

Calificaciones

	Calificación Actual
BICSA	
Largo Plazo	AA-(pan)
Corto Plazo	F1+(pan)

Perspectiva

Estable

Emisiones

Programa de Bonos Corporativos	AA-(pan)
Valores Comerciales Negociables	F1+(pan)

Datos Financieros

BICSA	31 03 2011	31 12 2010
Activos (millones USD)	1,239.2	1,070.8
Patrimonio (millones USD)	127.9	124.3
Utilidad (millones USD)	3.8	13.9
ROAA (%)	1.3	1.41
ROAE (%)	12.2	11.81
Patrimonio sobre Activos (%)	10.3	11.61

Analistas

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

René Medrano
+503 2516 6610
rene.medrano@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

'Metodología de Clasificación Instituciones Financieras'

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de Banco Internacional de Costa Rica (BICSA) se fundamentan en el potencial soporte que en opinión de Fitch recibiría de sus accionistas, siendo éstos los dos bancos más grandes de Costa Rica y ambos de propiedad estatal.
- BICSA ha alcanzado niveles de desempeño financiero buenos, relativo a instituciones financieras dedicadas al sector corporativo, impulsados por las mejoras del margen y por mayor eficiencia operativa. Así mismo, el bajo costo de créditos por deterioro es un fundamento del desempeño del banco. Las perspectivas de desempeño 2011 son favorables, pudiendo alcanzar indicadores de rentabilidad superiores a los de años previos.
- El perfil de riesgo individual de BICSA se favorece de una calidad crediticia buena, con bajos niveles de mora y cartera clasificada en las categorías de mayor riesgo relativo. No obstante, una debilidad proviene de las concentraciones, aunque surgen naturalmente por el tipo de cartera atendida. Las reservas cubren adecuadamente el deterioro actual, aunque las concentraciones podrían ser limitantes de esta cobertura.
- La estructura pasiva de BICSA se mantiene con una concentración relevante; no obstante, se han realizado esfuerzos por mitigar algunos de sus factores de riesgos y los planes estratégicos a futuro contemplan una mayor diversificación. Los 20 mayores depositantes representan el 50% del total.
- Aunque con una moderada reducción por el crecimiento del balance, BICSA cuenta con un buen nivel de capital para hacer frente a sus principales riesgos. Al mes de marzo de 2011, el indicador de patrimonio sobre activos fue del 10.3% y el indicador de capital de Fitch incorporando los activos ponderados por riesgo es de 14.6%.

Soporte

Fitch considera que el soporte sería provisto principalmente por su accionista mayoritario, Banco de Costa Rica (clasificado internacionalmente por Fitch en 'BB+'), que al igual que su otro accionista, Banco Nacional de Costa Rica, posee garantía del Estado. Si bien BICSA no se beneficia directamente de esta garantía soberana, los accionistas están comprometidos en mantener la fortaleza patrimonial de su subsidiaria.

Factores Claves de la Calificación

- Cambios positivos en la calificación provendrían de una mejora sostenida en el desempeño financiero individual que otorgue al banco una calidad crediticia superior al de sus soportantes, alcanzable en el mediano/largo plazo de consolidarse la estrategia actual. Adicionalmente, la calificación podría variar de presentarse cambios en la capacidad y disposición de soporte de parte de sus accionistas.

Perfil

BICSA es una entidad bancaria de Licencia General que fue establecida en Panamá en 1976 y se especializa en el financiamiento al comercio exterior de clientes corporativos con presencia en Centroamérica. Sus principales accionistas son los dos bancos más grandes de Costa Rica, los cuales son propiedad del Gobierno. El banco cuenta con una subsidiaria, Arrendadora Internacional, S.A., dedicada al arrendamiento financiero.

