	129,789	148,248	142,996
Total de depósitos de clientes	**934,575**	**859,600**	**864,641**	**860,271**
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	10,492	0	
Financiamientos recibidos	474,492	439,403	533,105	692,840
Obligaciones de deuda emitida	213,135	173,265	157,888	107,342
Otros pasivos:				
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	909	725	1,113	2,720
Aceptaciones pendientes	11,845	15,450	7,231	22,879
Otros	12,126	10,646	11,551	14,093
TOTAL DE PASIVOS	1,647,083	1,509,582	1,575,530	1,700,146
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Acciones comunes	132,787	132,787	132,787	132,787
Reserva para valuación de inversiones en valores	-2,222	-769	-195	-1,575
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	426	532	557	829
Reserva para deterioro para valores con cambios en ORI	0	0	0	81
Reserva de capital	150	150	150	150
Exceso reserva regulatoria de credito	16,637	22,340	25,141	17,566
Provisión dinámica	22,685	29,442	29,442	32,311
Utilidad del ejercicio	17,036	6,411	9,484	11,240
Utilidades no distribuidas	17,790	21,835	25,055	30,371
TOTAL PATRIMONIO	205,288	212,728	222,421	223,759
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,852,371	1,722,310	1,797,951	1,923,905

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (en miles de dólares)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Ingresos Financieros	**90,381**	**91,604**	**89,370**	**102,354**
Intereses sobre préstamos	86,793	87,895	86,502	98,256
Intereses sobre depósitos en bancos	393	618	1,342	2,387
Intereses sobre inversiones en valores	3,195	3,091	1,526	1,711
Gastos Financieros	**44,835**	**51,047**	**52,497**	**62,044**
Intereses sobre depósitos	24,497	28,158	26,335	27,815
Intereses sobre financiamientos recibidos	9,052	13,894	18,012	27,385
Intereses sobre obligaciones por deuda emitida	11,287	8,996	8,150	6,844
Resultado financiero bruto antes de comisiones	**45,547**	**40,557**	**36,873**	**40,310**
Comisiones netas	**9,280**	**8,050**	**8,256**	**7,245**
Resultado financiero antes de provisiones	**54,827**	**48,606**	**45,129**	**47,555**
Provisión para protección de cartera	8,446	9,830	5,319	4,958
Margen financiero después de provisiones	**46,381**	**38,776**	**39,810**	**42,597**
Otros ingresos (egresos)	1,868	841	2,800	729
(Pérdida) ganancia en activos mantenidos para la venta	403	-680	-2,135	-2,463
Total de ingresos de operación, neto	**48,652**	**38,936**	**40,475**	**40,863**
Gastos generales y administrativos	**28,175**	**29,783**	**29,209**	**28,541**
Salarios, otros gastos de personal	15,020	15,832	15,448	15,488
Alquileres	1,102	1,144	1,193	1,222
Propaganda y promoción	141	151	123	130
Honorarios y servicios profesionales	1,957	2,250	1,990	1,907
Depreciación y Amortización	2,609	3,018	3,222	2,491
Otros	7,345	7,388	7,234	7,302
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**20,477**	**9,153**	**11,265**	**12,322**
Impuesto sobre la renta	3,441	2,741	1,781	1,082
UTILIDAD NETA	17,036	6,411	9,484	11,240

