

PROSPECTO INFORMATIVO



VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES

US\$100,000,000.00

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. ("El Emisor" o "BICSA") es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá constituida mediante Escritura Pública Número 2820 de 10 de mayo de 1976, de la Notaría Segunda del Circuito de Panamá, inscrita en el Tomo 1247, Folio 207, Asiento 120963, de la Sección de Personas Mercantil, actualizada en la Ficha 2693, Rollo 99, Imagen 275 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público y una Institución Bancaria con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (con anterioridad Comisión Bancaria Nacional) mediante Resolución No. 11-76 de 15 de junio de 1976 y Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante Resolución No. 25-88 de 14 de abril de 1988.

Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables (en adelante los "VCNs") por un valor nominal de hasta Cien Millones de Dólares (US\$100,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los VCNs serán emitidos en forma global, rotativa, registrada, sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos según la demanda de mercado. Los VCNs tendrán plazos de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de su fecha de emisión y pagarán intereses mensualmente. Los VCNs devengarán una tasa fija de interés anual que dependerá del plazo de los títulos y será determinada al momento de efectuarse la oferta de venta. El Emisor podrá efectuar emisiones rotativas de VCNs en las denominaciones que la demanda del mercado reclame, siempre y cuando no sobrepase el monto autorizado de US\$100,000,000.00. La emisión rotativa de VCNs según se describe, será siempre una alternativa para los inversionistas, pero no constituirá una obligación de retener el VCN más allá de su vencimiento original. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, los términos y condiciones de las series a emitir. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor. Los VCNs estarán respaldados por el crédito general de Banco Internacional de Costa Rica, S.A..

Precio Inicial de la Oferta: 100%*

LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA COMISIÓN RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.

	Precio al público*	Gastos de la Emisión**	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$4.77	US\$995.23
Total	US\$100,000,000.00	US\$477,347.50	US\$99,522,652.50

* Oferta inicial más intereses acumulados, precio inicial sujeto a cambios. ** Ver detalles en la página 14.

EL LISTADO Y NEGOCIACIÓN DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ALGUNA SOBRE DICHS VALORES O EL EMISOR.

Fecha de la Oferta: 9 de marzo de 2009

Fecha de Impresión: 3 de marzo de 2009

EMISOR

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Calle Manuel María Icaza No.25, Edificio BICSA, Casa Matriz
Apartado Postal 0816-07810
Panamá, República de Panamá
Tel. 208-9500, Fax 208-9581
eespino@bicsa.com
www.bicsa.com

CASAS DE VALORES Y PUESTOS DE BOLSA

Mundial Asset Management
Calle 50, Edificio Credicorp Bank, Piso 31
Apartado Postal 0816-03354
Panamá, República de Panamá
Tel. 225-2525 Fax 225-2390
gfabrega@mundialam.com
www.grupomundial.com

MMG Bank Corporation
Calle 53 Este Marbella Torre MMG Piso 11
Apartado Postal 0832-02453
Panamá, República de Panamá
Tel. 265-7600 Fax 265-7663
Marielena.gmaritano@mmgbank.com
www.mmgbank.com

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Calle Manuel María Icaza No.25, Edificio BICSA, Casa Matriz
Apartado Postal 0816-07810
Panamá, República de Panamá
Tel. 208-9500, Fax 208-9581
eespino@bicsapan.com
www.bicsa.com

ASESOR FINANCIERO

Asesoría en Finanzas e Inversiones, S.A.

Avenida Federico Boyd y Calle 49 Bella Vista
Condominio Alfaro, Planta Baja
Apartado Postal 0831-01039
Panamá, República de Panamá
Tel. 223-1727/264-0107, Fax 213-0961
rsosav@cwpanama.net

ASESORES LEGALES

por el Emisor:

ICAZA, GONZALEZ-RUIZ & ALEMAN

Calle Aquilino de La Guardia, No.8 Edificio IGRA
Apartado Postal 0823-02435
Panamá, República de Panamá
Tel. 205-6000, Fax 269-4891
michelleg@icazalaw.com
www.icazalaw.com

CENTRAL DE CUSTODIA DE VALORES

Central Latinoamericana de Valores (Latinclear)

Avenida Federico Boyd y Calle 49 Bella Vista,
Edificio Bolsa de Valores, Planta Baja
Apartado Postal 0823-04673
Panamá, República de Panamá
Tel. 214-6105, Fax 214-8175
idiaz@latinclear.com.pa
www.latinclear.com.pa

LISTADO DE VALORES

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Avenida Federico Boyd y Calle 49 Bella Vista,
Edificio Bolsa de Valores, Primer Piso
Apartado Postal 0823-00963
Panamá, República de Panamá
Tel. 269-1966, Fax 269-2457
mepalomo@panabolsa.com
www.panabolsa.com

REGISTRO

Comisión Nacional de Valores

Avenida Balboa, Edificio Bay Mall Piso 2, Oficina 206
Apartado Postal 0832-2281, WTC
Panamá, República de Panamá
Tel. 501-1700, Fax 501-1709
www.conaval.gob.pa

Resolución CNV No. 68-09 de 3 de marzo de 2009

INDICE

I.	RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN	1
II.	FACTORES DE RIESGO	4
	A. De la Oferta	4
	B. Del Emisor	4
	C. Del Entorno	5
	D. De la Industria	5
III.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA	6
	A. Detalles de la Oferta	6
	B. Plan de Distribución de los VCNs	13
	C. Mercados	13
	D. Gastos de la Emisión	14
	E. Uso de los Fondos Recaudados	14
	F. Impacto de la Emisión	14
	G. Respaldo	15
IV.	INFORMACIÓN DEL EMISOR	16
	A. Historia y Desarrollo de Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	16
	B. Capital Accionario	26
	C. Descripción del Negocio	26
	D. Descripción de la Industria	28
	E. Litigios Legales	35
	F. Sanciones Administrativas	36
	G. Propiedades, Mobiliario y Equipo	36
	H. Estructura Organizativa	37
	I. Informe sobre Tendencias	38
V.	ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	39
	A. Balances Generales Auditados del Emisor y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2007	39
	B. Estado de Resultados Auditados del Emisor y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2007	42
	C. Balances Generales Interinos del Emisor y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2008	43
	D. Estado de Resultados Interinos del Emisor y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2008	46
	E. Análisis de Perspectivas	47
VI.	DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	48
	A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores, Asesores y Empleados	48
	B. Compensación	56
	C. Prácticas de la Directiva	57
	D. Empleados	57
	E. Propiedad Accionaria	57
VII.	PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES	58
VIII.	TRATAMIENTO FISCAL	60
IX.	EMISIONES EN CIRCULACIÓN	61
X.	LEY APLICABLE	62
XI.	MODIFICACIONES Y CAMBIOS	62
XII.	INFORMACIÓN ADICIONAL	62
XIII.	ANEXOS	63

I. RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Emisor	:	Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
Clase de Título	:	Valores Comerciales Negociables
Monto de la Emisión	:	US\$100,000,000.00. El monto total de la presente emisión representa el 105.5% del patrimonio del Emisor y Subsidiaria de acuerdo a cifras consolidadas auditadas al 31 de diciembre de 2007 y el 100.5% de acuerdo a cifras consolidadas interinas al 30 de septiembre de 2008.
Denominaciones	:	Los VCNs serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones en denominaciones de mil dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00) o sus múltiplos; y en tantas series como lo estime conveniente El Emisor según sus necesidades y demanda del mercado.
Plazo y Fecha de Vencimiento	:	Los VCNs tendrán plazos de hasta 360 días contados a partir de la Fecha de Emisión. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, los términos y condiciones de las series a emitir.
Tasa de Interés	:	Dependerá del plazo de los VCNs y será determinada por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta.
Pago de Intereses	:	Mensualmente. La base para el cálculo de intereses será días calendarios/360.
Pago de Capital	:	El pago a capital de los VCNs se efectuará transcurrido el plazo pactado, contado a partir de la fecha de emisión del respectivo VCN.
Respaldo de la Emisión:		Los VCNs estarán respaldados por el crédito general de Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
Redención Anticipada	:	Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente por El Emisor.
Uso de Fondos	:	El producto neto de la venta de los VCNs, por un aproximado de US\$99,522,652.50, será utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Emisor.
Casa de Valores y Puesto de Bolsa	:	MMG Bank Corporation y Mundial Asset Management
Pago, Registro y Transferencia	:	Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

- Asesor Financiero** : Asesoría en Finanzas e Inversiones, S.A.
- Asesores Legales** : Icaza, Gonzalez Ruíz & Alemán
- Central de Custodia** : Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).
- Listado** : Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
- Registro** : Comisión Nacional de Valores: Resolución CNV No. 68-09 de 3 de marzo de 2009
- Tratamiento Fiscal** : **Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:** De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de VCNs adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia del VCN a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los VCNs.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en los VCNs. Cada Tenedor Registrado de un VCN deberá cerciorarse independientemente del tratamiento fiscal de su inversión en los VCNs antes de invertir en los mismos.

Modificaciones y Cambios

: El Emisor podrá modificar los términos y condiciones de los VCNs, con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el 51% del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación de cada serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada serie en particular serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva serie a modificar.

Toda modificación o reforma a los términos y condiciones de cualesquiera de las Series de la presente emisión, deberá cumplir con el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003 por el cual la Comisión Nacional de Valores adopta el Procedimiento para la Presentación de Solicitudes de Registro de Modificaciones a Términos y Condiciones de Valores Registrados en la Comisión Nacional de Valores.

Calificación de Riesgo del Emisor

:

Fitch Ratings

Calificaciones Nacionales

Largo Plazo: **A+(pan)**

Corto Plazo: **F1(pan)**

Calificaciones Internacionales

Moneda Extranjera

Calificación IDR-LP: **BB**

Calificación IDR-CP: **B**

Individual: **C/D**

Soporte: **3**

Fecha de Reporte: 3 de julio de 2008 (ver Anexo C)

Moody's Investors Service

Depósitos a Largo Plazo (moneda extranjera): Ba1

Fortaleza Financiera de Bancos (BFSR): D

Perspectiva: Estable

Fecha de Reporte: 12 de junio de 2008 (ver Anexo D)

II. FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que pueden afectar adversamente las fuentes de repago de la presente Emisión se pueden mencionar:

A. DE LA OFERTA

Salvo las expresadas en la legislación nacional y las impuestas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, el Emisor no tiene ninguna limitación para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos ni para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital.

Los VCNs de la presente emisión están respaldados por el crédito general del Emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales. No existirá un fondo de amortización; por consiguiente, los fondos para el repago de los VCNs provendrán de los recursos generales del Emisor.

El pago de capital e intereses de los VCNs no tiene preferencia sobre las demás acreencias que se tengan contra el Emisor.

La presente emisión de VCNs conlleva ciertas causales de vencimiento anticipado, que en el caso de que se suscite alguna de ellas, de forma individual o en conjunto, puede dar lugar a que se declare de plazo vencido la presente emisión, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 10 de este prospecto informativo.

No existe en la República de Panamá un mercado secundario de valores líquido; por tanto los Tenedores Registrados de los VCNs pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender los VCNs antes de su vencimiento final.

Esta emisión no cuenta con una calificación de riesgo que proporcione al inversionista una opinión actualizada relativa al riesgo y a la capacidad de pago estimada de la emisión.

El Emisor podrá modificar los términos y condiciones de los VCNs, con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el 51% del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación de cada serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada serie en particular serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva serie a modificar.

El Emisor no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por los VCNs y las ganancias de capital provenientes de la enajenación de los VCNs, ya que la eliminación o modificación de dichos beneficios compete a las autoridades nacionales.

B. DEL EMISOR

El índice de endeudamiento (pasivos totales a patrimonio de accionistas) del Emisor al 30 de septiembre de 2008 de 7.7 veces. De colocarse la totalidad de la presente emisión, el índice de endeudamiento del Emisor será de 8.7 veces y una vez colocada en su totalidad la emisión de bonos por US\$100 millones que el Emisor gestiona simultáneamente para el mercado de Costa Rica, el índice de endeudamiento del Emisor será de 9.7 veces (ver Capítulo III, Sección F – Impacto de la Emisión).

La fuente principal de ingresos del Emisor consiste en los intereses que provienen del financiamiento comercial. Por lo anterior, los resultados futuros del Emisor dependerán de la administración eficiente de su cartera de créditos y de los recursos que financian sus operaciones.

El Emisor depende de su base de depositantes, de instituciones financieras y del mercado de capitales nacional (emisión de títulos valores) para financiar su crecimiento y manejar su flujo de caja. Condiciones adversas, ya sea por inestabilidad política en Panamá, por condiciones propias del mercado financiero panameño o por desmejoras en la situación financiera del Emisor, podrían dificultar la obtención de nuevos financiamientos y desmejorar la capacidad de pago de las obligaciones del Emisor.

El Emisor asume un riesgo de competencia dentro del sistema financiero nacional, entre los segmentos de financiamientos y depósitos. Este riesgo de competencia podría impactar las utilidades del Emisor, en el caso de que se reduzcan los márgenes del mercado y de que exista una competencia más agresiva dentro del sector, ya que sus productos y servicios también son ofrecidos por otros bancos, cooperativas, financieras, compañías de factoraje y de arrendamiento financiero.

C. DEL ENTORNO

Las operaciones del Emisor se orientan principalmente a operaciones de comercio exterior, con énfasis en el área Centroamericana, principalmente en la República de Panamá y Costa Rica. Esto implica que la condición financiera del Emisor depende, principalmente, de las condiciones prevalecientes en la región Centroamericana con mayor importancia en las Repúblicas de Panamá y Costa Rica.

D. DE LA INDUSTRIA

Las actividades realizadas por el Emisor están sujetas a factores de riesgo propios del sector bancario, tales como el entorno económico local e internacional.

Existen riesgos relacionados a cambios en la política comercial nacional o a cambios regulatorios que pudiesen tener un impacto negativo en la actividad bancaria.

No existe en el sistema bancario nacional una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas de liquidez o que requieran asistencia financiera.

En la actualidad, los mercados financieros internacionales han registrado cuantiosas pérdidas en relación al segmento de hipotecas de alto riesgo ("sub prime") en los Estados Unidos de América, el cual se ha visto impactado en los últimos meses por altas tasas de morosidad y reducción significativa del valor de las propiedades que garantizan dichos préstamos. En adición, los Estados Unidos de América entró en una recesión, lo que incrementaría la posibilidad de mayores problemas en el sistema crediticio y financiero de ese país. Producto de esta situación se observa una tendencia a la baja en la disponibilidad de fondos en la Banca Internacional que tiene sus repercusiones en la Banca Nacional.

III. DESCRIPCION DE LA OFERTA

A. Detalles de la Oferta

La Junta Directiva del Emisor, como consta en el Acta de la Reunión celebrada el día 26 de noviembre de 2008, adoptó las resoluciones necesarias para autorizar la emisión y oferta pública de los Valores Comerciales Negociables descritos en este prospecto informativo, sujeto al registro de los mismos en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

La emisión de VCNs será rotativa, hasta por un monto total de Cien millones de Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$100,000,000.00).

1. Plazos de los VCNs

Los VCNs tendrán un plazo de vencimiento de hasta 360 días contados a partir de su fecha de emisión y pagarán intereses mensualmente. La cantidad de VCNs a emitirse por plazo de vencimiento será determinada por El Emisor, según sus necesidades y demanda del mercado al momento de efectuarse la venta de los VCNs.

En vista de lo expuesto en el párrafo anterior, El Emisor podrá efectuar emisiones rotativas de VCNs en las denominaciones que la demanda del mercado reclame, siempre y cuando no sobrepase el monto autorizado de US\$100,000,000.00. La emisión rotativa de VCNs según se describe, será siempre una alternativa para los inversionistas, pero no constituirá una obligación de retener el VCN más allá de su vencimiento original. El Emisor notificará a la Comisión Nacional de Valores, los términos y condiciones de las series a emitir. El Emisor no podrá redimir anticipadamente los VCNs.

2. Tasa de Interés, Pago de Intereses y Capital

Los VCNs devengarán una tasa fija de interés anual, la cual dependerá del plazo de los títulos, y será determinada por El Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta. La tasa de interés fijada para los VCNs le será aplicable por todo el tiempo de vigencia del respectivo título.

Los VCNs devengará intereses por pagar respecto de su capital (i) desde la Fecha de Liquidación de la transacción de compra del VCN (entendiéndose por Fecha de Liquidación la fecha en que dicho VCN es debidamente pagado) si ésta ocurriese en un Día de Pago de Interés o en la Fecha de Emisión o (ii) en caso de que la Fecha de Liquidación no concuerde con la de un Día de Pago de Interés o con la Fecha de la Emisión, desde el Día de Pago de Interés inmediatamente precedente a la Fecha de Liquidación (o desde la Fecha de Emisión si se trata del Primer Período de Interés) hasta que el capital sea pagado en su totalidad.

Los intereses de los VCNs serán pagaderos mensualmente el último día de cada mes vencido (entendiéndose que cada una de estas fechas es un Día de Pago de Interés), o siguiente Día Hábil (pero sin correrse dicho día de pago de intereses a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente) hasta la Fecha de Vencimiento del respectivo VCN. El período que comienza en la Fecha de Emisión y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza a partir de un Día de Pago de Interés y termina en el Día de Pago de Interés inmediatamente siguiente y así sucesivamente hasta la Fecha de Vencimiento se identificará como Período de Interés. El término "Día Hábil" se refiere a todo día que no sea sábado, domingo o día Nacional o feriado o en que los bancos de Licencia General estén autorizados para abrir al público en la Ciudad de Panamá por disposiciones de la Superintendencia de Bancos.

Los intereses devengados por los VCNs serán calculados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia para cada Período de Interés, aplicando la Tasa de Interés al saldo de capital de dicho VCN, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendario del Período de Interés (incluyendo el primer día de dicho Período de Interés pero excluyendo el Día de Pago de Interés en que termina dicho Período de Interés), dividido entre 360 redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

El pago de intereses de los VCNs se realizará en las oficinas principales del Emisor, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 6 de este Prospecto Informativo.

El pago a capital de los VCNs se efectuará transcurrido el plazo pactado, contado a partir de la fecha de emisión del respectivo VCN, y se realizará en las oficinas principales del Emisor, tal como se describe en el Capítulo III, Sección A, Numeral 6 de este Prospecto Informativo.

Si alguna fecha de vencimiento cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el pago del capital se realizará el primer Día Hábil inmediatamente siguiente. Si alguna fecha de Día de Pago de Interés cayera en una fecha que no sea Día Hábil, el pago de intereses se realizará el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Intereses a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del Período de Interés subsiguiente.

3. Emisión, Autenticación y Registro

Como se establece en el Capítulo III, Sección A, Numeral 5 de este Prospecto Informativo, los VCNs serán emitidos en uno o más macro títulos o títulos globales consignados en una Central de Valores, los cuales podrán ser intercambiados por títulos individuales. Los VCNs deberán ser firmados en nombre y representación del Emisor por (i) el Presidente o Vicepresidente conjuntamente con el Tesorero o Secretario o (ii) las personas que la Junta Directiva designe de tiempo en tiempo, para que los VCNs sean una obligación válida, legal y exigible del Emisor. Las firmas en los VCNs podrán ser impresas, pero al menos una deberá ser en original. Cada VCN será fechado y registrado por el Emisor (Fecha de Expedición). El Emisor mantendrá en sus oficinas principales un registro (el Registro) en el cual anotará la Fecha de Expedición de cada VCN, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicho VCN sea inicialmente expedido, así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios del mismo. A su vez, se mantendrá la siguiente información:

VCNs emitidos y en circulación : a. por denominación y número

VCNs cancelados: a. por vencimiento
b. por reemplazo por VCNs mutilado, destruido, perdido o hurtado
c. por canje por VCNs de diferente denominación

VCNs no emitidos y en custodia: a. por número

El término Tenedor Registrado significa aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) un VCN esté en un momento determinado inscrito en el Registro.

Los VCNs son solamente transferibles en el Registro. No existen restricciones a la transferencia de los VCNs.

4. Precio Inicial de la Oferta

Los VCNs serán ofrecidos inicialmente en el mercado primario a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal. Sin embargo, la Junta Directiva del Emisor podrá, de tiempo en tiempo, cuando lo considere conveniente, autorizar que los VCNs sean ofrecidos en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal según las condiciones del mercado financiero en dicho momento.

En caso de que la Fecha de Liquidación de un VCN sea distinta a la de un Día de Pago de Interés o la Fecha de Emisión correspondiente, el precio de venta del VCN será incrementado en una cantidad igual al importe de los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Interés inmediatamente precedente a la Fecha de Liquidación del VCN (o la Fecha de Emisión correspondiente, según sea el caso) y la Fecha de Liquidación de dicho VCN.

5. Denominaciones y Forma de los VCNs

a. Denominación

Los VCNs serán emitidos en forma global, nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos a opción de los inversionistas.

b. VCNs Globales

Los VCNs serán emitidos en uno o más macro títulos o títulos globales (colectivamente, los VCNs Globales). Los VCNs Globales podrán ser emitidos a nombre de varias Centrales de Valores las cuales actuarán en rol fiduciario y acreditarán en sus sistemas internos el monto de capital que corresponde a cada una de las personas que mantienen cuentas con la Central de Valores correspondiente (los Participantes). Dichas cuentas serán designadas inicialmente por el Emisor o la persona que éste designe. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales estará limitada a Participantes o a personas que los Participantes le reconozcan derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales será demostrada y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de la Central de Valores correspondiente (en relación con los derechos de los Participantes) y los registros de los Participantes (en relación con los derechos de personas distintas a los Participantes). Mientras los VCNs estén representados por uno o más VCNs Globales, el Tenedor Registrado de cada uno de dichos VCNs Globales será considerado como el único propietario de dichos VCNs en relación con todos los pagos de acuerdo a los términos y condiciones de los VCNs.

Mientras una Central de Valores sea el Tenedor Registrado de VCNs Globales, dicha Central de Valores será considerada la única propietaria de los VCNs representados en dichos VCNs Globales y los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales no tendrán derecho a que porción alguna de los VCNs Globales sea registrada a nombre suyo. En adición, ningún propietario de derechos bursátiles con respecto a VCNs Globales tendrá derecho a transferir dichos derechos, salvo de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores que sea Tenedor Registrado de dichos VCNs Globales.

Todo pago de capital e intereses bajo los VCNs Globales se hará a la respectiva Central de Valores como Tenedor Registrado de los mismos. Será responsabilidad exclusiva de la respectiva Central de Valores mantener los registros relacionados con, o los pagos realizados por cuenta de, los propietarios de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales y por mantener, supervisar o revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles.

La Central de Valores que sea Tenedor Registrado de VCNs Globales, al recibir oportunamente cualquier pago de capital o intereses en relación con los mismos, acreditará las cuentas de los Participantes en proporción a sus respectivos derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales de acuerdo a los registros de dicha Central de Valores, de conformidad con los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores respectiva. Los Participantes de la respectiva Central de Valores acreditarán a su vez las cuentas de custodia de los propietarios de los derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales en proporción a sus respectivos derechos bursátiles.

Los traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de la Central de Valores respectiva. En vista de que cada Central de Valores únicamente puede actuar por cuenta de sus Participantes, quienes a su vez actúan por cuenta de otros intermediarios o tenedores indirectos, la habilidad de una persona propietaria de derechos bursátiles con respecto de los VCNs Globales para dar en prenda sus derechos a personas o entidades que no son Participantes, o que de otra forma actúan en relación con dichos derechos, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses.

Inicialmente, los VCNs Globales serán consignados en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear). Por tanto, los Tenedores Registrados de los VCNs Globales estarán sujetos a las reglamentaciones y disposiciones de Latinclear y al contrato de Custodia y Administración que el Emisor suscriba con Latinclear.

c. VCNs Individuales (Físicos)

A menos que los reglamentos, procedimientos o disposiciones legales aplicables a una Central de Valores en la cual estén consignados VCNs Globales requieran otra cosa, los VCNs Globales consignados en una Central de Valores pueden ser intercambiados por instrumentos individuales (VCNs Individuales) solamente si (i) dicha Central de Valores o su sucesor notifica al Emisor que no quiere continuar como depositario de los VCNs Globales o que no cuenta con licencia de Central de Valores y un sucesor no es nombrado dentro de los

noventa (90) días siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido o (ii) un Participante solicita por escrito a la Central de Valores la conversión de sus derechos bursátiles en otra forma de tenencia conforme lo establecen los reglamentos de esa Central de Valores y sujeto a los términos y condiciones de los respectivos VCNs. En dichos casos, el Emisor hará sus mejores esfuerzos para hacer arreglos con cada una de las Centrales de Valores en las cuales estén consignados VCNs Globales para intercambiar los VCNs Globales por VCNs Individuales y emitirá y entregará VCNs Individuales a los propietarios de derechos bursátiles con respecto de los VCNs Globales.

En adición, cualquier tenedor de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales podrá solicitar la conversión de dichos derechos bursátiles en VCNs Individuales mediante solicitud escrita dirigida a la Central de Valores en la que estén consignados los VCNs Globales de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, con copia al Emisor. En todos los casos, VCNs Individuales entregados a cambio de VCNs Globales o derechos bursátiles con respecto de los VCNs Globales serán registrados en los nombres y emitidos en las denominaciones aprobadas conforme a la solicitud de la respectiva Central de Valores. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la emisión de VCNs Individuales, cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichos VCNs Individuales.

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Emisor podrá sin responsabilidad alguna reconocer al Tenedor Registrado de un VCN Individual como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho VCN para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicho VCN esté o no vencido o que el Emisor haya recibido cualquier notificación o comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad del mismo o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

Los VCNs Individuales son solamente transferibles en el Registro. Cuando un VCN Individual sea entregado al Emisor para el registro de su transferencia, el Emisor cancelará dicho VCN, expedirá y entregará un nuevo VCN al endosatario del VCN transferido y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en este Prospecto Informativo. El nuevo VCN emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía el VCN transferido. Todo VCN presentado al Emisor para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosado por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria y (a opción del Emisor) autenticado por Notario Público. La anotación hecha por el Emisor en el Registro completará el proceso de transferencia del VCN. El Emisor no aceptará solicitudes de registro de transferencia de un VCN en el Registro dentro de los quince (15) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Intereses o Fecha de Vencimiento. En caso de que un tenedor de VCNs adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia del VCN a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los VCNs.

Toda solicitud de reposición de un VCN Individual mutilado, destruido, perdido o hurtado, deberá ser dirigida por escrito al Emisor. Para la reposición de un VCN que haya sido hurtado, perdido o destruido, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá, y sin ninguna obligación, reponer al Tenedor Registrado el VCN, cuando considere que es cierto que ha ocurrido el hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de un VCN sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el Tenedor Registrado deberá proveer todas las garantías, informes, pruebas u otros requisitos que el Emisor exija en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

El Emisor considerará como titulares de los VCNs a las personas que aparezcan registradas como tales en sus libros de registro. En caso de que dos o más personas estén inscritas en el libro de registro como titulares del VCN, se observará la siguiente regla: si se utiliza la expresión “y” se entenderá que el VCN es una acreencia mancomunada, si se utiliza la expresión “o” se entenderá que el VCN es una acreencia solidaria, y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno de los titulares se entenderá que el VCN es una acreencia mancomunada.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Emisor el canje de un VCN Individual por otros VCNs Individuales pero de menor denominación o de varios VCNs por otro VCN de mayor denominación, siempre y cuando se realicen en denominaciones de US\$1,000.00 o sus múltiplos. Dicha solicitud será hecha por el

Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tales efectos preparará el Emisor, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Emisor y deberá además estar acompañada por el o los VCNs que se deseen canjear.

El Emisor anulará y cancelará todos aquellos VCNs que sean debidamente pagados, reemplazados por motivo de canje por VCNs de diferente denominación, así como los VCNs que hubiesen sido reemplazados por motivo de mutilación, destrucción, pérdida o hurto de conformidad a lo establecido en este Prospecto Informativo.

6. Pago, Registro y Transferencia

Mientras existan VCNs emitidos y en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago, Registro y Transferencia en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. El Emisor desempeñará las funciones usualmente asignadas al Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente emisión. No obstante lo anterior, el Emisor se reserva el derecho de nombrar uno o más Agentes de Pago, Registro y Transferencia, en el futuro cuando estime conveniente, en la República de Panamá o en el extranjero. El capital e intereses de los VCNs serán pagados en Dólares de los Estados Unidos de América o en aquella otra moneda de los Estados Unidos de América que en cualquier momento sea moneda legal para el pago de deuda pública o privada. El pago de capital e intereses se realizará en las oficinas principales del Emisor, en cualquiera de las siguientes formas, a opción del Tenedor Registrado del VCN: (i) mediante cheque de gerencia emitido a favor del Tenedor Registrado del VCN, (ii) mediante crédito a una cuenta del Tenedor Registrado del VCN con el Emisor o (iii) mediante transferencia bancaria a la cuenta indicada por el Tenedor Registrado del VCN a través del sistema ACH, SWIFT o cualquier otro sistema de transferencia bancaria nacional o internacional.

En el evento que el Tenedor Registrado sea una Central de Valores, dichos pagos se realizarán de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha Central de Valores. En tal circunstancia, cada Central de Valores en la cual se haya consignado VCNs Globales acreditará dichos pagos de capital e intereses a las cuentas de los correspondientes Participantes, de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha Central de Valores. El Tenedor Registrado de un VCN Global será el único con derecho a recibir pagos a capital e intereses con respecto de dicho VCN Global. Cada una de las personas que en los registros de una Central de Valores es el propietario de derechos bursátiles con respecto de los VCNs Globales deberá recurrir únicamente a dicha Central de Valores por su porción de cada pago realizado por el Emisor a un Tenedor Registrado de un VCN Global. A menos que la Ley establezca otra cosa, ninguna persona que no sea el Tenedor Registrado de un VCN Global tendrá derecho a recurrir contra el Emisor en relación con cualquier pago adeudado bajo dicho VCN Global.

7. Limitación de Responsabilidad

Nada de lo estipulado en este Prospecto Informativo y en los términos y condiciones del título global o macro título, obligará a Latinclear y a los Participantes o podrá interpretarse en el sentido de que Latinclear y los Participantes garantizan a los Tenedores Registrados y Efectivos (cuentahabiente registrado) de los VCNs, el pago de capital e intereses correspondientes a los mismos.

8. Dineros No Reclamados

Las sumas de capital e intereses adeudadas por el Emisor no reclamadas por los Tenedores Registrados de los VCNs, o que sean debidamente retenidas por el Emisor, de conformidad con los términos y condiciones de este Prospecto Informativo y los VCNs, la ley u orden judicial o de autoridad competente, no devengarán intereses con posterioridad a su fecha de pago (en el caso de los intereses) o vencimiento (en el caso del capital).

Las obligaciones del Emisor en concepto de los VCNs prescribirán de conformidad con las leyes de la República de Panamá.

9. Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación al Emisor o al Agente de Pago, Registro y Transferencia, deberá ser dirigida por escrito y entregada personalmente en las oficinas principales, en las direcciones detalladas a continuación:

EMISOR

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
Calle Manuel María Icaza No.25,
Edificio BICSA, Casa Matriz
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Atención: Erasmo Espino - Tesorero

AGENTE DE PAGO , REGISTRO Y TRANSFERENCIA

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
Calle Manuel María Icaza No.25,
Edificio BICSA, Casa Matriz
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Atención: Erasmo Espino - Tesorero

Cualquier notificación o comunicación al Emisor o al Agente de Pago, Registro y Transferencia, será efectiva solo cuando haya sido hecha de conformidad con lo establecido en esta sección.

El Emisor o el Agente de Pago, Registro y Transferencia, podrán variar la dirección antes indicada o realizar cualquier notificación o comunicación respecto a la presente emisión, mediante notificaciones enviadas a los Tenedores Registrados por correo certificado o porte pagado a la dirección que aparezca en el Registro o mediante dos publicaciones en dos periódicos de vasta circulación en la República de Panamá. Las notificaciones serán efectivas a partir de la fecha de la segunda publicación. Si la notificación es enviada por correo, se considerará debidamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea recibida por el Tenedor Registrado.

10. Eventos de Incumplimiento

Los Tenedores Registrados de los VCNs que representen por lo menos el veinticinco por ciento (25%) o más del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación podrán declarar la emisión de plazo vencido y su pago a capital e intereses exigible de inmediato en relación con un VCN si:

- i) El Emisor indebidamente retuviese o no pagase por más de diez (10) días hábiles cualquiera suma de interés que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho VCN.
- ii) A la debida presentación de un VCN para su cobro El Emisor, sin justificación retuviese o no pagase por más de diez (10) días hábiles cualquiera suma de capital que hubiese vencido y fuese exigible con relación a dicho VCN.
- iii) El Emisor manifestara de cualquier forma escrita, su incapacidad para pagar cualquiera deuda por él contraída, caiga en insolvencia o solicitara ser declarado o sea declarado en quiebra o sujeto a concurso de sus acreedores.
- iv) El Emisor fuese disuelto o entrase en estado de liquidación voluntaria o forzosa o perdiese la licencia requerida para ejercer sus operaciones.
- v) El Emisor incumpliera por más de diez (10) días hábiles cualquiera de sus obligaciones o compromisos con respecto a la presente emisión o a cualquier emisión del Emisor que a la fecha se encuentre emitida y en circulación.

Si en la Fecha de Vencimiento o en un Día de Pago de Interés, el pago del capital o intereses de este VCN, según corresponda, fuese indebidamente retenido o negado, El Emisor pagará al Tenedor de dicho VCN, como única indemnización y compensación, intereses sobre las sumas indebidamente retenidas o negadas, ya sea por razón de pago a capital o intereses, a una tasa de interés anual equivalente a la Tasa de Interés de cada serie más dos por ciento (2%) anual (la "Tasa de Interés por Incumplimiento"), desde la fecha en que dicha suma de capital o interés, según sea el caso, venciere y sea pagadera hasta (i) la fecha en que dicha suma de capital o interés sea pagada en su totalidad a la nueva presentación del VCN a El Emisor o (ii) el día hábil que El Emisor designe ser la fecha a partir de la cual dicho VCN debidamente presentado al cobro y no pagado será efectiva e inmediatamente pagado a su nueva presentación a El Emisor, siempre y cuando dicho VCN sea efectivamente pagado en dicha nueva presentación. Cada VCN devengará intereses hasta su Fecha de Vencimiento.

En caso de que uno o más Eventos de Incumplimiento ocurriesen, continuasen y no hubiesen sido subsanados, los Tenedores Registrados que representen el veinticinco por ciento (25%) o más del valor nominal total de los VCNs emitidos y en circulación podrán:

- i) Emitir una declaración de plazo vencido (la "Declaración de Plazo Vencido"), la cual deberá ser notificada por escrito al Emisor y a los Tenedores Registrados, por la cual se declararán todos los VCNs de la Emisión de plazo vencido y se exigirá al Emisor el pago inmediato de capital e intereses de los mismos, y en cuya fecha todos y cada uno de los VCNs serán una obligación vencida sin que ninguna persona deba cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito y, sin necesidad de resolución judicial previa.
- ii) Solicitar al Emisor que haga un aporte extraordinario de efectivo por el monto que sea necesario para cubrir el capital de los VCNs emitidos y en circulación, los intereses devengados por los mismos, ya sean moratorios u ordinarios y todos y cualesquiera gastos, comisiones u otras sumas adeudadas por el Emisor a los Tenedores Registrados de los VCNs.

B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN DE LOS VCNs

Los VCNs serán colocados en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Para efectos de la colocación de los VCNs a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el Emisor ha contratado los servicios de MMG Bank Corporation y Mundial Asset Management, empresas con licencia de Casa de Valores y propietarias de Puestos de Bolsa debidamente registrados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., miembros de LatinClear y que cuentan con Corredores de Valores debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, para llevar a cabo la negociación de los VCNs a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. El Emisor pagará a MMG Bank Corporation y/o Mundial Asset Management, S.A., por realizar la venta de los VCNs en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., una comisión de tres octavos por ciento (3/8%) anualizado sobre el valor nominal de los VCNs vendidos por cualquiera de ellos. Las comisiones que se generen por la negociación de los VCNs se pagarán en efectivo y contra venta neta liquidada. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución y negociación de los valores.

Será responsabilidad del Emisor pagar las tarifas y comisiones cobradas tanto por la Comisión Nacional de Valores como por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., referentes al registro, supervisión y negociación primaria de la presente emisión. A su vez, todos los demás gastos relativos a la presente emisión serán responsabilidad del Emisor.

El Emisor busca distribuir los VCNs entre inversionistas individuales e institucionales en general. Por lo anterior, los VCNs objeto de la presente emisión no serán ofrecidos a inversionistas que presenten un perfil específico y podrán ser adquiridos siempre y cuando exista disponibilidad en el mercado, por todo aquel que desee realizar una inversión en dichos valores.

Los VCNs de la presente oferta no estarán suscritos por Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Empleados o controladores del Emisor. Ninguna porción de la emisión ha sido reservada para ser utilizada como instrumento de pago en relación con la adquisición de activos, la amortización de deuda o el pago de servicios, entre otros; ni con respecto a ofertas, ventas o transacciones en colocación privada o dirigidas solamente a inversionistas institucionales o inversionistas específicos. No obstante, parte de los valores que integran la presente emisión podrán ser adquiridos por empresas pertenecientes al Grupo de empresas de Banco Internacional de Costa Rica, S.A.. Inicialmente, los VCNs serán ofrecidos dentro de la República de Panamá.

La emisión no mantiene limitantes en cuanto al número de tenedores o restricciones a los porcentajes de tenencia que puedan menoscabar la liquidez de los valores.

C. MERCADOS

La oferta pública de los VCNs fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y su venta autorizada mediante Resolución CNV No. 68-09 de 3 de marzo de 2009. Esta autorización no implica que la Comisión recomiende la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre las perspectivas del negocio. La Comisión Nacional de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro.

Los VCNs han sido listados para su negociación en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y serán colocados mediante oferta pública primaria en dicha bolsa de valores. El listado y negociación de estos valores ha sido autorizado por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. Esta autorización no implica su recomendación u opinión alguna sobre dichos valores o el Emisor.

D. GASTOS DE LA EMISIÓN

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

	Precio al público *	Comisión de Venta **	Cantidad Neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$3.75	US\$996.25
Total	US\$100,000,000.00	US\$375,000.00	US\$99,625,000.00

* Precio sujeto a cambios

** Incluye comisión de corretaje de 3/8% anualizado. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución y negociación de los valores.

Adicionalmente, el Emisor incurrirá en los siguientes gastos aproximados, los cuales representan 0.1023475 del 1% de la emisión:

Comisión o Gasto	Periodicidad	Monto	Porcentaje
Tarifa de Registro por Oferta Pública CNV	Inicio	US\$15,000.00	0.0150000%
Comisión de Negociación en la Bolsa de Valores de Panamá	Inicio	US\$46,562.50	0.0465600%
Gastos de Inscripción en la Bolsa de Valores de Panamá, LatinClear, otros	Inicio	US\$ 785.00	0.0007850%
Tarifa de Supervisión por Oferta Pública CNV	Anual	US\$10,000.00	0.0100000%
Gastos estructuración, legales, propaganda e impresión, otros gastos (aprox.)	Inicio	US\$30,000.00	0.0300000%
Total		US\$102,347.50	0.1023475%

E. USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS

El producto neto de la venta de los VCNs, por un aproximado de US\$99,522,652.50, será utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Emisor.