Desempeño Financiero

A la luz de pertenecer de dedicarse al financiamiento corporativo, el desempeño financiero de BICSA es bueno con indicadores de rentabilidad por activos que han estado cercanos al 1.3% desde el 2010 (Sistema: 1.6%). Los resultados del banco se benefician del bajo costo de créditos por deterioro y de una eficiencia operativa que consistentemente ha ido mejorando. Las perspectivas al cierre fiscal 2011, hacen prever que se alcancen indicadores de rentabilidad superiores a los obtenidos en 2010; limitantes provendrían del mayor dinamismo en la competencia bancaria de los sectores comerciales y corporativos de Costa Rica y Panamá.

Ingresos Operativos

El margen de interés neto de la institución muestra el nivel más alto en su historial favorecido por las mejoras del costo de fondeo de la institución, las cuales han compensado el menor rendimiento de la cartera producto de las bajas tasas activas que prevalecen en el mercado. Al mes de marzo de 2011, el margen de la institución es del 3.6% que compara favorablemente respecto del sistema bancario local (2.6%; Costa Rica: 4.9%). El mejor margen de interés aún no se ha traducido en una mejor rentabilidad producto de los bajos ingresos complementarios. Al mes de marzo de 2011, los ingresos no financieros representaron el 15.8% del ingreso bruto mientras el sistema obtiene cerca de un tercio de sus por este concepto. Cabe señalar, que el primer trimestre del año es un período de baja obtención de ingresos no financieros por la menor comercialización de títulos valores, previendo que en el resto del año se aumente dicho ingreso en línea con los niveles mostrados en años anteriores.

Gastos Administrativos

Una de las mejoras más relevantes del desempeño financiero se evidencia en la consistente reducción de la carga operativa. Al mes de marzo de 2011, los gastos operativos representaron el 2.0% (Dic10: 2.2%; Dic09: 2.3%) de los activos, alcanzando niveles que se encuentran en línea con la carga operativa del sistema bancario (2.0%).

Provisiones de Préstamos

La buena calidad crediticia ha permitido que el banco incurra en un bajo gasto por constitución de provisiones. El gasto por reservas de préstamos absorbió el 13.2% de las utilidades operativas antes de provisiones, y se prevé que se mantenga en niveles similares en los que resta del año.

Perspectivas

Las perspectivas de desempeño para 2011 son favorables para BICSA apoyadas por las mejoras del margen de interés neto. A pesar de que los indicadores de rentabilidad muestran una pequeña baja en los tres primeros meses del año, la generación de ingreso no financiero debe aumentar en los siguientes meses previendo que alcancen niveles al menos como los mostrados en años anteriores. Lo anterior aunado a la mejora margen se reflejaría en indicadores de rentabilidad levemente superiores a los de 2010. Acorde a su estrategia, las perspectivas de largo plazo hacen prever que los ingresos por comisiones se convierten en un fuente importante de resultados.

Administración del Riesgo

Riesgo de Crédito

La colocación crediticia se ha mantenido activa desde 2010 superando a la dinámica crediticia en las principales plazas donde opera el banco (Costa Rica y Panamá); al mes de marzo creció un 8.6% (2010: 27.8%). A pesar de contar con una gestión de riesgo crediticio buena, un alto crecimiento siempre representa un reto para la institución a fin de mantener bajo control el deterioro. Los sectores económicos a los que se dirige la cartera se mantienen sin mayores cambios, siendo los más relevantes: Industria (25.3%), Comercio (20.6%), Servicios (19.7%) y Construcción

(9.7%). En línea con su enfoque corporativo, la cartera presenta una alta concentración con los 20 mayores deudores representando el 32.8% del total de préstamos y contingencias al mes de marzo de 2011. Existe una moderada exposición de moneda en las colocaciones crediticias en plazas no dolarizadas; no obstante, el riesgo se mitiga por la colocación crediticia en su mayoría a clientes empresariales generadores de la divisa.