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
LIQUIDEZ				
Disponible[1] / Depósitos totales	17.98%	23.77%	24.48%	25.36%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	109.13%	218.60%	144.74%	187.75%
Disponible / Activos	9.07%	11.86%	11.77%	11.34%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	29.89%	31.25%	29.63%	30.29%
Préstamos netos / Depósitos totales	161.67%	162.38%	172.33%	182.02%
Préstamos netos / Fondeo total	93.14%	94.14%	95.78%	94.30%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	52.75%	54.10%	50.22%	51.11%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.36	0.48	0.56	0.58
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	50.84%	64.33%	58.73%	59.84%
CAPITAL				
IAC[2] (mínimo 8%)	12.05%	13.01%	12.84%	12.40%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	10.24%	10.97%	10.90%	10.38%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8.02	7.10	7.08	7.60
Pasivos totales / Activos totales	0.89	0.88	0.88	0.88
Pasivos totales / Capital y Reservas	9.56	8.17	8.40	9.30
Préstamos brutos / Patrimonio	7.46	6.64	6.79	7.09
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	9.43%	12.86%	13.78%	9.83%
Compromiso patrimonial[3]	-19.23%	-18.72%	-20.08%	-21.75%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.15%	1.85%	1.78%	0.92%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	1.27%	1.94%	2.03%	1.39%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	1.53%	2.96%	2.86%	2.18%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	206.23%	144.88%	170.33%	261.30%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos y morosos	186.75%	137.96%	149.69%	174.43%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.48%	2.09%	1.95%	2.04%
Reservas para préstamos + dinámicas / Créditos ven. y morosos	303.91%	245.59%	245.78%	321.40%
(Reservas para préstamos / Cartera pesada[4]	77.19%	65.16%	88.52%	112.72%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	25.30%	30.61%	26.11%	25.41%
RENTABILIDAD				
ROAE[5]	8.61%	3.07%	4.36%	5.04%
ROAA[6]	0.92%	0.36%	0.54%	0.60%
Margen financiero[7]	60.66%	53.06%	50.50%	46.46%
Margen operacional neto[8]	22.66%	9.99%	12.61%	12.04%
Margen neto [9]	18.85%	7.00%	10.61%	10.98%
Rendimiento de préstamos	5.87%	5.97%	5.92%	6.34%
Rendimiento de inversiones	3.97%	3.52%	2.80%	3.94%
Rendimiento de activos productivos	5.02%	5.25%	5.19%	5.67%
Costo de fondos	2.77%	3.29%	3.46%	3.86%
Spread financiero	2.25%	1.96%	1.73%	1.81%
Otros ingresos / Utilidad neta	10.96%	13.11%	29.52%	6.48%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos promedio	1.53%	1.67%	1.66%	1.53%
Gastos operativos / Ingresos financieros	31.17%	32.51%	32.68%	27.88%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	61.86%	73.44%	79.22%	70.80%
Gastos de personal / Ingresos financieros	16.62%	17.28%	17.29%	15.13%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.02%	1.08%	1.06%	1.00%
Eficiencia operacional[10]	49.69%	60.23%	60.94%	59.11%
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación anualizados (US$ miles)	101,902	101,916	99,969	112,037
Costos de intermediación anualizados (US$ miles)	47,075	53,310	54,840	64,482
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US$ miles)	54,827	48,606	45,129	47,555
Castigos anualizados (US$ miles)	4,145	14,834	12,923	12,909
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.27%	1.05%	0.86%	0.81%

[1] Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

[2] Indice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

[3] Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio

[4] Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

[5] Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio$_t$+ Patrimonio$_{t-1}$) / 2}

[6] Return On Average Assets= Utilidad neta 12 meses / {(Activo$_t$+ Activo$_{t-1}$) /2}

[7] Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

[8] Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

[9] Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

[10] Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

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

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.06.18) *	Calificación Actual (al 31.12.18)	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+.pa	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Emisión de Bonos Corporativos (hasta por US$100.0 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.

**Informe Publicado el 10 de octubre de 2018.*

ANEXO II
INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM - BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta por US$100.0 millones	
Emisor:	BICSA
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US$100.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	3 y 5 años a partir de la fecha de emisión.
Tasa de Interés Promedio:	Fija o variable a opción del emisor.
Pago de Capital:	Bullet.
Pago de Interés:	Por trimestre vencido.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Garantías y Covenants:	No tienen.
Saldo al 31 de diciembre de 2018:	US$0.00 (100% disponible)
Series Calificadas en Circulación:	NA

Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN's) hasta por US$100.0 millones	
Emisor:	BICSA
Tipo de Instrumento:	VCN's
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US$100.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	360 días a partir de la fecha de emisión.
Tasa de Interés Promedio:	Será determinada por el Emisor.
Pago de Capital:	Bullet.
Pago de Interés:	Mensualmente.
Respaldo:	Crédito general del Emisor.
Garantías y Covenants:	No tienen.
Saldo al 31 de diciembre de 2018:	US$30.8 millones.
Series en Circulación:	FU, FV, FW, FX, FY, FZ, GA, GB, GC, GD, GE, GF, GG, GH

ANEXO III
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL - BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Accionistas al 31.12.2018

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

Fuente: BICSA */ Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2018

Directorio	
Olivier Castro	Director - Presidente
Maria Jeannette Ruiz Delgado	Director - Primer Vicepresidente
Mahity Flores Flores	Directora - Segunda Vicepresidente
Marvin Arias Aguilar	Director – Tesorero
Javier Zuñiga	Director
Carlos Ramírez Loria	Director Independiente - Secretario
Percy Elbrecht Robles	Director Independiente

Fuente: BICSA */ Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.2018

Plana Gerencial	
Daniel González Santiesteban	Gerente General
David Rincón	Gerente de Finanzas
Randall Monge	Gerente Regional de Negocios
Víctor Luis Rojas	Gerente de Riesgo
María Eugenia Mora Junes	Gerente de Administración y Recursos Humanos
Federico Nieto González	Gerente de Tecnología
Paola Ciniglio	Gerente Legal
Ricardo Bell Conte	Contralor Corporativo
Adolfo Camacho Abarca	Gerente de Cumplimiento
Omar Moreno Barría	Auditor Corporativo

Fuente: BICSA */ Elaboración: Equilibrium*

© 2019 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.