F. IMPACTO DE LA EMISIÓN

La presente emisión de VCNs es parte de la estrategia financiera del Emisor, cuyo objetivo principal es darle crecimiento sano a su cartera crediticia y de inversiones. Si la presente emisión fuera colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor y Subsidiarias quedaría de la siguiente manera:

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	30-septiembre-08 Actual	30-septiembre-08 Después de la Emisión
Pasivos		
Depósitos de Clientes:		
A la vista - locales	US\$ 17,939,472	US\$ 17,939,472
A la vista - extranjeros	90,630,431	90,630,431
De ahorros -extranjeros	730,888	730,888
A plazo fijo - locales	201,034,696	201,034,696
A plazo fijo - extranjeros	252,744,255	252,744,255
Total de Depósitos	563,079,742	563,079,742
Financiamientos Recibidos	162,287,165	162,287,165
Obligaciones por Deuda Emitida (Bonos por Pagar)	20,191,000	20,191,000
Valores Comerciales Negociables	0	100,000,000
Otros Pasivos	20,751,625	20,751,625
Total de Pasivos	766,309,532	866,309,532
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones Comunes	75,600,000	75,600,000
Reserva General para Contingencia	150,000	150,000
Ganancia (Pérdida) no Realizada en Inversiones	(140,981)	(140,981)
Utilidades no Distribuidas	23,902,151	23,902,151
Total de Patrimonio de los Accionistas	99,511,170	99,511,170
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	US\$ 865,820,702	US\$965,820,702
Relación Pasivos a Patrimonio de los Accionistas	7.7	8.7

Nota: Asume colocación de la totalidad de la presente emisión de VCNs por US\$100,000,000. De colocarse la totalidad de la emisión por US\$100,000,000 que El Emisor se encuentra gestionando simultáneamente su registro en Costa Rica, la relación pasivos a patrimonio de accionistas aumentaría a 9.7 veces.

G. RESPALDO

Los VCNs de la presente Emisión están respaldados por el crédito general del Emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los VCNs provendrán de los recursos generales del Emisor.

IV. INFORMACION DEL EMISOR

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.

1. Historia del Banco

Datos Generales

El Emisor es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá constituida mediante Escritura Pública Número 2820 de 10 de mayo de 1976, de la Notaría Segunda del Circuito de Panamá, inscrita en el Tomo 1247, Folio 207, Asiento 120963, de la Sección de Personas Mercantil, actualizada en la Ficha 2693, Rollo 99, Imagen 275 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público. El Emisor es una Institución Bancaria que cuenta con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (con anterioridad Comisión Bancaria Nacional) mediante Resolución No. 11-76 de 15 de junio de 1976, para efectuar indistintamente negocios en banca en Panamá o en el exterior. Adicionalmente, el Emisor cuenta con Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante Resolución No. 25-88 de 14 de abril de 1988. El Emisor es propiedad de Banco de Costa Rica y de Banco Nacional de Costa Rica, dos bancos estatales domiciliados en la República de Costa Rica. Tanto la razón social como la razón comercial del Emisor es Banco Internacional de Costa Rica, S.A.. La duración de la sociedad emisora es de setenta y cuatro (74) años.

Actualmente, además de su Casa Matriz ubicada en Calle Manuel María Icaza No.25, Edificio BICSA, Ciudad de Panamá, el Emisor mantiene una sola sucursal en la República de Panamá, la cual se encuentra ubicada en la Ciudad de David, Provincia de Chiriquí, en Calle C Sur Edificio Plaza Salamanca, Local BICSA.

En adición, BICSA mantiene su Agencia Bancaria en la Ciudad de Miami, la cual inició operaciones el 1ro. de septiembre de 1983 bajo licencia de Agencia Bancaria Internacional concedida por la oficina del Contralor y Comisionado de Banca del Estado de la Florida, Estados Unidos de América, ubicada en 4000 Ponce de León Blvd. Suite 600 Coral Gables.

El Emisor cuenta a su vez con oficinas de representación en los siguientes países: Costa Rica, ubicada en el Edificio Torre La Sabana, 4to. Piso, San José, Costa Rica; Guatemala, ubicada en 5a. Avenida 5-55 Zona 14, Edificio Euro Plaza, Torre III, 9o. Nivel, Oficina 903, Guatemala, Guatemala; El Salvador, ubicada en el Edificio World Trade Center II, Tercer Piso No. 311, San Salvador, El Salvador y Nicaragua, ubicada en el Centro Financiero Invercasa, 5to Piso, Frente al Colegio La Salle, Managua, Nicaragua.

El apartado postal del Emisor es el 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá, su teléfono es el 208-9500, su fax es el 208-9581 y su sitio web: www.bicsa.com.

El Emisor cuenta con una Subsidiaria 100% poseída, Arrendadora Internacional, S.A., la cual se dedica a otorgar financiamientos a través de arrendamientos financieros y operativos.

En Asamblea Extraordinaria celebrada el 4 de febrero de 2005, se acordó la fusión de BICSA Corporación Financiera, S.A. con Banco Internacional de Costa Rica, S.A., ambas sociedades panameñas y prevaleciendo la última entidad indicada. El 16 de agosto de 2005, la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá emitió la Resolución S.B. No.079-2005 en la cual autoriza el Convenio de Fusión entre las compañías antes descritas, la cual quedó completamente formalizada el 14 de septiembre de 2005.

Detalles de su Fundación y Desarrollo

A finales de los años sesenta, mediante la reforma de la ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional de la República de Costa Rica, se empezó a vislumbrar la posibilidad de que los bancos comerciales del Estado pudieran realizar actividades fuera del país. Posteriormente, en 1972 la citada ley se reformó nuevamente, para permitirle a los Bancos Estatales escoger la organización que resultara más conveniente para hacer transacciones en el exterior, bajo la condición de que actuaran conjuntamente. A partir de ese momento, un grupo de banqueros costarricenses emprendió una ardua labor, encabezada por el Banco Nacional de Costa Rica que como banco líder presentó en 1973 la solicitud de autorización para la apertura de una sucursal en

Panamá, ante el Banco Central de Costa Rica. Oportunamente también intervinieron representantes de los otros bancos del Estado convirtiéndose éstos en los accionistas de BICSA. En octubre de 1974, el Banco Central de Costa Rica dicta los lineamientos bajo los que los bancos del Estado costarricense podrían abrir un banco en la República de Panamá y el 25 de noviembre de 1975 la Contraloría General de la República de Costa Rica emite la respectiva autorización. Desde su fundación el 20 de septiembre de 1976, BICSA contó con el decidido apoyo de los bancos del Estado Costarricense, condición que hasta la fecha se mantiene, siendo ésta su principal fortaleza y medio de desarrollo en la importante actividad bancaria que ha desarrollado en Costa Rica y el extranjero.

El capital inicial de BICSA fue de US\$ 1.25 millones y al 31 de diciembre de 2007 cuenta con un Patrimonio de US\$94.8 millones. El propósito original de BICSA fue prestar servicios financieros comerciales a la base de clientes corporativos. Diversos factores incidieron en la elección de Panamá como el país para instalar la primera oficina de BICSA, entre los cuales destacan la favorable legislación del país, la presencia de un fuerte y activo centro financiero y las oportunidades que ofrecían iniciativas como el Mercado Común Centroamericano. Desde sus inicios, la operación de BICSA en Panamá fue desarrollada con gran profesionalismo en un mercado muy competido, lo que hasta la fecha se refleja con la destacada posición que ocupa entre los bancos panameños con licencia extranjera. Panamá cumple también un papel en el negocio bancario de corresponsales, concentrándose en Brasil, Venezuela, Perú, Ecuador y Bolivia. Debido al incremento y diversificación de los negocios bancarios en Costa Rica, orientados hacia el comercio exterior, a finales de la década de los años setenta se hizo necesaria la creación de una oficina en Costa Rica; es así como el 20 de setiembre de 1978 se inicia la oficina de representación bancaria en San José. En ese mismo año culminaron los esfuerzos por convertir la oficina de negocios en San José en un banco privado costarricense que brindara a los clientes una serie de servicios propios de banca corporativa y servicios complementarios con los negocios en el exterior.

La situación económica por la que atravesó Costa Rica al comienzo de la década de los años ochentas, puso de manifiesto el importante papel de BICSA dentro de la economía costarricense, ya que en la crisis de la deuda externa y el estancamiento financiero del país, BICSA tuvo un primer plano como protagonista. Durante esta época fue muy importante para BICSA el hecho de ser el único medio para los bancos socios y el Banco Central de Costa Rica de efectuar negociaciones con el exterior, ya que por la situación económica mundial, la comunidad financiera internacional decretó una serie de medidas que afectaban su relación con los bancos costarricenses, de tal forma que este periodo fue trascendental para BICSA por cuanto le permitió explorar las posibilidades que se le presentaban en el desarrollo del comercio exterior. Esta y otras razones de oportunidad y experiencia adquirida durante este proceso, impulsaron la idea de instalar una agencia bancaria en los Estados Unidos y después de varios estudios se determinó la conveniencia de establecerla en el Estado de Florida; entre otros motivos por la proximidad con el Caribe y Centroamérica, la importancia a nivel mundial del puerto de Miami y la sólida estructura de comercio internacional. En septiembre de 1983, nace la oficina de BICSA en Miami con licencia de agencia bancaria internacional otorgada por las autoridades bancarias de Tallahassee, Florida. Sus actividades se enmarcaron hacia las operaciones de comercio exterior y buscando incrementar las relaciones con el sector privado, con bancos corresponsales, así como desarrollar la banca personal y Privada.

Posteriormente, se inició la apertura de oficinas de representación en distintos países Centroamericanos: en 1994 se abrió la oficina de Guatemala para consolidar las relaciones con los clientes dedicados al comercio exterior. En octubre de 2004, Banco Internacional de Costa Rica, S.A. abrió una Oficina de Representación en Nicaragua que tiene como nicho de actividad otorgar servicios bancarios a empresas dedicadas de manera directa o indirectamente al comercio exterior (exportaciones e importaciones), además de corresponsalía bancaria otorgando por consiguiente líneas de crédito a los principales bancos nicaragüenses; en noviembre de 2004, Banco Internacional de Costa Rica, S.A. reestructuró el banco en Costa Rica a una oficina de Servicio al Cliente, la cual es una oficina de gestión de negocios que promociona en Costa Rica los servicios financieros de BICSA Panamá y BICSA Miami; en mayo de 2005, el Banco recibió autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador para establecer una Oficina de Representación en estos países. Esta oficina se dedica a gestionar negocios de crédito, especialmente vinculados al Comercio Exterior.

Cambios Estructurales Relevantes

En el año 2006, BICSA empezó a cosechar los resultados de cambios estructurales relevantes que se iniciaron en el año 2004, al cerrar el ejercicio con un crecimiento significativo en el nivel de activos y de utilidades, del

orden del 18% y 71%, respectivamente; y con una cartera crediticia en excelente condición que también creció en un 10%. Desempeño que fue reconocido por agencias calificadoras como Standard & Poors, asignando una calificación de BB Estable.

Los buenos resultados obtenidos y el crecimiento en el número de clientes reflejan la habilidad de la Institución para operar en un entorno altamente competido y en el que la eficiencia y el servicio ágil y personalizado han constituido el factor determinante para retener y aumentar la clientela del Banco.

Habiendo avanzado sustancialmente, desde el año 2004, en la revisión y consolidación de los fundamentos operacionales determinados como imprescindibles para iniciar un proceso de expansión y crecimiento, se dedicó en el 2006 y 2007, enormes esfuerzos para fortalecer los procesos relacionados con cumplimiento en la Agencia en Miami, para satisfacer los requerimientos regulatorios en esa materia y para redefinir el rol y el perfil de negocios de esa Unidad a uno que sea el menos sensible en materia de riesgo reputacional y de cumplimiento.

Cambios en la mezcla de productos y servicios y en la base de clientes están en implementación y consideración con el propósito de adecuar el perfil de actividades de la Agencia, y sentar las bases para lo que se estima será una nueva etapa de grandes oportunidades para la Agencia, en razón de la creciente dinámica comercial que entre la región y los Estados Unidos se producirá como consecuencia de los Tratados de Libre Comercio que los países de la región han suscrito con su principal socio comercial los Estados Unidos de América.

El Emisor inició al final del año 2006 una revisión y adecuación de planes estratégicos con la asistencia de una reconocida firma de consultoría norteamericana. En el año 2007, se finalizó la formulación de este Plan, que favorecerá el desempeño y el posicionamiento de la Institución y de sus accionistas, dentro de las nuevas perspectivas del mercado regional, caracterizado por la estabilidad y crecimiento económico, y por una dinámica y creciente interrelación comercial.

Ante un nuevo panorama, con muchos retos, pero grandes oportunidades, BICSA se dispone a iniciar una nueva etapa, en la que su experiencia, habilidades y contactos internacionales, serán de gran valor para una clientela, que igual que la Institución, se dispone a aprovechar las muchas oportunidades que esta economía globalizada provee; y cuyo aprovechamiento efectivo tendrá un gran impacto en el bienestar de las sociedades de los países en los que BICSA desarrolla sus actividades.

Cabe destacar que en el año 2006, se celebraron los 30 años de operaciones; período en el cual son muchos los aportes que la Institución ha hecho al desarrollo de nuestro país y de la región.

Gestión de Riesgos

Los riesgos relevantes a los que está expuesta la operación del Emisor están constituidos por los riesgos de crédito, de liquidez, cumplimiento, reputación, operativo y tecnológico y de mercado, incluyendo el riesgo cambiario y las tasas de interés.

Para medir, monitorear, controlar y mitigar esos riesgos el Banco ha venido trabajando diligentemente en el mejoramiento de los sistemas de administración de riesgos, destacándose dentro de esos esfuerzos el Convenio para la Gestión de Riesgos suscrito en el 2004 con el Banco Nacional de Costa Rica, y el suscrito para el mismo propósito en julio 2006 con el Banco de Costa Rica, que más adelante se describen; en adición a los recursos internos que con esos mismos propósitos dedica la Institución.

Cada unidad de BICSA tiene en funcionamiento un Comité de Riesgos integrado por Oficiales claves de las diferentes áreas de la operación y que se reúne regularmente para conocer los informes relevantes de la operación, evaluar la condición y perspectivas de los riesgos identificados y revisar las políticas pertinentes.

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que los obligados por productos crediticios o emisores de obligaciones adquiridas por el Banco no puedan cumplir total o parcialmente con las obligaciones contraídas y en los términos contratados.

La Institución controla permanentemente ese riesgo a través de evaluaciones periódicas y calificación de sus deudores, estudios de riesgo país, análisis sectoriales y la aplicación de límites por país, sector de actividad y cliente o grupo económico.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva; revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

El Banco tiene en funcionamiento una serie de informes crediticios para evaluar el desempeño de su cartera, los requerimientos de provisiones y especialmente para anticiparse a eventos que puedan afectar en el futuro la condición y capacidad de pago de sus deudores.

En la definición de límites por clientes, además de su solvencia, capacidad de pago, desempeño y perspectivas, se asigna un valor determinante al nivel patrimonial ajustado del cliente y a su nivel de endeudamiento.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de reducción de valor de los activos financieros de la Institución por fluctuaciones en las tasas de interés, tasa de cambio, precios cotizados y otras variables que afecten el valor de esos activos en el mercado.

El banco tiene una limitada exposición a pérdidas por riesgos de mercado como resultado de una estructura financiera poco sensible a variaciones en tasas de interés, de una política conservadora de inversiones, y de operar exclusivamente en US dólares.

El riesgo cambiario podría tener alguna incidencia únicamente en el portafolio de préstamos. La cartera de colocaciones en países con monedas diferentes del US\$ se concentra en clientes generadores de divisas o con capacidades evidentes por la índole de su actividad y solvencia financiera para absorber fluctuaciones relevantes de la tasa de cambio.

Para la evaluación, monitoreo y control de estos riesgos, cada unidad de BICSA dispone de un Comité de Activos y Pasivos, que, bajo políticas definidas por la Junta Directiva, tiene la responsabilidad de analizar mensualmente la sensibilidad a variaciones en las tasas de interés, determinar la estructura de balance, el plazo de las diferentes partidas y las estrategias de inversiones, así como los análisis del Valor en Riesgo de la cartera, y los límites de pérdidas eventuales definidos por Junta Directiva.

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la institución no pueda cumplir oportunamente con toda sus obligaciones, por retiros inesperados y extraordinarios de fondos de sus clientes, o por concentraciones excesivas de pasivos en un período frente a activos en el mismo período, y por falta de planes de contingencia efectivos para mitigar este riesgo.

El banco controla este riesgo con reservas apropiadas de liquidez y de activos fácilmente realizables, usualmente, por encima de los requerimientos regulatorios, con adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y con planes de contingencia que son periódicamente revisados y actualizados.

Compete al Comité de Activos y Pasivos, la gestión y seguimiento del riesgo de liquidez, para asegurar la capacidad de la Institución para responder, sin mayor dificultad, a retiros no previstos de depósitos o necesidades no programadas en la colocación de créditos, aunque casi la totalidad de las facilidades crediticias extendidas son más comprometidas.

La Gerencia y el Comité de Activos y Pasivos realizan un seguimiento periódico de la posición de liquidez mediante el análisis de la estructura de vencimiento, estabilidad de depósitos por tipo de cliente, ejercicios de sensibilización y el cumplimiento de estándares mínimos establecidos en las regulaciones y políticas corporativas.

Se tienen definidos planes de contingencia para reaccionar a cambios en los niveles de liquidez del mercado y de situaciones no previstas que pudiesen afectar la posición de liquidez.

Riesgo Operacional y Tecnológico

Especial atención se dedica a los riesgos asociados a fallas en los procesos operativos por errores, o desviación de los procedimientos o comportamiento inadecuado del Personal; indebido o mal funcionamiento de los sistemas tecnológicos o a factores externos que pudiesen comprometer el continuo y buen funcionamiento de las operaciones del Banco.

Revisiones periódicas y auditorías a los procesos y cumplimiento de los procedimientos operativos son efectuadas regularmente para fortalecer la eficiencia y el control, y para neutralizar debilidades identificadas. Los manuales correspondientes son actualizados por lo menos una vez al año.

Programas de mantenimiento y planes de contingencia adecuados son mantenidos para la continuidad de negocios, incluyendo las diferentes aplicaciones tecnológicas.

Además de funcionarios dedicados a la seguridad tecnológica, se cuenta en esta área con asesorías externas y de nuestro principal accionista para limitar la posibilidad de que las facilidades tecnológicas puedan ser utilizadas indebidamente por personal y terceros no autorizados.

El Banco tiene un completo y adecuado sistema de control interno cuyo buen funcionamiento es seguido estrechamente por Personal de Auditoría Interna del Banco y de nuestro principal accionista. El Comité de Auditoría y la Junta Directiva vigilan de cerca la oportuna implementación de las recomendaciones hechas por esas instancias y por las autoridades reguladoras.

Riesgo de Cumplimiento y Reputacional

Por filosofía de la Institución y en acatamiento de las normas regulatorias es de especial atención de la Junta Directiva y de la Administración Superior, el fiel cumplimiento de las normas regulatorias, incluyendo las políticas de Prevención y de Conozca a su Cliente vigentes en la Institución, que son revisadas por lo menos una vez al año.

Existen políticas y procedimientos claros para la evaluación de ingresos de nuevos clientes y para monitorear la operativa de la base de clientes.

Aplicaciones tecnológicas son empleadas para monitorear las operaciones y detectar patrones de operación que se aparten de los objetivos de negocios o niveles de actividad previamente declarados por los clientes, o que revisten carácter sospechoso.

Actividades ampliadas de diligencia debida (“due diligence”) se han introducido en las políticas y procedimientos para segmentos de negocios más sensibles como Banca Corresponsal y Banca Privada, y para relaciones con clientes clasificados como de alto riesgo o políticamente expuestos.

Cada Oficina de BICSA tiene una Unidad de Cumplimiento con una posición jerárquica relevante acorde con sus delicadas responsabilidades y que gozan de la independencia funcional que establecen las normas regulatorias y políticas corporativas para un eficiente desempeño de sus tareas.

Las unidades de BICSA cuentan además con un Comité de Prevención y Cumplimiento que se encarga de conocer los informes del área, de evaluar el cumplimiento de las normas, políticas y procedimientos vigentes, así como de evaluar situaciones especiales que requieran su atención. Asimismo, coordina la implementación de nuevas normativas, técnicas de prevención y programas de capacitación para los funcionarios.

La Junta Directiva aprobó el funcionamiento de un Comité de Supervisión de Cumplimiento con el propósito de mantener un estrecho seguimiento sobre las actividades de cumplimiento y prevención, así como para garantizar la independencia funcional de esas áreas y establecer una instancia para resolver las discrepancias

entre los Oficiales de estas áreas que reportan funcionalmente a este Comité y a las Gerencias de las unidades.

Convenios con el Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica

Para fortalecer los sistemas de administración de riesgos de BICSA se suscribió en junio, 2004 un Convenio con el Banco Nacional de Costa Rica para la Gestión de Riesgos.

Este Convenio permite a BICSA el acceso a metodologías y herramientas tecnológicas avanzadas para la medición de riesgos y provee a partir de la información suministrada por BICSA en forma periódica, una serie de análisis de gran valor para la Junta Directiva y la Administración Superior en esta importante materia, alineados a las recomendaciones y exigencias de las nuevas regulaciones y del Convenio de Basilea II. En julio de 2006 un Convenio similar fue suscrito con el Banco de Costa Rica, que como accionista mayoritario asumió esas tareas a partir de julio, 2006.

Corresponsales

BICSA cuenta con bancos corresponsales en los siguientes países:



Alemania

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
DRESDNER BANK LATEINAM.	USD	HAMBURGO, ALEM.	DRESDEHL
DRESDNER LATEINAMERIKA BK.	EURO	HAMBURGO, ALEM.	DRESDEFF
COMMERZBANK	USD / EURO	FRANKFURT, ALEM.	COBADEFF



Costa Rica

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
BANCO DE COSTA RICA	USD	SAN JOSE, C.R.	BCRICRSJ
BCO. CRED. AGRI. CARTAGO	USD	SAN JOSE, C.R.	BCACCRSC
BANCO NACIONAL DE C.RICA	USD	SAN JOSE, C.R.	BNCRCRSJ
BANCO NACIONAL DE C.RICA	CLS	SAN JOSE, C.R.	BNCRCRSJ



Canadá

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
THE BANK OF NOVA SCOTIA	USD	TORONTO, CANADA	NOSCCATT
THE BANK OF NOVA SCOTIA	CAN	TORONTO, CANADA	NOSCCATT



Estados Unidos

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
CITIBANK N.A.	USD	NEW YORK, N.Y.	CITIUS33
NATIONAL CITY BANK	USD	CHICAGO, USA	NATCUS33
WACHOVIA BANK	USD	NEW YORK, N.Y.	PNBPUS33
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NY	USD	NEW YORK, N.Y.	IDBYUS33
AMERICAN EXPRESS BANK	USD	NEW YORK, N.Y.	AEIBUS33
CoBANK	USD	NEW YORK, N.Y.	COBAUS33
BICSA MIAMI	DLS	MIAMI, FLORIDA	COSRUS3M

 **España**

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
BANCO ATLANTICO	USD	MADRID, ESPAÑA	ATLAESMM
BANCO ATLANTICO	EURO	MADRID, ESPAÑA	ATLAESMM

 **Francia**

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
CREDIT LYONNAIS	EURO	PARIS, FRANCIA	CRLYFRPP

 **Inglaterra**

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
BARCLAYS BANK PL.	USD	LONDRES, INGLAT.	BARCGB22
BARCLAYS BANK PLC	STG	LONDRES, INGLAT.	BARCGB22

 **Holanda**

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
ALGEMENE BANK NEDERLAND	HLG	AMSTERDAM, HOLA.	ABNANL2A

 **Italia**

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
CREDITO ITALIANO	EURO	MILAN, ITALIA	UNCRITMM

 **Japón**

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
HSBC BANK	JPY	TOKYO, JAPON	HSBCJPJT

 **Panamá**

Banco	Moneda	Ciudad	Codigo SWIFT
HSBC BANK	USD	PANAMA, PMA.	MIDLPAPA
BANCO NACIONAL DE PANAMA	USD	PANAMA, PMA.	NAPAPAPA
BANCO GENERAL (Z.LIBRE)	USD	PANAMA, PMA.	CONPPAPA
BANCO NAL. DE PMA. (COMPEN)	USD	PANAMA, PMA.	NAPAPAPA

Corresponsales para Apertura de Cartas de Crédito

BICSA cuenta con bancos corresponsales para apertura de Cartas de Crédito en los siguientes países:

NOMBRE DEL BANCO	CIUDAD	SWIFT
BANCO NACIONAL DE PANAMA	PANAMA	NAPAPAPA
BLADEX, S.A.	PANAMA	BLAEPAPA
BANK O NOVA SCOTIA	TORONTO CANADA	NOSCCATT
HSBC BANK (PANAMA), S.A.	PANAMA	MIDLPAPA
BNP PARIBAS	PANAMA	BNPAPAPA
BANCO SABADELL	NEW YORK	ATLAUS33
CITIBANK, N.A.	PANAMA	CITIUS33
THE TORONTO DOMINION BANK	CANADA	TDOMCATT
SOCIETE GENERALE	FRANCIA	SOGEFRPP
THE EXPORT IMPORT BANK	KOREA	EXIKKRSE
BANCO DE OCCIDENTE	PANAMA	OCCIPAPA
WACHOVIA BANK, N.A.	NEW YORK	PNBPUS33
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR	COLOMBIA	BCEXCOBB
NATIONAL CITY BANK	CHICAGO USA	NATCUS33
RZB AUSTRIA	AUSTRIA	RZBAATWW
DRESDNER BANK LATEINAMERIKA	PANAMA	DRESPAPA
HYPOVEREINS BANK	ALEMANIA	HYVEUS33
COMMERZBANK	ALEMANIA	COBADEFF
COBANK	NEW YORK USA	COBAUS33
ISRAEL DISCOUNT BANK OF N.Y.	NEW YORK USA	IDBYUS33
AMERICAN EXPRESS BANK INTL.	NEW YORK USA	AEIBUS33

Las cartas de créditos son confirmadas en todas las sucursales de estos bancos a nivel mundial.

Capitalización y Endeudamiento

A continuación presentamos un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2008 (cifras interinas) comparativo con cifras al 31 de diciembre de 2007 (cifras auditadas):

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	30-septiembre-08	31-diciembre-07
Pasivos		
Depósitos de Clientes:		
A la vista - locales	US\$ 17,939,472	US\$ 16,868,008
A la vista - extranjero	90,630,431	76,459,540
De ahorros	730,888	891,394
A plazo - locales	201,034,696	152,910,960
A plazo - extranjeros	252,744,255	236,467,338
Total de Depósitos	563,079,742	483,597,240
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	13,919,056
Financiamientos Recibidos	162,287,165	124,995,564
Obligaciones por Deuda Emitida	20,191,000	0
Otros Pasivos	20,751,625	29,439,407
Total de Pasivos	US\$ 766,309,532	US\$ 651,951,267

Patrimonio de los Accionistas	30-septiembre-08	31-diciembre-07
Acciones Comunes de Capital	US\$ 75,600,000	US\$ 65,000,000
Reserva de Capital	150,000	150,000
Ganancia no Realizada en Valores Disponibles para la Venta	(140,981)	132,653
Utilidades no Distribuidas	23,902,151	29,497,675
Total de Patrimonio de los Accionistas	99,511,170	94,780,328
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	US\$ 865,820,702	US\$ 746,731,595
Relación Pasivos a Patrimonio de los Accionistas	7.7	6.9
Compromisos Contingentes		
Cartas de Crédito	US\$40,316,909	US\$50,044,658
Garantías y Avals Otorgados	14,352,173	11,193,074
Contratos de Arrendamiento Operativo de Inmuebles	2,061,429	2,628,111
Total Compromisos Contingentes	US\$56,730,511	US\$63,865,843

Al 30 de septiembre de 2008, las principales relaciones de financiamiento bancario que mantiene el Emisor se detallan a continuación:

Acreedor	Tasa de Interés	Vencimiento	Monto
Kreditanstalt Furk Weid	4.4875% a 5.2375%	Varios hasta Noviembre 2014	US\$22,000,000
Wachovia National Bank, N.A.	3.75875% a 6.2850%	Varios hasta Enero 2009	15,000,000
Banco Latinoamericano de Exportaciones (Bladex)	4.58875% a 5.02125%	Varios hasta Enero 2009	17,120,000
Dresdner Bank AG Frankfurt	3.55063% a 6.5500%	Varios hasta Septiembre 2009	9,688,000
Cooperative Bank (CoBank)	3.63688% a 4.68625%	Varios hasta Julio 2009	8,657,000
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	5.2450% a 7.2325%	Varios hasta Julio 2015	15,696,590
Israel Discount Bank of New York	4.103750 a 4.118130%	Varios hasta Febrero 2009	3,000,000
BNP Paribas (Panamá)	5.29438% a 5.549380%	Varios hasta Noviembre 2008	5,000,000
Banco de Comercio Exterior (BANCOLDEX)	5.40375% a 5.4930%	Varios hasta Marzo 2009	9,900,000
The Export Import Bank of Korea	6.5070%	Diciembre 2009	34,682
Uni Credito Italiano	4.339380%	Varios hasta Marzo 2009	6,000,000
Societe Generale	4.2000%	Enero 2009	2,500,000
RZB Austria	5.6250%	Enero 2009	5,000,000
National City Bank	3.436250% a 3.728130	Varios hasta Febrero 2009	5,000,000
Commerzbank	3.9450% a 3.98375%	Varios hasta Febrero 2009	3,000,000
HSBC Bank	4.369380%	Marzo 2009	4,000,000
EFG Capital	4.81813%	Diciembre 2008	6,000,000
American Express Bank	3.9650%	Noviembre 2008	1,500,000
Commerce Bank (Banco Mercantil Miami)	3.7375% a 5.01875%	Varios hasta marzo 2009	8,450,000
Natixis Banque, S.A.	3.9160% a 4.2150%	Varios hasta diciembre 2008	5,425,000
Toronto Dominio Bank	3.82	Noviembre 2008	2,000,000
Total			US\$154,971,272

2. Gobierno Corporativo

El objetivo de la política de Gobierno Corporativo del Emisor es la de establecer un marco normativo interno que contribuya a ordenar y ejecutar en forma transparente las relaciones y el comportamiento entre la Gerencia Superior del Banco, su Junta Directiva, sus Accionistas, sus clientes y otros participantes interesados, para alcanzar, dentro de sanas y seguras prácticas bancarias y de control interno, los objetivos estratégicos del banco.

Los principios de Gobierno Corporativo rigen para todas las subsidiarias, sucursales, oficinas de representación, unidades operativas y de soporte al cliente constituidas actualmente y las que se lleguen a constituir, propiedad de Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Los principios de la organización son los de:

- Cumplir absolutamente con las normas regulatorias de las diferentes plazas en que opere el Banco;
- contribuir a la eficacia de los mercados;
- proteger los derechos de los accionistas y sus depositantes y facilitar su ejercicio;
- garantizar la publicación, a su debido tiempo, de información financiera precisa y relativa a hechos relevantes que influyan en la vida del Banco y su desempeño.

El sistema de gobierno corporativo del banco estará representado por los siguientes componentes jerárquicos de la organización y los requerimientos de conducta y de control interno:

- Asamblea de Accionistas,
- Junta Directiva,
- Comité de Auditoría,
- Comité de Supervisión de Cumplimiento,
- Gerencia Superior,
- Auditoría Interna,
- Auditoría Externa,
- Comités Técnicos,
- Unidad de Riesgos,
- Unidad de Control Interno Preventivo,
- Política de Recursos Humanos,
- Código de Ética
- Programa de autoevaluación del control interno y
- Registro de Firmas Autorizadas para Actos, Contratos y Operaciones.

El Emisor da fiel cumplimiento a las disposiciones sobre Gobierno Corporativo establecidas en el Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

B. CAPITAL ACCIONARIO

1. Del Capital

Al 30 de septiembre de 2008, el capital autorizado del Emisor es de US\$75,600,000.00 dividido en 6,300 acciones comunes con valor nominal de US\$12,000.00 cada una, de las cuales 6,300 acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación, totalmente pagadas. Durante el año fiscal 2008 se han emitido 1,100 acciones comunes del Emisor.

Al 30 de septiembre de 2008, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería. Al 30 de septiembre de 2008, no existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación.

C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

1. Giro Normal del Negocio

El Emisor se dedica al negocio bancario, orientando sus productos y servicios principalmente a operaciones de comercio exterior, con énfasis en el área de Centro América, principalmente en la República de Panamá y Costa Rica. El Emisor ha desarrollado productos y servicios financieros de corto y largo plazo, dirigidos a empresas que participan en la producción y exportación de bienes y servicios, permitiéndoles así competir y posicionar sus productos en los mercados de la región. El Emisor no cuenta con clientes que representen individualmente más del 10% de los ingresos del Emisor.

2. Productos y Servicios

a. Corporativos y Corresponsalía

Crédito Comercial: Líneas de crédito revolutivas para capital de trabajo, arrendamiento financiero, apertura y refinanciamiento de cartas de crédito para importación y exportación, stand-by, créditos a mediano y largo plazo.

Otros Servicios: Transferencias internacionales, emisiones de giros, garantías bancarias, banca por internet bicsa.com, compra y venta de divisas, otros.

b. Personal

Crédito: Personal, "back to back", arrendamiento financiero y operativo.

Productos de Comercio Exterior: Cobranzas documentarias o cobranzas limpias; cobranzas de exportación, cobranzas de importación, emisión de garantías bancarias.

Cuentas de Depósitos: Cuentas corrientes personales, cuentas money market, tarjetas de débito, depósitos a plazo fijo regular y de tasa variable, depósitos overnight, depósitos at call.

Otros Servicios: Transferencias internacionales, servicio de banca en línea bicsa.com, emisiones de giros y cheques de gerencia, fideicomisos.

c. Agencia BICSA MIAMI - Corporativos y Corresponsalía

Crédito Comercial: Financiamiento para comercio exterior, financiamiento para capital de trabajo, líneas de crédito revolutivas para importaciones, financiamiento para bienes de capital.

Productos de Comercio Exterior: Cartas de crédito: carta de crédito comercial, cartas de crédito "standby"; cobranzas: cobranzas documentarias o cobranzas limpias cobranzas documentarias: cobranzas simples.

Cuentas de Depósitos: Cuentas corrientes, cuenta "cash management", cuentas money market, depósitos a plazo / certificados de inversión.

Otros Servicios: Ordenes de pago/transferencias de fondos, descuento de facturas/letras de cambio, descuento de facturas de exportación (con recurso al exportador), "factoring" (compra sin recurso al exportador de facturas de exportación), "forfaiting" (compra/venta de activos a mediano plazo), banca en línea bicsa.com.

d. **Agencia BICSA MIAMI – Personal**

Crédito: Personal, prestamos "back-to-back", plan de inversión,

Productos de Comercio Exterior: Cartas de crédito: carta de credito comercial, cartas de credito "standby"; cobranzas documentarias, cobranzas simples.

Cuentas de Depósitos: Cuentas de ahorro, cuentas corrientes, cuentas money market, cuentas now.

Otros Servicios: Ordenes de pago / transferencias de fondos, compra y venta de divisas, emisión de giros bancarios, banca en línea bicsa.com.

D. DESCRIPCION DE LA INDUSTRIA

1. La Industria Bancaria en Panamá

La industria bancaria en Panamá floreció con la promulgación del Decreto de Gabinete No. 238 del 2 de julio de 1970. En 1998, dicho Decreto de Gabinete fue reemplazado por el Decreto - Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998 (la Ley Bancaria), el cual entró en vigencia a partir del 12 de junio de 1998. Dicho Decreto Ley ha sido modificado recientemente, mediante Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008. La Ley Bancaria creó la Superintendencia de Bancos, en reemplazó de la Comisión Bancaria Nacional, como el ente regulador y fiscalizador de la actividad bancaria en Panamá. La Superintendencia de Bancos está compuesta por una Junta Directiva de cinco miembros y por un Superintendente, todos nombrados por el Organo Ejecutivo.

Las facultades reguladoras y fiscalizadoras otorgadas por la Ley Bancaria a la Superintendencia de Bancos y al Superintendente son sumamente amplias e incluyen, entre otras, la facultad para: expedir y revocar licencias bancarias, establecer el capital pagado mínimo que deben mantener los bancos, establecer los índices de adecuación y ponderación de fondos de capital, establecer los requisitos de liquidez, ordenar la liquidación, intervención o reorganización de bancos, autorizar las fusiones bancarias, inspeccionar a los bancos del sistema y a las empresas que formen parte del mismo grupo económico, solicitar la remoción de ejecutivos bancarios, imponer sanciones, supervisar las operaciones bancarias y reglamentar las normas de la Ley Bancaria.

La Ley Bancaria permite el establecimiento de tres tipos de bancos:

- i) Bancos con Licencia General: Estos bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- ii) Bancos con Licencia Internacional: Este tipo de bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consumen o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- iii) Bancos con Licencia de Representación: Son bancos autorizados sólo para establecer una o más oficinas de representación en la República de Panamá, y realizar las otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

De conformidad con la Ley Bancaria, los bancos de Licencia General que operan en Panamá deben mantener un capital social pagado o capital asignado no menor de US\$10,000,000.00. Además, los bancos de Licencia General deberán mantener los siguientes índices de adecuación de capital: a) fondos de capital equivalentes a, por lo menos, el ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos; b) un capital primario equivalente a no menos del cuatro por ciento (4%) de sus activos y operaciones fuera de balance que representen una contingencia, ponderados en función a sus riesgos. Los índices de ponderación son establecidos por la Superintendencia de Bancos de acuerdo con las pautas de general aceptación internacional sobre la materia.

Según la Ley Bancaria, los fondos de capital de los bancos estarán compuesto por un capital primario, capital secundario y capital terciario. El monto del capital secundario y terciario, en forma conjunta, no podrá exceder el monto del capital primario. El capital primario consiste en el capital social pagado, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital secundario por su parte consiste en las reservas no declaradas, las reservas de revaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda y la deuda subordinada a término. El capital terciario consiste, exclusivamente, de deuda subordinada a corto plazo para atender riesgo de mercado.

Todo banco de Licencia General deberá mantener en todo momento un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al treinta por ciento (30%) del total bruto de sus depósitos en la República de Panamá o en el extranjero, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos. La Ley Bancaria también identifica los bienes que serán considerados como activos líquidos. Los bancos de Licencia General deben mantener activos en la República de Panamá equivalentes a no menos del ochenta y cinco por ciento (85%) de sus depósitos locales, u otro porcentaje que dicte la Superintendencia de Bancos.

La Ley Bancaria impone además estrictas regulaciones sobre límites de préstamos a un determinado prestatario, así como a personas relacionadas o a grupos económicos relacionados, y de igual manera prohíbe

a los bancos adquirir o poseer acciones o participaciones en cualesquiera otras empresas no relacionadas con el negocio bancario, cuyo valor exceda del veinticinco por ciento (25%) de los fondos de capital del banco.