Experiencia de Pérdidas por Préstamos y Reservas

BICSA ha mostrado una buena calidad crediticia en su historial, con indicadores de mora que en promedio han estado por debajo del 1.0%. Adicional a la cartera deteriorada, otras métricas que muestran la buena calidad del banco se observan en el bajo nivel de cartera clasificada en las categorías de mayor riesgo relativo (subnormal, dudosa e irrecuperable) del 1.6%, así como en el poco uso de castigos de cartera. Adicionalmente, aunque con una leve tendencia al alza, los préstamos reestructurados representan el 3.7% del total del portafolio, nivel considerado razonable. Por su parte, las reservas ofrecen una adecuada cobertura de la cartera vencida (211%), aunque estas podrían verse limitadas en momentos de estrés de la cartera debido a las altas concentraciones.

Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado a que se enfrenta BICSA son moderados. La exposición más importante proviene de la variabilidad de tasas de interés, la cual es mitigada por el alto porcentaje de sus créditos pactados a tasa variable. Por otra parte, la exposición de moneda extranjera es baja y únicamente se encuentra presente en la forma de riesgo de crédito por la cartera colocada en economías no dolarizadas a no generadores de la divisa.

Fondeo y Capital

En línea con su naturaleza corporativa, las principales fuentes de fondeo se encuentran relativamente concentradas; no obstante, los planes operativos y estratégicos contemplan una gradual diversificación en el largo plazo. Los depósitos del público representan el principal pasivo (60.5%) y dentro de estos los depósitos a plazo son el principal rubro. Las concentraciones se evidencian en los 20 mayores depositantes que representan el 50.2% del total de depósitos. Desde 2010, el fondeo proveniente de instituciones financieras se incrementó de forma relevante hasta representar el 24% del pasivo con costo (Dic09: 12%). Al respecto, en el último año la entidad contrató y renovó líneas de crédito a tasas más favorables. El fondeo bancario se encuentra diversificado en un total de 16 instituciones financieras internacionales con plazos de vencimiento entre 2011 y 2015. Una tercera fuente proviene de emisión de deuda (Tabla 1.) la cual se prevé siga incremento su importancia en beneficio de la diversificación y el calce de plazos.

El calce de plazos de la entidad ha ido mejorando con el tiempo, aunque se observan algunas brechas en bandas de plazos menores a un año. Por su parte, la liquidez de la institución es considerada buena ofreciendo una cobertura de depósitos del 50%.

Capital

Aunque con una moderada reducción por el crecimiento del balance, BICSA cuenta con un buen nivel de capital para hacer frente a sus principales riesgos. Al mes de marzo de 2011, el indicador de patrimonio sobre activos fue del 10.3% (Dic09: 12.3%), y el indicador de capital de Fitch incorporando los activos ponderados por riesgo es de 14.6% (Dic09: 17.3%). Al respecto, se prevé que los indicadores de capital se mantengan buenos en el futuro previsible. Aunque poco probable que sea necesario, el banco podría recibir soporte patrimonial de su accionista en caso de ser requerido.

Tabla 1. Principales Características de las Emisiones

Programa	Tipo de Valor	Monto Total de la Emisión (millones US\$)	Monto de la serie (millones US\$)	Plazo	Tasa	Garantía	Series o Tramos
Bonos Corporativos	Bonos	100.0	A definirse según la serie	Entre 3 y 5 años según la serie	A definirse según la serie	Patrimonial	Se emitiran según sea necesario
Valores Comerciales Negociables	VCN	100.0	A definirse según la serie	Hasta un máximo de 360 días	A definirse según la serie	Patrimonial	Se emitiran según sea necesario