Los bancos están sujetos a inspecciones por parte de la Superintendencia de Bancos, una inspección que deberá realizarse por lo menos cada dos años. También están obligados a la presentación y publicación de informes y estados financieros en forma periódica. La Ley Bancaria estableció, además, el concepto de supervisión consolidada al banco y a sus subsidiarias.

Recientemente, el Gobierno de la República de Panamá reformó la Ley Bancaria mediante la promulgación del Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008. Dentro de las reformas se pueden citar: ampliación de supervisión a Grupos Bancarios que consolidan sus operaciones en Panamá, ampliación de supervisión a bancos de Licencia Internacional sobre la cual se ejercerá supervisión de origen, mayor protección al consumidor, acelerar proceso de resolución de bancos garantizando el pago expedito a depositantes menores de \$10,000.00 a través de venta de activos líquidos disponibles, creación de la carrera de supervisor bancario, exigencia de índices de adecuación a todo banco de licencia general o internacional cuyo supervisor de origen sea la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. Este Decreto Ley recién promulgado entrará en vigencia en agosto de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, existen en el país 77 bancos autorizados para ejercer el negocio de banca en y/o desde la República de Panamá; y 14 oficinas de representación las cuales están autorizadas para actuar como representantes y enlaces de bancos que no operan en la República de Panamá y para promover sus actividades.

Bancos Autorizados	Cantidad
Bancos Oficiales	2
Bancos con Licencia General	43
Bancos con Licencia Internacional	32
Total Bancos	77
Oficinas de Representación	14

Fuente: Superintendencia de Bancos (www.superbancos.gob.pa)

La Superintendencia de Bancos, para efectos estadísticos, define los siguientes términos:

Centro Bancario Internacional: comprende los Bancos Oficiales, los Bancos de Licencia General y a los Bancos de Licencia Internacional.

Sistema Bancario Nacional: comprende a los Bancos Oficiales y a los Bancos Privados de Licencia General.

Banca Panameña Privada: comprende a los Bancos de Licencia General de capital privado panameño.

2. Competencia

El nicho de mercado del Emisor está primordialmente en el crédito corporativo y en el financiamiento de comercio exterior. La administración del Emisor estima que su competencia se encuentra principalmente en la Banca Panameña Privada y en algunas subsidiarias de bancos extranjeros que participan activamente del crédito corporativo y del comercio exterior. Entre estos bancos, los mayores competidores, dentro de los bancos privados panameños, están Banco General, S.A., Primer Banco del Istmo, S.A., Global Bank Corporation, Banco Aliado, S.A. y Towerbank International, Inc. Dentro de los bancos extranjeros están el HSBC Bank (Panamá), S.A. y The Bank of Nova Scotia.

Al 30 de septiembre de 2008, de acuerdo a datos estadísticos comparativos de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá sobre el Centro Bancario Internacional de Panamá (ranking de bancos consolidados de subsidiarias), el Emisor se situó como el decimo séptimo Banco en base al total de activos con US\$865.8 millones; como el décimo sexto Banco en base a préstamos con US\$672.8 millones; como el vigésimo segundo Banco en base a depósitos con US\$563.1 millones; y como el décimo segundo Banco en base a Fondos de Capital con US\$99.5 millones.

3. Resultados 2007 y sus perspectivas ante un nuevo entorno y realidades financieras”

Olegario Barrelier, Superintendente, Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, Febrero 2008 (Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá: www.superbancos.gob.pa)

Desempeño Reciente 2007

- Desempeño favorable de la actividad bancaria durante el año 2007.
- Crecimiento de las utilidades (20.4%) reflejan buena condición financiera del sistema.
- Activos en base individual (B/56,325 millones) y consolidada (B/68,742 millones) presentan crecimiento promedio de 24.4% y 33.3% respectivamente.
- Aumento del crédito (25.6%) es indicativo del favorable entorno económico local y del ambiente de negocios regional.
- El crecimiento de la cartera de créditos interna (16.0%) está acompañado por mejoras en las políticas de administración de crédito y criterios conservadores en segmentos de mercado de mayor riesgo.
- La calidad de la cartera (1.1%) es positiva y las provisiones sobre el portafolio no productivo (154.5%) se mantienen en estándares aceptables.
- La fuerte liquidez financiera (25%) del sistema bancario es la principal fuente de fondos de la expansión crediticia.
- La alta liquidez ha servido como un mecanismo de presión para mantener estabilidad en las tasas de interés en los últimos dos años.
- La estabilidad en las tasas de interés también ha favorecido el crecimiento de la cartera y permitido la reestructuración de varios segmentos que estaban pactados en términos menos favorables.
- Los segmentos de mayor crecimiento durante 2007 han sido:
 - El crédito corporativo, en especial el dirigido al financiamiento de las operaciones comerciales a la Zona Libre de Colón;
 - El interino de construcción.
 - El crédito de consumo;
 - El crédito hipotecario.
- La adecuación de capital (14%) se mantiene en niveles superiores al requerimiento mínimo establecido en el marco normativo (8%).
- La tendencia en el último año obedece al mayor crecimiento de activos de riesgo en comparación con el crecimiento de las utilidades de los bancos.

Para acceder al informe completo “Resultados 2007 y sus perspectivas ante un nuevo entorno y realidades financieras”, Olegario Barrelier, Superintendente, Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, Febrero 2008, refiérase a la página de internet de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.superbancos.gob.pa.

Para mayores detalles sobre el sector bancario de la República de Panamá dirigirse a la siguiente dirección de internet: www.superbancos.gob.pa

4. El Centro Bancario: Situación Actual y del Crédito de Consumo

Superintendencia de Bancos, Dirección de Estudios Económicos, Informe Primer Semestre 2008

(Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá: www.superbancos.gob.pa)

Situación Actual

Centro Bancario: Desarrollos recientes durante el Primer Semestre 2008

- El Sistema Bancario mantiene sus fundamentos sólidos y estables, caracterizados por una buena liquidez y una segura adecuación de patrimonio.
- Los desequilibrios financieros en mercados desarrollados no han reflejado mayor incidencia sobre la evolución del sistema bancario.
- La utilidad neta presenta un aumento de 33.8% en comparación a similar período del año anterior y representa un ROAA de 3.1%.
- El crecimiento de las operaciones internacionales, especialmente financiamiento de comercio exterior, en los mercados de Sur y Centro América, así como el incremento del crédito interno al sector privado constituyen los elementos más destacables durante la primera mitad del año.
- Las tasas de interés activas y pasivas se mantienen relativamente Estables
- La tendencia de sólida liquidez del Sistema descansa en el acceso sostenido a captaciones en el mercado local, tanto de personas naturales como jurídicas, lo que proporciona una fuente de fondos estable y diversificada. Hasta el momento, el Sistema no ha requerido de otros instrumentos financieros para hacer frente a la creciente expansión del ciclo de crédito.
- Dada la inexistente exposición en instrumentos financieros que han generado la crisis financiera en mercados desarrollados, los efectos de contagio en el Sistema bancario de Panamá son nulos.
- La salud del Sistema se mantiene sólida y la diversificación de su fuente de ingresos ha permitido un crecimiento de las utilidades de mayor proporción que en el año anterior.
- Las operaciones externas del Centro Bancario mantienen una tendencia de crecimiento sostenido. El contexto económico latinoamericano, principal mercado del Sistema, se mantiene con desempeño favorable.
- El financiamiento de operaciones de comercio exterior se mantiene como el principal motor de crecimiento del negocio internacional. Los precios de productos de exportación favorece un mayor nivel de exportaciones y la estabilidad de fundamentos macroeconómicos no ha permitido mayores contagios en la región.
- Presiones inflacionarias gravitan como principal desafío para la estabilidad macroeconómica y restan potencialidad de crecimiento económico.

Evolución del Crédito

Sistema Bancario Nacional: Desarrollos recientes del Crédito Interno al Sector Privado

- La demanda de crédito interno del sector privado mantiene una tendencia de crecimiento (17.6%) similar al cierre del año anterior.
- La principal fuente de financiamiento de la expansión del ciclo de crédito lo constituye el incremento del ahorro doméstico de particulares (18.5%).
- El crédito a los sectores comercial (8.3%), hipotecario (9.0%), consumo personal (12.4%) y financiamiento interino de construcción (34.1%) se mantienen como los principales motores de crecimiento.
- La alta liquidez del mercado sigue gravitando como un factor importante en la estabilidad de las tasas de interés, lo que ha facilitado tanto la estructuración de nuevas operaciones como el refinanciamiento de otras, en condiciones más favorables.

- La calidad de la cartera (1.0%) y el nivel de aprovisionamiento (1.5%) presentan indicadores favorables con una tendencia positiva.

Situación Crédito de Consumo

Sistema Bancario Nacional: Desarrollos recientes del Crédito de Consumo Personal

- El crédito de consumo personal presenta una ligera tendencia de desaceleración en todos los segmentos de crédito durante la primera mitad del año.
- Los bancos de menor posicionamiento de mercado en este segmento presentan tendencias de mayor crecimiento; los bancos líderes han desacelerado su crecimiento en el segmento de consumo.
- Los términos y condiciones de los préstamos concedidos a la adquisición de autos y préstamos personales no presentan variantes significativas respecto a lo observado al final del año 2007.
- Los plazos de maduración se mantienen iguales (autos 7 años y préstamos personales 9 años) y las tasas de interés se han incrementado ligeramente en los préstamos personales, más no en el segmento de autos.
- La calidad de la cartera de autos presenta una ligera mejora en el primer semestre (3.8%), si se compara con los niveles previos de junio 2007 (4.51%) o los resultados de fin de año 2007 (4.53%) y marzo 2008 (4.81%), lo que refleja un esfuerzo importante en la administración de esta cartera.
- La calidad de la cartera de préstamos personales a junio 2008 (3.4%) también presenta una ligera mejoría si se compara con niveles previos de fin de año 2007 (3.90%).
- La emisión de nuevas tarjetas de crédito se ha incrementado durante el último año (2007), en comparación con 2006 y 2005. Las cifras de emisión incluyen plásticos nuevos y renovaciones.
- Las políticas de emisión de tarjetas de crédito, no parecen reflejar mayores desviaciones en términos de flexibilidad sobre límites aprobados, según los diferentes rangos de emisión de tarjetas.
- La morosidad, en términos de saldo y número de plásticos, en este segmento de crédito ha crecido especialmente en segmentos medios.
- La calidad de la cartera presenta un mayor nivel de créditos en situación de morosidad al primer semestre 2008 (3.05%) si se compara con el cierre de 2007 (2.8%).
- Estimaciones estadísticas indicarían que el saldo de crédito del Sector Financiero (incluye Banca, Cooperativas y Financieras) representaría al año 2007, un orden de magnitud cercano al 49.7% del PIB ó 145.3% del renglón de remuneración de asalariados.
- El favorable contexto económico local, la mayor generación de empleo e incremento del ingreso disponible siguen constituyendo un elemento decisivo en la mayor exposición del Sistema Bancario en este segmento de crédito.

Resumen

- Los fundamentos del Sistema Bancario se mantienen sólidos y estables; las utilidades mantienen un ritmo de crecimiento positivo y no se observan efectos de contagio de la crisis financiera en mercados desarrollados.
- Las perspectivas son favorables dado el avorable contexto económico local y regional.
- La demanda de crédito interno del sector privado mantiene la tendencia de crecimiento positiva, cuya principal fuente de financiamiento proviene de la base de ahorro local.
- El crédito de consumo presenta una ligera desaceleración durante la primera mitad del año.
- Las perspectivas de crecimiento del crédito de consumo se mantienen positivas, debido al favorable ciclo económico y su incidencia en la mayor generación de empleo e incremento del ingreso disponible del sistema económico.

- Los principales factores de riesgo del crédito de consumo se asocian a:
 - Cierta saturación en la demanda de crédito proveniente de clientes “*premium*” (más estabilidad laboral, mayores ingresos); por ende las posibilidades de sostener una tendencia de crecimiento elevada será posible si el crédito se orienta hacia segmentos de mayor riesgo (menores ingresos, menos estabilidad laboral).
 - Efectos de las presiones inflacionarias en la capacidad de pago de los deudores.
 - Manejo de la creciente morosidad de la cartera de tarjetas de crédito.

Para acceder el informe completo “**El Centro Bancario: Situación Actual y del Crédito de Consumo**”, Superintendencia de Bancos, Dirección de Estudios Económicos, Informe Primer Semestre 2008, refiérase a la página de internet de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.superbancos.gob.pa.

Para mayores detalles sobre el sector bancario de la República de Panamá dirigirse a la siguiente dirección de internet: www.superbancos.gob.pa

5. Informe Económico, Segundo Trimestre 2008, República de Panamá, Ministerio de Economía y Finanzas, República de Panamá Dirección de Análisis y Políticas Económicas y Sociales
(Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá: www.mef.gob.pa)

Introducción

El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo trimestre es 10.1%, lo que nos indica que la economía se acelera con respecto al primer trimestre, período en el cual el crecimiento fue de 8.9%. La economía crece en el primer semestre en 9.5%, variación inferior al mismo periodo del año pasado en el cual teníamos un crecimiento de 11.4%. Este nivel inferior se debe en parte a que la banca no aportó al crecimiento del producto durante el primer trimestre, lo cual obedece a razones metodológicas al ajustarse los valores corrientes con una medida de inflación.

Varios factores sustentan esta robusta dinámica de crecimiento. El principal factor es el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios. En efecto, las exportaciones de bienes crecieron en 10.5% en el semestre y entre las exportaciones de servicios, la Zona Libre de Colón (ZLC) creció al 9% (a mayo), los ingresos del Canal en 12.0 %, mientras que el Turismo creció al 20 %. El crecimiento de las exportaciones responde en gran parte a un esfuerzo para posicionarnos a nivel internacional, por una parte aprovechando los beneficios de la posición geográfica (incluyendo el cobro del valor económico de los servicios del Canal de Panamá por medio de un aumento de tarifas), y focalizando programas en actividades agropecuarias exportadoras; además, de la promoción del turismo. Esto incluye mejoras en infraestructura portuaria, proyectos agrícolas de exportación no tradicional (frutas y cucurbitáceas).

Uno de los motores del crecimiento ha sido la expansión del crédito bancario, que está detrás de la inversión en vivienda y en el gasto de consumo, en efecto, el saldo total de los préstamos aumentó en B/.3,015 millones en el semestre con respecto a igual período del año anterior.

Otro factor subyacente en el crecimiento panameño es el alto nivel de confianza por parte de los inversionistas, tanto locales como extranjeros. Lo que se manifiesta en importantes inversiones internacionales. Un factor que ha contribuido significativamente a esto ha sido el manejo de las finanzas públicas, donde se ha generado un superávit por dos años consecutivos, manteniendo niveles sin precedentes de inversión pública. Parte de este resultado fue el éxito que tuvo una reforma tributaria y el saneamiento de las finanzas de la Caja de Seguro Social (CSS). Otro factor que ha promovido el crecimiento de la inversión es la prioridad dada al gasto en inversión, controlando el gasto en consumo, por lo que se ha generado ingentes ahorros. En efecto, el ahorro corrientes del gobierno central pasó de B/.330.5 millones en el 2004 a B/.982.2 millones en el 2007.

El entorno internacional, en particular la economía de USA, está sujeta a dos choques ---- uno financiero y otro real. Ambos relacionado a la crisis del mercado de hipotecas sub-prime, como se discute en detalle en acápite aparte. Como resultado hay mucha incertidumbre y se percibe un mayor riesgo, lo que ha tendido a contraer los mercados financieros internacionales. Sin embargo, esto ha afectado poco a la economía panameña.

En efecto, es de destacar que la economía Panameña, en la presente circunstancia, se ha desligado (decouple) de la economía americana, tanto en lo financiero como en sus exportaciones, de forma que no está siendo afectada seriamente por la desaceleración en USA o su crisis financiera. Esto es producto de varios factores, entre ellos:

En cuanto a las exportaciones panameñas, muchas provienen de demanda de los países suramericanos, que ahora tienen un alto crecimiento. Esto debido a que son productores de bienes primarios, como granos, con alto precio y favorecidos por la demanda de China, además, del auge de los países exportadores de petróleo. Los ingresos del Canal se ven favorecidos por la expansión del comercio mundial y aumentos en el precio de sus servicios. De esta forma cualquier efecto negativo en nuestras exportaciones, producto de la desaceleración en EU, ha sido compensado por la evolución positiva de otros mercados.

En lo financiero, los Bancos panameños son muy precavidos y eficientes en manejar sus riesgos en forma conservadora. En parte esto es resultado de que no hay un prestamista de última instancia, y cada banco tiene que cuidarse así mismo. Los préstamos se hacen a quienes tienen capacidad de pago, y esto se solidifica porque una gran parte están respaldados por descuento directo. La Banca panameña no hizo préstamos a personas sin suficiente recursos, como se hizo en EU. La solidez de la Banca se muestra en los niveles de liquidez y reservas, superiores a los requeridos legalmente. A su vez, la gran cantidad de bancos genera una fuerte competencia, lo que en el Sector Bancario siempre se muestra dando señales de manejo prudente y confiable de sus recursos. Además, el sistema monetario respalda un nivel de estabilidad y bajo riesgo al no tener riesgos de devaluación. Por último, pero no menos importante, las exportaciones panameñas, en gran parte de servicios, son muy estables ---- sin fluctuaciones serias en valores o precios. Además, cabe señalar que estamos en una fase expansiva de la economía, con creciente volumen de inversiones públicas y privadas. Todo esto contribuye a que el riesgo financiero en Panamá no se vea afectado por lo que pasó en el mercado americano o internacional. Prueba de esto es que el Canal de Panamá recibió recientemente Grado de Inversión (A2) de parte de la Agencia Calificadora Moody's.

A su vez, el sector bancario-financiero panameño siempre ha sido un "puerto seguro", por el bajo nivel de riesgo en invertir en Panamá. Esto significa que cuando hay problemas financieros en otras partes se hace atractivo mover fondos a Panamá. Además, el sistema financiero panameño se está consolidando como un centro regional, incorporando la áreas de Centro América, el Caribe y la Región Andina. Esto se observa por el crecimiento en Panamá de Bancos de estas regiones, que en algunos casos han movido sus casas matrices hacia Panamá. Por otra parte, hay una buena perspectiva de una menor la inflación durante la segunda parte de año. Esto en gran parte debido a la reducción importante en el precio del petróleo a nivel mundial. Además, no se espera un ajuste en el precio de granos (como el arroz), en los niveles que hubo a fines del año pasado (cuando el arroz paso de B/.0.37 la libra en julio 2007 a B/.0.43 la libra en diciembre 2007).

Un problema preocupante ha sido el alto nivel de inflación, de más del 9% en el semestre. Como se indicó en el informe anual este es un proceso internacional, producto del aumento de precios del petróleo y productos primarios; así como la presión de la demanda de China. Para compensar en parte la reducción del poder de compra producto de la inflación, en los grupos de menor ingreso, el gobierno Panameño ha diseñado una política de subsidio a productos y compensación directa de ingreso. Estos subsidios se financian con aportes del Estado por más de B/.600.0 millones. Para empezar se están asignando B/.480.0 millones en subsidios a productos, destacan la electricidad y gas. A su vez, se están dando aportes directos a las familias más pobres, recientemente este aporte se aumentó de B/.35.00 a B/.50.00 mensuales.

Las perspectivas de crecimiento de Panamá se mantienen muy positivas, como lo han reconocido los organismos internacionales. Esto se fortalece por el probable desarrollo de varios mega-proyectos, como son la refinería de petróleo en Barú, un proyecto de más de B/.6,000.0 millones que está en su etapa final de evaluación y diseño; a su vez, la expansión del Canal que significa una inversión de más de B/5,000.0 millones.

Para tener acceso al Informe Económico, Segundo Trimestre 2008, República de Panamá, refiérase a la página de internet del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá, según la siguiente dirección de internet: www.mef.gob.pa.

E. LITIGIOS LEGALES

A la fecha de conclusión de este prospecto informativo, El Emisor mantiene algunos litigios y reclamo administrativo pendientes, derivados de sus operaciones ordinarias y las de sus relacionadas, los que de ser resueltos o fallados adversamente, no afectarían o incidirían significativamente en el negocio o en la condición financiera del Emisor. Los principales compromisos y contingencias que mantiene el Emisor son:

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. – Costa Rica (BICR), sociedad anónima bancaria costarricense que hasta 2004 operó como subsidiaria de BICSA Corporación Financiera, S.A., entidad última que fue fusionada con Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (Panamá) en septiembre de 2005, se encontraba en un proceso de ejecución de sentencia interpuesto por la firma TELESIS, S.A., por un contrato de “software” que suscribieran ambas partes. En 1989, la acción judicial fue estimada por la actora en una suma equivalente a US\$192,000 y posteriormente en septiembre de 2002 pretendió el pago de una cantidad de US\$12,595,684, más intereses a la fecha de pago y ambas costas de ese proceso de ejecución de sentencia. Dentro del proceso judicial seguido, BICR interpuso una excepción de prescripción, que fue acogida por el Tribunal Segundo Civil de San José, Sección Primera, mediante la resolución No. 408 del 16 de noviembre de 2004, en virtud de la cual se dispuso que BICR no estaba obligada a realizarle ningún pago a la sociedad actora. TELESIS, S.A. interpuso formal recurso de casación en contra de lo resuelto por el Tribunal Segundo Civil. La Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia en resolución del 21 de diciembre de 2006, declaró sin lugar el recurso de casación interpuesto por TELESIS, S.A.; y en consecuencia confirmó que todos los reclamos de TELESIS, S.A. estaban prescritos; por lo cual BICR no resultó obligada a realizar pago alguno a la actora. En virtud de lo anterior, el Banco recuperó US\$2,096,804 en el año 2007 del Banco Nacional de Costa Rica, entidad que absorbió en el año 2004 las operaciones de BICR – Costa Rica, y de otras instituciones; cantidad que correspondía a las reservas realizadas para esa contingencia y que el BICR le había transferido en esa oportunidad a Banco Nacional de Costa Rica. El importe de la recuperación de la provisión antes mencionada se presentó en el estado de resultados dentro de la partida de otros ingresos. Para la atención profesional de este caso BICR había celebrado un Contrato de Servicios Profesionales con tres reconocidos profesionales costarricenses, en el que se estableció en forma clara y precisa los honorarios que BICR debía reconocerles en cada etapa, así como también un honorarios de éxito dependiendo el monto de la eventual condenatoria. BICR efectuó en forma total y oportuna el pago de las sumas que en dicho contrato fueron pactadas y claramente establecidas. No obstante lo anterior, los profesionales encargados del caso han presentado un incidente de cobro de honorarios por la suma de Colones 501,134,949 (aproximadamente US\$967,704) más intereses del 2% mensual (liquidaron Colones 70,845,379 hasta el 23 de julio de 2007) (aproximadamente US\$136,804), que se tramita en el Juzgado Primero Civil de mayor cuantía de San José, al cual BICR ha dado debida respuesta. Esta última autoridad judicial dictó sentencia de primera instancia número 132-08 el día 15 de diciembre de 2008 en la cual se acogió la excepción de falta de derecho interpuesta por BICR y condenó a los incidentistas al pago de ambas costas del proceso.- El asesor legal contratado por BICR para atender el incidente considera que las probabilidades de que el incidente prospere en instancias superiores si es que ello se llega a dar, son muy bajas.

Impuesto sobre la Renta, BICSA Costa Rica: El 9 de noviembre de 2006, se recibió notificación del Acta de conclusiones de Actuación Fiscalizadora No. 2752000016446 de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes de Costa Rica, la cual indica las cuotas tributarias en criterio de esa administración no autoliquidadas en los períodos 1999 a 2004 por Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (Costa Rica), entidad que hasta 2004 operó como subsidiaria de Bicsa Corporación Financiera, S.A., entidad ésta última que fue fusionada con Banco Internacional de Costa Rica, S.A., Panamá, en septiembre, 2005. El alcance por colones 707,639,319, (aproximadamente US\$1,366,468) más recargos y multas tienen origen en un tratamiento por parte de la actual administración tributaria de ciertos rubros de gastos e ingresos en forma diferente a los previamente autorizados y comunicados por escrito por la Administración Tributaria a BICR y a los otros bancos del sistema bancario costarricense. BICR ha impugnado el traslado de cargos ante la administración tributaria y los asesores legales esperan que se resuelva a favor del Banco considerando entre otras razones que las liquidaciones de impuesto de esos años fueron realizadas de conformidad a directrices emanadas de esa Dirección. A la fecha existen resoluciones dictadas por la administración tributaria que condonan el pago de los intereses y multas, por lo que actualmente solo se discute la procedencia del pago del principal.-

El Banco y su Agencia en Miami mantienen varios reclamos y acciones legales derivados del curso normal del negocio. En opinión de la Administración, la disposición final de estos asuntos no tendrá efecto adverso en la posición financiera, resultado de operaciones o liquidez del Banco y su agencia.

F. SANCIONES ADMINISTRATIVAS

El Emisor no ha sido objeto de sanciones por parte de la Comisión Nacional de Valores, ni ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A..

G. PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Los activos fijos del El Emisor y Subsidiaria representan al 30 de septiembre de 2008 (neto de depreciación y amortización) el 0.29% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	Costo	Depreciación/ Amortización	Valor Neto en Libros
Terreno	US\$ 410,000	US\$ 0	US\$ 410,000
Edificio	971,655	468,645	503,010
Vehículos	167,895	150,987	16,908
Mobiliario y Equipo	4,777,653	3,448,488	1,329,165
Mejoras a Locales	817,212	571,680	245,532
Total	US\$ 7,144,415	US\$ 4,639,800	US\$ 2,504,615

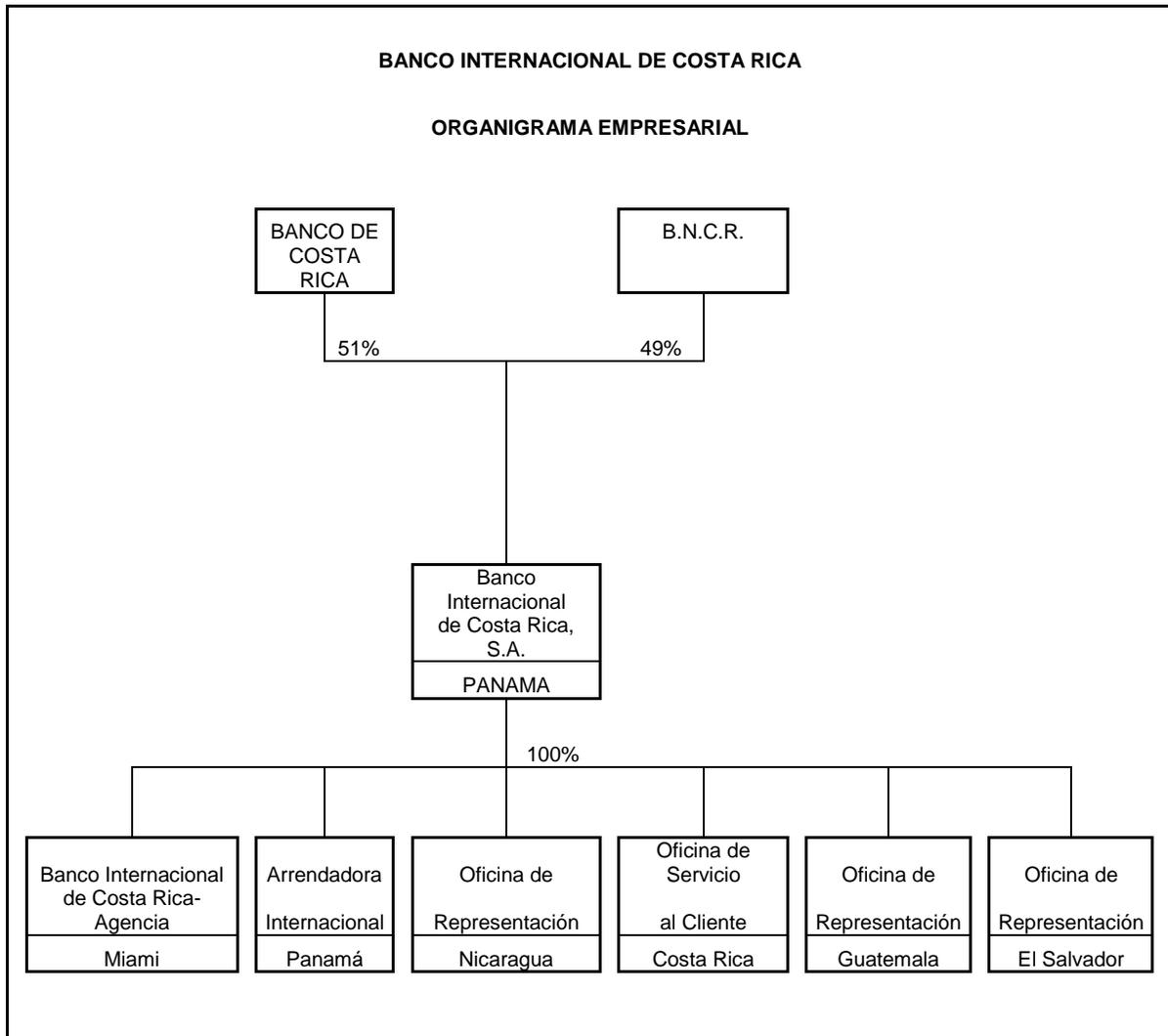
Propiedades y equipos comprenden terrenos, edificios, mobiliarios y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades y equipos se indican al costo histórico menos depreciación y amortización acumuladas. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes. Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que el banco obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan al estado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren. Los gastos de depreciación y amortización de propiedades y equipos se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos, a excepción del terreno, que no se deprecia. La vida útil y valor residual estimado de los activos se resumen como sigue: Propiedades - 40 años, Mejoras - 5 años, Mobiliario y equipo - 5 años, Equipo de cómputo - 3 años, Equipo rodante - 3 años. La vida útil y el valor residual estimado de los activos se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del balance de situación. Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si es el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

A la fecha de este prospecto informativo, El Emisor y Subsidiaria no mantiene ninguna hipoteca o gravamen sobre sus propiedades, mobiliario y equipo.

H. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor es 51% propiedad de Banco de Costa Rica y 49% de Banco Nacional de Costa Rica, dos bancos estatales domiciliados en la República de Costa Rica. El Emisor es propietario en un 100% de su Subsidiaria Arrendadora Internacional, S.A., empresa que se dedica a otorgar financiamientos a través de arrendamientos financieros y operativos. Tanto Banco Internacional de Costa Rica, S.A. como su Subsidiaria, han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tienen su domicilio en la República de Panamá.

Organigrama



I. INFORME SOBRE TENDENCIAS

Las previsiones de crecimiento para el presente año en Panamá sugieren un indicador de un 9%, sin embargo por efectos derivados de la crisis financiera mundial para el año 2009 se espera una reducción en el nivel de crecimiento a un 7%.

Los mercados metas del banco continúan siendo Panamá, Costa Rica, la región centroamericana y algunos sectores de los Estados Unidos gestionados por la Agencia bancaria en Miami.

Durante los tres primeros trimestres del año 2008, el banco ha venido mostrando importantes niveles de crecimiento,

En Panamá en el presente año han destacado las actividades relacionadas con el sector construcción impulsado por obras inmobiliarias, para las cuales se espera algún nivel de desaceleración en el próximo año; así como por las obras de infraestructura desarrolladas por el gobierno las cuales se esperan mantengan su ritmo de actividad.

El gasto de viajeros ha aumentado en un 20% lo que ha representado un catalizador del crecimiento del sector Turismo; sin embargo producto de la crisis financiera se espera algún nivel de contracción en esta actividad que también tiene su impacto en el sector comercio asociado al consumo de bienes y servicios.

La Zona Libre de Colón también ha incrementado las reexportaciones hacia Venezuela, Colombia y el Caribe y el gasto de consumo local ha crecido apoyado por la disminución del desempleo y el acceso al crédito, sin embargo para el 2009, aquí también se espera una disminución en la actividad por efectos de la crisis mundial.

La estrategia del banco apunta a regionalizarse para consolidar la relación con sus clientes actuales y potenciales, ofreciéndoles mayor cobertura de servicios a través de la apertura de nuevas sucursales en la ciudad de David abierta en octubre 2007 y Zona Libre de Colón programada para abrir en el cuarto trimestre del año 2008. Además hemos fortalecido nuestro negocio de leasing a través de nuestra subsidiaria Arrendadora Internacional y la apertura de nuevas líneas de negocios como factoring y la extensión de nuestros servicios de conectividad con Costa Rica para así incrementar nuestra participación de mercado en los servicios de banca especializados en comercio exterior.

V. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR

A. Balances Generales Auditados del Emisor y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2007

Activos

El período finalizado al cierre de diciembre de 2007, presenta un balance general de US\$746.7 millones, fortalecido con un aumento de US\$33.8 millones en activos, equivalente a un crecimiento del 4.7% anual. A continuación se presenta cuadro comparativo del total de activos del Emisor para los años fiscales 2007 y 2006:

Activos	31-diciembre-07	31-diciembre-06
Efectivo	US\$ 739,321	US\$ 652,042
Depósitos en bancos:		
A la vista en bancos - locales	4,501,569	6,956,962
A la vista en bancos - exterior	12,096,837	15,599,249
A plazo en bancos - locales	13,438,565	29,550,433
A plazo en bancos - exterior	30,149,306	82,522,334
Total de depósitos en bancos	60,186,277	134,628,978
Total de efectivo y depósitos en bancos	60,925,598	135,281,020
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	13,997,890	14,879,690
Valores disponibles para la venta	64,362,437	10,945,980
Valores mantenidos hasta su vencimiento	29,676,429	77,564,687
Préstamos, neto	545,061,227	449,736,948
Propiedades y equipos, neto	1,813,858	1,943,766
Otros activos	30,894,156	22,616,530
Total de Activos	US\$ 746,731,595	US\$ 712,968,621

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007, la cartera de préstamos (neto) presenta un aumento de US\$95.3 millones sobre el año fiscal anterior a US\$545.1 millones. A continuación se presenta un detalle de la cartera de préstamos por actividad económica:

	31-diciembre-07	31-diciembre-06
Industrial	US\$ 134,914,165	US\$ 96,148,138
Comercial	112,541,010	85,439,419
Bancos e Instituciones Financieras	81,850,461	116,294,948
Servicios y Sobregiros	78,385,549	67,800,760
Infraestructura y Construcción	63,533,518	39,450,569
Agricultura	32,840,174	19,030,749
Ganadería	21,345,285	16,332,608
Hotelería y Turismo	19,168,605	5,198,373
Consumo	4,294,838	4,217,620
Transporte	1,386,272	505,594
Instituciones Públicas	17,742	3,515,094
Total	550,277,619	453,933,872
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	5,065,516	4,093,446
Menos: intereses y comisiones descontados no ganados	150,876	103,478
Préstamos, neto	US\$ 545,061,227	US\$ 449,736,948

Al 31 de diciembre de 2007, la cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a US\$36,950,116 (2006: US\$28,455,639).

Al 31 de diciembre de 2007, el total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de US\$5,707,627 (2006: US\$6,381,981).

Al 31 de diciembre de 2007, los préstamos morosos y vencidos ascendían a US\$567,000 (2006: US\$676,200), sobre los cuales se mantiene reserva de US\$195,198 (2006: US\$248,088).

Al 31 de diciembre de 2007, el Emisor mantiene US\$732,340 de préstamos en no acumulación de intereses (2006: US\$874,042) e intereses no devengados por estos préstamos por US\$43,200 (2006: US\$51,311). Estos préstamos en no acumulación de intereses incluyen préstamos por US\$587,252 (2006: US\$220,167) los cuales no se encuentran vencidos ni morosos, pero debido a su situación financiera la administración del Emisor tomó la decisión de colocarlos en no acumulación de intereses.

La Gerencia del Emisor ha estimado las reservas requeridas en base al Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, y la misma se muestra a continuación:

Tipo de Reserva	2007					Total
	Normal	Mención Especial	Sub- Normal	Dudoso	Irrecuperable	
Específica	0	89,993	101,210	154,156	26,000	371,359
Global						4,694,157
Total						US\$5,065,516
Tipo de Reserva	2006					Total
	Normal	Mención Especial	Sub- Normal	Dudoso	Irrecuperable	
Específica	0	154,706	52,799	146,787	116,505	470,797
Global						3,622,649
Total						US\$4,093,446

Pasivos y Patrimonio de Accionistas

Pasivos

El período finalizado al cierre de diciembre de 2007, muestra un aumento de US\$25.5 millones en pasivos, equivalente a un crecimiento del 4.1% anual. A continuación se presenta cuadro comparativo del total de pasivos del Emisor para los años fiscales 2007 y 2006:

Pasivos	31-diciembre-07	31-diciembre-06
Depósitos de clientes:		
A la vista - locales	US\$ 16,868,008	US\$ 11,944,264
A la vista - extranjero	76,459,540	94,538,397
De ahorros	891,394	813,906
A plazo - locales	78,584,573	42,702,314
A plazo - extranjeros	139,641,395	122,325,011
Depósitos a plazo interbancarios:		
Locales	74,326,387	50,373,928
Extranjeros	96,825,943	156,404,269
Total de Depósitos	483,597,240	479,102,089
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13,919,056	0
Financiamientos recibidos	124,995,564	121,854,960
Otros pasivos	29,439,407	25,526,177
Total de Pasivos	US\$ 651,951,267	US\$ 626,483,226

Patrimonio de los Accionistas

El período finalizado al cierre de diciembre de 2007, evidencia un aumento de US\$8.3 millones en el patrimonio de los accionistas, equivalente a un 9.6% de crecimiento anual. El aumento en el patrimonio de los accionistas provino de la utilidad neta obtenida en el año 2007 por US\$8.3 millones. No obstante lo anterior, cabe destacar que el Emisor capitalizó utilidades no distribuidas por US\$20.0 millones, aumentando el rubro de acciones comunes de capital a US\$65.0 millones al 31 de diciembre de 2007.

Patrimonio de los Accionistas	31-diciembre-07	31-diciembre-06
Acciones Comunes de capital	US\$ 65,000,000	US\$ 45,000,000
Reserva de capital	150,000	150,000
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	132,653	139,823
Utilidades no distribuidas	29,497,675	41,195,572
Total de Patrimonio de los Accionistas	94,780,328	86,485,395
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	US\$746,731,595	US\$712,968,621

Instrumentos Financieros con Riesgo Crediticio Fuera de Balance

Los instrumentos financieros con riesgo crediticio fuera de balance de situación se detallan a continuación:

	31-diciembre-07	31-diciembre-06
Cartas de crédito – stand by	US\$11,940,785	US\$19,311,221
Cartas de crédito comerciales confirmadas	38,103,873	30,725,375
Garantías emitidas	11,193,074	11,544,748
Totales	US\$ 61,237,732	US\$ 61,581,344

La clasificación de la cartera contingente es la siguiente (al 31 de diciembre de 2007 el Emisor mantiene reserva para contingencias por US\$53,626, al 31 de diciembre de 2006 por US\$835,969):

	31-diciembre-07	31-diciembre-06
Normal	US\$ 60,764,867	US\$ 57,702,106
Mención Especial	470,249	3,293,873
Sub - Normal	2,616	47,407
Irrecuperable	0	537,958
Totales	US\$ 61,237,732	US\$ 61,581,344

B. Estado de Resultados Auditado del Emisor y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2007

Estado Consolidado de Resultados

Estado Consolidado de Resultados	31-diciembre-07	31-diciembre-06
Ingresos por Intereses y Comisiones		
Intereses Sobre:		
Préstamos	B/.37,373,103	B/.33,751,526
Depósitos en bancos	4,228,918	4,452,764
Valores	5,794,978	4,231,770
Comisiones sobre préstamos	854,769	741,376
Total de Ingresos por Intereses y Comisiones	48,251,768	43,177,436
Gastos de Intereses:		
Depósitos	21,408,572	18,440,008
Financiamientos recibidos y acuerdos de recompra	6,834,639	5,262,886
Total de Gastos de Intereses	28,243,211	23,702,894
Ingresos Neto de Intereses y Comisiones	20,008,557	19,474,542
Provisión para pérdida en activos financieros - préstamos	1,120,428	1,762,754
Ingresos neto de Intereses y Comisiones después de provisiones	18,888,129	17,711,788
Total de Ingresos por Servicios Bancarios y otros, neto	6,189,331	4,091,279
Total de Gastos Generales y Administrativos	16,386,461	15,192,077
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	8,690,999	6,610,990
Impuesto Sobre la Renta	(388,896)	(417,451)
Utilidad Neta	B/. 8,302,103	B/.6,193,539

Ingresos de Operaciones

El período finalizado al cierre de diciembre de 2007, evidencia un aumento de US\$5.1 millones en el total de ingresos por intereses y comisiones, equivalente a un crecimiento de 11.8% anual. El aumento se observa principalmente, en los intereses ganados sobre préstamos con US\$3.6 millones lo que equivale a un 10.7% de incremento sobre el año anterior. En cuanto a los gastos de intereses, se observa un aumento de US\$4.5 millones sobre el año anterior, principalmente en intereses pagados sobre depósitos (aumento de US\$3.0 millones). Por otro lado, se observa una reducción en las provisiones para pérdida en activos financieros – préstamos, a US\$1.1 millones al 31 de diciembre de 2007 de US\$1.8 millones al 31 de diciembre de 2006. El aumento en el ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones para pérdida en activos financieros – préstamos observado para el año 2007 fue de US\$1.2 millones lo que equivale a un 6.6% de incremento sobre el año pasado. A su vez, el total de ingresos por servicios bancarios y otros (neto de gastos) incrementó en US\$2.1 millones sobre el año anterior a US\$6.2 millones para el año fiscal 2007.

Gastos Generales y Administrativos

El período finalizado al cierre de diciembre de 2007, evidencia un aumento de US\$1.2 millones en el total de gastos generales y administrativos, equivalente a un aumento de 7.9% anual.

Utilidad Neta

El resultado del período alcanzó una utilidad neta en el orden de US\$8.3 millones, un 34.0% (US\$2.1 millones) superior al año fiscal 2006. Los resultados financieros de 2007, son consistentes con la tendencia de recuperación en los índices de rentabilidad, iniciada en el período 2005, y muestra los frutos de los procesos de reorganización administrativa y la aplicación de estrategias de gestión de negocios realizados en 2006, 2005 y 2004. El resultado del período permite obtener un índice de rentabilidad de un 9.2% y un retorno sobre activos promedios de un 1.2%, los cuales se espera superar durante el período 2008.

C. Balances Generales Interinos del Emisor y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2008

Activos

El período finalizado al cierre del 30 de septiembre de 2008, presenta un balance general de US\$865.8 millones, fortalecido con un aumento de US\$119.1 millones en activos sobre el cierre del año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007, equivalente a un crecimiento del 16.0%. A continuación se presenta cuadro comparativo del total de activos del Emisor:

Activos	30-septiembre-08	31-diciembre-07
Efectivo	US\$ 480,031	US\$ 739,321
Depósitos en bancos:		
A la vista en bancos - locales	5,653,034	4,501,569
A la vista en bancos - exterior	19,576,591	12,096,837
A plazo en bancos - locales	38,963,230	13,438,565
A plazo en bancos - exterior	30,224,924	30,149,306
Total de depósitos en bancos	94,417,779	60,186,277
Total de efectivo y depósitos en bancos	94,897,810	60,925,598
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	247,339	13,997,890
Valores disponibles para la venta	63,939,877	64,362,437
Valores mantenidos hasta su vencimiento	14,647,522	29,676,429
Préstamos, neto	672,812,486	545,061,227
Propiedades y equipos, neto	2,504,615	1,813,858
Otros activos	16,771,053	30,894,156
Total de Activos	US\$865,820,702	US\$ 746,731,595

Al 30 de septiembre de 2008, la cartera de préstamos (neto) presenta un aumento de US\$127.9 millones sobre el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007 a US\$672.8 millones. A continuación se presenta un detalle de la cartera de préstamos por actividad económica:

	30-septiembre-08	31-diciembre-07
Industrial	US\$173,444,006	US\$ 134,914,165
Comercial	168,191,692	112,541,010
Bancos e Instituciones Financieras	66,201,776	81,850,461
Servicios y Sobregiros	91,029,123	78,385,549
Infraestructura y Construcción	82,698,330	63,533,518
Agricultura	41,173,999	32,840,174
Ganadería	24,352,177	21,345,285
Hotelería y Turismo	17,317,879	19,168,605
Consumo	4,184,595	4,294,838
Transporte	833,333	1,386,272
Instituciones Públicas	10,015,802	17,742
Total	679,442,711	550,277,619
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	6,423,548	5,065,516
Menos: intereses y comisiones descontados no ganados	206,677	150,876
Préstamos, neto	US\$672,812,486	US\$ 545,061,227

Al 30 de septiembre de 2008, la cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a US\$45,489,207 (31 de diciembre de 2007: US\$36,950,116).

Al 30 de septiembre de 2008, el total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de US\$8,450,859 (31 de diciembre de 2007: US\$5,707,627).

Al 30 de septiembre de 2008, los préstamos morosos y vencidos ascendían a US\$8,845,385 (31 de diciembre de 2007: US\$567,000), sobre los cuales se mantiene reserva de US\$1,096,274 (31 de diciembre de 2007: US\$195,198).

Al 30 de septiembre de 2008, el Emisor mantiene US\$1,917,900 de préstamos en no acumulación de intereses (2007: US\$732,340) e intereses no devengados por estos préstamos por US\$46,334 (31 de diciembre de 2007: US\$43,200). Estos préstamos en no acumulación de intereses incluyen préstamos por US\$0.00 (31 de diciembre de 2007: US\$587,252) los cuales no se encuentran vencidos ni morosos, pero debido a su situación financiera la administración del Emisor tomó la decisión de colocarlos en no acumulación de intereses.

La Gerencia del Emisor ha estimado las reservas requeridas en base al Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, y la misma se muestra a continuación:

		30-sep-08				
Tipo de Reserva	Normal	Mención Especial	Sub- Normal	Dudoso	Irrecuperable	Total
Específica		17,090	52,865	1,085,937	110,885	1,266,777
Global						5,156,772
Total						6,423,549
		31-dic-07				
Tipo de Reserva	Normal	Mención Especial	Sub- Normal	Dudoso	Irrecuperable	Total
Específica	0	89,993	101,210	154,156	26,000	371,359
Global						4,694,157
Total						US\$5,065,516

Pasivos y Patrimonio de Accionistas

Pasivos

El período finalizado al cierre del 30 de septiembre de 2008, muestra un aumento de US\$114.5 millones en pasivos, equivalente a un crecimiento del 17.5% sobre el monto reportado al cierre del año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007. A continuación se presenta cuadro comparativo del total de pasivos del Emisor:

Pasivos	30-septiembre-08	31-diciembre-07
Depósitos de Clientes:		
A la vista - locales	US\$ 17,939,472	US\$ 16,868,008
A la vista - extranjero	90,630,431	76,459,540
De ahorros	730,888	891,394
A plazo - locales	201,034,696	152,910,960
A plazo - extranjeros	252,744,255	236,467,338
Total de Depósitos	563,079,742	483,597,240
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	13,919,056
Financiamientos Recibidos	162,287,165	124,995,564
Obligaciones por Deuda Emitida	20,191,000	0
Otros Pasivos	20,751,625	29,439,407
Total de Pasivos	US\$ 766,309,532	651,951,267

Patrimonio de los Accionistas

El período finalizado al cierre de diciembre de 2007, evidencia un aumento de US\$8.3 millones en el patrimonio de los accionistas, equivalente a un 9.6% de crecimiento anual. El aumento en el patrimonio de los accionistas provino de la utilidad neta obtenida en el año 2007 por US\$8.3 millones. No obstante lo anterior, cabe destacar que el Emisor capitalizó utilidades no distribuidas por US\$20.0 millones, aumentando el rubro de acciones comunes de capital a US\$65.0 millones al 31 de diciembre de 2007.

Patrimonio de los Accionistas	30-septiembre-08	31-diciembre-07
Acciones Comunes de capital	75,600,000	65,000,000
Reserva de capital	150,000	150,000
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	(140,981)	132,653
Utilidades no distribuidas	23,902,151	29,497,675
Total de Patrimonio de los Accionistas	99,511,170	94,780,328
Total de Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	US\$865,820,702	US\$746,731,595

Instrumentos Financieros con Riesgo Crediticio Fuera de Balance

Los instrumentos financieros con riesgo crediticio fuera de balance de situación se detallan a continuación:

	30-septiembre-08	31-diciembre-07
Cartas de crédito – stand by	US\$39,778,699	US\$19,311,221
Cartas de crédito comerciales confirmadas	538,209	30,725,375
Garantías emitidas	14,352,173	11,544,748
Totales	US\$ 54,669,082	US\$ 61,581,344

La clasificación de la cartera contingente es la siguiente (al 30 de septiembre de 2008 el Emisor mantiene reserva para contingencias por US\$6,090 al 31 de diciembre de 2007 por US\$53,626):

	30-septiembre-08	31-diciembre-07
Normal	US\$ 54,041,303	US\$ 60,764,867
Mención Especial	175,773	470,249
Sub - Normal	452,006	2,616
Irrecuperable	0	0
Totales	US\$ 54,669,082	US\$ 61,237,732

D. Estado de Resultados Interinos del Emisor y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2008

Estado Consolidado de Resultados Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre de 2008

Estado Consolidado de Resultados	30-septiembre-08	30-septiembre-07
Ingresos por Intereses y Comisiones:		
Intereses Sobre:		
Préstamos	US\$ 30,369,143	US\$ 27,175,707
Depósitos en bancos	1,228,916	3,325,060
Valores	3,149,162	4,698,965
Comisiones sobre:		
Préstamos	975,902	626,292
Cartas de Crédito	820,482	792,442
Transferencias	411,354	368,220
Compra-Venta Moneda Extranjera	50,348	28,317
Otras	772,740	838,913
Total de Ingresos por Intereses y Comisiones	37,778,046	37,853,916
Gastos por Intereses y Comisiones:		
Intereses	(18,213,505)	(20,805,817)
Comisiones	(122,264)	(116,540)
Total de Gastos por Intereses y Comisiones	(18,335,769)	(20,922,357)
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones	(19,442,277)	(16,931,559)
Provisión para pérdida en activos financieros:		
Préstamos	(1,363,366)	(137,293)
Ingreso neto de Intereses y Comisiones, después de provisiones	18,078,911	16,794,266
Otros Ingresos (gastos), neto	968,337	(332,321)
Gastos Generales y Administrativos	(13,557,828)	11,605,615
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	5,489,421	4,856,331
Impuesto Sobre la Renta	(484,945)	(200,000)
Utilidad Neta	US\$ 5,004,476	US\$ 4,656,331

Ingresos Netos por Intereses y Comisiones (incluye otros ingresos netos de gastos y provisiones para préstamos incobrables)

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 comparado con el mismo periodo el año anterior, se observa una ligera reducción en el total de ingresos por intereses y comisión de US\$76 mil a US\$37.8 millones. No obstante lo anterior, el total de gastos por intereses y comisiones registro una reducción significativa de US\$2.6 millones a US\$18.3 millones, por lo que el ingreso neto por intereses y comisiones para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 presentan un incremento de US\$2.5 millones sobre el mismo periodo el año anterior alcanzando US\$19.4 millones. A su vez, se observó un aumento neto de US\$1.3 millones a US\$968 mil en otros ingresos (neto de gastos) para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2008 ya que para el mismo periodo el año anterior se registraban otros gastos (neto de ingresos) por US\$332 mil. Sin embargo, la mejoría en los ingresos totales del emisor fueron parcialmente impactados, al registrarse un aumento de US\$1.2 millones a US\$1.4 millones en la provisión cargada a operaciones por préstamos incobrables, ya que para el mismo período el año anterior se registraba tan solo US\$137 mil para dicha reserva. Por tanto, el ingreso neto después de provisiones y otros ingresos aumento a US\$19.0 millones para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 lo que compara favorablemente contra los US\$16.5 millones reportados para el mismo periodo el año pasado.

Gastos Generales y Administrativos

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, se registró un incremento en los gastos generales y administrativos de US\$2.0 millones sobre el mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de US\$13.6 millones. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, se incluyen gastos extraordinarios no recurrentes asociados a períodos anteriores por \$2.1 millones. Si se aíslan estas partidas el monto de los gastos se mantiene estable en tanto que el total de activos crece 16%, indicativo de que se tuvo la capacidad de manejar un mayor volumen de activos, manteniendo la estructura de gastos de forma estable.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 alcanzó US\$5.0 millones, un 7.5% (US\$348 mil) de crecimiento comparado con el mismo periodo el año pasado. En el presente año 2008, el banco inició un proceso de reorganización derivada de la puesta en marcha del nuevo plan estratégico que contempla la integración funcional y regionalización del banco. De este proceso se han derivado algunos gastos extraordinarios no recurrentes que han afectado el comportamiento de este rubro en el presente período; si embargo a partir del próximo año podrá notarse un mejoramiento sustancial en los niveles de eficiencia producto de la contracción e el gasto y el incremento en los ingresos operativos.

Si hacemos un análisis estructural del estado de resultados veremos que para el año 2008, el ingreso neto por intereses crece con relación al año anterior en \$2.6 millones (17%), resultado de el manejo de un mayor volumen de negocios y del incremento en los márgenes asociados a un buen manejo de las tasas de interés.

El incremento en el volumen de negocios (cartera de préstamos) origina un incremento en el gasto de provisión para la cobertura de préstamos \$1.2 millones para cumplir con el requisito del regulador local que exige una provisión global mínima de 1% sobre el total de la cartera.

Finalmente y como se mencionara anteriormente los otros gastos dentro de los gastos generales y administrativos crecen \$2.1 millones y están relacionados a gastos extraordinarios no recurrentes vinculados a períodos pasados y al proceso de reorganización funcional implementado en el presente año.

E. Análisis de Perspectivas

El entorno económico afectado por la gran crisis financiera sugiere una reducción en el ritmo de crecimiento de las economías de la región, por lo que prevemos hacer mucho énfasis en el mejoramiento de la productividad y eficiencia dado que el ritmo de crecimiento contemplado en el plan estratégico pudiera verse disminuido por efectos de la crisis mundial. No obstante lo anterior, El Emisor ve una gran oportunidad resultante de las últimas consolidaciones bancarias ocurridas en la región orientada a la necesidad de los clientes de servicios personalizados y de productos hechos a su medida. Por tanto ha desarrollado un plan estratégico para los siguientes cinco años orientado a satisfacer estas necesidades. Esta planificación estratégica incluye un plan de expansión regional basado en la creación de unidades operativas en los países en los que ya tenemos presencia a través de oficinas de representación (Nicaragua, Guatemala y El Salvador). El Emisor se encuentra en el proceso de reestructurar su operación en Miami enfocándose en nuevas líneas de negocio como préstamos garantizados por el Gobierno de los Estados Unidos a pequeñas y medianas empresas e incrementar el negocio de factoring. El plan estratégico también se enfoca en obtener nuevamente la calificación de grado de inversión a nivel internacional, aumentar la cartera de préstamos y depósito en un 60% y 46% respectivamente para el 2009, mejorar la plataforma de e-banking, mantener un alto nivel de rentabilidad y desarrollar un plan de compensación de retención de empleados claves. No obstante, el gran potencial que tiene BICSA para el desarrollo exitoso de su estrategia de negocios, también es consciente de la evolución del entorno en el cual lleva adelante sus actividades. En consecuencia, BICSA mantiene un monitoreo constante sobre su desempeño y del efecto, ya sea favorable o adverso, de las diversas variables que gravitan sobre su gestión, a fin de adecuar, de ser necesario, su estrategia para alcanzar sus objetivos. La finalidad de BICSA, como Banco, es reeditar a sus accionistas con niveles de rentabilidad adecuados al giro de negocios en el cual se desenvuelve; y velar por la salvaguarda de sus activos, a fin de garantizar el crecimiento de los mismos y réditos sostenidos a futuro, bajo el principio administrativo de negocio en marcha.

VI. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

Víctor Emilio Herrera - Presidente

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 18 de octubre de 1959
Domicilio Comercial : La Uruca, de Lachner y Sáenz 200m. norte, 200m. oeste y 200m. norte;
San José, Costa Rica.
Apartado Postal : 10084-1000 San José
Correo Electrónico : vherrera@tranhyh.com
Teléfono : (506)-257-2020
Fax : 221-87-87

Egresado de la Universidad de Costa Rica (1977) y Universidad Autónoma de Centroamérica (1980) en Administración de Empresas. Se ha desempeñado como Director de la Cámara Nacional de Armadores/ NA VE (1989-1990); Asesor del Consejo Técnico de Aviación Civil (1990-1991); Director del Centro Cultural Costarricense Norteamericano (1991-1993); Presidente de la Cámara Nacional de Productores Independientes de Bananera ANAPROBAN (1996-1998); Presidente de Corporación Bananera Nacional/CORBANA (1998-2002). Es Director y Presidente de la Junta Directiva del Banco de Costa Rica y Presidente de las siguientes empresas: Compañía Bananera Siquirres, Transportes H&H, Trans-Costa Rica, Condominios Coris, Transportes Transamérica Guatemala, Transportes Transamérica Nicaragua, Transportes Transamérica El Salvador y Vicepresidente de Six Plaza Development.

José Alvaro Jenkins Rodríguez - Primer Vice Presidente

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 11 de agosto de 1955
Domicilio Comercial : De edificio de televisora canal 6, 800m. oeste en edificio Ofiplaza siglo XXI; San José, Costa Rica.
Apartado Postal : 2571-1000 San José
Correo Electrónico : jaljer@racsa.co.cr.
Teléfono : (506)-232-0750
Fax : (506)-232-5224

Egresado de la Universidad de Costa Rica como Ingeniero Mecánico, a su vez obtuvo una Maestría en Administración de Empresas en el INCAE. Se ha desempeñado como Gerente de Azucarera el Viejo (1979-1984); Director de la Liga de la Caña (1989-1999); Director del Banco Continental (1991-1999); Director de CATSA (1997-1999); Director del Banco Banex (1999-2000). Es Director y Vicepresidente del Banco Nacional de Costa Rica, Vicepresidente de Azucarera El Viejo, S.A. (desde 1984); Vicepresidente de Ganadera Montezuma (desde 1984); Director de la Cámara de Azucareros (desde 1992); Director del Almacén Carazo (desde 1992); Director de C.O.D.I. (desde 1994); Director de CAFESA (desde 1994); Presidente Comercial de la Liga de la Caña (desde 1999) y Director de la Constructora La Constancia (desde 2001).

Percival Kelso Baldioceda - Segundo Vice Presidente

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 14 de mayo de 1930
Domicilio Comercial : San Rafael de Escazú, contiguo a centro comercial Los Laureles, Condominios Country, No. 1-1A, San José, Costa Rica.
Apartado Postal : 629-1250 Escazú, Costa Rica
Correo Electrónico : pkelso@fudeci.com
Teléfono : (506)-289-2020
Fax : (506)-288-32-27

Licenciado en Ciencias Económicas. Ha trabajado en el Banco Nacional de Costa Rica (1951-1956); Jiménez y Compañía, Contadores Públicos Asociados (1956-1966); Profesor y Director de la Escuela de Administración de Negocios y Decano de la Facultad de Ciencias Económicas, de la Universidad de Costa Rica (1958-1990); Consultoría en Finanzas a Diversas Empresas (1966-1971); Vicepresidente de la Compañía de Ventas, S.A. (1970-1974); Vicepresidente de Lonatica, S.A.(Industria Textil) (1972-1984) Vicepresidente de Lona, S.A. (Industria Textil) (1973-1984). A su vez fue Integrante de la Comisión Interinstitucional que elaboró un proyecto para el país una nueva Ley General de Educación (1982) y se ha desempeñado como Presidente de Industrias del Este, S.A. (Industria Textil) (1984-2004); Director de Corporación CEFA (1996-2004); Director del Banco de Costa Rica (1998-2002). Es Director y Vicepresidente del Banco de Costa Rica, Presidente de la Fundación para la Promoción del Comercio Internacional (desde 1982); Director del CINDE (desde 1994); Director para la Promoción de la Competencia (desde 1996); Director BCR Pensión Operadora Planes de Pensiones Complementarias, S.A. (desde 2002) y Presidente del Comité Ejecutivo de Datagrama Comunicaciones, S.A. (desde 2002).

Olivier Castro Pérez - Director / Secretario

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 04 de febrero de 1941
Domicilio Comercial : Curridabat, San José, Costa Rica
Apartado Postal : 6116-1000 San José
Correo Electrónico : olivierocp@yahoo.com
Teléfono : (506)-272-6910
Fax : (506)-296-15-27

Obtuvo título de Licenciado en Ciencias Económicas, con especialidad en Economía en la Universidad de Costa Rica (1976) y una Maestría en Artes - Economía en la Universidad de Kansas en Estados Unidos (1978). Ha trabajado en el Banco de Costa Rica (1962-1969); Banco Central de Costa Rica, donde ocupó diferentes cargos como Auditoría General de Bancos (1969-1972), Primer Oficial de la Sección Moneda y Crédito del Departamento de Estudios Económicos (1972-1978), Economista Jefe de la Sección de Moneda y Crédito, Departamento de Estudios Económicos (1978-1979), Subdirector del Departamento Monetario del Banco Central (1979-1981), Director de la División Financiera (1981-1983), y Gerente General del Banco Central de Costa Rica (1983-1985). Fungió como Secretario Ejecutivo del Consejo Monetario Centroamericano (1985-1992); y Director de la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (1994-2002), donde ocupó el cargo como Vicepresidente (1994-1995). Es Director del Banco Nacional de Costa Rica, Coordinador de Asesores Fracción Partido Liberación Nacional destacado además como Asesor Económico en los temas de Reforma Fiscal y Reforma Financiera (desde 2002). Además se desempeñó como Presidente de la Corporación Municipal de Curridabat, San José (1966-1970); Profesor de la Escuela de Ciencias Económicas, de la Universidad de Costa Rica (1967-1989); Miembro del Equipo Negociador de la Deuda Externa de Costa Rica (1979 - 1985); Dignatario (Secretario Asistente) de la Junta Directiva del Banco Latinoamericano de Exportaciones (1985-1986); Miembro de la Comisión Especial Mixta para analizar antecedentes, armonizar criterios y formular proyectos para una nueva legislación sobre el Sistema Financiero, incluidos los Bancos y demás órganos financiero, Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, Ley Reguladora del Mercado de Valores (1992-1996); Coordinador del programa Sistema Integrado de Servicios Electrónicos (1994-1996); Fiscal de la Junta Directiva de la Bolsa Nacional de Valores (1994-1996) y Asesor de la Comisión especial dictaminadora de la Ley Orgánica del Banco Central, Ley Reguladora del Mercado de Capitales y Ley de Protección al Trabajador (1996-2000).

Luis Carlos Delgado Murillo - Director / Tesorero

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 19 de diciembre de 1954
Domicilio Comercial : Edificio Torre La Sabana, San José, Costa Rica.
Apartado Postal : 2193-1000 San José
Correo Electrónico : delgadopiza@racsa.co.cr
Teléfono : (506)-519-38-81
Fax : (506)-296-15-27

Licenciado en Ciencias Económicas Universidad de Costa Rica (1975-1979); Estudios de postgrado en Desarrollo Económico, University of Florida (1980-1981). Se ha desempeñado como Ministro Consejero y Primer Delegado Alternativo de Costa Rica ante la Organización de Naciones Unidas (ONU) (1982-1985); Asesor del Proyecto Generación de empleo de la Organización Internacional del Trabajo y el Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados (1985-1986); Asesor de Financiamiento externo del Ministerio de Vivienda y Asentamientos Humanos (1986-1988); Consultor Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados (ACNUR), área Inserción Laboral. (1986-1990); Coordinador del Proyecto Generación de empleo, Organización Internacional del Trabajo (OIT) (1987); Consultor Instituto Centroamericano de Administración Pública (ICAP), Responsable del área Gobiernos Locales (1990-1991); Experto de Naciones Unidas en la Organización Internacional del Trabajo (OIT) (1991-1993); Subgerente General del Banco Crédito Agrícola de Cartago (1993-1999); Gerente de la Junta Administradora del Fondo de Ahorro y Préstamo de la Universidad de Costa Rica JAFAP-UCR (2000-2002). Es Desarrollador de Proyectos Inmobiliarios a nivel privado, potenciando las oportunidades que ofrece la economía. Fue Asistente de la Cátedra de Economía I – II de la Universidad de Costa Rica Facultad de Ciencias Económicas (1977-1979); Profesor Investigador de la Universidad de Costa Rica (1979-1982); Jefe de Proyecto Trabajo Comunal Universitario, “Proyecto Promoción de Exportaciones” (1982); Profesor de la Universidad de Costa Rica, Facultad de Ciencias Económicas (1993). Fue miembro de la Junta Interventora de la Mutual de Ahorro y Préstamo de Heredia (Mayo - Octubre 1990); Miembro de la Junta Directiva de VISA Internacional (1995-1996); Miembro de la Junta Directiva del Colegio Lincoln (1993-2001). Es Miembro de la Junta Directiva Asociación Pro-Hospital Nacional de Niños APHNN y Miembro de la Junta Directiva del Banco de Costa Rica.

Luis Paulino Arias Fonseca

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 2 de noviembre de 1954
Domicilio Comercial : Edificio Torre La Sabana, San José, Costa Rica.
Apartado Postal : 10032-1000, Costa Rica
Correo Electrónico : ptrabajos2006@yahoo.es
Teléfono : (506)-850-5454
Fax : (506)-296-15-27

Licenciado en Derecho de la Universidad Federada, Escuela Santo Tomás incorporado al Colegio de Abogados de Costa Rica. Se ha desempeñado como Asistente del Segundo Vicepresidente de la República (1978-1982); Asistente de la Viceministra de Cultura, Juventud y Deportes (1982-1983); Asesor Parlamentario, Asamblea Legislativa (1986-1990); Asesor del Ministro de la Presidencia (1990-1991); Asesor del Ministro de Hacienda (1991-1993); Asesor Parlamentario, Asamblea Legislativa (1993-2002); Asesor del Presidente de la República (2002-2006). Ocupó otros cargos como Directivo de la Asociación de Autores de Costa Rica (1977-1982); Directivo de la Editorial Costa Rica (1987-1990); Directivo de la Asociación de Autores de Costa Rica (1977-1982). Es Director del Banco de Costa Rica.

Alejandro Antonio Soto Zúñiga - Director

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 20 de octubre de 1952
Domicilio Comercial : Edificio Torre La Sabana, San José, Costa Rica.
Apartado Postal : 1184-2100, Goicoechea, Costa Rica
Correo Electrónico : alejandro.soto@ice.co.cr
Teléfono : (506)-224-3592
Fax : (506)-283-0046

Licenciado en Ciencias Políticas, Universidad de Costa Rica; Maestría en Administración de Empresas, MBA, Instituto Tecnológico de Costa Rica; Bachiller en Ciencias Políticas, Universidad de Costa Rica Estudios en Ciencias de la Comunicación Colectiva, Universidad de Costa Rica, Estudio en Derecho, en la Facultad de Derecho, de la Universidad Hispanoamericana. Tercer año de carrera. Miembro del Colegio de Profesionales en Ciencias Económicas de Costa Rica. Se ha desempeñado como Director de Relaciones Públicas en el Instituto de Desarrollo Agrario (1976-1978); Subdirector de Relaciones Públicas, Banco Popular y de Desarrollo Comunal (1978-1982); Vicecónsul de Costa Rica en San Francisco, California, Estados Unidos (1982-1984);

Asistente Presidente Ejecutivo de la Caja Costarricense de Seguro Social (1984-1990); Director y Presidente de Corporación Nacional de Valores Puesto de Bolsa de Valores, S.A. (1986-1990); Director del Instituto Nacional de Seguros (1986-1990); Subjefe de Fracción del Partido Liberación Nacional, Asamblea Legislativa de Costa Rica (1990-1991); Miembro de la Comisión Especial de Asuntos del Medio Ambiente, Asamblea Legislativa de Costa Rica (1990-1992); Miembro de la Comisión Permanente de Asuntos Hacendarios, Asamblea Legislativa de Costa Rica (1990-1992); Diputado ante la Asamblea Legislativa de Costa Rica (1990-1994); Miembro de la Comisión Especial de Reformas al Sistema Financiero Costarricense, Asamblea Legislativa de Costa Rica (1992-1994); Miembro de la Comisión Permanente de Asuntos Económicos Asamblea Legislativa de Costa Rica (1992-1994); Presidente Ejecutivo del Instituto Nacional de Seguros (1994-1996); Ministro de Información y Comunicación, Gobierno de Costa Rica (1996-1998); Director de Radiográfica Costarricense S.A., RACSA (1996-2002); Gerente de Seguros BanCrecen, S.A. (1998-2000); Director del Instituto Costarricense de Electricidad, ICE (1998-2002); Asesor de la Gerencia Administrativa de la Caja Costarricense de Seguro Social (2000-2006). Es Asesor Presidente Ejecutivo de la Caja Costarricense del Seguro Social (desde 2006) y Director del Banco Nacional de Costa Rica.

Alcides Calvo Jiménez – Director Suplente

Nacionalidad : Costarricense
 Fecha de Nacimiento : 07 de junio de 1949
 Domicilio Comercial : De la Casa Amarilla, 100m. este, 25m. sur y 25m. oeste; San José, Costa Rica.
 Apartado Postal : 3451260 Plaza Colonial Escazú
 Correo Electrónico : alcidescalvo@hotmail.com
 Teléfono : (506)-233-2233
 Fax : (506)-233-2618

Contador Incorporado al Colegio de Contadores Privados de Costa Rica; Escuela Superior de Ciencias Contables y Administración de Empresas; Miembro Activo de la Asociación de Graduados del INCAE; Graduado del Programa de Alta Gerencia, PAG, INCAE, Alajuela, Costa Rica ; Graduado del Programa de Alta Dirección Bancaria (PADB); INCAE, Miami, Florida, USA; Planeamiento Estratégico en la Banca, INCAE, Miami, Florida, USA; Especialización Profesional en Contabilidad de Costos Colegio de Contadores Públicos; Contabilidad de Costos, Universidad de Puerto Rico, Pío Piedras, Puerto Rico; Sistemas Ejecutivos de Información, IBM, Cuernavaca, México y Auditoría Operativa, Colegio de Contadores Privados de Costa Rica. Ha trabajado en United Brands Co. Polymer, como Contador de Costos, Contador General, y Contralor en Polymer de Costa Rica y como Contador de Costos, Analista Financiero en Polypak de Costa Rica (1971-1986); Gerente General de Plasticentro, S.A. (1987-1989); Contralor Asociación Demográfica Costarricense (1990-1995); Gerente General, Corporación Financiera CFSA (1995-1998); Asesor Financiero Universidad Interamericana (1996-2000); Gerente General Sercof Internacional, S.A. (1998-2006). Desempeño otros cargos como Director de la Liga Municipalidad del Area Metropolitana (1974-1982); Regidor Municipal en la Municipalidad Vázquez de Coronado (1974-1982); Director Unión Nacional de Gobiernos Locales (1978-1980); Fiscal de la Junta Directiva Stabapari Subsidiaria de Codesa (1982-1986); Director de la Junta Directiva General del Banco de Costa Rica (1986-1994); Miembro de la Junta Directiva y Fundador del Fondo de Garantías y Jubilaciones de los empleados del Banco de Costa Rica (1986-1994); Director de la Junta Directiva General del Banco Internacional (BICSA) (1989-1990); Vicepresidente y Presidente de la Junta Directiva de la Junta de Protección Social de San José (1994-1998); Vicepresidente de la Cámara de Comercio Brasileña (1999-2000); Vicepresidente de la Asociación Pro- Hospital Nacional Raúl Blanco Cervantes. (APRONACE) (2002-2003) y Fiscal de la Cámara Costarricense de Corredores de Bienes Raíces (2002-2006). Es Director del Banco de Costa Rica

Alvaro García Bolaños – Director Suplente

Nacionalidad : Costarricense
 Fecha de Nacimiento : 24 de agosto de 1946
 Domicilio Comercial : Edificio Torre La Sabana, San José, Costa Rica.
 Apartado Postal : 6116-1000 San José
 Correo Electrónico : agarcia@gnsc.net

Teléfono : 00506-234-1401
Fax : 00506-296-1527

Bachiller en Economía en la Univesidad de Costa Rica (1969); Licenciatura en Economía en la Univesidad de Costa Rica (1970) y Master of Science University of Southern, Illinois, USA.(1975). Ha laborado como Analista del Departamento de Estudios Económicos del Banco Central de Costa Rica (1966-1970); Analista Financiero del Banco Centroamericano de Integración. Tegucigalpa. Honduras (1970-1974); Asesor de la Presidencia de la República (1976-1978); Profesor de la Facultad Económica de la Universidad de Costa Rica (1976-1988); Gerente Financiero de Interfashions Industria (1978-1980); Vicepresidente para América Latina de Newport Pharmaceuticals Inc. y Newport Beach, California (1980-1996); Director de la Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (1986- 1993); Director de la Oficina de Promoción de la Competencia y Protección del Consumidor (1994-1996). Es Presidente Ejecutivo de Newport Pharmaceuticals Costa Rica y Director y Presidente de la Junta Directiva del Banco Nacional de Costa Rica.

2. Ejecutivos Principales

Federico Carrillo Zurcher - Gerente General

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 29 de septiembre 1964
Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : fcarrillo@bicsa.com
Teléfono : 208-9500
Fax : 208-9581

Se graduó como abogado y notario en la Universidad de Costa Rica, en 1988. Obtuvo en 1992 su posgrado y maestría en administración en la escuela de negocios J.L Kellogg, de la Universidad de Northwestern, Chicago USA. Fue contratado por Lehman Brothers Inc., con la cual trabajó, entre 1992 y 2000, en Nueva York y México. En los dos últimos años de ese período se desempeñó como director ejecutivo de banca de inversión para México. En 1996 aceptó una oferta de Salomon Brothers Inc., en Nueva York, como vicepresidente de banca de inversión para América Latina, pero decidió retornar a Lehman Brothers al año siguiente. Carrillo regresó a Costa Rica en el 2000, para ocupar la gerencia general de la Bolsa Nacional de Valores hasta enero de 2004. Entre 2004 y 2005 fue Ministro de Hacienda, fue miembro de la junta directiva del Banco Central, gobernador del Banco Mundial, del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Fondo Latinoamericano de Reservas, y gobernador adjunto del Fondo Monetario Internacional y de la Corporación Andina de Fomento. Dejó Hacienda para ocupar la vicepresidencia ejecutiva del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), hasta el 2006. Se incorporó al Banco Internacional de Costa Rica en noviembre de 2007.

Daniel González Santiesteban - Subgerente General

Nacionalidad : Costarricense
Fecha de Nacimiento : 01 de agosto de 1961
Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : dgonzalez@bicsa.com
Teléfono : 208-9500
Fax : 208-9581

Máster en Administración de Negocios (1997) Universidad Interamericana de Costa Rica (Mención Honorífica "Magna Cum Laude"), Diplomado en Mercadeo (1997); Bachillerato en Administración con énfasis en Recursos Humanos – Universidad Autónoma de Monterrey (1996), Programa de Desarrollo Empresarial en Banca Internacional-The University of Miami 1992 y Programa de Alta Dirección Bancaria en INCAE 1990. Presidente del Congreso Latinoamericano de Comercio Exterior / Felaban 2006-2007-2008, Sub-Gerente General BICSA Panamá desde Enero 2001 a la fecha; Gerente General de BICSA Costa Rica (Oct.1998 a Dic.2000) y otros cargos dentro del banco desde 1987 hasta octubre 1998 (Sub-Gerente General, Gerente de Operaciones).

Encargado del área de operaciones internacionales en el Banco Nacional de Costa Rica desde 1981 hasta 1987.

Noris del Busto de Fernández - Gerente de Crédito

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 14 de abril de 1954
Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : nfernandez@bicsa.com
Teléfono : 208-9500
Fax : 208-9581

Licenciada en Economía de la Universidad de Panamá (1975); graduada del Programa de Alta Dirección Bancaria (PADB), INCAE, Miami, Florida, USA (1994); Master en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología (2000); Curso de Reestructuración Corporativa y Recuperación de Préstamos Problemáticos New York Institute of Finance (2002); Curso Avanzado de Administración de Riesgos de Crédito CITIGROUP (2004); cursos varios de Manejo de Riesgo de Crédito, Prevención de Blanqueo de Capitales, Mercadeo y Ventas. Tiene experiencia de más de 30 años en el manejo de riesgo de crédito: Analista de Crédito, Gerente de Crédito y Oficial de Crédito de Banque Nationale de Paris (1975-1988); Analista de Riesgo de Crédito en Banco Alemán Platina Panamá (1989-1991) y Gerente de Crédito de BICSA (desde 1992).

Erick Samuel Cañizales Roseman - Gerente de Operaciones

Nacionalidad : Panameño
Fecha de Nacimiento : 12 de junio de 1972
Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : ecanizales@bicsa.com
Teléfono : 208-9500 208-9545
Fax : 208-9581

Licenciado en Contabilidad, Universidad de Panamá (1999). Se incorporó al Banco Internacional de Costa Rica, S.A. como Gerente de Operaciones en Abril 1, de 2008, fue designado a cargo de las operaciones regionales del banco, además de la plataforma de tecnología de la institución. A través de su carrera profesional ha laborado como: Director de Operaciones Regionales (2007-2008) de Finance Development Holding (FDH), encargado de las operaciones financieras y tecnológicas de la corporación y responsable del establecimiento de políticas para el procesamiento de las operaciones y establecimiento de normas de seguridad para el procesamiento de tarjetas de crédito; VP Operaciones y Tecnología (2000-2007), BAC International Bank (Panamá), encargado de las operaciones del banco, así como su plataforma tecnológica, igualmente manejó las áreas de Calidad (ISO 9001), Riesgo Operativo (Basilea II), Canales Alternos, Administración y Seguridad; Gerente de Proyectos de Innovación (1990-2000), The Chase Manhattan Bank, encargado de las implementaciones de proyectos de innovación tecnológica relacionados con el negocio de tarjetas de crédito, tanto como emisor como adquiriente.