Fuente: BICSA

Banco Internacional de Costa Rica

Estado de Resultados

	31 Mar 2011 3 Meses Miles US\$	31 Dic 2010 Cierre Fiscal Miles US\$	31 Mar 2010 3 Meses Miles US\$	31 Dic 2009 Cierre Fiscal Miles US\$	31 Dic 2008 Cierre Fiscal Miles US\$
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	14,157.1	50,102.1	11,881.2	45,930.3	41,425.7
2. Otros Ingresos por Intereses	1,013.0	3,989.5	865.5	4,085.0	5,446.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	15,170.1	54,091.6	12,746.7	50,015.3	46,872.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6,454.3	14,914.2	5,985.0	16,174.7	17,339.9
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	9,261.0	n.a.	9,144.0	7,192.7
7. Total Gastos por Intereses	6,454.3	24,175.2	5,985.0	25,318.8	24,532.6
8. Ingreso Neto por Intereses	8,715.8	29,916.4	6,761.7	24,696.5	22,339.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	2,429.4	n.a.	3,746.6	664.8
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	14.3	n.a.	15.5	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	n.a.	4.9	n.a.	-101.4
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	1,739.9	6,174.4	1,663.3	4,050.2	3,283.2
14. Otros Ingresos Operativos	-121.9	1,870.0	-45.5	196.8	-504.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1,632.3	10,473.8	1,638.3	7,993.5	3,341.9
16. Gastos de Personal	2,710.3	12,569.0	2,574.5	10,605.2	10,574.7
17. Otros Gastos Operativos	2,943.9	8,430.1	2,506.2	8,106.6	6,064.4
18. Total Gastos Operativos	5,654.2	20,999.1	5,080.8	18,711.8	16,639.1
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	4,693.9	19,391.1	3,319.2	13,978.2	9,042.2
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	618.5	4,454.9	240.8	2,788.4	1,624.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	4,075.4	14,936.2	3,078.4	11,189.8	7,418.0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	-461.8
29. Utilidad Antes de Impuestos	4,075.4	14,936.2	3,078.4	11,189.8	6,956.2
30. Gastos de Impuestos	281.3	1,013.8	213.0	741.5	551.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	3,794.2	13,922.4	2,865.4	10,448.3	6,405.2
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	3,794.2	13,922.4	2,865.4	10,448.3	6,405.2
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	3,794.2	13,922.4	2,865.4	10,448.3	6,405.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0

Banco Internacional de Costa Rica Balance General

	31 Mar 2011 3 Meses Miles US\$	31 Dic 2010 Cierre Fiscal Miles US\$	31 Mar 2010 3 Meses Miles US\$	31 Dic 2009 Cierre Fiscal Miles US\$	31 Dic 2008 Cierre Fiscal Miles US\$
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	5,059.5	3,725.6	4,143.7	4,946.9	3,247.9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	775,020.5	691,940.8	621,615.0	585,944.6	568,463.7
5. Otros Préstamos	91,596.1	106,779.1	36,528.1	37,151.7	27,228.2
6. Menos: Reservas para Préstamos	12,867.3	12,114.9	8,313.2	7,946.8	6,707.8
7. Préstamos Netos	858,808.9	790,330.5	653,973.6	620,096.4	592,232.0
8. Préstamos Brutos	871,676.2	802,445.4	662,286.8	628,043.2	598,939.8
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	6,078.9	3,824.3	9,601.1	5,740.2	1,745.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	4,727.1
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	33,356.0	70,935.0	62,242.0	43,084.2	40,077.5
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	9,612.6	21,284.3	20,172.1	19,381.1	11,922.8
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
9. Total Títulos Valores	42,968.5	92,219.3	82,414.1	62,465.4	56,727.3
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	3,394.0	15,465.6	4,771.4	16,854.5	23,409.4
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	901,777.4	882,549.8	736,387.7	682,561.7	648,959.3
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	287,356.9	169,730.5	152,143.8	197,635.7	129,599.3
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	2,385.3	1,792.7	2,678.7	1,900.4	1,799.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	720.8	n.a.	940.0	755.8
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	677.5	n.a.	747.5	498.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	47,661.7	15,327.7	23,568.8	20,824.7	13,621.2
11. Total Activos	1,239,181.3	1,070,798.8	914,778.9	904,610.1	795,232.6