Ana Isabel Sosa Villalaz - Gerente de Mercadeo y Desarrollo

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 13 de marzo de 1969
Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : asosa@bicsa.com
Teléfono : 208-9500
Fax : 208-9581

Obtuvo su título de Licenciada en Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua en Panamá en el año 1995. Inició su carrera en Panabank en el área de Crédito en el año 1991, se desempeñó en las áreas de Consumo y Mercadeo, llegando a ocupar la Vicepresidencia de Consumo. Formó parte de Banco Cuscatlán luego de la fusión y participó como miembro de varios comités regionales. Ha realizado diferentes seminarios relacionados a la banca y administración ofrecidos por instituciones como Franklin Covey Co., Visa Internacional, INCAE, Chase Manhattan Bank, entre otros. Se incorporó a BICSA en septiembre del 2006. Es responsable de planificar, organizar, dirigir y supervisar el desarrollo y ejecución de todas las actividades y funciones relacionadas con el mercadeo de los servicios del Banco. Formula, recomienda y desarrolla estrategias de publicidad y programas de relaciones públicas.

Harmodio Quintero Carrizo - Jefe Departamento Internacional

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 28 de mayo de 1951
Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : hquintero@bicsa.com
Teléfono : 208-9500
Fax : 208-9581

Bachiller en comercio con especialización en Contabilidad en la Escuela Normal Juan Demóstenes Arosemena de la ciudad de Santiago, Provincia de Veraguas, República de Panamá, tres años en administración de empresa en la Universidad Santa María la Antigua, ciudad de Panamá; Ejecutivo de cuentas en la Caja de Ahorros, Panamá (1970-1972), asistente del Departamento Internacional en el Banco del Comercio, Panamá (1972-1976), Cajero (1976-1977), préstamos, asistente de Contabilidad, Jefe del Departamento Internacional (1977 a la fecha) en Banco Internacional de Costa Rica, S. A.

José Amador Acosta Delgado - Contralor

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 25 de Diciembre de 1956
Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : jacosta@bicsa.com
Teléfono : 208-9500
Fax : 208-9581

MBA con énfasis en Banca y Finanzas, Universidad Latina (1997), Postgrado en Evaluación de Proyectos Universidad de Panamá (1993), Contador Público Autorizado, con licencia de idoneidad número 1962, Licenciatura en Contabilidad, Universidad de Panamá (1983), Seminario de Análisis Estratégico auspiciado por la Universidad de Notre Dame, Costa Rica (2007), Programa de Alta Dirección Bancaria, INCAE (1992), Miembro del Colegio de Contadores Públicos de Panamá.

Erasmo Ernesto Espino Araúz - Tesorero

Nacionalidad : Panameña
Fecha de Nacimiento : 3 de julio 1968
Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : eespino@bicsa.com
Teléfono : 208-9500
Fax : 208-9581

Licenciado en Administración con énfasis en Banca y Finanzas, Universidad Latina (1999). Obtuvo su grado de MBA en The University of Louisville- Panamá (2006), Major en Finanzas, ADEN Panamá-Stetson University (2007) y Certificado de Especialización en Finanzas, ADEN Panamá-University of San Francisco (2007). Inició su carrera en Primer Banco del Istmo en el área de Operaciones en el año 1989, Laboró en el Banco Mercantil del Istmo en el área de Banca Internacional y Operaciones (1993), Panabank y Banco Cuscatlán después de la fusión como oficial de Tesorería y corredor de valores del puesto de bolsa (1998). Se incorporó a Bicsa en noviembre 2004. Ha participado de diferentes seminarios relacionados a la banca ofrecidos por instituciones como Instituto Bancario Internacional y Asociación Bancaria de Panamá. Es idóneo para ejercer asesoría y corretaje de valores por medio de la licencia de Corredor de Valores No 81 y Ejecutivo Principal No. 33 emitida por la Comisión Nacional de Valores.

3. Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha, el Emisor no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Emisor.

4. Asesores Legales

Asesor Legal Externo

El Emisor ha designado como su asesor legal externo para preparación de la presente emisión a la firma Icaza, González-Ruiz & Alemán. La persona de contacto principal es la Licenciada Michelle Oteiza de la Guardia.

Domicilio Comercial : Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio IGRA
Apartado Postal : 0823-02435, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : michelleg@icazalaw.com
Teléfono : 205-6000
Fax : 269-4891

Los Asesores Legales confirman que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los VCNs constituirán obligaciones válidas legales y exigibles de la misma. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los archivos de la Comisión Nacional de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública.

Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Emisor es el Licenciado Gustavo Adolfo Sauma Fernández, portador del carné del Colegio de Abogados de la República de Costa Rica número 4293.

Domicilio Comercial : Edificio Torre La Sabana 4to piso, San José, Costa Rica
Apartado Postal : 6116-1000 San José, Costa Rica.
Correo Electrónico : gsauma@bicsa.fi.cr
Teléfono : 2 519 3807 / 3800
Fax : 2 231 6379

5. Auditores

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor para los años fiscales terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 fue la firma Price Waterhouse Coopers. El auditor externo del Emisor para el año fiscal que terminará el 31 de diciembre de 2008 será la firma KPMG. El nombre del contacto principal es el Lic. Milton Ayón.

Domicilio Comercial : Calle 50 No.4 Edificio KPMG
Apartado Postal : 0816-1089, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : mayon@kpmg.com
Teléfono : 208-0700
Fax : 215-7863

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el señor Víctor García quien cuenta con Licencia de CPA No. 1539, quien es Auditor General de BICSA.

Domicilio Comercial : Calle Manuel María Icaza No.25, Ciudad de Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal : 0816-07810, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico : vgarcia@bicsa.com
Teléfono : 208-9500
Fax : 208-9581

6. Designación por Acuerdos o Entendimientos

Los miembros de la Junta Directiva y el Gerente General del Emisor son elegidos por acuerdos de los accionistas mayoritarios. A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con clientes o suplidores del Emisor.

B. Compensación

1. Los Directores y Dignatarios del Emisor reciben compensaciones en concepto de dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités. El monto de la compensación pagada a los Directores y Dignatarios en concepto de dietas para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de B/.35,598 (B/.30,485 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2006).
2. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de B/.1,794,704 (B/.1,533,255 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2006).
3. En el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007 se pagaron en concepto de salarios y gastos de personal (salarios, prestaciones laborales, beneficios a empleados, plan de ahorro para retiro, capacitación y otros gastos de personal) a los empleados la suma de B/.9,505,750 (B/.8,618,799 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2006).
4. El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de B/.1,294,138 (B/.1,262,211 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2006).

C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores.

De conformidad con la reciente reforma al pacto social del Emisor, los miembros de la Junta Directiva son elegidos por un período de dos años, siendo la última fecha de elección febrero de 2008. En forma transitoria hay tres Directores cuyo período es por un año, estos son: Victor Emilio Herrera, Luis Carlos Delgado Murillo y José Alvaro Jenkins. A su vez, como Director alterno por un año quedó nombrado Alcides Calvo. Los miembros de la Junta Directiva pueden ser reelegidos.

Una vez cumplido este período la Asamblea de Accionistas procederá a ratificar a los Directores y Dignatarios por un nuevo período de dos años ó a escoger a sus reemplazos.

D. Empleados

Al 30 de septiembre de 2008 el Emisor contaba con 168 empleados (31 de diciembre de 2007 - 170 empleados 31 de diciembre de 2006 - 156 empleados), de los cuales la mayor parte de ellos tiene experiencia en el negocio de banca. No existe ni sindicato ni convención colectiva entre el Emisor y sus empleados.

A continuación se presenta un detalle de la distribución por departamento del recurso humano del Emisor:

	30-septiembre-08	31-diciembre-07	31-diciembre-06
Gerencia	10	11	9
Crédito y Administración de Crédito	24	29	34
Banca Privada	13	29	17
Contraloría y Contabilidad	11	9	9
Administración	21	21	17
Operaciones	57	40	40
Auditoría Interna	7	8	6
Cumplimiento, Riesgo y Control Interno	13	10	10
Tecnología	10	12	13
Legal	2	1	1
Total Banco Internacional de Costa Rica	168	170	156

E. Propiedad Accionaria

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. son propiedad de Banco de Costa Rica (51%) y de Banco Nacional de Costa Rica (49%), dos bancos estatales domiciliados en la República de Costa Rica.

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Banco de Costa Rica	3,213	51%	1	50%
Banco Nacional de Costa Rica	3,087	49%	1	50%

La propiedad efectiva de las acciones del Emisor, a la fecha de redactarse este prospecto informativo, se encontraba en posesión de dos accionistas. Existe un accionista que de forma individual controla el 51% de las acciones comunes del Emisor.

El Emisor no cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos.

VII. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

A. Partes Relacionadas

Mundial Asset Management, Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la presente emisión es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear). Mario Fábrega es Director tanto de Grupo Mundial Tenedora, S.A., propietaria de Mundial Asset Management, como de Mundial Asset Management y es Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

MMG Bank Corporation Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la presente emisión es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear). Marielena García Maritano y Dulcidio de La Guardia son Ejecutivos de MMG Bank Corporation y Directores de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

B. Negocios o contratos con partes relacionadas

El balance general consolidado y el estado consolidado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	30-septiembre-08	30-septiembre-07	30-septiembre-08	30-septiembre-07
En los Balances Generales				
Depósitos en Bancos:				
A la vista	B/. 0	B/. 0	B/. 7,231,076	B/. 3,072,139
Over Nigth				
A Plazo	0	0	0	
Inversiones retenidas al vencimiento	0	0	0	
Inversiones:				
Inversiones	0	0	10,257,253	29,143,070
Préstamos:				
Saldo al inicio del año	81,718	50,668	0	0
Préstamos otorgados durante el año	28,000	70,700	0	0
Préstamos cancelados durante el año	33,343	39,650	0	0
Saldo al final del año	76,375	81,718	0	0
Intereses acumulados por cobrar	80	183	0	0
Otros Activos	0	0		
Depósitos:				
Depósitos a la vista	82,296	90,572	4,190,220	4,057,129
De ahorro	1,022	54,305		0
Depósitos a plazo	176,849	223,869	49,800,000	80,925,000
Intereses acumulados por cobrar				25,470
Intereses acumulados por pagar	833	4,156	316,346	424,814

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	30-septiembre-08	30-septiembre-07	30-septiembre-08	30-septiembre-07
Intereses ganados			B/. 667,518	B/. 713,891
Intereses pagados			2,236,567	3,582,348
Ingresos por intereses sobre:				
Préstamos	4,079			
Valores				
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	6,669			
Gastos generales y administrativos:				
Salarios				
Dietas a directores				
Otros Gastos			54,000	40,500

C. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este prospecto informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

VIII. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los VCNs emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de VCNs adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia del VCN a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los VCNs.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este prospecto informativo con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en los VCNs. Cada Tenedor Registrado de un VCN deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los VCNs antes de invertir en los mismos.

IX. EMISIONES EN CIRCULACIÓN

Al 30 de septiembre de 2008, el Emisor mantiene los siguientes valores emitidos y en circulación:

1. Bonos Corporativos

Mediante Resolución No. CNV-246-08 de 5 de agosto de 2008, la Comisión Nacional de Valores autorizó al Emisor la emisión de Bonos Corporativos por un monto de US\$100,000,000.00:

Serie	Vencimiento	Tasa de Interes	Monto Emitido y en Circulación	Listado Bursátil (Bolsa de Valores de Panamá, S.A.)
A	2 de septiembre de 2011	5.625%	US\$4,866,000	BICS0562500911A
B	2 de septiembre de 2011	Libor ₍₃₎ +2.25% (min. 5.25% - max. 7.00%)	US\$2,000,000	BICS0525000911B
C	2 de septiembre de 2013	Libor ₍₃₎ +2.75% (min. 6.00% - max. 7.50%)	US\$13,325,000	BICS0600000913C
		Total	US\$20,191,000	

Fitch Centroamérica, S.A. otorgó a esta emisión de Bonos calificación local de riesgo de “**A+(pan)**”, que de acuerdo con sus procedimientos significa: “**A+(pan)** Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores”. La adición de un + o - se utiliza para denotar el estatus relativo dentro de una categoría de calificación alta.

El Emisor se encuentra gestionando el registro de una emisión pública de Bonos por US\$100,000,000.00 en la República de Costa Rica.

X. LEY APLICABLE

La oferta pública de VCNs de que trata este prospecto informativo está sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la Comisión Nacional de Valores de Panamá relativos a esta materia.

XI. MODIFICACIONES Y CAMBIOS

Toda la documentación que ampara esta emisión, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor, sin el consentimiento de cada Tenedor Registrado de un VCN, con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los VCNs. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

Toda modificación o reforma a los términos y condiciones de la presente emisión, deberá cumplir con el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003 por el cual la Comisión Nacional de Valores adopta el Procedimiento para la Presentación de Solicitudes de Registro de Modificaciones a Términos y Condiciones de Valores Registrados en la Comisión Nacional de Valores.

Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá modificar los términos y condiciones de los VCNs, con el consentimiento de aquellos Tenedores Registrados que representen al menos el 51% del valor nominal de los VCNs emitidos y en circulación de cada serie. Por tanto, las decisiones de modificación de términos y condiciones de cada serie en particular serán tomadas únicamente por los Tenedores Registrados de la respectiva serie a modificar.

Para los efectos de lo establecido en este Capítulo, las modificaciones o cambios aprobados, deberán ser firmados individualmente por la unanimidad de los Tenedores Registrados que aprobaron las mismas, mediante un documento en donde expresen su aceptación a dichos cambios.

El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Copia de la documentación que ampare cualquier modificación será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

XII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Copia de la documentación completa requerida para la autorización de esta oferta pública al igual que otros documentos que la amparan y complementan pueden ser consultados en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, ubicadas en el piso 2 del Edificio Bay Mall ubicado en Avenida Balboa, Ciudad de Panamá. El Emisor listará la emisión de VCNs en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. Por tanto la información correspondiente podrá ser libremente examinada por cualquier interesado en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., localizadas en la planta baja del Edificio Bolsa de Valores de Panamá ubicado en Calle 49 Bella Vista y Avenida Federico Boyd en el sector bancario de la Ciudad de Panamá. Ningún Corredor de Valores o persona alguna está autorizada a dar ninguna información o garantía con relación a esta emisión de VCNs que no esté especificada en este Prospecto Informativo.

XIII. ANEXOS

- A. Estados Financieros Auditados de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2007**

- B. Estados Financieros Interinos de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2008**

- C. Informe de Calificación de Riesgo de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. por Fitch Ratings**

- D. Informe de Calificación de Riesgo de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. por Moody's Investors Service**

ANEXO A

Estados Financieros Auditados

de

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiaria

al

31 de diciembre de 2007

**BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.
Y SUBSIDIARIA**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados e
Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance de Situación Consolidado
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexo

Anexo de Consolidación – Información sobre el Balance de Situación Consolidado	1
Anexo de Consolidación – Información sobre Resultados y Utilidades No Distribuidas Consolidados	2





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kca.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LOS ACCIONISTAS Y JUNTA DIRECTIVA DE BANCO DE INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Banco Internacional de Costa Rica, S. A. y subsidiaria (el "Banco"), los cuales comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas de contabilidad significativas y notas explicativas. Al 31 de diciembre de 2006, los estados financieros de Banco Internacional de Costa Rica, S. A. y subsidiaria fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros, en su informe fechado el 8 de febrero de 2007.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración del Banco es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Banco Internacional de Costa Rica, S. A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2007, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósito de supervisión, como se describe en la Nota (2) a los estados financieros consolidados.

Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación adjunta del año 2007 en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera y los resultados de operaciones de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Asunto de Énfasis

Tal como se revela en la Nota (2) a los estados financieros consolidados, la Superintendencia de Bancos de Panamá ha requerido al Banco presentar las cifras correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2006 aplicando las normas prudenciales emitidas por este regulador. Estas cifras correspondientes del año anterior que acompañan los estados financieros del año 2007, han sido presentadas por el Banco en atención a este requisito del regulador. Este asunto no constituye una calificación a la opinión que hemos expresado en el párrafo anterior de Opinión.

KPMG

28 de febrero de 2008
Panamá, República de Panamá

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

(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo		739,321	652,042
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		4,501,569	6,956,962
A la vista en bancos del exterior		12,096,837	15,599,249
A plazo en bancos locales		13,438,565	29,550,433
A plazo en bancos del exterior		<u>30,149,306</u>	<u>82,522,334</u>
Total de depósitos en bancos		<u>60,186,277</u>	<u>134,628,978</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	8	<u>60,925,598</u>	<u>135,281,020</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	9	13,997,890	14,879,690
Valores disponibles para la venta	10	64,362,437	10,945,980
Valores mantenidos hasta su vencimiento	10	29,676,429	77,564,687
Préstamos	11	550,277,619	453,933,872
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	11	5,065,516	4,093,446
Intereses y comisiones descontados no ganados		<u>150,876</u>	<u>103,478</u>
Préstamos, neto	11	<u>545,061,227</u>	<u>449,736,948</u>
Propiedades, equipos y mejoras, neto	12	1,813,858	1,943,766
Intereses acumulados por cobrar		5,301,714	5,301,041
Obligaciones de clientes por aceptaciones		18,281,655	14,662,486
Activos intangibles	13	346,768	401,425
Impuesto sobre la renta diferido	7	296,783	165,605
Otros activos	14	6,667,236	2,085,973
Total de activos		<u><u>746,731,595</u></u>	<u><u>712,968,621</u></u>

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depósitos de clientes:			
A la vista local		16,868,008	11,944,264
A la vista extranjeros		76,459,540	94,538,397
De ahorros		891,394	813,906
A plazo locales		78,584,573	42,702,314
A plazo extranjeros		139,641,395	122,325,011
Depósitos a plazo interbancarios:			
Locales		74,326,387	50,373,928
Extranjeros		96,825,943	156,404,269
Total de depósitos		<u>483,597,240</u>	<u>479,102,089</u>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	13,919,056	0
Financiamientos recibidos	17	124,995,564	121,854,960
Giros, cheques de gerencia y certificados		983,762	1,492,233
Intereses acumulados por pagar		3,934,169	3,162,267
Aceptaciones pendientes		18,281,655	14,662,486
Impuesto sobre la renta diferido	7	25,065	38,049
Otros pasivos	16	6,214,756	6,171,142
Total de pasivos		<u>651,951,267</u>	<u>626,483,226</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes de capital	18	65,000,000	45,000,000
Reserva de capital		150,000	150,000
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta	10	132,653	139,823
Utilidades no distribuidas		29,497,675	41,195,572
Total de patrimonio de los accionistas	3	<u>94,780,328</u>	<u>86,485,395</u>
Compromisos y contingencias	19		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u><u>746,731,595</u></u>	<u><u>712,968,621</u></u>

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		37,373,103	33,751,526
Depósitos en bancos		4,228,918	4,452,764
Valores		5,794,978	4,231,770
Comisiones sobre préstamos		854,769	741,376
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>48,251,768</u>	<u>43,177,436</u>
Gastos de intereses:			
Depósitos		21,408,572	18,440,008
Financiamientos recibidos y acuerdos de recompra		6,834,639	5,262,886
Total de gastos de intereses		<u>28,243,211</u>	<u>23,702,894</u>
Ingresos neto de intereses y comisiones		<u>20,008,557</u>	<u>19,474,542</u>
Provisión para pérdida en activos financieros:			
Préstamos	11	1,120,428	1,762,754
Ingresos neto de intereses y comisiones después de provisiones		<u>18,888,129</u>	<u>17,711,788</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Otras comisiones	5	2,360,153	2,813,231
Ganancia neta en valores	10	160,136	49,305
Servicios fiduciarios		472,865	396,145
Reversión de reserva para contingencias		780,342	0
Gastos por comisiones	6	(155,285)	(177,485)
Otros ingresos	5	2,571,120	1,010,083
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		<u>6,189,331</u>	<u>4,091,279</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	6	9,505,750	8,618,799
Alquileres		902,975	883,096
Propaganda y promoción		336,644	298,477
Honorarios y servicios profesionales		1,525,634	975,841
Depreciación	12	499,021	422,384
Amortización de activos intangibles	13	195,837	125,894
Otros	6	3,420,600	3,867,586
Total de gastos generales y administrativos		<u>16,386,461</u>	<u>15,192,077</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		<u>8,690,999</u>	<u>6,610,990</u>
Impuesto sobre la renta	7	(388,896)	(417,451)
Utilidad neta		<u>8,302,103</u>	<u>6,193,539</u>

El estado consolidado de utilidad debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva regulatoria</u>	<u>Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005		45,000,000	150,000	0	162,139	35,002,033	80,314,172
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta		0	0	0	26,989	0	26,989
Transferencia a resultados	10	0	0	0	(49,305)	0	(49,305)
Ingreso neto reconocido directamente a patrimonio		0	0	0	(22,316)	0	(22,316)
Reserva regulatoria de préstamos		0	0	1,171,685	0	(1,171,685)	0
Utilidad neta - 2006		0	0	0	0	6,193,539	6,193,539
Ingreso (gasto) total reconocido en el período		0	0	1,171,685	(22,316)	5,021,854	6,171,223
Saldo al 31 de diciembre de 2006, como se presento bajo NIIF		45,000,000	150,000	1,171,685	139,823	40,023,887	86,485,395
Transferencia al activo por requisitos regulatorios		0	0	(1,171,685)	0	1,171,685	0
Saldo al 31 de diciembre de 2006, bajo NIIF modificadas por normas prudenciales emitidas por el regulador		45,000,000	150,000	0	139,823	41,195,572	86,485,395
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta		0	0	0	152,966	0	152,966
Transferencia a resultados	10	0	0	0	(160,136)	0	(160,136)
Ingreso neto reconocido directamente a patrimonio		0	0	0	(7,170)	0	(7,170)
Utilidad neta - 2007		0	0	0	0	8,302,103	8,302,103
Ingreso (gasto) total reconocido en el período		0	0	0	(7,170)	8,302,103	8,294,933
Capitalización de utilidades		20,000,000	0	0	0	(20,000,000)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2007		<u>65,000,000</u>	<u>150,000</u>	<u>0</u>	<u>132,653</u>	<u>29,497,675</u>	<u>94,780,328</u>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta	8,302,103	6,193,539
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	499,021	422,384
Provisión para pérdidas en préstamos	1,120,428	1,762,754
Reversión de reserva para contingencias	(780,342)	
Amortización de activos intangibles	195,837	125,894
Impuesto sobre la renta diferido activo	(131,179)	(20,310)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	(12,984)	(12,238)
Ingresos por intereses	(48,251,768)	(43,177,436)
Gastos de Intereses	28,243,211	23,702,894
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a más de 90 días	(580,600)	70,000
Valores comprados bajo acuerdos de reventa		
Préstamos	(96,444,706)	(47,369,456)
Depósitos	4,495,151	72,583,854
Otros activos	(4,722,443)	(429,500)
Otros pasivos	863,462	1,866,620
Efectivo generado de operaciones		
Impuesto sobre la renta pagado	(547,977)	(693,338)
Intereses recibidos	48,251,095	41,539,238
Intereses pagados	(27,471,309)	(22,669,330)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>(86,973,000)</u>	<u>33,895,569</u>
Actividades de inversión:		
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	881,800	(14,879,690)
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	(600,000)	(59,896,752)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(17,851,553)	(136,679,240)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta	4,486,776	165,891,267
Dividendos recibidos	8,150	35,403
Redenciones de valores mantenidos hasta su vencimiento	8,421,258	17,545,435
Adquisición de propiedades y equipos	(369,113)	(780,223)
Ventas y descartes de propiedades y equipos	0	39,636
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(5,022,682)</u>	<u>(28,724,164)</u>
Actividades de financiamiento:		
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	13,919,056	0
Pagos a financiamientos recibidos	(40,638,396)	(13,980,248)
Financiamientos recibidos	43,779,000	38,366,000
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	<u>17,059,660</u>	<u>24,385,752</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(74,936,022)	29,557,157
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>135,281,020</u>	<u>105,723,863</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>60,344,998</u></u>	<u><u>135,281,020</u></u>

El estado consolidado de flujos de efectivo deber ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Información General

Banco Internacional de Costa Rica, S. A. es un Banco constituido bajo las leyes de la República de Panamá desde 1976, que opera bajo licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos, para efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Adicionalmente, el Banco cuenta con Licencia Internacional, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante resolución No.25-88, emitida el 14 de abril de 1988. Banco Internacional de Costa Rica, S. A. y su subsidiaria totalmente poseída quienes en adelante se denominarán “el Banco”, es propiedad de Banco de Costa Rica y de Banco Nacional de Costa Rica, dos bancos estatales domiciliados en la República de Costa Rica y se encuentra ubicado en la ciudad de Panamá, calle Manuel María Icaza No.25.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ley No.9 del 26 de febrero de 1998, así como de Resoluciones, Acuerdos y circulares emitidos por esta entidad. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero y, procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia de Bancos para determinar el cumplimiento de las disposiciones del referido Decreto Ley No.9. y la Ley No. 42 sobre la Prevención de Blanqueo de Capitales.

El Banco mantiene licencia para ejercer el negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El ingreso por comisión, relativo al manejo de los fideicomisos, es registrado bajo el método de acumulado. Es obligación del Banco administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

La subsidiaria del Banco incluida en los estados financieros es Arrendadora Internacional, S. A., la cual se dedica a otorgar financiamientos a través de arrendamientos financieros.

El Banco mantiene una Agencia en Miami, Florida, Estados Unidos de América, la cual inició operaciones el 1º de septiembre de 1983, bajo licencia de Agencia Bancaria Internacional concedida por la oficina del Contralor y Comisionado de Banca del Estado de la Florida, Estados Unidos de América.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(1) Información General, continuación

Como resultado de inspecciones rutinarias realizadas a la Agencia por el Banco de la Reserva Federal de Atlanta (FRB por sus siglas en inglés), se determinó que las políticas y procedimientos existentes relacionados con el cumplimiento de ciertas reglas y regulaciones por parte de la Agencia requerían ser mejoradas. De esta manera, en julio de 2000, a través de un memorando de entendimiento, la Agencia, el FRB y la Oficina de Regulación Financiera del Estado de la Florida (OFR por sus siglas en inglés) acordaron ciertas acciones que la Agencia debía tomar para asegurar el cumplimiento de estas reglas y regulaciones.

Durante la más reciente revisión realizada por la OFR en conjunto con el FRB, en septiembre 2007, la Agencia fue declarada en total cumplimiento con todas las provisiones del memorándum de entendimiento. En febrero 7 de 2008, la Agencia recibió confirmación por escrito, de parte del FRB y la OFR, de que el memorando de entendimiento había sido oficialmente terminado.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por el Comité de Auditoría, el 28 de febrero de 2008.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad más significativas adoptadas por el Banco en la preparación de estos estados financieros consolidados, se detallan a continuación:

(a) Base de Preparación

Estos estados financieros consolidados del Banco han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósito de supervisión. La Superintendencia de Bancos ha regulado que los estados financieros que se presenten a esta entidad reguladora, para los períodos anuales que terminan el 31 de diciembre de 2007 y subsiguientes, deben incluir todas las reservas para pérdidas en activos financieros, como lo establecen las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos. El tratamiento contable para el reconocimiento de pérdidas en préstamos, en inversiones en valores y en bienes adjudicados de prestatarios de conformidad con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia, difiere en algunos aspectos del tratamiento contable de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, específicamente NIC 39 y NIIF 5. (Ver Nota 2e - Inversiones en Valores, Nota 2g - Reserva para Pérdidas en Préstamos y Nota 2j - Bienes Adjudicados de Prestatarios).

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados. Para efecto de uniformidad, ciertas cifras correspondientes del año 2006 han sido presentadas como si los estados financieros consolidados del año 2006 hubieran sido preparados bajo NIIF modificadas por normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos para propósito de supervisión. En adición, el Banco adoptó la NIIF 7- “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” y una modificación complementaria a la NIC 1- “Presentación de Estados Financieros: Divulgaciones del Capital” (efectivas desde el 1 de enero de 2007).

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, exceptuando los activos financieros a valor razonable a través de resultados y los valores disponibles para la venta presentados a valor razonable. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La administración del Banco, en la preparación de los estados financieros consolidados, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Banco, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el período. Las estimaciones y supuestos relacionados, consideran experiencias históricas y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la reserva para pérdidas en préstamos, la reserva para valuación de valores y la estimación del impuesto sobre la renta, los cuales se revelan más ampliamente en la Nota 4.

Los estados financieros consolidados están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(b) Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y cuentas de resultados del Banco Internacional de Costa Rica, S. A. (BICSA), con su Agencia en Miami, Florida - Estados Unidos de América, y su subsidiaria totalmente poseída Arrendadora Internacional, S. A. Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(c) Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a dólares (US\$) a la tasa de cambio vigente a la fecha del balance de situación, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de resultados.

(d) Valores Comprados Bajo Acuerdos de Reventa

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Banco toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre este valor de compra y el precio de venta futuro se reconoce como ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, el Banco reconoce contra resultados del período un ajuste al valor del costo amortizado.

Generalmente, la política del Banco es tomar la posesión de las inversiones compradas bajo acuerdos de reventa y mantenerlos hasta su vencimiento. El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

(e) Inversiones en Valores

Los valores son clasificados a la fecha inicial, basados en la capacidad o intención de la administración de vender o mantener hasta la fecha de vencimiento. La clasificación utilizada en el Banco, se detalla a continuación:

- *Valores Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio de la acción. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el patrimonio hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que estos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio son incluidas en el estado de resultados. Los cambios por fluctuación de monedas extranjeras en valores disponibles para la venta son reconocidos en el resultado de las operaciones.

- *Valores Mantenedos hasta su Vencimiento*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la administración del Banco tiene la intención positiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento propiedad del Banco, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El Banco determina el deterioro de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento en base al Acuerdo 7-2000, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Bajo ciertos criterios y elementos definidos en dicho Acuerdo 7-2000, se deberá constituir reserva para pérdidas temporales en las inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento. Adicionalmente, el Acuerdo 7-2000 requiere establecer reservas especiales cuando:

- El emisor de los valores sufra un deterioro notorio y recurrente en su solvencia económica o exista una alta probabilidad de quiebra.
- Hayan transcurrido más de noventa días desde el vencimiento total o parcial del principal, de los intereses, o de ambos, tomando en cuenta el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación, neto de las garantías o en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento, así: más de 90 días a menos de 180 días 25%; más de 180 días a menos de 270 días 50%; más de 270 días a menos de 360 días 75%; y más de 360 días 100%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

- Las inversiones en valores que no tengan precios confiables y no estén cotizados dentro de un mercado organizado activo.
- Ocurra un deterioro importante en el riesgo cambiario, o un deterioro significativo del riesgo país, o inversiones en plazas bancarias que carezcan de regulaciones prudenciales acordes con los estándares internacionales y que no hayan sido debidamente cubiertas.

Las pérdidas estimadas por deterioro son reconocidas con cargo al resultado de las operaciones en el estado de resultados y la reserva acumulada se presenta en el balance de situación deducida de las inversiones en valores mantenidos hasta vencimiento. Cuando se da de baja una inversión en valores, el monto castigado se carga a la cuenta de reserva.

En el caso que inversiones en instrumentos de capital sean clasificadas como disponibles para la venta, una significativa y prolongada disminución en el valor razonable por debajo de su costo es considerada como un indicador que los activos están deteriorados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantienen al costo menos reserva para pérdida por deterioro.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del balance de situación. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Las compras de activos financieros disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento se reconocen a la fecha de negociación – la fecha en que la entidad pacta la transacción.

(f) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en el mercado activo y originado generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de interés efectivo.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo y equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos por el valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como ingreso por intereses no devengados, la cual se amortiza a ingresos de operaciones utilizando un método que reflejó una tasa periódica de retorno.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

El Banco tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de noventa días, a menos que en opinión de la administración, basado en la evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el cobro total del capital y los intereses sea probable. Cuando un préstamo es transferido a estado de no acumulación de intereses, los intereses acumulados por cobrar a esa fecha son reversados de los ingresos por intereses sobre préstamos. Esta política se enmarca dentro del Acuerdo 6-2000 “Clasificación de Cartera y Constitución de Reservas” emitido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

(g) Reserva para Pérdidas en Préstamos

El Banco utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el balance de situación. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

La Superintendencia de Bancos de Panamá requiere que la información financiera presentada por los bancos en Panamá, incluyendo estados financieros anuales e intermedios, incluyan el reconocimiento contable y presentación de reserva para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales para la constitución de tales reservas, emitidas por esta entidad reguladora. Con base a la normativa del regulador, Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Banco clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital así: Normal 0%; Mención especial 2%; Subnormal 15%; Dudoso 50%; irrecuperable 100%. Para tal efecto, se utilizan criterios para la clasificación, tales como la calidad del préstamo y parámetros de incumplimiento con el servicio de la deuda, entre otros. El criterio de periodos de incumplimiento es utilizado mayormente para clasificar los préstamos de consumo y de vivienda, pero también es considerado en la clasificación de los préstamos corporativos.

Adicionalmente en un plazo no mayor de 90 días, el Banco deberá ajustar la clasificación anterior de los préstamos y constituir nuevas provisiones específicas, de ser aplicable, en función de las pérdidas estimadas, así: Mención especial 2% hasta 14.9%; Subnormal 15% hasta 49.9%; Dudoso 50% hasta 99.9%; Irrecuperable 100%.

Al calcular las pérdidas estimadas, el Banco considera, entre otros, los estados financieros del deudor, flujo de caja operativo, valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de consumo se considera la morosidad del deudor, las pérdidas que históricamente ha experimentado el Banco en el pasado en grupos comparables o similares, el perfil de vencimiento de la cartera, y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no hayan podido ser imputadas a préstamos individualmente.

Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Banco podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas en cualquier momento.

Las reservas para pérdidas en préstamos determinadas con base la norma prudencial emitida por el regulador (Acuerdo 6-2000), pueden diferir del monto de reservas determinadas bajo la Norma Internacional de Contabilidad No. 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La estimación de reservas bajo la NIC 39 se basa en el concepto de pérdidas incurridas por deterioro en los préstamos por cobrar y utiliza dos metodologías para evaluar si existe evidencia objetiva del deterioro: individualmente para los préstamos que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

Según NIC 39, las pérdidas por deterioro en préstamos corporativos individualmente evaluados se determinan con base a una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual.

Según NIC 39, para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos de consumo se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos de efectivo futuros para los grupos de tales activos. Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares, y en opiniones experimentadas de la administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

El monto de cualquier pérdida estimada por deterioro de préstamos se carga como una provisión para pérdidas en el estado de resultados y se acredita a una cuenta de reserva. Los préstamos dados de baja se cargan a la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

(h) Propiedades, Equipos y Mejoras

Propiedades y equipos comprenden terrenos, edificios, mobiliarios y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades y equipos se indican al costo histórico menos depreciación y amortización acumuladas. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que el Banco obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan al estado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización de propiedades y equipos se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos, a excepción del terreno, que no se deprecia. La vida útil y valor residual estimado de los activos se resumen como sigue:

Propiedades	40 años
Mejoras	5 años
Mobiliario y equipo	5 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo rodante	3 años

La vida útil y valor residual estimado de los activos se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del balance de situación.

Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

(i) Activos Intangibles

Los activos intangibles con vida útil definida continúan siendo amortizados. El monto de amortización del período corriente se carga a resultados de operaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(j) Bienes Adjudicados de Prestatarios

Las propiedades adjudicadas mantenidas para la venta, hasta por un período de 18 meses, se reconocen al valor más bajo entre valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado de realización de las propiedades. Las propiedades adjudicadas no vendidas en un período de 18 meses, según norma prudencial del regulador se provisionan totalmente por su saldo en libros.

Los cambios en la reserva de valuación de propiedades adjudicadas se reconocen en resultados de operaciones y la reserva acumulada se presenta deducida de los bienes adjudicados de prestatarios, incluidos en otros activos en el balance de situación.

(k) Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos del Banco son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(l) Valores Vendidos Bajo Acuerdos de Recompra

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra son transacciones de financiamiento generalmente a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Banco tiene la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto bajo el método de tasa de interés efectiva.

(m) Garantías Financieras

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Banco realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para rembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato.

Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable, este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Subsecuentemente, la garantía es llevada al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados. Las garantías financieras están incluidas en el balance de situación dentro del rubro de otros pasivos.

(n) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

Esto incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(o) Ingresos por Comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación. Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidos y amortizados a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo.

Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión de préstamo en el estado de resultados.

(p) Ingresos por Dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado de resultados cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(q) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del balance de situación y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

La Agencia en Miami está sujeta a impuestos sobre la renta federal y estatal de los Estados Unidos de América. El gasto de impuesto sobre la renta es determinado utilizando el método de "valor corriente separado" tal como se describe en la Sección 1.882-5 de las Regulaciones del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos de América.

(r) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el Banco considera como efectivo y equivalentes de efectivo: el efectivo y los depósitos a la vista en bancos y a plazo con vencimiento original de noventa días o menos.

(s) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Algunas cifras en los estados financieros consolidados del año 2006 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2007. (Ver notas 12 y 13).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(t) Nuevas Normas e Interpretaciones aún no Adoptadas

A la fecha del balance existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, los cuales no son efectivos para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros.

- NIIF 8 - "Segmentos Operativos" (Efectiva 1 de enero de 2009)
- IFRIC 11 - "NIIF 2, Transacciones de Acciones en Tesorería y del Grupo" (Efectiva 1 de marzo de 2007)
- NIC 23 (Revisada)- "Costos de Endeudamiento" (Efectiva 1 de enero de 2009)
- IFRIC 12- "Acuerdos de Concesión de Servicios" (Efectiva 1 de enero de 2008)
- IFRIC 13- "Programas de Fidelidad de Clientes" (Efectiva 1 de julio de 2008)
- IFRIC 14- "NIC 19, EL límite sobre un Activo de Beneficio Definido, Requisitos Mínimos de Fondeo y su Interacción" (Efectiva 1 de enero de 2008)

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Banco se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros incluyendo derivados y, como tal, el balance de situación se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, la Administración del Banco ha establecido ciertos comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Banco, entre estos comités están los siguientes:

- Comité de Crédito
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité de Riesgo
- Comité de Cumplimiento

Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación
Concentración geográfica de los activos, pasivos, y partidas fuera de balance

La concentración geográfica de los activos, pasivos y partidas fuera de balance se presenta a continuación:

	<u>2007</u>		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Fuera de Balance</u>
Región Geográfica			
Costa Rica	355,334,580	302,524,886	24,881,707
Panamá	200,969,586	199,555,684	16,250,127
E. U. A.	51,694,189	52,449,477	107,666
Centro América	124,730,187	23,046,426	16,467,333
Europa	6,879,810	34,456,602	760,685
Sur América	5,798,031	17,260,269	2,639,582
El Caribe	444,502	6,304,265	60,000
Asia	0	14,175,505	0
Otros	880,710	2,178,153	70,632
	<u>746,731,595</u>	<u>651,951,267</u>	<u>61,237,732</u>

	<u>2006</u>		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Fuera de Balance</u>
Región Geográfica			
Costa Rica	268,233,394	339,246,477	31,647,147
Panamá	191,696,850	134,972,199	12,501,135
E. U. A.	62,505,656	50,610,874	96,701
Centro América	120,695,381	50,233,677	14,010,242
Europa	63,581,766	24,911,413	755,685
Sur América	5,013,458	14,849,687	1,913,510
El Caribe	507,380	2,436,662	636,224
Asia	545,375	8,261,926	0
Otros	189,361	960,311	20,700
	<u>712,968,621</u>	<u>626,483,226</u>	<u>61,581,344</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Los principales riesgos identificados por el Banco son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Banco no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Banco de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Banco adquirió u originó el activo financiero respectivo.

El Banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva y revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

El Banco tiene en funcionamiento una serie de informes crediticios para evaluar el desempeño de su cartera, los requerimientos de provisiones y especialmente para anticiparse a eventos que puedan afectar en el futuro la condición de sus deudores.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros del Banco que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cartera de préstamos, neto de reservas	<u>545,212,103</u>	<u>449,840,426</u>
Deterioro Individual:		
B: Mención Especial	8,157,430	24,163,247
C: Sub-Normal	5,199,897	4,932,124
D: Dudoso	956,726	447,723
E: Irrecuperable	<u>60,796</u>	<u>378,362</u>
	14,374,849	29,921,456
Reserva de préstamos específicos	<u>(371,359)</u>	<u>(470,797)</u>
Valor en Libros	<u>14,003,490</u>	<u>29,450,659</u>
Morosos sin deterioro:		
A: Normal	<u>59,700</u>	<u>85,000</u>
Valor en libros	<u>59,700</u>	<u>85,000</u>
Morosidad:		
30-60 días	8,400	85,000
60-90 días	<u>51,300</u>	<u>0</u>
Valor en libros	<u>59,700</u>	<u>85,000</u>
Reserva global	<u>(4,694,157)</u>	<u>(3,622,649)</u>
No morosos sin deterioro:		
A: Normal	<u>535,843,070</u>	<u>423,927,416</u>
Valor en libros	<u>535,843,070</u>	<u>423,927,416</u>

Inversiones:

La cartera de inversiones se encuentra registrada a valor razonable y la evaluación de los emisores es satisfactoria por parte las firmas evaluadoras de riesgo, por lo cual la Administración no contempla necesario el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.

Depósitos en Banco:

Los depósitos interbancarios son colocados en bancos de primer orden a corto plazo, por lo cual no se prevé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.

Tal como se detalló en el cuadro anterior, los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos, inversiones y depósitos con bancos:

El deterioro en los préstamos, inversiones y depósitos con bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el banco no mantiene deterioro sobre inversiones o depósitos con bancos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

- Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones:
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos renegociados:
Los préstamos renegociados son aquellos, que debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.
- Reservas por deterioro:
El Banco ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Estas reservas se calculan de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y los préstamos que no son individualmente significativos y los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.
- Política de Castigos:
El Banco determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad, esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

La tabla a continuación muestra un análisis del monto bruto y monto neto de reservas para deterioro para los activos individualmente deteriorados por clasificación de riesgo:

	<u>Préstamos</u>	
	<u>Monto</u> <u>Bruto</u>	<u>Monto</u> <u>Neto</u>
31 de diciembre de 2007		
B: Mencion Especial	8,157,430	8,067,437
C: Sub-Normal	5,199,897	5,098,687
D: Dudoso	956,726	802,570
E: Irrecuperable	<u>60,796</u>	<u>34,796</u>
	<u>14,374,849</u>	<u>14,003,490</u>
31 de diciembre de 2006		
B: Mencion Especial	24,163,247	24,008,541
C: Sub-Normal	4,932,124	4,879,325
D: Dudoso	447,723	300,936
E: Irrecuperable	<u>378,362</u>	<u>261,857</u>
Total	<u>29,921,456</u>	<u>29,450,659</u>

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La estimación del valor razonable de las garantías y otras garantías sobre estos activos financieros se detallan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sobre individualmente deteriorados:		
Propiedades	5,535,850	35,077,083
Depósitos en el propio banco	1,659,074	2,144,968
Otras	5,760,716	5,368,579
Sobre morosos sin deterioro:		
Depósitos en el propio banco	375,000	0
Otras	561,800	347,300
Sobre no morosos sin deterioro:		
Propiedades inmuebles	123,318,369	53,515,521
Instrumentos de deuda	9,334,457	21,478,165
Depósitos en el propio banco	34,916,042	26,310,670
Otras	<u>116,045,587</u>	<u>86,515,883</u>
Total	<u>297,506,895</u>	<u>230,758,169</u>

El Banco da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones</u>		<u>Depósitos con Bancos</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor en libros	<u>550,277,619</u>	<u>453,933,872</u>	<u>108,036,756</u>	<u>103,390,357</u>	<u>60,186,277</u>	<u>134,628,978</u>
Concentración por Sector:						
Particulares	4,294,838	4,217,620	0	0	0	0
Bancos y Entidades Financieras	81,850,461	116,294,948	41,078,299	42,686,195	60,186,277	134,628,978
Corporaciones	464,114,578	329,906,210	0	0	0	0
Entidades Públicas y Gobiernos	<u>17,742</u>	<u>3,515,094</u>	<u>66,958,457</u>	<u>60,704,162</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>550,277,619</u>	<u>453,933,872</u>	<u>108,036,756</u>	<u>103,390,357</u>	<u>60,186,277</u>	<u>134,628,978</u>
Concentración Geográfica:						
Costa Rica	280,865,229	219,145,576	43,166,781	37,371,340	22,893,721	3,745,548
Panamá	155,248,663	132,769,659	12,029,875	16,877,622	17,940,134	36,507,395
Centroamérica	96,177,625	88,867,172	25,647,500	25,698,037	5,806	24,836
Estados Unidos de América	11,068,979	7,805,638	21,281,250	20,500,000	18,469,404	33,234,173
Suramérica	5,670,277	4,803,387	0	0	0	0
Caribe	446,973	507,440	0	0	0	0
Europa	0	0	5,911,350	2,943,358	796,377	60,484,913
Asia	0	0	0	0	0	545,375
Otros	<u>799,873</u>	<u>35,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80,835</u>	<u>86,738</u>
	<u>550,277,619</u>	<u>453,933,872</u>	<u>108,036,756</u>	<u>103,390,357</u>	<u>60,186,277</u>	<u>134,628,978</u>

Las concentraciones geográficas de préstamos, inversiones y depósitos con bancos está basada, en la ubicación del deudor. En cuanto a la concentración geográfica para las inversiones está medida basándose en la locación del emisor de la inversión.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad del Banco de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Banco administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez:

El banco controla este riesgo con reservas apropiadas de liquidez y de activos fácilmente realizables, usualmente por encima de los requerimientos regulatorios, con adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y con planes de contingencia que son periódicamente revisados y actualizados.

Compete al Comité de Activos y Pasivos, la gestión y seguimiento del riesgo de liquidez, para asegurar la capacidad de la Institución para responder, sin mayor dificultad, a retiros no previstos de depósitos o necesidades no programadas en la colocación de créditos.

La Gerencia y el Comité de Activos y Pasivos realizan un seguimiento periódico de la posición de liquidez mediante el análisis de la estructura de vencimiento, estabilidad de depósitos por tipo de cliente, ejercicios de sensibilización y el cumplimiento de estándares mínimos establecidos en las regulaciones y políticas corporativas.

Se tienen definidos planes de contingencia para reaccionar a cambios en los niveles de liquidez del mercado y de situaciones no previstas que pudiesen afectar la posición de liquidez.

A continuación se detallan los índices correspondientes al índice de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco a la fecha de los estados financieros consolidados, como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Al 31 de diciembre	12.48%	28.24%
Promedio del período	21.37%	27.66%
Máximo del período	27.18%	30.59%
Mínimo del período	12.40%	22.16%

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Banco, y los compromisos de préstamos no reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

	<u>2007</u>	Monto Nominal				
		Valor en Libros	Bruto Entradas/(Salidas)	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años
Depósitos	483,597,240	(509,749,743)	(410,898,514)	(61,936,238)	(31,952,451)	(4,962,540)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13,919,056	(13,985,527)	(13,985,527)	0	0	0
Financiamientos recibidos	<u>124,995,564</u>	<u>(134,532,061)</u>	<u>(101,890,966)</u>	<u>(15,297,377)</u>	<u>(9,150,345)</u>	<u>(8,193,373)</u>
Total de pasivos	<u>622,511,860</u>	<u>(658,267,331)</u>	<u>(526,775,006)</u>	<u>(15,297,377)</u>	<u>(9,150,345)</u>	<u>(8,193,373)</u>
Contingencias	<u>61,237,732</u>	<u>(61,237,732)</u>	<u>(61,237,732)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>683,749,592</u>	<u>(719,505,063)</u>	<u>(588,012,739)</u>	<u>(77,233,615)</u>	<u>(41,102,796)</u>	<u>(13,155,913)</u>

	<u>2006</u>	Monto Bruto Nominal				
		Valor en Libros	Entradas/(Salidas)	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años
Depósitos	479,102,089	(502,391,165)	(425,563,488)	(64,660,831)	(6,996,926)	(5,169,920)
Financiamientos recibidos	<u>121,854,960</u>	<u>(126,556,885)</u>	<u>(116,326,008)</u>	<u>(9,380,385)</u>	<u>(450,255)</u>	<u>(400,237)</u>
Total de pasivos	<u>600,957,049</u>	<u>(628,948,050)</u>	<u>(541,889,495)</u>	<u>(74,041,212)</u>	<u>(7,447,173)</u>	<u>(5,570,152)</u>
Contingencias	<u>61,581,344</u>	<u>(61,581,344)</u>	<u>(61,581,344)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>662,538,393</u>	<u>(690,529,394)</u>	<u>(603,470,840)</u>	<u>(74,041,216)</u>	<u>(7,447,181)</u>	<u>(5,570,157)</u>

El monto nominal de entradas y salidas reveladas en el cuadro anterior, correspondiente a los flujos no descontados en los pasivos financieros y compromisos de préstamos no reconocidos de acuerdo a vencimientos.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Banco se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, tanto a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Dólares de los Estados Unidos de América.

La Junta Directiva del Banco, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Riesgo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Exposición al Riesgo de Mercado:

La principal herramienta utilizada por el Banco para medir y controlar la exposición al riesgo de mercado, es la herramienta de medición del “Valor en Riesgo” (VaR – “Value at Risk”); dicha aplicación utiliza la metodología RiskMetrics(JPMorgan), la función de la misma es determinar la pérdida estimada que pueda surgir dentro de un período de tiempo determinado lo cual se denomina horizonte temporal, que se puede ver influenciado por los movimientos adversos del mercado, de allí que se determine una probabilidad específica lo cual sería el nivel de confianza (“confident level”) que se utilice dentro del cálculo del VaR.

El modelo de VaR utilizado por el Banco está basado en un *nivel de confianza de entre un 95% a un 99%*. Los datos insumos a utilizar son de 500 observaciones de las curvas de rendimiento a diferentes plazos. Adicionalmente se realizan pruebas de Stress Testing con el fin de evaluar las pérdidas potenciales en caso de condiciones extremas. Se han desarrollado escenarios estandarizados que se repetirán de forma periódica (un mes o menor) de tal manera que siempre se puedan comparar cómo se van comportando las carteras.

Aunque el modelo de VaR es una herramienta importante en la medición de los riesgos de mercado, las premisas utilizadas para este modelo dan algunas limitantes, que indicamos a continuación:

- El período de espera asume que es posible que se cubran o dispongan algunas posiciones dentro de ese período, lo cual considera que es una estimación real en muchos de los casos, pero quizás no considere casos en los cuales pueda ocurrir una iliquidez severa en el mercado por un tiempo prolongado.
- El rango nivel de confianza indicado podría no reflejar las pérdidas que quizás puedan ocurrir alrededor de ese nivel. Por lo general, este modelo utiliza un porcentaje de forma tal que la probabilidad de pérdidas no podrían exceder el valor del VaR.
- El VaR únicamente puede ser calculado sobre los resultados al final del día, ya que, quizás no se podrían reflejar los riesgos en las posiciones durante el día de negociación.
- El uso de información histórica es la base para determinar el rango de resultados a futuro, ya que quizás no se podría cubrir posibles escenarios, especialmente los de una naturaleza en especial.
- La medición del VaR depende de los resultados que mantenga el Banco y la volatilidad de los precios de mercados; adicionalmente el VaR para posiciones que no han cambiado se reduce si cae la volatilidad de los precios de mercado, y viceversa.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

- El uso de la métrica Valor en Riesgo (VaR) viene a representar en una sola cifra la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza dado (99%) y un intervalo de tiempo definido que una cartera puede registrar (21 días). Es importante señalar que esta metodología es válida únicamente en condiciones normales de mercado, ya que en momentos en que los mercados financieros experimenten momentos de crisis y/o turbulencia, la pérdida esperada se definiría mediante simulaciones de pruebas de stress. Para poder medir mejor el riesgo del portafolio total, el análisis del VaR se hace para instrumentos de emisores costarricenses y para el resto de emisores.

2007

VaR Emisores Costarricenses	US\$41,772.68
VaR Emisores No Costarricenses	US\$27,148.93

2006

VaR Emisores Costarricenses	US\$58,865.28
VaR Emisores No Costarricenses	US\$48,700.14

Análisis de Pruebas de Stress:

Se realiza el análisis de stress a la cartera de inversiones tomando escenarios donde la curva de rendimiento sufre movimientos por lo que esto afecta el valor de la cartera. El primer movimiento es de Movimientos Paralelos de la Curva de Rendimiento incrementándola en 90pb, 125pb y 300pb, el segundo movimiento es el llamado Inclinación de la Curva, el cual hace que los rendimientos de corto plazo disminuyan mientras que los de largo plazo aumentan y el tercer movimiento es el de Aplanamiento (Flattening) en donde los rendimientos de corto plazo aumentan y las de largo plazo disminuyen.

A continuación el detalle:

Al 31 de diciembre el rendimiento de la cartera de inversiones se vería reducido:

<u>2007</u>	<u>90 pb incremento</u>	<u>125 pb incremento</u>	<u>300 pb incremento</u>
Al 31 de diciembre	-0.80%	-1.11%	-2.58%

<u>2006</u>	<u>90 pb incremento</u>	<u>125 pb incremento</u>	<u>300 pb incremento</u>
Al 31 de diciembre	-0.91%	-1.25%	-2.91%

<u>2007</u>	<u>Inclinación</u>
Al 31 de diciembre	0.15%

<u>2006</u>	<u>Inclinación</u>
Al 31 de diciembre	0.18%

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

<u>2007</u>	<u>Aplanamiento</u>
Al 31 de diciembre	-0.14%
<u>2006</u>	<u>Aplanamiento</u>
Al 31 de diciembre	-0.18%

Riesgo en la Tasa de Cambio

Podría tener incidencia únicamente en el portafolio de préstamos. La cartera de colocaciones en países con monedas diferentes del US\$ se concentra en clientes generadores de divisas o con capacidades evidentes por la índole de su actividad y solvencia financiera para absorber fluctuaciones relevantes de la tasa de cambio.

Riesgo Tasas de Interés

Es el riesgo de reducción de valor de los activos financieros en las tasas de interés, precios cotizados y otras variables que afecten el valor de esos activos en el mercado.

El banco tiene una limitada exposición a pérdidas como resultado de una estructura financiera poco sensible a variaciones en tasas de interés y de una política conservadora de inversiones.

Para la evaluación y control cada unidad del Banco dispone de un Comité de Activos y Pasivos, que bajo políticas definidas por la Junta Directiva, tiene la responsabilidad de analizar mensualmente la sensibilidad a variaciones en las tasas de interés, determinar la estructura de balance, el plazo de las diferentes partidas y las estrategias de inversiones.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2007					
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	16,598,406	0	0	0	16,598,406
Depósitos a plazo en bancos	43,587,871	0	0	0	43,587,871
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	13,997,890	0	0	0	13,997,890
Valores a valor razonable					
Valores disponibles para la venta	41,915,983	20,285,026	1,998,228	163,200	64,362,437
Valores mantenidos hasta su vencimiento	17,676,429	8,000,000	4,000,000	0	29,676,429
Préstamos	<u>490,744,939</u>	<u>33,883,944</u>	<u>17,046,143</u>	<u>8,602,593</u>	<u>550,277,619</u>
Total	<u>624,521,518</u>	<u>62,168,970</u>	<u>23,044,371</u>	<u>8,765,793</u>	<u>718,500,652</u>
Pasivos:					
Depósitos a la vista	93,327,548	0	0	0	93,327,548
Depósitos de ahorros	891,394	0	0	0	891,394
Depósitos a plazo	340,839,224	31,891,379	13,447,695	3,200,000	389,378,298
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13,919,056	0	0	0	13,919,056
Financiamientos recibidos	<u>124,926,199</u>	<u>69,365</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>124,995,564</u>
Total	<u>573,903,421</u>	<u>31,960,744</u>	<u>13,447,695</u>	<u>3,200,000</u>	<u>622,511,860</u>

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2006					
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	22,556,211	0	0	0	22,556,211
Depósitos a plazo en bancos	112,072,767	0	0	0	112,072,767
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14,879,690	0	0	0	14,879,690
Valores disponibles para la venta	7,992,030	2,784,150	0	169,800	10,945,980
Valores mantenidos hasta su vencimiento	13,500,000	50,265,276	12,056,357	1,743,054	77,564,687
Préstamos	<u>427,203,642</u>	<u>10,819,506</u>	<u>7,045,010</u>	<u>8,865,714</u>	<u>453,933,872</u>
Total	<u>598,204,340</u>	<u>63,868,932</u>	<u>19,101,367</u>	<u>10,778,568</u>	<u>691,953,207</u>
Pasivos:					
Depósitos a la vista	106,482,661	0	0	0	106,482,661
Depósitos de ahorros	813,906	0	0	0	813,906
Depósitos a plazo	337,599,170	26,890,393	4,115,959	3,200,000	371,805,522
Financiamientos recibidos	<u>120,854,960</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,000,000</u>	<u>121,854,960</u>
Total	<u>565,750,697</u>	<u>26,890,393</u>	<u>4,115,959</u>	<u>4,200,000</u>	<u>600,957,049</u>

Al 31 de diciembre de 2007, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 3% a 6.625% (2006: 2.25% a 6.8768%). Con respecto a las tasas de interés relacionadas con los activos y otras obligaciones más importantes del Banco.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Riesgo de Precio:

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

El Banco está expuesto al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o como valores a valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio el Banco diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Banco, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El Banco dedica especial atención a los riesgos asociados a fallas en los procesos operativos por errores, o desviación de los procedimientos o comportamiento inadecuado del personal; indebido o mal funcionamiento de los sistemas tecnológicos o a factores externos que pudiesen comprometer el continuo y buen funcionamiento de las operaciones del Banco.

Revisiones periódicas y auditorías a los procedimientos operativos son efectuadas regularmente para fortalecer la eficiencia y el control, y para neutralizar debilidades identificadas. Los manuales correspondientes son actualizados por lo menos una vez al año.

Programas de mantenimiento y planes de contingencia adecuados son mantenidos para la continuidad de negocios, incluyendo las diferentes aplicaciones tecnológicas.

Además de funcionarios dedicados a la seguridad tecnológica, se cuenta en esta área con asesorías externas y del principal accionista para limitar la posibilidad de que las facilidades tecnológicas puedan ser utilizadas indebidamente por personal o terceros no autorizados.

El Banco tiene un completo y adecuado sistema de control interno cuyo buen funcionamiento es seguido estrechamente por Personal de Auditoría Interna del Banco y de nuestro principal accionista. El Comité de Auditoría y la Junta Directiva vigilan de cerca la oportuna implementación de las recomendaciones hechas por esas instancias y por las autoridades reguladoras.

(e) Administración de Capital

El regulador del Banco, que es la Superintendencia de Bancos, requiere que el Banco mantenga un índice de capital total medido con base a los activos promedios ponderados por riesgos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Banco analiza su capital regulatorio considerando los siguientes dos pilares de capital, conforme a la interpretación de la administración del Acuerdo Basilea y el cual está aplicado en las normas de la Superintendencia de Bancos con base a los Acuerdos 5-98 del 14 de octubre de 1998 el cual fue modificado por el Acuerdo 5-99 del 14 de julio de 1999 para los Bancos de Licencia General.

La estrategia del riesgo de mercado utilizada por el Banco para calcular sus requerimientos de capital cubre los riesgos generales de mercado de las operaciones del Banco, así como los riesgos específicos de posiciones abiertas en monedas y deudas e inversiones en acciones incluidas en el portafolio de riesgo. Los activos son medidos de acuerdo con categorías específicas del riesgo crediticio, siendo asignado un porcentaje medido de riesgo de acuerdo con el monto del capital necesario para cubrir los riesgos mencionados. Cinco categorías para medir los riesgos son aplicadas (0%, 10%, 20%, 50% y 100%). Por ejemplo, el efectivo y los préstamos garantizados con efectivo tienen riesgo de cero, que significa que no se requiere un capital para amparar los activos registrados. Las mejoras y equipos tienen riesgo de 100% que significa que deberá estar amparado con un capital igual al 8% del valor registrado.

Capital Primario (Pilar 1): El mismo comprende el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas, donde se entiende capital pagado en acciones aquél representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas. Las reservas declaradas son aquellas identificadas como tales por el Banco provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

Capital Secundario (Pilar 2): el mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos.

El cálculo del monto de los Fondos de Capital de un Banco de Licencia General debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se señalan a continuación:

- El capital no consolidado asignado a la agencia en el exterior.
- El capital pagado no consolidado de Subsidiarias del Banco.
- El capital pagado de Subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Contabilidad corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

En cuanto a las reservas que se deben tener con base a lo indicado en el Capital Secundario, las mismas se componen de la siguiente manera:

- *Reservas generales para pérdidas:*

Son provisiones que no han sido requeridas a los Bancos de Licencia General por la legislación, ni la reglamentación, ni la Superintendencia, o que exceden aquellas que sí han sido requeridas a esos Bancos por la Superintendencia, la reglamentación o la legislación. Las reservas generales no están destinadas a cubrir riesgos que pudieran estar presentes en los activos, ni corresponden a obligaciones de pago reales o contingentes. No tienen una finalidad específica. Las reservas generales sólo pueden computarse como parte del capital secundario hasta un monto equivalente al 1.25% de los activos ponderados en función a sus riesgos.

Una vez las reservas generales se computen como parte del capital secundario, los Bancos no podrán disminuirlas si con ello infringen el índice de adecuación contemplado en el Artículo 45 del Decreto Ley 9 de 1998 o los demás márgenes y límites legales o reglamentarios establecidos sobre la base de los Fondos de Capital.

- *Reservas no declaradas:*

Consisten en la parte de la utilidad retenida después de impuestos, siempre que sean de la misma calidad que las reservas declaradas. Como tales, se encuentran plena e inmediatamente disponibles para absorber futuras pérdidas no previstas y no se encuentran gravadas por ninguna obligación. Sin embargo, a diferencia de las reservas declaradas, a éstas no se les atribuye un fin específico y quedan registradas en una partida especial de reservas.

- *Reservas de reevaluación:*

Son aquéllas que resultan de la reevaluación de títulos negociados en Bolsa, disponibles para la venta, para registrarlos a sus valores de mercado. Dicha reevaluación deberá efectuarse considerando los valores vigentes en el mercado para activos de similares características, lo cual deberá ser certificado por los auditores externos en sus notas a los estados financieros consolidados. No está permitido incluir en esta partida aquellos títulos recibidos en pago por los Bancos en el transcurso de sus operaciones. La suma de los elementos computados como capital secundario estará limitada a un máximo del 100% de la suma de los elementos del capital primario.

Los Fondos de Capital de un Banco de Licencia General no podrán ser inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia. No ha habido cambios materiales en la administración del capital del Banco durante el período de los estados financieros consolidados emitidos al 31 de diciembre de 2007.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, que se detalla como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	65,000,000	45,000,000
Reserva de capital	150,000	150,000
Utilidades retenidas	<u>29,497,675</u>	<u>41,195,572</u>
Total	<u>94,647,675</u>	<u>86,345,572</u>
Capital Primario (Pilar 2)		
Reserva a valor razonable para inversiones disponibles para la venta	132,653	139,823
Reserva colectiva para deterioro	<u>5,065,516</u>	<u>4,093,446</u>
Total	<u>5,198,169</u>	<u>4,233,269</u>
Total de capital regulatorio	<u>99,845,844</u>	<u>90,578,841</u>
Activo ponderado en base a riesgo	653,881,164	574,962,445
Índices de Capital		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	15.3%	15.8%
Total del Pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	14.5%	15.0%

(4) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

El Banco efectúa estimados y utiliza supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos

El Banco revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base mensual en base a los criterios establecidos en el Acuerdo No.6-2000. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de los préstamos.

Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios, o condiciones económicas que correlacionen con incumplimientos en préstamos en el Banco. La metodología y presunciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocido en el estado de resultados.

La Administración considera que la provisión acumulada para préstamos incobrables es adecuada. La entidad reguladora revisa periódicamente la provisión acumulada para préstamos incobrables, como parte integral de sus exámenes. La entidad reguladora puede requerir que se reconozcan reservas adicionales basadas en la evaluación sobre la información disponible a la fecha de sus exámenes.

(b) Deterioro de inversiones disponibles para la venta.

El Banco determina que inversiones disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivos operativos y financieros.

(c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El Banco sigue la guía de NIC 39 al clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo mantenidos hasta el vencimiento. Esta clasificación requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Banco evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta el vencimiento. Si el Banco deja de mantener estas inversiones hasta el vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificadas permitidas por la norma, se requerirá reclasificar la cartera completa como disponible para la venta.

(d) Impuestos sobre la renta

El Banco está sujeto a impuestos sobre la renta en varias jurisdicciones. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Banco reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

(e) Valor razonable

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(5) Otras Comisiones y Otros Ingresos

El desglose de los ingresos por otras comisiones, y otros ingresos se presenta a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otras comisiones sobre:		
Cartas de crédito y cobranzas documentarias	1,120,716	1,352,713
Transferencias	474,702	557,232
Servicios de cuenta corriente	233,281	301,827
Avales y garantías	93,881	123,200
Compra y venta de moneda extranjera	68,777	71,738
Otros	<u>368,796</u>	<u>406,521</u>
	<u>2,360,153</u>	<u>2,813,231</u>
Otros ingresos:		
Recuperación de provisión Télesis (ver nota 19)	2,096,804	0
Ingresos por recuperación de reservas	208,443	786,471
Otros ingresos	<u>265,873</u>	<u>223,612</u>
	<u>2,571,120</u>	<u>1,010,083</u>

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Gastos y Otras Provisiones

El detalle de gastos de comisiones, salarios y otros gastos se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de comisiones:		
Corresponsalía bancaria	136,616	127,471
Compra de títulos valores	7,638	37,587
Otras comisiones	<u>11,031</u>	<u>12,427</u>
	<u>155,285</u>	<u>177,485</u>
Salarios y gastos de personal:		
Salarios	6,958,660	6,337,920
Prestaciones laborales	1,071,983	945,357
Beneficios a empleados	605,668	560,828
Plan de ahorro para retiro	448,277	400,096
Capacitación	138,508	105,529
Otros	<u>282,654</u>	<u>269,069</u>
	<u>9,505,750</u>	<u>8,618,799</u>
Otros gastos:		
Gastos administrativos de oficinas de representación	430,418	345,082
Viajes y transporte	389,454	444,096
Electricidad y teléfono	301,184	284,190
Servicios técnicos de software	292,282	213,492
Reparaciones y mantenimiento	263,535	237,285
Impuestos	596,411	833,185
Papelería y útiles de oficina	154,366	114,407
Comunicaciones y correo	131,604	135,949
Seguros	131,239	117,648
Otros	<u>730,107</u>	<u>1,142,252</u>
	<u>3,420,600</u>	<u>3,867,586</u>

(7) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Banco en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Panamá

De acuerdo a la legislación fiscal vigente en Panamá, el Banco está exento del pago del impuesto sobre la renta por concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentas del pago de impuestos, las rentas provenientes de los intereses ganados sobre depósitos en bancos y de los intereses ganados sobre valores del Estado panameño.

Miami

Para propósitos de determinar la renta gravable, los ingresos no efectivamente relacionados con transacciones o negocios realizados en los Estados Unidos no están sujetos a impuesto sobre la renta y el gasto de intereses es calculado con base en el costo de las obligaciones denominadas en dólares estadounidenses.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Impuestos, continuación

El impuesto neto sobre el arrastre de pérdidas impositivas es el siguiente:

<u>Año de Expiración</u>	<u>Monto</u>
2009 - 2011	4,000
2012	941,000
2018	114,000
2019 - 2020	6,000
2021	1,412,000
2022	2,426,000
2023	5,285,000
2024	6,459,000
2025	1,799,000
2026	5,539,000
2027	<u>3,919,000</u>
	<u>27,904,000</u>

La Administración ha determinado en base a un análisis que es poco probable que el activo sobre el impuesto sobre la renta diferido o una porción de éste sea realizable, por lo tanto, el impuesto diferido activo no ha sido registrado. Adicionalmente la agencia en Miami ha realizado los cálculos respectivos y ha estimado que no incurrirá en impuesto sobre la renta federal y estatal de los Estados Unidos de América.

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, en cada uno de los países las declaraciones de impuesto sobre la renta del Banco, su agencia y su subsidiaria están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de cada uno de estos países, para los siguientes años:

Panamá	Por los últimos tres años
Miami (E.U.A.)	Por los últimos cinco años

El detalle de los gastos de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	430,000	449,999
Ajuste de impuesto sobre la renta de período anterior	103,057	0
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(144,161)</u>	<u>(32,548)</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<u>388,896</u>	<u>417,451</u>

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originan principalmente de la reserva para pérdidas en préstamos y el método contable de arrendamiento financiero.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Impuestos, continuación

La conciliación de la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	8,690,999	6,610,990
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(45,891,874)	(40,261,547)
Costos y gastos no deducibles	<u>38,634,208</u>	<u>35,150,556</u>
Utilidad neta gravable	<u>1,433,333</u>	<u>1,499,999</u>
Impuesto sobre la renta	<u>430,000</u>	<u>449,999</u>

El impuesto sobre la renta diferido de activo y pasivo se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	296,783	59,570
Impuesto diferido por arrastre de pérdidas	<u>0</u>	<u>106,035</u>
Impuesto sobre la renta diferido - activo	<u>296,783</u>	<u>165,605</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Arrendamiento financiero	<u>25,065</u>	<u>38,049</u>

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la tasa impositiva para 2007 es de 30% (2006: 30%). La administración hizo sus estimaciones de impuesto diferido de activos y pasivos utilizando esta tasa.

La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el período actual es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto diferido activo al inicio del año	165,605	153,367
Más:		
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>131,178</u>	<u>12,238</u>
Impuesto diferido activo al final del año	<u>296,783</u>	<u>165,605</u>
Impuesto diferido pasivo al inicio del año		
Menos:		
Ingreso de arrendamiento financiero	38,048	58,359
	<u>(12,983)</u>	<u>(20,310)</u>
Impuesto diferido pasivo al final del año	<u>25,065</u>	<u>38,049</u>

Con base a resultados actuales y proyectados, la administración del Banco considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos.

La tasa de impuesto efectiva al 31 de diciembre de 2007 fue 4.47% (2006: 6.31%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente fue de 30% sobre el total de ingresos gravables (2006: 30%).

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Efectivo	739,321	652,042
Depósitos a la vista en bancos	16,598,406	22,556,211
Depósitos a plazo en bancos	<u>43,587,871</u>	<u>112,072,767</u>
Total efectivo y depósitos en bancos	60,925,598	135,281,020
Menos: depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	<u>580,600</u>	<u>0</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>60,344,998</u>	<u>135,281,020</u>

Al 31 de diciembre de 2007, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 4% y 5.2425% (2006: 5.1675% y 5.87%).

(9) Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2007, los valores comprados bajo acuerdo de reventa ascendían a US\$13,997,890 (2006: US\$14,879,690), con tasa de interés anual entre 4.80% y 5.72% (2006: 5.40% y 5.72%), con vencimientos varios en enero 2008.

(10) Inversiones en Valores

Valores disponibles para la venta

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Títulos de deuda – privada	36,340,099	36,334,393	2,943,359	2,940,959
Títulos de deuda – gubernamental	27,859,138	27,822,515	7,839,421	7,792,322
Acciones de capital	<u>163,200</u>	<u>72,876</u>	<u>163,200</u>	<u>72,876</u>
Total	<u>64,362,437</u>	<u>64,229,784</u>	<u>10,945,980</u>	<u>10,806,157</u>

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco mantiene acciones de capital por un monto de valor razonable de US\$163,200 (2006: US\$163,200). El Banco registró ingresos por dividendos recibidos por US\$8,150 (2006: US\$35,403).

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco mantiene inversiones disponibles para la venta que incluyen valores que sirven como garantía de valores vendidos bajo acuerdo de recompra por la suma US\$8,007,266 (Véase Nota 15).

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inversiones en Valores, continuación

Durante el año 2007, el Banco realizó venta de valores disponibles para la venta por US\$4,326,640, (2006: US\$165,651,036) resultando una ganancia neta realizada de US\$160,136 (2006: US\$49,305), que se incluye en el estado de resultados. Adicionalmente el Banco presenta ganancias o pérdidas no realizadas para los valores disponibles para la venta, por US\$132,653 (2006: US\$139,823), las cuales se presentan en cuenta de patrimonio.

Al cierre del 31 de diciembre del 2007 el Banco mantenía en su portafolio de inversiones disponibles para la venta Notas Estructuradas por un saldo de valor en libros de \$36,340,100. Estos instrumentos son Credit Linked Notes que poseen derivados implícitos asociados:

1. Al riesgo soberano de la República de Costa Rica subordinado a los siguientes eventos de crédito:
 - a. Default
 - b. Incumplimiento de Obligación
 - c. Reestructuración
 - d. Repudio/Moratoria

2. Al riesgo soberano de la República de Panamá subordinado a los siguientes eventos de crédito:
 - a. Default
 - b. Incumplimiento de Obligación
 - c. Reestructuración
 - d. Repudio/Moratoria

3. Una opción de redención anticipada al 100% de su valor nominal bajo los siguientes eventos:
 - a. Si existe un incumplimiento de acuerdo con la Nota
 - b. El emisor ejerce su opción de redimir las Notas por razones tributarias
 - c. Redención por ilegalidad

Al 31 de diciembre de 2007, ninguno de estos eventos de crédito, ni condiciones de redención anticipada se han ejecutado por lo que el valor razonable de este derivado implícito es de cero.

Al 31 de diciembre de 2007, la contraparte no ha ejercido la opción de redención anticipada.

Al 31 de diciembre de 2007, el cambio del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta fue de US\$152,966 (2006: US\$26,989), el cual fue registrado en la cuenta de ganancia no realizada en cuenta de patrimonio.

Las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 5.75% y 9.11% (2006: 5.40% y 7.13%).

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Inversiones en Valores, continuación

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, se detallan como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>
	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Títulos de deuda – privada	4,575,000	4,547,500	39,573,036	39,640,000
Títulos de deuda – gubernamental	<u>25,101,429</u>	<u>25,107,481</u>	<u>37,991,651</u>	<u>38,119,838</u>
Total	<u>29,676,429</u>	<u>29,654,981</u>	<u>77,564,687</u>	<u>77,759,838</u>

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco mantiene valores hasta su vencimiento garantizando títulos vendidos bajo acuerdo de recompra por US\$6,813,802 (Véase nota 15).

Las tasas de interés anual que devengaban los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 3.45% y 7.65% (2006: 3.05% y 7.58%).

Los títulos de deuda privada mantenidos hasta su vencimiento por US\$4,575,000 (2006: US\$5,875,000) mantienen opción de redención anticipada por parte del emisor.

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco mantiene bonos emitidos por el Gobierno de Estados Unidos de América por US\$16,500,000 (2006: US\$15,500,000) de los cuales US\$13,561,000 (2006: US\$10,546,902) garantizan ciertos depósitos recibidos a corto plazo.

(11) Préstamos

La cartera de préstamos presenta la siguiente distribución:

	<u>2007</u>			<u>2006</u>		
	<u>Monto</u>		<u>Monto en</u>	<u>Monto</u>		<u>Monto en</u>
	<u>Bruto</u>	<u>Reserva</u>	<u>Libros</u>	<u>Bruto</u>	<u>Reserva</u>	<u>Libros</u>
Sector Interno:						
Corporativo	150,217,033	61,937	150,155,096	119,546,498	157,668	119,388,830
Consumo	2,417,838	1,099	2,416,739	1,270,563	2,678	1,267,885
Otros Préstamos	<u>2,613,792</u>	<u>9,027</u>	<u>2,604,765</u>	<u>11,952,596</u>	<u>5,764</u>	<u>11,946,832</u>
Total sector interno	<u>155,248,663</u>	<u>72,063</u>	<u>155,176,600</u>	<u>132,769,657</u>	<u>166,110</u>	<u>132,603,547</u>
Sector Externo:						
Corporativo	313,897,545	299,296	313,598,249	210,359,712	304,687	210,055,025
Consumo	1,877,000	0	1,877,000	2,947,057	0	2,947,057
Otros Préstamos	<u>79,254,411</u>	<u>0</u>	<u>79,254,411</u>	<u>107,857,446</u>	<u>0</u>	<u>107,857,446</u>
Total sector externo	<u>395,028,956</u>	<u>299,296</u>	<u>394,729,660</u>	<u>321,164,215</u>	<u>304,687</u>	<u>320,859,528</u>
Total de préstamos	<u>550,277,619</u>	<u>371,359</u>	<u>549,906,260</u>	<u>453,933,872</u>	<u>470,797</u>	<u>453,463,075</u>

Al 31 de diciembre de 2007, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 13.5% y 4.5% (2006: 13.5% y 4.55%).

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Préstamos, continuación

A continuación se detallan los préstamos clasificados por tipo de tasa de interés:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tasa fija	153,514,321	138,535,046
Tasa variable	<u>396,763,298</u>	<u>315,398,826</u>
Total	<u>550,277,619</u>	<u>453,933,872</u>

Al 31 de diciembre de 2007, la cartera de préstamos garantizada con efectivo ascendía a US\$36,950,116 (2006: US\$28,455,639).

Al 31 de diciembre de 2007, el total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de US\$5,707,627 (2006: US\$6,381,981).

Al 31 de diciembre de 2007, los préstamos morosos y vencidos ascendían a US\$567,000 (2006: US\$676,200), sobre los cuales se mantiene reserva de US\$195,198 (2006: US\$:248,088).

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco mantiene US\$732,340 de préstamos en no acumulación de intereses (2006: US\$874,042) e intereses no devengados por estos préstamos por US\$43,200 (2006:US\$51,311). Estos préstamos en no acumulación de intereses incluyen préstamos por US\$587,252 (2006:US\$220,167) los cuales no se encuentran vencidos ni morosos, pero debido a su situación financiera la administración del Banco tomó la decisión de colocarlos en no acumulación de intereses.