Banco Internacional de Costa Rica
Balance General

	31 Mar 2011 3 Meses Miles US\$	31 Dic 2010 Cierre Fiscal Miles US\$	31 Mar 2010 3 Meses Miles US\$	31 Dic 2009 Cierre Fiscal Miles US\$	31 Dic 2008 Cierre Fiscal Miles US\$
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	82,164.1	103,074.0	107,186.6	75,329.4	74,043.4
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	882.0	417.4	416.4	428.0	514.3
3. Depósitos a Plazo	561,977.6	498,092.6	440,561.9	466,165.7	445,471.2
4. Total Depósitos de Clientes	645,023.7	601,584.0	548,164.9	541,923.1	520,029.0
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,470.9
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	645,023.7	601,584.0	548,164.9	541,923.1	525,499.9
9. Obligaciones Senior a más de un Año	256,092.6	219,059.8	94,617.0	92,749.4	129,670.6
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	256,092.6	219,059.8	94,617.0	92,749.4	129,670.6
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	165,000.0	100,669.0	126,755.0	128,755.0	22,211.0
15. Total Fondeo	1,066,116.4	921,312.8	769,536.8	763,427.4	677,381.5
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	144.0	n.a.	88.6	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	45,111.5	24,992.5	30,461.0	29,640.7	17,175.3
10. Total Pasivos	1,111,227.8	946,449.4	799,997.9	793,156.7	694,556.8
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	89,208.0	89,208.0	80,850.0	80,850.0	75,750.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	41.3	9.4	512.0	-47.8	-377.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	38,704.2	35,132.1	33,419.1	30,651.2	25,302.8
6. Total Patrimonio	127,953.5	124,349.5	114,781.1	111,453.4	100,675.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,239,181.3	1,070,798.8	914,778.9	904,610.1	795,232.6
8. Nota: Capital Base según Fitch	127,953.5	123,095.2	114,781.1	110,513.4	99,920.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	127,953.5	123,095.2	114,781.1	110,513.4	99,920.0

Banco Internacional de Costa Rica
Resumen Analítico

	31 Mar 2011 3 Meses	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Mar 2010 3 Meses	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	6.77	7.18	7.37	7.49	7.21
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	4.20	2.64	4.45	3.05	3.46
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.90	7.05	7.29	7.51	6.88
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.63	2.96	3.17	3.51	3.77
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	3.96	3.90	3.87	3.71	3.28
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	3.68	3.32	3.73	3.29	3.04
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	3.96	3.90	3.87	3.71	3.28
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	15.77	25.93	19.50	24.45	13.01
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	54.64	51.99	60.49	57.24	64.79
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	1.99	2.18	2.27	2.20	2.16
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	15.09	16.59	11.90	13.18	9.25
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	1.65	2.01	1.48	1.64	1.17
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	13.18	22.97	7.26	19.95	17.96
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	13.10	12.78	11.04	10.55	7.59
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	1.43	1.55	1.37	1.32	0.96
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	6.90	6.79	6.92	6.63	7.92
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	2.18	2.40	1.94	2.19	1.46
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.89	1.85	1.80	1.75	1.20
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	12.20	11.91	10.27	9.85	6.55
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.33	1.45	1.28	1.23	0.83
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	12.20	11.91	10.27	9.85	6.55
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.33	1.45	1.28	1.23	0.83
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1.76	1.72	1.68	1.63	1.03
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	1.76	1.72	1.68	1.63	1.03
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	14.63	15.24	16.54	17.28	16.12
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	14.63	15.24	16.54	17.28	16.12
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	10.33	11.55	12.55	12.23	12.58
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.47	15.39	14.75	17.43	16.42
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	10.33	11.61	12.55	12.32	12.66
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	0.00	n.a.	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	0.00	n.a.	0.00	0.00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	12.03	11.20	10.12	9.37	6.36
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	15.72	18.37	1.12	13.75	6.50
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.63	27.77	5.45	4.86	8.87
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.70	0.48	1.45	0.91	0.29
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	1.48	1.51	1.26	1.27	1.12
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	211.67	316.79	86.59	138.44	384.40
6. Préstamos Mora + 90 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio	-5.31	-6.67	1.12	-1.98	-4.93
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.30	0.64	0.15	0.45	0.28
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.42	0.00	0.27	0.08
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	0.70	0.48	1.45	0.91	0.29
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	135.14	133.39	120.82	115.89	115.17
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	60.50	65.30	71.23	70.99	76.77

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. 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. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto 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, suspendidas, 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.