El detalle de cartera de préstamos por actividad económica se presenta a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Industrial	134,914,165	96,148,138
Comercial	112,541,010	85,439,419
Bancos e instituciones financieras	81,850,461	116,294,948
Servicios y sobregiros	78,385,549	67,800,760
Infraestructura y construcción	63,533,518	39,450,569
Agricultura	32,840,174	19,030,749
Ganadería	21,345,285	16,332,608
Hotelería y turismo	19,168,605	5,198,373
Consumo	4,294,838	4,217,620
Transporte	1,386,272	505,594
Instituciones públicas	17,742	3,515,094
	<u>550,277,619</u>	<u>453,933,872</u>

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Préstamos, continuación

El detalle de los préstamos por área geográfica se presenta a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costa Rica	280,865,229	219,145,578
Panamá	155,248,663	132,769,657
Guatemala	43,828,907	51,516,696
Nicaragua	37,991,026	23,321,156
El Salvador	12,256,351	13,572,648
Estados Unidos de América	11,068,979	7,805,638
Ecuador	5,666,160	4,603,387
Honduras	2,101,341	456,672
República Dominicana	446,973	507,440
México	314,448	0
Colombia	0	200,000
Otros	<u>489,542</u>	<u>35,000</u>
	<u>550,277,619</u>	<u>453,933,872</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	<u>2007</u>		
<u>Detalle</u>	<u>Reserva Consolidada</u>	<u>Reserva Global</u>	<u>Reserva Específica</u>
Saldo al inicio del año	4,093,446	3,622,649	470,797
Provisión cargada a gastos de operaciones	1,120,428	1,120,428	0
Préstamos castigados	(148,358)	0	(148,358)
Traslados de Reserva (asignaciones de genérica/específica)	<u>0</u>	<u>(48,920)</u>	<u>48,920</u>
Saldo al final del año	<u>5,065,516</u>	<u>4,694,157</u>	<u>371,359</u>

	<u>2006</u>		
<u>Detalle</u>	<u>Reserva Consolidada</u>	<u>Reserva Global</u>	<u>Reserva Específica</u>
Saldo al inicio del año	6,654,372	1,583,170	5,071,202
Provisión cargada a gastos de operaciones	1,762,753	1,691,974	70,779
Préstamos castigados	(4,413,119)	(71,933)	(4,341,186)
Recuperaciones	137,288	137,288	0
Traslados de Reserva (asignaciones de genérica/específica)	<u>0</u>	<u>329,998</u>	<u>(329,998)</u>
Otros	<u>(47,848)</u>	<u>(47,848)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>4,093,446</u>	<u>3,622,649</u>	<u>470,797</u>

La Gerencia del Banco ha estimado las reservas requeridas en base al Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, y la misma se muestra a continuación:

<u>Tipo de Reserva</u>	<u>2007</u>					<u>Total</u>
	<u>Normal</u>	<u>Mención Especial</u>	<u>Sub-Normal</u>	<u>Dudoso</u>	<u>Irrecuperable</u>	
Específica	<u>0</u>	<u>89,993</u>	<u>101,210</u>	<u>154,156</u>	<u>26,000</u>	371,359
Global						<u>4,694,157</u>
Total						<u>5,065,516</u>

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Préstamos, continuación

<u>Tipo de Reserva</u>	<u>Normal</u>	<u>Mención Especial</u>	<u>2006 Sub-Normal</u>	<u>Dudoso</u>	<u>Irrecuperable</u>	<u>Total</u>
Específica	<u>0</u>	<u>154,706</u>	<u>52,799</u>	<u>146,787</u>	<u>116,505</u>	470,797
Global						<u>3,622,649</u>
Total						<u>4,093,446</u>

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros cuyo perfil de vencimiento se presenta a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Total de pagos mínimos	24,093,857	17,316,492
Intereses cobrados no ganados	<u>(96,103)</u>	<u>(313,067)</u>
Total arrendamientos financieros por cobrar	<u>23,997,754</u>	<u>17,003,425</u>

Los vencimientos de los arrendamientos financieros son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Menos de un año	1,302,843	293,677
De 1 a 5 años	18,936,493	13,881,443
Más de 5 años	<u>3,758,418</u>	<u>2,828,305</u>
	<u>23,997,754</u>	<u>17,003,425</u>

(12) Propiedades, Equipos y Mejoras

Las propiedades, equipos y mejoras se resumen a continuación:

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Vehículos</u>	<u>2007 Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Mejoras a Locales</u>	<u>Total</u>
Costo:							
Al inicio del año	410,000	971,655	169,017	1,128,865	1,191,908	767,971	4,639,416
Adiciones	0	0	3,290	97,224	121,793	146,807	369,114
Ventas y descartes	0	0	0	(17,779)	(124,176)	(103,480)	(245,435)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4,412)</u>	<u>4,412</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Al final del año	<u>410,000</u>	<u>971,655</u>	<u>167,895</u>	<u>1,212,722</u>	<u>1,189,525</u>	<u>811,298</u>	<u>4,763,095</u>
Depreciación y amortización acumulada:							
Al inicio del año	0	424,079	74,724	868,519	913,274	415,054	2,695,650
Gasto del año	0	25,466	57,082	102,259	171,186	143,028	499,021
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(17,780)</u>	<u>(124,175)</u>	<u>(103,479)</u>	<u>(245,434)</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>449,545</u>	<u>131,806</u>	<u>952,998</u>	<u>960,285</u>	<u>454,603</u>	<u>2,949,237</u>
Saldo neto	<u>410,000</u>	<u>522,110</u>	<u>36,089</u>	<u>259,724</u>	<u>229,240</u>	<u>356,695</u>	<u>1,813,858</u>

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Propiedades, Equipos y Mejoras, continuación

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Vehículos</u>	<u>2006</u> <u>Mobiliario y</u> <u>Equipo</u>	<u>Equipo de</u> <u>Cómputo</u>	<u>Mejoras a</u> <u>Locales</u>	<u>Total</u>
Costo:							
Al inicio del año	410,000	971,655	146,717	1,178,581	1,068,918	762,446	4,538,317
Adiciones	0	0	30,000	78,279	254,236	9,967	372,482
Ventas y descartes	0	0	(7,700)	(127,995)	(131,246)	(4,442)	(271,383)
Al final del año	<u>410,000</u>	<u>971,655</u>	<u>169,017</u>	<u>1,128,865</u>	<u>1,191,908</u>	<u>767,971</u>	<u>4,639,416</u>
Depreciación y amortización acumulada:							
Al inicio del año	0	398,611	29,112	872,312	908,972	318,436	2,527,443
Gasto del año	0	25,468	53,852	112,096	129,699	101,269	422,384
Ventas y descartes	0	0	(8,240)	(115,889)	(125,397)	(4,651)	(254,177)
Al final del año	<u>0</u>	<u>424,079</u>	<u>74,724</u>	<u>868,519</u>	<u>913,274</u>	<u>415,054</u>	<u>2,695,650</u>
Saldo neto	<u>410,000</u>	<u>547,576</u>	<u>94,293</u>	<u>260,346</u>	<u>278,634</u>	<u>352,917</u>	<u>1,943,766</u>

Para las cifras correspondientes al año 2006 se ha reclasificado la suma de US\$401,425 a activos intangibles de conformidad con los cambios en el período actual (ver nota 13).

(13) Activos Intangibles

Licencias y Programas

El movimiento de licencias y programas se presenta a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	401,425	142,008
Adiciones	141,180	406,885
Amortización del año	(195,837)	(125,894)
Descartes y ajustes	0	(21,574)
Saldo al final del año	<u>346,768</u>	<u>401,425</u>

La vida útil de este activo ha sido estimada por la administración en 3 años.

(14) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 2007, los otros activos se presentan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar a clientes por compra de monedas	2,006,127	0
Adelanto por financiamiento de cartas de crédito	1,901,927	425,809
Gastos pagados por anticipado	628,408	504,008
Bienes adjudicados de prestatarios, neto de reserva regulatoria US\$89,880 (2006:US\$89,880)	658,556	74,711
Activo fijos	511,513	527,495
Fondo de cesantía	416,463	366,371
Otras cuentas por cobrar a clientes	301,638	77,621
Otros	<u>242,604</u>	<u>109,958</u>
Totales	<u>6,667,236</u>	<u>2,085,973</u>

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Otros Activos, continuación

El movimiento de la reserva para bienes adjudicados de prestatarios, se resume como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	89,880	250,819
Cargos a reserva	<u>0</u>	<u>(160,939)</u>
Saldo al final del año	<u>89,880</u>	<u>89,880</u>

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco mantenía obligaciones producto de transacciones de venta de valores bajo acuerdos de recompra por US\$13,919,056 (2006:US\$0), con vencimientos hasta enero 2008 y tasas de interés anual de 6.10%. Estas obligaciones están garantizadas con títulos de deuda gubernamental incluidas en la cartera de valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta sus vencimientos por US\$8,007,266 y US\$6,813,802, respectivamente. (Véase nota 10).

(16) Otros Pasivos

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle de Otros Pasivos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones por compra y venta de moneda extranjera	2,004,353	545,775
Provisiones para beneficios laborales	1,458,973	1,377,894
Depósitos en garantía – arrendamiento financiero	800,809	487,001
Operaciones pendientes de aplicación	736,678	1,671,804
Créditos diferidos	235,320	293,290
Aportes al fondo de jubilación – patronal	218,487	149,386
Obligaciones por relaciones a terceros	208,905	145,012
Aportes al Fondo de Jubilación Personal	137,147	74,693
Cuentas por pagar varios	107,220	122,921
Provisiones para riesgo crediticio fuera del balance y litigios legales	95,530	877,873
Gastos acumulados por pagar	93,402	290,026
Otros	<u>117,932</u>	<u>135,467</u>
Totales	<u>6,214,756</u>	<u>6,171,142</u>

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

<u>Acreeador</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Kreditanstalt Furk Weid	de 6.05% a 6.1750%	Varios hasta Noviembre 2014	23,000,000	5,000,000
Wachovia National Bank, N.A.	de 5.29% a 5.88%	Varios hasta Mayo 2008	22,654,000	24,000,000
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. (BLADDEX)	de 5.39 a 6.08%	Varios hasta mayo 2008	18,995,000	9,500,000
Dresdner Bank AG Frankfurt	de 5.55% a 5.9987%	Varios hasta septiembre 2008	12,950,000	12,050,000
Cooperative Bank (CoBank)	de 5.15% a 6.27%	Varios hasta Julio 2009	9,248,199	18,676,237
Natexis Banques Populaires	de 5.85% a 5.89%	Febrero 2008	9,200,000	3,875,000
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	de 6.29% a 7.08%	Varios hasta Agosto 2013	5,750,000	20,000,000
American Express Bank	de 5.64% a 6.095%	Varios hasta Marzo 2008	3,700,000	1,000,000
Israel Discount Bank of New York	5.6000%	Junio 2008	3,000,000	2,000,000
BNP Paribas (Panamá)	5.76%	Marzo 2008	3,000,000	2,000,000
Banco de Comercio Exterior (BANCOLDEX)	5.9100%	Febrero 2008	2,000,000	5,500,000
The Export Import Bank of Korea	6.51%	Diciembre 2009	69,365	183,723
Mercantil Commerce Bank	de 5.31% a 5.33375%	Varios hasta febrero de 2008	9,429,000	6,070,000
Toronto Dominion Bank	5.4500%	Enero 2008	2,000,000	
Societe Generale	5.8900%	Agosto 2007	0	6,000,000
Banco Continental de Panamá	6.0300%	Marzo 2007	0	4,000,000
HSBC Plc.	6.2256%	Febrero 2007	0	2,000,000
TOTAL			<u>124,995,564</u>	<u>121,854,960</u>

Estas obligaciones, mantienen tasas de interés en un rango de 5.15% a 7.08% (2006: 3.56% a 6.95%).

(18) Acciones Comunes de Capital

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad de acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones emitidas				
Saldo al inicio del año	3,600	45,000,000	3,600	45,000,000
Acciones emitidas	<u>1,600</u>	<u>20,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>5,200</u>	<u>65,000,000</u>	<u>3,600</u>	<u>45,000,000</u>

Los fondos de capital del Banco, representaban el 14.5% (2006: 15%) de los activos ponderados en base a riesgos calculados conforme a la interpretación de la administración del Acuerdo Basilea que requiere mantener fondos de capital no menos del 8% de sus activos ponderados en base a riesgos.

La Asamblea de Accionistas No.65 realizada el 13 de marzo de 2007, en su artículo cuatro (4) aprobó la capitalización de utilidades retenidas por un monto de US\$20 millones.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Compromisos y Contingencias

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. – Costa Rica (BICR), entidad que hasta 2004 operó como subsidiaria de BICSA Corporación Financiera, S.A., entidad última que fue fusionada con Banco Internacional de Costa Rica, S.A. en septiembre de 2005, se encontraba en un proceso de ejecución de sentencia interpuesto por la firma TELESIS, S.A., por un contrato de “software” que suscribieran ambas partes. En 1989, la acción judicial fue estimada por la actora en una suma equivalente a US\$192,000 y posteriormente en septiembre de 2002 pretendió el pago de US\$12,595,684, más intereses a la fecha de pago y costas.

Dentro del proceso judicial seguido, BICR interpuso recurso de excepción de prescripción, que fue acogido por el Tribunal Segundo Civil de San José, Sección Primera, en resolución No. 408 del 16 de noviembre de 2004, en virtud de la cual BICR no estaba obligada a ningún pago.

TELESIS, S.A. interpuso formal recurso de casación en contra de lo resuelto por el Tribunal Segundo Civil.

La Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia en resolución del 21 de diciembre de 2006, declaró sin lugar el recurso de casación interpuesto por TELESIS, S.A.; y en consecuencia confirmó que todos los reclamos de TELESIS, S.A. estaban prescritos por lo cual BICR no estuvo obligado a ningún pago.

En virtud de lo anterior, el Banco recuperó US\$2,096,804 en el año 2007 del Banco Nacional de Costa Rica, entidad que absorbió en el año 2004 las operaciones de BICR – Costa Rica, y de otras instituciones; las reservas para esa contingencia, BICR le había transferido en esa oportunidad a Banco Nacional de Costa Rica.

El importe de la recuperación de la provisión antes mencionada se presenta en el estado de resultados dentro de la partida de otros ingresos.

Para la atención profesional de este caso BICR había celebrado un Contrato con tres distinguidos profesionales costarricenses, en el que se estableció en forma precisa los honorarios que BICR debía reconocerles. BICR efectuó en forma total y oportuna el pago de las sumas en dicho contrato establecidas. No obstante lo anterior, los profesionales encargados del caso han presentado un incidente de cobro de honorarios por la suma de Colones 501,134,949 (aproximadamente US\$967,704) más intereses del 2% mensual (liquidaron Colones 70,845,379 hasta el 23 de julio de 2007) (aproximadamente US\$136,804), que se tramita en el Juzgado Primero Civil de mayor cuantía de San José, al cual BICR ha dado debida respuesta. El asesor legal contratado por BICR para atender el incidente considera que las probabilidades de que el incidente prospere son muy bajas.

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

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Compromisos y Contingencias, continuación

Impuesto sobre la Renta, BICSA Costa Rica

El 9 de noviembre de 2006, se recibió notificación del Acta de conclusiones de Actuación Fiscalizadora No. 2752000016446 de la Administración Tributaria de Grandes Contribuyentes de Costa Rica, la cual indica las cuotas tributarias en criterio de esa administración no autoliquidadas en los períodos 1999 a 2004 por Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (Costa Rica), entidad que hasta 2004 operó como subsidiaria de Bicsa Corporación Financiera, S.A., entidad ésta última que fue fusionada con Banco Internacional de Costa Rica, S.A., Panamá, en septiembre, 2005. El alcance por colones 707,639,319, (aproximadamente US\$1,366,468) más recargos y multas tienen origen en un tratamiento por parte de la actual administración tributaria de ciertos rubros de gastos e ingresos en forma diferente a los previamente autorizados y comunicados por escrito por la Administración Tributaria a BICR y a los otros bancos del sistema bancario costarricense.

BICR ha impugnado el traslado de cargos ante la administración tributaria y los asesores legales esperan que se resuelva a favor del Banco considerando entre otras razones que las liquidaciones de impuesto de esos años fueron realizadas de conformidad a directrices emanadas de esa Dirección.

El Banco y su Agencia en Miami mantiene varios reclamos y acciones legales derivados del curso normal del negocio. En opinión de la Administración, la disposición final de estos asuntos no tendrá efecto adverso en la posición financiera, resultado de operaciones o liquidez del Banco y su agencia.

En el curso normal de sus operaciones, el Banco mantiene instrumentos financieros con riesgos fuera del balance para suplir las necesidades financieras de sus clientes. Estos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito y garantías que involucran, en diferentes grados, elementos de riesgo de crédito.

Los instrumentos financieros con riesgo crediticio fuera del balance de situación se detallan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cartas de crédito - "stand-by"	11,940,785	19,311,221
Cartas de crédito comerciales confirmadas	38,103,873	30,725,375
Garantías emitidas	<u>11,193,074</u>	<u>11,544,748</u>
Totales	<u>61,237,732</u>	<u>61,581,344</u>

Al 31 de diciembre de 2007, el banco mantiene reserva para contingencias por US\$53,626 (2006:835,969).

Al 31 de diciembre de 2007, la clasificación de la cartera contingente es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Normal	60,764,867	57,702,106
Mención Especial	470,249	3,293,873
Sub-Normal	2,616	47,407
Irrecuperable	<u>0</u>	<u>537,958</u>
Totales	<u>61,237,732</u>	<u>61,581,344</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Compromisos y Contingencias, continuación

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos cinco años es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2008	566,682
2009	583,556
2010	600,430
2011	617,304
2012	<u>260,139</u>
	<u>2,628,111</u>

Al 31 de diciembre de 2007, existían juicios interpuestos en contra del Banco donde la Gerencia del Banco y sus abogados estiman en un alto rango las posibilidades que el Banco no sea condenado a pagar el total de lo reclamado. Al 31 de diciembre de 2007, el banco mantiene una reserva de US\$41,904 (2006:41,904) con relación a casos legales.

(20) Plan de Ahorro para Retiro

El Banco en Panamá ha adoptado un plan de ahorro voluntario para retiro de aportaciones definidas, en el cual el Banco aporta dos veces la cantidad que aportan los empleados hasta un máximo de un 10% de aporte patronal de los salarios mensuales. La contribución del Banco y su subsidiaria a este plan durante 2007 ascendió a US\$448,277 (2006: US\$400,096). Este plan es administrado por un tercero independientemente del Banco.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Banco ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con partes relacionadas tales como accionistas, compañías no consolidadas, directores y personal gerencial clave. Al 31 de diciembre de 2007, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones significativas con partes relacionadas:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2007	2006	2007	2006
Depósitos en Bancos				
A la vista	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,891,697</u>	<u>3,693,523</u>
A Plazo	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>17,000,000</u>	<u>0</u>
Inversiones retenidas al vencimiento	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,601,429</u>	<u>0</u>
Inversiones				
Valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20,567,463</u>	<u>22,491,649</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>494,588</u>	<u>815,316</u>
Préstamos				
Saldo al inicio del año	50,668	43,287	0	0
Préstamos otorgados durante el año	70,700	23,000	0	0
Préstamos cancelados durante el año	<u>39,650</u>	<u>15,619</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>81,718</u>	<u>50,668</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>183</u>	<u>112</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Otros activos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35,161</u>	<u>0</u>

La cartera crediticia garantizada con depósitos (depósitos con derecho de compensación) ascendía a US\$65,605 (2006: US\$27,269). Adicionalmente, préstamos por US\$16,113 (2006: US\$16,018) contaban con garantías tangibles tales como bienes inmuebles y otros activos.

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2007	2006	2007	2006
Depósitos:				
Depósitos a la vista	<u>90,572</u>	<u>191,229</u>	<u>4,936,697</u>	<u>5,496,136</u>
De ahorro	<u>54,305</u>	<u>73,901</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Depósitos a plazo	<u>223,869</u>	<u>0</u>	<u>86,310,000</u>	<u>137,370,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>4,156</u>	<u>0</u>	<u>828,588</u>	<u>823,973</u>
Compromisos y contingencias:				
Cartas de créditos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,441,358</u>	<u>2,540,670</u>
Stand by	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>215,000</u>	<u>129,318</u>
Garantías	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80,023</u>	<u>190,000</u>

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2007, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones relacionadas:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por intereses sobre:				
Préstamos	<u>7,060</u>	<u>6,081</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,870,054</u>	<u>1,686,740</u>
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	<u>25,245</u>	<u>0</u>	<u>4,694,450</u>	<u>5,829,747</u>
Gastos generales y administrativos:				
Salarios	<u>1,794,704</u>	<u>1,533,255</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Dietas de directores	<u>35,598</u>	<u>30,485</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

(22) Administración de Contratos Fiduciarios

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por US\$78,840,294 (2006: US\$65,438,143).

Considerando la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para el Banco.

(23) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración del Banco para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación:

Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Banco:

(a) Efectivo y Depósitos en Bancos

El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable, por su liquidez y vencimientos a corto plazo.

(b) Préstamos

Los préstamos se presentan neto de las reservas genéricas y específicas para préstamos incobrables. El valor razonable de los préstamos corresponde al valor presente de los flujos futuros de efectivo que esperan recibirse. La cartera de préstamos es sustancialmente a corto y mediano plazo y las tasas de interés efectivas se aproximan a las de mercado, por lo que su valor en libros se aproxima al valor razonable.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

(c) *Inversiones en Valores*

El valor razonable de las inversiones en valores negociables está basado en cotizaciones de mercado, tal como se revela en nota 10.

(d) *Depósitos Recibidos y Financiamientos Recibidos*

El valor razonable estimado de los depósitos recibidos sin vencimiento específico como es el caso de las cuentas corrientes y ahorros corresponde al monto pagadero a la vista, el cual equivale al valor de registro.

El valor razonable estimado de los depósitos a plazo y financiamientos recibidos se aproxima a su valor de registro, ya que los mismos tienen vencimientos a corto y mediano plazo.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos</u>				
Depósitos a la vista en bancos	16,598,406	16,598,406	22,556,211	22,556,211
Depósitos a plazo en bancos	43,587,871	43,587,871	112,072,767	112,072,767
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	13,997,890	13,997,890	14,879,690	14,879,690
Inversiones en valores	94,038,866	94,017,418	88,510,667	88,705,818
Préstamos	<u>550,277,619</u>	<u>545,212,103</u>	<u>453,933,872</u>	<u>449,840,426</u>
	<u>718,500,652</u>	<u>713,413,688</u>	<u>691,953,207</u>	<u>688,054,912</u>
<u>Pasivos</u>				
Depósitos a la vista	93,327,548	93,327,548	106,482,661	106,482,661
Depósitos de ahorros	891,394	891,394	813,906	813,906
Depósitos a plazo	389,378,298	389,378,298	371,805,522	371,805,522
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13,919,056	13,919,056	0	0
Financiamientos recibidos	<u>124,495,564</u>	<u>124,495,564</u>	<u>121,854,960</u>	<u>121,854,960</u>
	<u>622,011,860</u>	<u>622,011,860</u>	<u>600,957,049</u>	<u>600,957,049</u>

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminacion</u>	<u>Subtotal Consolidado</u>	<u>Arrendadora Internacional</u>	<u>Consolidado Banco</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Subtotal Consolidado</u>	<u>Banco Internacional de Costa Rica, S.A.</u>	<u>Bicsa Agencia Miami</u>
Activos									
Efectivo	739,321	0	739,321	0	739,321	0	739,321	655,777	83,544
Depósitos en bancos:									
A la vista en bancos locales	4,501,569	(134,918)	4,636,487	134,918	4,501,569	(92,619)	4,594,188	4,501,569	92,619
A la vista en bancos del exterior	12,096,837	0	12,096,837	113,703	11,983,134	(417,432)	12,400,566	5,503,573	6,896,993
A plazo en bancos locales	13,438,565	0	13,438,565	0	13,438,565	(2,000,000)	15,438,565	13,438,565	2,000,000
A plazo en bancos del exterior	30,149,306	0	30,149,306	0	30,149,306	(16,550,000)	46,699,306	38,199,306	8,500,000
Total de depósitos en bancos	60,186,277	(134,918)	60,321,195	248,621	60,072,574	(19,060,051)	79,132,625	61,643,013	17,489,612
Total de efectivo y depósitos en bancos	60,925,598	(134,918)	61,060,516	248,621	60,811,895	(19,060,051)	79,871,946	62,298,790	17,573,156
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	13,997,890	0	13,997,890	0	13,997,890	0	13,997,890	13,997,890	0
Valores disponibles para la venta	64,362,437	(7,203,000)	71,565,437	0	71,565,437	0	71,565,437	71,565,437	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	29,676,429	0	29,676,429	0	29,676,429	0	29,676,429	13,176,429	16,500,000
	<u>108,036,756</u>	<u>(7,203,000)</u>	<u>115,239,756</u>	<u>0</u>	<u>115,239,756</u>	<u>0</u>	<u>115,239,756</u>	<u>98,739,756</u>	<u>16,500,000</u>
Préstamos	550,277,619	(9,464,439)	559,742,058	24,012,193	535,729,865	0	535,729,865	374,562,804	161,167,061
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	5,065,516	0	5,065,516	8,697	5,056,819	0	5,056,819	4,916,733	140,086
Intereses y comisiones descontados no ganados	150,876	0	150,876	0	150,876	0	150,876	24,295	126,581
Préstamos, neto	545,061,227	(9,464,439)	554,525,666	24,003,496	530,522,170	0	530,522,170	369,621,776	160,900,394
Inversiones en asociadas	0	(3,579,052)	3,579,052	0	3,579,052	0	3,579,052	3,579,052	0
Propiedades, equipos y mejoras, neto	1,813,858	0	1,813,858	0	1,813,858	0	1,813,858	1,532,441	281,417
Intereses acumulados por cobrar	5,301,714	(202,004)	5,503,718	96,003	5,407,715	(12,429)	5,420,144	3,973,239	1,446,905
Obligaciones de clientes por aceptaciones	18,281,655	0	18,281,655	0	18,281,655	0	18,281,655	16,932,040	1,349,615
Activo intangible	346,768	0	346,768	0	346,768	0	346,768	190,129	156,639
Impuesto sobre la renta diferido	296,783	0	296,783	0	296,783	0	296,783	296,783	0
Otros activos	6,667,236	(3,416)	6,670,652	142,741	6,527,911	0	6,527,911	6,120,219	407,692
Total de activos	746,731,595	(20,586,829)	767,318,424	24,490,861	742,827,563	(19,072,480)	761,900,043	563,284,225	198,615,818

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

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación Consolidado, continuación

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminacion</u>	<u>Subtotal Consolidado</u>	<u>Arrendadora Internacional</u>	<u>Consolidado Banco</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Subtotal Consolidado</u>	<u>Banco Internacional de Costa Rica, S.A.</u>	<u>Bicsa Agencia Miami</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas									
Depósitos de clientes:									
A la vista locales	16,868,008	(134,918)	17,002,926	0	17,002,926	(417,432)	17,420,358	15,626,415	1,793,943
A la vista extranjeros	76,459,540	0	76,459,540	0	76,459,540	(92,619)	76,552,159	15,089,978	61,462,181
De ahorros	891,394	0	891,394	0	891,394	0	891,394	0	891,394
A plazo locales	78,584,573	0	78,584,573	0	78,584,573	0	78,584,573	78,364,573	220,000
A plazo extranjeros	139,641,395	0	139,641,395	0	139,641,395	0	139,641,395	93,224,904	46,416,491
Depósitos a plazo interbancarios:									
Locales	74,326,387	0	74,326,387	0	74,326,387	(16,550,000)	90,876,387	69,326,387	21,550,000
Extranjeros	96,825,943	0	96,825,943	0	96,825,943	(2,000,000)	98,825,943	62,301,450	36,524,493
Total de depósitos	483,597,240	(134,918)	483,732,158	0	483,732,158	(19,060,051)	502,792,209	333,933,707	168,858,502
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	13,919,056		13,919,056	0	13,919,056	0	13,919,056	13,919,056	0
Notas y bonos por pagar	0	(7,203,000)	7,203,000	7,203,000	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	124,995,564	(9,464,439)	134,460,003	12,450,000	122,010,003	0	122,010,003	107,581,003	14,429,000
Giros, cheques de gerencia y certificados	983,762	0	983,762	888	982,874	0	982,874	744,042	238,832
Intereses acumulados por pagar	3,934,169	(202,004)	4,136,173	254,492	3,881,681	(12,429)	3,894,110	3,165,864	728,246
Aceptaciones pendientes	18,281,655	0	18,281,655	0	18,281,655	0	18,281,655	16,932,040	1,349,615
Impuesto sobre la renta diferido	25,065	0	25,065	25,065	0	0	0	0	0
Otros pasivos	6,214,756	(3,416)	6,218,172	833,407	5,384,765	0	5,384,765	4,932,892	451,873
Total de pasivos	651,951,267	(17,007,777)	668,959,044	20,766,852	648,192,192	(19,072,480)	667,264,672	481,208,604	186,056,068
Patrimonio de los accionistas:									
Acciones comunes	65,000,000	(2,500,000)	67,500,000	2,500,000	65,000,000	0	65,000,000	65,000,000	0
Reserva de capital	150,000	0	150,000	0	150,000	0	150,000	150,000	0
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	132,653	0	132,653	0	132,653	0	132,653	132,653	0
Utilidades no distribuidas	29,497,675	(1,079,052)	30,576,727	1,224,009	29,352,718	0	29,352,718	16,792,968	12,559,750
Total de patrimonio de los accionistas	94,780,328	(3,579,052)	98,359,380	3,724,009	94,635,371	0	94,635,371	82,075,621	12,559,750
Compromisos y contingencias									
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	746,731,595	(20,586,829)	767,318,424	24,490,861	742,827,563	(19,072,480)	761,900,043	563,284,225	198,615,818

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

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

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados y Utilidades No Distribuidas Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminacion</u>	<u>Subtotal Consolidado</u>	<u>Arrendadora Internacional</u>	<u>Consolidado Banco</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Subtotal Consolidado</u>	<u>Banco Internacional de Costa Rica, S.A.</u>	<u>Bicsa Agencia Miami</u>
Ingresos por intereses y comisiones:									
Intereses sobre:									
Préstamos	37,373,103	(571,066)	37,944,169	1,684,434	36,259,735	0	36,259,735	26,833,416	9,426,319
Depósitos en bancos	4,228,918	(12,597)	4,241,515	12,597	4,228,918	(395,383)	4,624,301	2,615,515	2,008,786
Valores	5,794,978	(557,316)	6,352,294	0	6,352,294	0	6,352,294	5,686,224	666,070
Comisiones sobre préstamos	854,769	0	854,769	0	854,769	0	854,769	742,869	111,900
Total de ingresos por intereses y comisiones	48,251,768	(1,140,979)	49,392,747	1,697,031	47,695,716	(395,383)	48,091,099	35,878,024	12,213,075
Gastos de intereses:									
Depósitos	21,408,572	(12,597)	21,421,169	0	21,421,169	(395,383)	21,816,552	15,251,073	6,565,479
Financiamientos recibidos y acuerdos de recompra	6,834,639	(571,066)	7,405,705	620,852	6,784,853	0	6,784,853	6,411,006	373,847
Notas y bonos	0	(557,316)	557,316	557,316	0	0	0	0	0
Total de gastos de intereses	28,243,211	(1,140,979)	29,384,190	1,178,168	28,206,022	(395,383)	28,601,405	21,662,079	6,939,326
Ingresos neto de intereses y comisiones	20,008,557	0	20,008,557	518,863	19,489,694	0	19,489,694	14,215,945	5,273,749
Provisión para pérdida en activos financieros:									
Préstamos	(1,120,428)	0	(1,120,428)	0	(1,120,428)	0	(1,120,428)	(980,342)	(140,086)
Ingresos neto de intereses y comisiones después de provisiones	18,888,129	0	18,888,129	518,863	18,369,266	0	18,369,266	13,235,603	5,133,663
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:									
Otras comisiones	2,360,153	0	2,360,153	104,472	2,255,681	0	2,255,681	1,071,801	1,183,880
Ganancia neta en valores	160,136	0	160,136	0	160,136	0	160,136	160,136	0
Servicios fiduciarios	472,865	0	472,865	0	472,865	0	472,865	472,865	0
Reversión de reserva para contingencias	780,342	0	780,342	0	780,342	0	780,342	780,342	0
Gastos por comisiones	(155,285)	0	(155,285)	0	(155,285)	0	(155,285)	(147,225)	(8,060)
Otros ingresos	2,571,120	(261,316)	2,832,436	69,312	2,763,124	(79,985)	2,843,109	2,738,605	104,504
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	6,189,331	(261,316)	6,450,647	173,784	6,276,863	(79,985)	6,356,848	5,076,524	1,280,324
Gastos generales y administrativos:									
Salarios y otras remuneraciones	9,505,750	0	9,505,750	63,102	9,442,648	0	9,442,648	4,685,340	4,757,308
Alquileres	902,975	0	902,975	0	902,975	0	902,975	272,459	630,516
Propaganda y promoción	336,644	0	336,644	0	336,644	0	336,644	321,959	14,685
Honorarios y servicios profesionales	1,525,634	0	1,525,634	9,178	1,516,456	(79,985)	1,596,441	657,763	938,678
Depreciación	499,021	0	499,021	0	499,021	0	499,021	373,322	125,699
Amortización de activos intangibles	195,837	0	195,837	0	195,837	0	195,837	110,667	85,170
Otros	3,420,600	0	3,420,600	171,780	3,248,820	0	3,248,820	2,009,258	1,239,562
Total de gastos generales y administrativos	16,386,461	0	16,386,461	244,060	16,142,401	(79,985)	16,222,386	8,430,768	7,791,618
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	8,690,999	(261,316)	8,952,315	448,587	8,503,728	0	8,503,728	9,881,359	(1,377,631)
Impuesto sobre la renta, estimado	(533,057)	0	(533,057)	(48,134)	(484,923)	0	(484,923)	(484,923)	0
Impuesto sobre la renta, diferido	144,161	0	144,161	12,983	131,178	0	131,178	131,178	0
Utilidad neta	8,302,103	(261,316)	8,563,419	413,436	8,149,983	0	8,149,983	9,527,614	(1,377,631)
Utilidades retenidas al inicio del año	41,195,572	(817,736)	42,013,308	810,573	41,202,735	0	41,202,735	27,509,212	13,693,523
Transferencia de reserva de préstamos	0	0	0	0	0	0	0	(243,858)	243,858
Capitalización de utilidades	(20,000,000)	0	(20,000,000)	0	(20,000,000)	0	(20,000,000)	(20,000,000)	0
Utilidades retenidas al final del año	29,497,675	(1,079,052)	30,576,727	1,224,009	29,352,718	0	29,352,718	16,792,968	12,559,750

Vease el informe de los auditores independientes que se acompaña

ANEXO B

Estados Financieros Interinos

de

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiaria

al

30 de septiembre de 2008

Estados Financieros Consolidados

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

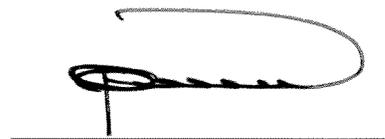
BICSA

Período terminado el 30 de Septiembre de 2008 - 2007

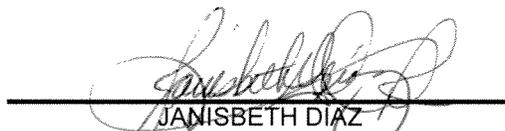
- Balances de Situación Consolidados
- Estados Consolidados de Utilidades
- Estados Consolidados de Cambios en los Fondos de Capital
- Estados Consolidados de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros Consolidados



RODOLFO ESPINOSA
GERENTE DE FINANZAS Y CONTABILIDAD



DANIEL GONZALEZ S.
GERENTE PAIS



JANISBETH DIAZ
CPA: No.133-2004

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
 Septiembre 30, 2008 y 2007
 (En US\$)

	Septiembre <u>2008</u>	Septiembre <u>2007</u>	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
Activo				
Efectivo y efectos de caja (Nota 2)	480,031	968,914	-488,883	-50.46%
Depósitos en bancos: (Notas 2, y 8)				
A la vista en bancos locales	5,653,034	3,920,094	1,732,940	44.21%
A la vista en bancos extranjeros	19,576,591	15,779,654	3,796,937	24.06%
A plazo en bancos locales	38,963,230	20,585,099	18,378,131	89.28%
A plazo en bancos extranjeros	30,224,924	53,021,958	-22,797,035	-43.00%
Total depósitos en bancos	94,417,779	93,306,805	1,110,974	1.19%
Préstamos: (Notas 3, 8)				
Sector interno	198,408,881	155,906,722	42,502,159	27.26%
Sector externo	481,033,830	356,249,759	124,784,071	35.03%
	<u>679,442,711</u>	<u>512,156,481</u>	<u>167,286,230</u>	<u>32.66%</u>
Menos:				
Reserva préstamos incobrables	6,423,548	4,675,273	1,748,276	37.39%
Intereses descontados no ganados	206,677	126,258	80,419	63.69%
Préstamos, neto	672,812,486	507,354,950	165,457,535	32.61%
Inversiones en títulos-valores: (Notas 4, 8)				
Inversiones Negociables	247,339	1,626,223	-1,378,884	-84.79%
Disponibles para la venta	63,939,877	20,354,092	43,585,786	214.14%
Hasta su vencimiento	14,647,522	82,440,536	-67,793,014	-82.23%
Total inversiones	78,834,738	104,420,851	-25,586,112	-24.50%
Inmueble, mob., equipo y mejoras, neto (Nota 5)	2,504,615	2,276,813	227,802	10.01%
Activos varios:				
Intereses acumulados por cobrar:				
Sobre préstamos	3,977,205	3,870,111	107,094	2.77%
Sobre depósitos a plazo	53,720	61,805	-8,085	-13.08%
Sobre inversiones	919,131	1,760,672	-841,541	-47.80%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	7,955,806	11,748,917	-3,793,111	-32.28%
Bienes recibidos en dación de pago, neto	471,473	615,691	-144,218	0.00%
Gastos pagados por anticipado	935,049	1,190,665	-255,616	-21.47%
Deudores varios	951,279	912,362	38,917	4.27%
Otros activos	1,507,390	1,304,261	203,129	15.57%
Total activos varios	16,771,053	21,464,486	-4,693,433	-21.87%
Total activos	865,820,702	729,792,819	136,027,885	18.64%

<u>Pasivos y Fondos de Capital</u>	Septiembre <u>2008</u>	Septiembre <u>2007</u>	<u>VARIACION</u>	
			<u>ABSOLUTA</u>	<u>RELATIVA</u>
Depósitos: (Notas 7 y 8)				
A la vista - locales	17,939,472	18,015,136	(75,664)	-0.42%
A la vista - extranjeros	90,630,431	102,863,609	(12,233,178)	-11.89%
De ahorros - extranjeros	730,888	796,302	(65,414)	-8.21%
A plazo fijo - locales	201,034,696	130,593,238	70,441,457	53.94%
A plazo fijo - extranjeros	<u>252,744,255</u>	<u>253,406,506</u>	<u>(662,252)</u>	<u>-0.26%</u>
Total depósitos recibidos	<u>563,079,742</u>	<u>505,674,793</u>	<u>57,404,949</u>	<u>11.35%</u>
Financiamientos recibidos (Notas 6 y 7)	<u>162,287,165</u>	<u>107,211,405</u>	<u>55,075,760</u>	<u>51.37%</u>
Obligaciones por Deuda Emitida	<u>20,191,000</u>	<u>0</u>	<u>20,191,000</u>	<u>--</u>
Pasivos varios:				
Aceptaciones pendientes	7,955,806	11,748,917	(3,793,111)	-32.28%
Cheques de gerencia y certificados	2,442,856	1,433,320	1,009,537	70.43%
Intereses acumulados por pagar	3,208,337	3,278,988	(70,651)	-2.15%
Acreedores varios	1,098,986	483,686	615,300	127.21%
Gastos acumulados por pagar y otros	<u>6,045,640</u>	<u>6,574,883</u>	<u>(529,243)</u>	<u>-8.05%</u>
Total pasivos varios	<u>20,751,625</u>	<u>23,519,795</u>	<u>(2,768,170)</u>	<u>-11.77%</u>
Fondos de capital:				
Acciones comunes	75,600,000	45,000,000	30,600,000	68.00%
Reserva general para contingencias	150,000	150,000	0	0.00%
Reserva regulatoria para préstamos	0	0	0	0.00%
Ganancia no realizada en inversiones	(140,981)	288,123	(429,104)	-148.93%
Utilidades no distribuidas	<u>23,902,151</u>	<u>47,948,705</u>	<u>(24,046,554)</u>	<u>-50.15%</u>
Total fondos de capital	<u>99,511,170</u>	<u>93,386,827</u>	<u>6,124,343</u>	<u>6.56%</u>
Total pasivo y fondos de capital	<u><u>865,820,702</u></u>	<u><u>729,792,819</u></u>	<u><u>115,836,883</u></u>	<u><u>15.87%</u></u>

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDADES

BICSA

ENERO - SEPTIEMBRE 2008 / 2007

	ENE - SEPT	ENE - SEPT	VARIACION	
	2008	2007	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos de Operaciones:				
Intereses ganados:				
Sobre préstamos	30,369,143	27,175,707	3,193,435	11.75%
Sobre depósitos a plazo	1,228,916	3,325,060	-2,096,144	-63.04%
Sobre inversiones	3,149,162	4,698,965	-1,549,803	-32.98%
Total intereses ganados	34,747,221	35,199,733	-452,512	-1.29%
Comisiones ganadas:				
Préstamos	975,902	626,292	349,610	55.82%
Sobre cartas de crédito	820,482	792,442	28,040	3.54%
Sobre transferencias	411,354	368,220	43,134	11.71%
Sobre compra-venta moneda extranjera	50,348	28,317	22,031	77.80%
Otras	772,740	838,913	-66,173	-7.89%
Total comisiones ganadas	3,030,825	2,654,184	376,642	14.19%
Total ingresos por intereses y comisiones	37,778,046	37,853,916	-75,870	-0.20%
Gastos por Intereses y Comisiones:				
Intereses	18,213,505	20,805,817	-2,592,312	-12.46%
Comisiones	122,264	116,540	5,723	4.91%
Total gastos por intereses y comisiones	18,335,769	20,922,357	-2,586,589	-12.36%
Ingreso neto por intereses y comisiones	19,442,277	16,931,559	2,510,718	14.83%
Provisión posibles pérdidas en depósitos	-	-	0	0.00%
Provisión préstamos incobrables (Nota 3)	-1,363,366	-137,293	-1,226,073	893.03%
Ingreso neto por intereses después de provisión	18,078,911	16,794,266	1,284,646	7.65%
Otros ingresos (gastos):				
Ganancia en venta de inversiones	600,529	82,910	517,619	624.31%
Otros ingresos	1,065,281	376,036	689,245	183.29%
Pérdida neta en cambio de moneda extranjera	23,391	11,670	11,721	100.43%
Otros egresos	-533,781	-802,937	269,156	-33.52%
Provisión posibles pérdidas en depósitos	-	-	0	0.00%
Provisión posible pérdida en bienes adjudicados	-187,083	-	-187,083	0.00%
Provisión valuación inversiones	-	-	0	0.00%
Total otros gastos, neto	968,337	-332,321	1,300,658	-391.39%
Gastos generales y administrativos				
Salarios y otras remuneraciones	7,120,383	6,647,513	472,870	7.11%
Cargo administrativo - Casa Matriz	0	0	0	-
Honorarios y servicios profesionales	761,265	1,004,857	-243,592	-24.24%
Propaganda y promoción	128,620	254,764	-126,144	-49.51%
Alquileres	720,355	673,882	46,473	6.90%
Viajes	247,486	306,627	-59,141	-19.29%
Comunicaciones y correo	89,304	100,475	-11,171	-11.12%
Útiles y papelería	91,264	111,465	-20,201	-18.12%
Impuestos varios	129,084	165,476	-36,392	-21.99%
Depreciaciones y amortizaciones	555,127	520,711	34,416	6.61%
Luz y Teléfono	194,094	222,728	-28,634	-12.86%
Seguros	104,209	98,348	5,861	5.96%
Contribución a planes de ahorro para retiro	361,407	324,687	36,720	11.31%
Otros (1)	3,055,230	1,174,082	1,881,148	160.22%
Total gastos generales y administ.	13,557,828	11,605,615	1,952,213	16.82%
Utilidad antes de impuesto s/r	5,489,421	4,856,331	633,090	13.04%
Impuesto sobre la renta, estimado	-484,945	-200,000	-284,945	142.47%
Impuesto sobre la diferido	0	0	0	-
Utilidad neta	5,004,476	4,656,331	348,145	7.48%
Utilidad por acción	794	1,293	-499	-38.58%

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

Estados Consolidados de Cambios en Fondos de Capital
 Septiembre 30, 2008 y 2007
 (EN US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital pagado - Valor Nominal:	65,000,000	45,000,000
Más: Transferencia de Capital Pagado	10,600,000	0
Saldo al 30 junio de 2008 y 2007	<u>75,600,000</u>	<u>45,000,000</u>
Reservas de capital		
Saldo al 31 diciembre de 2007 y 2006	150,000	150,000
Transferencia a reserva de capital	0	0
Transferencia a utilidades retenidas (BICSACARD)	0	0
Saldo al 30 junio de 2008 y 2007	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta		
Saldo al 31 diciembre de 2007 y 2006	132,653	139,823
Cambio neto en el valor justo de las inversiones	-273,634	148,300
Saldo al 30 junio de 2008 y 2007	<u>-140,981</u>	<u>288,123</u>
Utilidades no Distribuidas:		
Saldo al 31 diciembre de 2007 y 2006	29,497,675	42,367,257
Ajustes períodos anteriores:		
Provisión Regulatoria de préstamos		
Más: Utilidad neta del año	5,004,476	4,656,331
Devolucion Provisión asignada a Subsidiaria	0	2,096,804
Ajuste por corrección Valuación de Inversiones	0	0
Menos:	0	0
Transferencia por incremento al Capital Pagado	-10,600,000	-1,171,687
Saldo al 30 junio de 2008 y 2007	<u>23,902,151</u>	<u>47,948,705</u>

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
 Septiembre 30, 2008 y 2007
 (EN US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de Efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	5,489,421	4,856,331
Partidas para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	1,363,366	137,293
Provisión para posibles pérdidas en bienes adjudicados	0	0
Provisión para posibles pérdidas en títulos - valores	-	-
Provisión para posibles pérdidas en depósitos en bancos	0	0
Reversión reserva para posibles pérdidas de depósitos en bancos	0	0
Depreciación y amortización	555,127	520,711
Ganancia en venta / redención de inversiones	-600,529	-82,910
Gastos de intereses	18,213,505	20,805,817
Diferencia impuesto renta	0	-35,199,733
Intereses ganados	-34,747,221	-56,583,609
Disminución (aumento) en préstamos	-129,114,625	14,396,085
Aumento (disminución) neta en depósitos recibidos a la vista	15,242,356	-17,604
Aumento (disminución) neta en depósitos recibidos de ahorros	-160,506	12,194,223
Aumento (disminución) neta en depósitos recibidos a plazo	64,400,651	-1,359,450
(Aumento) disminución en otros activos	3,529,826	178,511
Aumento (disminución) en otros pasivos	1,448,227	34,808,186
Intereses recibidos	35,098,879	-20,689,096
Intereses pagados	-18,939,337	
		-26035245.1
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>-38,220,860</u>	<u>-26035245.1</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) en depósitos a plazo con vencimientos mayores a 3 meses	141,340	-423,720
Compra de inversiones en valores negociables	-106,945,686	-141562417
Venta de inversiones en valores negociables	136,474,599	140,763,133
Disminución (aumento) neto de propiedades y equipo	-899,116	-452,333
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>28,771,137</u>	<u>-1,675,337</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	0	0
Devolución Provisión asignada a Subsidiaria (Proceso Absorción)		2,096,804
Aumento (disminución) neta en financiamiento recibidos	23,372,545	-1,171,687
Aumento (disminución) neta en financiamiento recibidos	20,191,000	-14,643,555
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>43,563,545</u>	<u>-13,718,438</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	34,113,822	-41,429,020
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	60,344,728	135,281,019
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>94,458,550</u>	<u>93,851,999</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

1. Constitución, Naturaleza de las Operaciones y Resumen de las políticas de Contabilidad más Significativas.

El Banco en Panamá opera desde el año 1976, bajo licencia general otorgada por la Superintendencia Bancaria, como banco constituido conforme a la legislación panameña para efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior.

La Agencia de Miami, Estados Unidos de América, inició operaciones el 10. De septiembre de 1983 bajo licencia de Agencia Bancaria Internacional concedida por la oficina del Contralor y Comisionado de Banca del Estado de la Florida, Estados Unidos de América.

El Banco tiene una compañía subsidiaria en Panamá, dedicada al negocio de arrendamiento financiero denominada Arrendadora Internacional, S.A. En el año 2004 abrió una Oficina de Representación en Nicaragua, dedicada a otorgar servicios a clientes dedicados al comercio exterior, así como al desarrollo de corresponsalía bancaria. En el año 2004 también se abre una oficina de servicio al cliente en Costa Rica, la cual es una oficina de gestión de negocios que promociona en ese país los servicios financieros de Bicsa Panamá y Miami. En el año 2005 se crea una Oficina de Representación en El Salvador quien se dedica a gestionar negocios de crédito vinculados al comercio exterior.

Políticas Generales de Contabilidad

Estos estados financieros consolidados internos no auditados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y atendiendo disposiciones y normativa de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los mismos incorporan notas descriptivas y explicativas de sus principales componentes, identificados en la circular No.30-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los estados financieros han sido preparados bajo el método de costo histórico modificado por la revaluación de las inversiones disponibles para la venta.

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y cuentas de resultados del Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), con su Agencia en Miami, Florida, Estados Unidos de América, y su subsidiaria totalmente poseída Arrendadora Internacional, S.A.

Todos los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

Ingresos y Gastos de Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son registrados bajo el método de acumulación con base en el saldo principal pendiente y la tasa de interés pactada, excepto en aquellos préstamos clasificados como de dudosa cobrabilidad donde se reconoce el ingreso sólo cuando se hace efectivo el cobro.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

La acumulación de intereses sobre préstamos es suspendida cuando la Gerencia considera que la condición económica actual del cliente es tal, que el cobro de intereses es improbable. Los intereses sobre préstamos son suspendidos cuando el préstamo tiene más de 90 días de atraso, y los intereses acumulados por esos préstamos son revertidos o provisionados.

Activos Financieros

(a) Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando el banco provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar el préstamo.

(b) Disponibles para la Venta

Las inversiones y la compra de préstamos son valores que el Banco tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o cambio en la tasa de interés, tasa de cambio o precios de capital y son clasificados como disponibles para la venta. Mensualmente las inversiones son reconocidas a su valor justo de mercado y la ganancia o pérdida no realizada es reportada en la sección de fondos de capital.

(c) Hasta su Vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se presentan al costo e incluyen inversiones en instrumento de deuda, que la entidad tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores se presentan al costo ajustado por la amortización de primas y descuentos. El valor en libros es reducido cuando se verifica que ha ocurrido un deterioro permanente del valor.

Reserva para Préstamos Incobrables

Los préstamos se presentan a su valor principal, neto de una reserva para posibles pérdidas. Como política interna y en base a la reglamentación de la Superintendencia de Bancos de Panamá, el banco provisiona el 1.0% del total de los préstamos vigentes como una reserva general. Además, el Banco constituye provisiones específicas para aquellos préstamos que tengan algún riesgo de pérdida potencial. Dicha provisión se calcula con base a factores, que a juicio de la gerencia merecen reconocimiento. Entre esos factores se incluyen la calificación crediticia asignada al cliente, días de atraso, condiciones económicas, el valor realizable de las garantías y el actual nivel de reservas. Los intereses se acreditan a ingresos mensualmente sobre la base de acumulado, excepto en aquellos préstamos clasificados como de dudosa cobrabilidad donde se reconoce el ingreso sólo cuando se realiza el cobro de intereses.

La Gerencia considera que la reserva para posibles préstamos incobrables es adecuada. Las entidades reguladoras revisan periódicamente la reserva para préstamos incobrables, como parte integral de sus exámenes. Tales entidades reguladoras pueden requerir que se reconozcan provisiones adicionales basadas en la evaluación sobre la información disponible a la fecha de sus exámenes.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

Bienes Recibidos en Dación de pago

Los bienes recibidos de los prestatarios como dación de pago son registrados al valor en libros de los préstamos no cancelados o al valor de mercado, el más bajo.

Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se indican al costo, neto de depreciación y amortización acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas mientras que las reparaciones y mantenimiento menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Edificio	40 años
Automóviles	3 a 5 años
Mobiliario, equipo y mejoras	3 a 10 años

Impuesto sobre la Renta - Agencia en Miami

La Agencia en Miami está sujeta a impuestos sobre la renta federales y estatales de los Estados Unidos de América. El gasto de impuesto sobre la renta es determinado utilizando el método de "valor corriente separado" tal como se describe en la Sección 1.882-5 de las Regulaciones del departamento del Tesoro de los Estados Unidos de América.

Los impuestos sobre la renta se registran bajo el método de activo y pasivo. Los impuestos diferidos para activos y pasivos son reconocidos para las consecuencias tributarias futuras de las diferencias entre los montos indormados en los estados financieros de los activos y pasivos y la base tributaria de éstos. Los impuestos diferidos activos y pasivos son medios utilizando las tasas de impuestos establecidas para el año en el cual las diferencias temporales se esperan recuperar o incurrir. El efecto en el impuesto diferido para activos y pasivos de un cambio en las tasas impositivas es reconocido en los resultados de operaciones, a partir de la fecha de su promulgación o cambio.

Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considera como equivalentes de efectivo los depósitos a la vista en bancos y a plazo, con vencimiento original de noventa días o menos.

Transacciones en Monedas Extranjeras

Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a la tasa de cambio prevaleciente a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera ocurridas durante el año son convertidas a las tasas de cambio que prevalecieron en las fechas de las transacciones. Los ajustes por el cambio son cargados a los resultados de operaciones.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

Equipo en Arrendamiento Financiero Consolidados

Las operaciones de arrendamiento financiero consisten principalmente en el arrendamiento de equipo de transporte, maquinaria y equipo, cuyos contratos tiene un período promedio de expiración entre 36 a 60 meses.

Los arrendamientos financieros por cobrar se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de intereses no devengados, los cuales se reconocen como ingresos con base en el valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas. El ingreso generado por los arrendamientos financieros se registra en la cuenta de ingreso por intereses.

Prima de Antigüedad e Indemnización

La legislación laboral panameña, requiere que las empresas constituyan un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que esta relación laboral termine, ya sea por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo, se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% correspondiente a la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, el Fondo de Cesantía mantenía un saldo de \$329,918 y \$405,426 respectivamente.

Fideicomisos

Banco Internacional de Costa Rica, S.A., mantiene licencia para ejercer el negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El ingreso por comisión, relativo al manejo de los fideicomisos, es registrado bajo el método de acumulado.

Reclasificaciones

Para propósitos de comparación ciertas partidas del año 2007, han sido reclasificadas de su presentación original.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. Y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

2. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

	2008		2007
Efectivo y Efectos de Caja	\$ 480,031	\$	968,914
Depósitos a la vista en Bancos	25,229,625		19,699,748
Depósitos a plazo en Bancos	<u>69,188,154</u>		<u>73,607,057</u>
	94,897,810		94,275,719
Menos : depósitos a plazo en bancos con vencimiento a más de noventa días	<u>-439,260</u>		<u>-423,720</u>
	<u>\$ 94,458,550</u>	\$	<u>93,851,999</u>

Banco Interamericano de Costa Rica, S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

	Relacionado si no	2008			2007				
		A la vista	A plazo	Vencimiento	Tasa interés	Monto	A plazo	Vencimiento	Tasa interés
Depósitos en Bancos Locales:									
HSBC Bank, Plc	X	5,418,865	9,003,354	12-09-2008	3.0000%	3,830,129	3,100,000	10-01-2007	4.9375%
Banco Nacional de Panamá	X	230,811				65,097			
Banco Continental	X	0				24,869			
BLADEX, S.A.	X	0				0			
Citibank, N.A.	X	0	2,500,000	10-01-2008	1.00%	0	3,500,000	10-24-2007	5.3500%
Credicorp Bank	X	0	1,502,997	10-03-2008	2.2500%	0	0		
Banco General, S.A.	X	0				0	500,000	11-06-2007	5.3788%
Bancolombia (Panamá)	X	0	4,000,000	12-22-2008	3.7500%	0	3,000,783	10-01-2007	5.0000%
Global Bank Corporation	X	0	5,000,000	10-17-2008	3.1000%	0	0		
BNP Paribas (Panamá)	X	0	3,942,428	10-03-2008	2.7400%	0	500,000	10-12-2007	5.0000%
Banco Cuscatlán de Panamá	X	0				0	4,958,414	05-06-2008	5.5700%
Banco Aliado, S.A.	X	0	3,001,361	11-07-2008	3.0000%	0	0		
Banco Bilbao Viscaya Argentina	X	0	5,011,686	10-01-2008	2.7400%	0	5,025,901	10/01/2007	4.9700%
Financial Pacific	X	3,358	4,001,404	10-02-2008	3.9300%	0	0		
Multibank	X		1,000,000	12-04-2008	2.5200%	0	0		
Towebank Internacional	X								
Totales		5,653,034	38,963,230			3,920,094	20,585,098		
Depósitos en Bancos Extranjeros:									
Banco Nacional de Costa Rica	X	1,330,451				899,781			
Banco de Costa Rica	X	5,900,471				2,172,358			
Banco Crédito Agrícola de Cartago	X					2,025			
Credit Agricole, S.A.	X	2,945				7,671			
Citibank, New York	X	1,355,032				4,499,665	7,000,000	10-01-2007	4.6700%
Banco Sabadell, Madrid	X	34,039				13,578			
Dresdner Bank Lateinamerika, Frankfurt	X	49,498				228,250	4,521,958	11-16-2007	5.3881%
Barclays Bank Plc., Londres	X	9,188				114,586			
American Express Bank	X	44,216				1,897			
Banco de la Producción, Nicaragua	X	14,872	15,000,000	10-01-2008	0.25%	2,824			
Uni-Credito Italiano Milano, Italia	X	69,858				117,176			
Scotia Bank, Toronto	X	122,560				263,024			
Commerzbank, Frankfurt	X	9,107				0			
Union Bank of California, New York	X	848,704				4,265,631			
Wachovia Bank, National Assoc.	X	9,783,388				2,684,987			
Caley Dagnall	X	0				0			
Federal Reserve Bank, U.S.A.	X	0				47,254			
Citibank, Miami	X	0				0			
Israel Discount Bank of New York	X	0				0			
HSBC, Tokyo	X	745				3,842			
BAC Nicaragua	X	1,519				1,660			
Unicredito Italiano, New York	X	0	15,000,000	10-01-2008	0.5000%	248,120	11,500,000	10-01-2007	5.1500%
Bank of America, N.A.	X	0				0			
Bancolombia - Medelin	X	0				0			
The International Bank	X	0				0			
J.P. Morgan Chase	X	0				0			
Wells Fargo Bank, N.A.	X	0				0			
Bank of Nova Scotia, San Francisco	X	0				0	10,000,000	10-01-2007	4.0000%
Hibernia National Bank	X	0				0			
Bayerische Hypo-UND	X	0				0	20,000,000	10-01-2007	5.0000%
Rabobank Nederland, New York	X	0				0			
Fortis Bank, S.A.	X	0				0			
Barclays Bank PLC, Miami	X	0	224,924	10-29-2008	4.5000%	0			
Bank One, NA	X	0				0			
Totales		19,576,591	30,224,924			15,779,654	53,021,958		

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

3. Préstamos

La cartera de préstamos se presenta a su valor principal, neta de una reserva para posibles pérdidas.

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, la cartera de préstamos se desglosa así:

ACTIVIDAD	2008	2007
Bancos e Instituciones Financieras	66,201,776	88,266,648
Comercio e Industria	556,968,901	387,112,132
Agricultura	41,173,999	20,268,342
Préstamos Entidades Autónomas y Gobiernos	10,015,802	9,007,523
Descuentos por Aceptaciones	897,638	4,103,108
Particulares	4,184,595	3,398,728
Total	679,442,711	512,156,481

REGION GEOGRAFICA	2008	2007
Costa Rica	365,245,243	240,472,481
Panamá	198,408,881	155,906,722
Guatemala	26,484,033	44,632,946
Nicaragua	40,722,005	33,202,908
El Salvador	16,669,796	16,057,781
Estados Unidos	18,545,231	11,054,300
Ecuador	3,191,509	8,251,776
República Dominicana	391,389	463,192
Brasil	7,743	4,375
Perú	1,542,077	0
México	1,426,325	0
Honduras	1,279,457	2,110,000
Colombia	0	0
Otros	5,529,022	0
Islas Vírgenes Británicas		0
Total	679,442,711	512,156,481

CLASIFICACION	2008	2007
Normal	670,021,743	495,542,433
Mención Especial	2,613,367	10,694,509
Subnormal	4,936,660	5,366,307
Dudosa	1,836,182	309,023
Irrecuperable	34,759	244,209
Total	679,442,711	512,156,481

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

Al 30 de septiembre 2008 y 2007 , los préstamos en mora se presentan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Hasta 30 días	6,918,594	4,437,664
De 31 a 60 días	251,587	502,076
De 61 a 90 días	11,040	29,416
De 91 a 120 días	1,504,450	
Mas de 180 días	159,714	
Totales	8,845,385	4,969,156

La gerencia del Banco no prevee pérdidas en relación con estos préstamos, en exceso de la reserva para posibles préstamos incobrables. Los préstamos vencidos y en no acumulación de intereses al 30 de junio se presentan:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Hasta 180 días	253,900	145,807
Más de 180 días	0	90,000
Cobro judicial	1,664,000	291,700
Totales	1,917,900	527,507

Al 30 de junio de 2008 y 2007 , el movimiento de la cuenta de reserva para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

RESERVA INCOBRABLES	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	5,065,516	2,921,760
Provisión cargada a los gastos de operaciones	1,550,866	137,293
Préstamos castigados	-10,370	-116,505
Préstamos recuperados	-182,464	0
Trasaldo de provisión para riesgos contingentes	0	561,040
Otros (Reducción reserva en exceso)	0	1,171,685
Saldo al final del año	6,423,548	4,675,273

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

4 Inversiones

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, los valores en inversiones se detallan:

	VALOR EN LIBROS / MERCADO	
	2008	2007
Valores Negociables		
Van cobertura de tasa	247.339	
Recompras /Titulo Gobierno de Panamá		
Tasa 5.75% /Vcto. Octubre 2007		1,000,000
Recompras sobre títulos Gobierno de Costa Rica.		
Tasa 5.51% a 5.75% - Vencimiento vanos octubre 2007 / 5.10% a 5.85% noviembre 2006		626,223
Subtotal	247,339	1,626,223
Valores Disponibles para la Venta		
Letras Tesoro de Panamá.		
Vencimientos junio 2008 / mayo 2007	0	7,938,710
Notas del Tesoro de Panamá. Tasa 5.75% / 6.75%. Vencimiento junio 2010	0	1,965,792
Nota Estructurada. Banco Centroamericano Int. Económica (República Costa Rica)	0	
Tasa 5.75%. Vencimiento julio 2009.	25,425,000	0
Notas Estructuradas. República de Costa Rica		
Tasa 7.13%. Vencimientos varios a marzo 2011		0
Bono Corporativo. Banco Centroamericano Int. Económica (Rep. Costa Rica)		
Tasa 4.88 % / Vencimiento enero 2012.	3,494,062	0
Bonos de la República de Costa Rica B12		
Tasa 8.11% / Vencimiento febrero 2012.	603,082	0
Bonos de la República de Brasil	1,934,403	
Tasa 8.11% / Vencimiento febrero 2012.		
Bonos de la República de Panamá	1,026,000	
Tasa 7.13% / Vencimiento enero 2026		
Bonos de la República de Colombia	1,043,800	
Tasa 7.38% / Vencimiento enero 2017.		
Morgan Stanley, nota estructurada (Bono Panamá 15) tasa 6.46% Octubre 2011	4,781,250	0
Credit Suisse, nota estructurada tasa 8.35% Septiembre 2011	5,000,000	
Banco Central de Costa Rica		
Tasa 7.75% vencimiento Febrero 2012	323,300	0
Federal Farm Credit Bank		
Tasa 3.25%. Vencimientos varios a marzo 2011	999,300	0
FHLMC		
Tasa 4.0% vencimiento Junio 2011	1,503,900	
Acciones comunes Bladex Clase BBB- (No.15,000 / 10,000)	0	182,400
Bonos Globales República de Panamá		
Tasa 7.25%. Vencimiento marzo 2015		4,326,640
Ministerio de Hacienda, Gobierno de C.R. Título Propiedad Gob Costa Rica		
Tasa 6.84% a 7.75%. Vencimiento noviembre 2010	5,299,684	0
Bono Panamá 15 / Tasa 7.25% / Vcto. Marzo 2015		
JP Morgan - Bono Corporativo / Tasa 4.89% Vcto. Setiembre 2015	718,514	
Citifinancial - Bono Corporativo / Tasa 6.63% / Vcto. Junio 2015	998,500	
Corporación Andina de Fomento - Bono Corporativo / Tasa 6.88% Vcto. Marzo 2012	2,550,989	
Citigroup - Bono Corporativo / Tasa 3.63% / Vcto. Febrero 2009	988,500	
HSBC - Bono Corporativo / Tasa 4.13% / Vcto. Noviembre 2009	975,700	
Banco Santander Central Hispano - Bono Corporativo/ Tasa 7.63%/ Vcto. Marzo 2009	2,070,061	
Peabody - Bono Corporativo/ Tasa 6.88%/ Vcto. Noviembre 2011	404,335	
Deutsche Bank AG London Notas Estructuradas		
Tasa 5.37% Vencimiento marzo 2015	902,100	2,949,200
Deutsche Bank AG London Notas Estructuradas		
Tasa 4.87% Vencimiento marzo 2011	2,897,397	2,991,348
Recompras sobre títulos Gobierno de Costa Rica.		
Tasa 5.40% a 5.75% - Vencimiento varios setiembre 2007 / julio 2006		
Sub-total	63,939,877	20,354,091

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

4 Inversiones

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, los valores en inversiones se detallan:

	VALOR EN LIBROS / MERCADO	
	2008	2007
Valores al Vencimiento		
Agencias Federales U.S.A. Tasa 3.05% a 4.5% / Vencimiento varios hasta octubre 2013	11,500,000	14,000,000
Bonos Corporativos Banco Aliado, S.A. Tasa 4.81% a 5.50% / Vencimiento marzo 2012	1,900,000	1,800,000
Bonos Corporativos Banco General, S.A. Tasa 4.125% Noviembre 2007	0	3,000,000
Bonos Corporativos Global Bank. Tasa 5.25% / Vcto. Julio 2010	1,000,000	2,500,000
Bonos Corporativos Banco Cuscatlán. Tasa 5.75% a 6.58% Enero 2012	0	1,500,000
Bonos Corporativos Banco Continental Tasa 6.63% Diciembre 2010	247,522	
Certificados de depósitos. Banco Central de Costa Rica Tasa 7.25% / Vencimiento enero 2008	0	5,941,040
Bonos de la República de Costa Rica Tasa 6.91% / Vencimiento a enero 2008.	0	341,497
Bonos de la República de Costa Rica Tasa 8.11 a 9.00% / Vencimiento varios a febrero 2012.	0	597,534
Bonos de la República de Costa Rica Tasa 9.34% / Vencimiento Mayo 2009.	0	1,571,375
Ministerio de Hacienda, Gob. de C.R./Titulo Propiedad Gob. de C.R. Tasa 6.65% a 9.11% vencimiento varios hasta agosto 2011	0	20,691,626
Bonos ICE 14 tasa 6.45 vencimiento febrero 2014	0	0
Bonos de la República de Costa Rica Tasa 6.55% a 9.34% / Vencimiento varios a febrero 2012.	0	0
Ministerio de Hacienda, Gobierno de C.R. Tasa 6.65% vencimiento enero 2008	0	0
Bonos de la República de Costa Rica Tasa 6.55% a 9.34% / Vencimiento varios a febrero 2012.	0	0
Morgan Stanley, nota estructurada (Bono Panamá 15) tasa 6.50% Octubre 2010	0	0
Nota Estructurada. Banco Centroamericano Int. Económica (República Costa Rica) Tasa 7.58%. Vencimiento varios hasta julio 2009.		5,000,000
		25,497,465
Sub-total	14,647,522	82,440,537
Total	78,834,738	104,420,851

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, el valor de mercado de las inversiones hasta su vencimiento era de \$14,541,022 y \$82,688,322 respectivamente.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. Y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

5. Inmueble, Mobiliario Equipo y Mejoras

Los movimientos de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras durante los años terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

2008						
	Terreno	Edificio	Automoviles	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la propiedad	Total
Costo:						
Al inicio del año	410,000	971,655	167,895	3,895,991	811,298	6,256,839
Adiciones	-	-	0	893,204	5,914	899,118
Ventas y descartes	-	-	-	11,542	0	11,542
Al final del período	410,000	971,655	167,895	4,777,653	817,212	7,144,415
Depreciación acumulada :						
Al inicio del año	-	449,545	131,806	3,060,260	454,603	4,096,214
Gasto del período	-	19,100	19,181	399,770	117,077	555,128
Ventas y descartes	-	-	0	11,542	0	11,542
Al final del período	-	468,645	150,987	3,448,488	571,680	4,639,800
Saldo neto al 31 de marzo de 2007	\$ 410,000	\$ 503,010	\$ 16,908	\$ 1,329,165	\$ 245,532	\$ 2,504,615

2007						
	Terreno	Edificio	Automoviles	Mobiliario y Equipo	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Costo:						
Al inicio del año	410,000	971,655	169,017	3,674,598	767,971	5,993,241
Adiciones	-	-	14,694	334,601	190,779	540,074
Ventas y descartes	-	-	9,792	145,855	140,681	296,329
Al final del período	410,000	971,655	173,919	3,863,344	818,069	6,236,986
Depreciación acumulada :						
Al inicio del año	-	424,079	74,724	2,734,195	415,054	3,648,052
Gasto del período	-	19,100	44,887	348,843	107,881	520,711
Ventas y descartes	-	-	0	111,880	96,709	208,589
Al final del período	-	443,179	119,611	2,971,158	426,226	3,960,173
Saldo neto al 30 de marzo de 2006	\$ 410,000	\$ 528,476	\$ 54,308	\$ 892,186	\$ 391,843	\$ 2,276,813

El gasto de depreciación y amortización ascendió a \$555,128 y \$520,711 para los años terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007, respectivamente.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

6 Financiamientos Recibidos de Bancos

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, el banco mantenía obligaciones por pagar a otros bancos, para el financiamiento de créditos extranjeros, los cuales se detallan así:

	2008	2007
Dresdner Bank Lateinamerika Tasa 3.32% a 4.45% - Venc.hasta septiembre 20078	9,688,000	12,700,000
Wachovia National Bank NA Tasa 3.62% a 4.03% Venc.hasta enero 2009	15,000,000	16,275,000
The Export Import Bank of Korea Tasa 6.51% - Vencimientos diciembre 2009	34,683	104,048
BCR Valores Puesto de Bolsa Tasa 2.5 / 5.06% - Vencimiento octubre 2008	7,315,892	16,297,441
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. Tasa varios 4.49% a 5.02% / 5.74% . Venc.hasta enero 2009	17,120,000	10,400,000
BNP Paribas (Panamá) Tasa 5.29%/5.55% Vencimiento Noviembre 2008	5,000,000	0
Cobank Tasa 3.64% a 4.12% / Vencimientos varios julio 2009	8,657,000	14,034,917
Kreditanstalt Furk Weid Tasa 4.49% a 5.24% / Vencimiento noviembre 2014	22,000,000	4,000,000
Banco Centroamericano de Integración Económica Tasa 5.25% a 7.23% / Venc.hasta julio 2015	15,696,590	15,000,000
Banco de Comercio Exterior de Colombia Tasa 4.87% a 5.49% Vencimiento febrero 2009	9,900,000	0
Natexis Banque. Tasa 3.91%/4.22% - Vencimientos octubre 2008	5,425,000	9,200,000
National City Bank Tasa 3.44% a 3.73% / Vencimiento febrero 2009	5,000,000	0
Toronto Dominion Bank Tasa 3.82% / Vencimiento noviembre 2008	2,000,000	0
Societe Generale Tasa 4.2 Vencimiento enero 2009	2,500,000	0
Commerce Bank Tasa 3.69% a 4.97% /vcto. varios marzo. 2009	11,450,000	0
Hypovereins Bank Tasa4.34% /venc. marzo 2009	6,000,000	2,500,000
American Express Bank Tasa 3.97% /vencimiento noviembre 2008	1,500,000	3,700,000
Israel Discount Bank of New York Tasa 4.10% a 4.12%/ Vencimiento Febrero 2009	3,000,000	3,000,000
RZB Austria Tasa 5.63% venc. Enero 2009	5,000,000	0
EFG Capital Tasa 4.82% venc. Diciembre 2008	6,000,000	0
HSBC Bank Plc. Tasa 4.37% venc. Marzo 2009	4,000,000	0
Totales	162,287,165	107,211,405

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

7. Vencimiento y Concentración de Activos y Pasivos

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, el vencimiento de los activos y pasivos era el siguiente:

	Activos 2 0 0 8						Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Efectivo	\$ 480,031	\$	\$	\$	\$	\$	\$ 480,031
Depósitos en Bancos	94,417,779						94,417,779
Inversiones	0	0	3,305,900	29,002,567	38,902,954	7,623,317	78,834,738
Préstamos	67,205,490	122,567,774	184,260,598	61,692,773	151,085,074	92,631,002	679,442,711
	<u>\$ 162,103,300</u>	<u>\$ 122,567,774</u>	<u>\$ 187,566,498</u>	<u>\$ 90,695,340</u>	<u>\$ 189,988,028</u>	<u>\$ 100,254,319</u>	<u>\$ 853,175,259</u>

	Pasivos 2 0 0 8						Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Depósitos recibidos	300,251,771	70,189,470	45,628,672	64,801,457	79,008,372	3,200,000	563,079,742
Financiamientos Recibidos	23,766,392	37,870,000	55,293,000	10,814,000	33,534,773	21,200,000	182,478,165
	<u>\$ 324,018,163</u>	<u>\$ 108,059,470</u>	<u>\$ 100,921,672</u>	<u>\$ 75,615,457</u>	<u>\$ 112,543,145</u>	<u>\$ 24,400,000</u>	<u>\$ 745,557,907</u>

	Activos 2 0 0 7						Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Efectivo	968,914	\$	\$	\$	\$	\$	\$ 968,914
Depósitos en Bancos	91,383,085	1,500,000		423,720			93,306,805
Inversiones	4,626,223	10,485,539	8,334,471	8,941,038	67,524,540	4,509,040	104,420,851
Préstamos	62,930,055	100,398,253	156,436,125	42,585,212	86,303,845	63,502,993	512,156,481
	<u>\$ 159,908,277</u>	<u>\$ 112,383,792</u>	<u>\$ 164,770,596</u>	<u>\$ 51,949,970</u>	<u>\$ 153,828,385</u>	<u>\$ 68,012,033</u>	<u>\$ 710,853,051</u>

	Pasivos 2 0 0 7						Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Depósitos recibidos	274,968,629	58,236,482	27,064,813	49,452,165	92,752,705	3,200,000	505,674,793
Financiamientos Recibidos	26,689,563	27,284,109	37,912,713	6,220,972	8,104,048	1,000,000	107,211,405
	<u>\$ 301,658,192</u>	<u>\$ 85,520,591</u>	<u>\$ 64,977,526</u>	<u>\$ 55,673,137</u>	<u>\$ 100,856,753</u>	<u>\$ 4,200,000</u>	<u>\$ 612,886,198</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

La concentración de los activos y pasivos es la siguiente:

Región Geográfica	2008	
	<u>Activos/Préstamos</u>	<u>Pasivos/Depósitos</u>
Panamá	198,408,880	218,975,212
Costa Rica	365,245,243	282,710,075
Centro América	85,155,291	44,620,476
Europa	0	1,348,118
U.S.A.	18,545,232	2,324,283
Sur América	4,741,329	6,854,190
El Caribe	5,427,072	6,043,961
Otros	<u>1,919,664</u>	<u>203,427</u>
	<u>\$ 679,442,711</u>	<u>\$ 563,079,742</u>

Región Geográfica	2007	
	<u>Activos/Préstamos</u>	<u>Pasivos/Depósitos</u>
Panamá	155,906,722	148,611,995
Costa Rica	240,472,481	305,452,698
Centro América	96,003,635	37,588,493
Europa	0	1,004,154
U.S.A.	11,054,300	3,659,719
Sur América	8,256,151	2,932,326
El Caribe	463,192	6,280,619
Otros	<u>0</u>	<u>144,789</u>
	<u>\$ 512,156,481</u>	<u>\$ 505,674,793</u>

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

8 Transacciones con Compañías Relacionadas

Al 30 septiembre 2008 y 2007 el balance general y el estado de resultados incluían los siguientes balances y transacciones con compañías relacionadas:

	2008	2007
Depósitos en bancos:		
A la vista	7,231,076	3,072,139
A plazo	0	
	<u>7,231,076</u>	<u>3,072,139</u>
Préstamos	0	0
Inversiones	10,257,253	29,143,070
Obligaciones de clientes por aceptaciones	0	0
Depósitos Recibidos:		
A la Vista	4,190,220	4,057,129
A plazo	49,800,000	80,925,000
	<u>53,990,220</u>	<u>84,982,129</u>
Financiamientos recibidos	0	0
Intereses acumulados por cobrar	0	25,470
Intereses acumulados por pagar	316,346	424,814
Dividendos por pagar	0	0
Intereses ganados	667,518	713,891
Intereses pagados	2,236,567	3,582,348
Otros ingresos	0	0
Otros gastos	54,000	40,500
Cargos administrativos	0	0
Alquileres	0	0

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

9 Instrumentos Financieros con Riesgo Fuera del Balance

El banco mantiene instrumentos financieros fuera del balance de situación que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgos crediticios y de liquidez. Entre dichos instrumentos financieros están las cartas de crédito, las garantías y los avales.

Las cartas de crédito, garantías y avales otorgados están expuestos a pérdidas crediticias en el evento de que el cliente no cumpla con la obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de éstos créditos contingentes son las mismas que las que se utilizan para el otorgamiento de los préstamos registrados dentro de los activos del Banco en el balance general. El banco mantiene políticas estrictas para la administración del riesgo de crédito. Se mantienen límites por país, actividad y grupos económicos. El comité de crédito revisa, analiza y aprueba cada crédito; y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condición de los clientes.

Los valores en libros de los compromisos contingentes se aproximan a su valor razonable, debido a su naturaleza relativamente de corto plazo. Los ingresos por comisiones derivados de éstas operaciones son reconocidos sobre una base de acumulación.

Los compromisos contingentes al 30 de junio de 2007 y 2006 se presentan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cartas de crédito	\$ 40,316,909	\$ 58,665,718
Garantías y avales otorgados	14,352,173	12,529,667
	<u>\$ 54,669,082</u>	<u>\$ 71,195,385</u>

<u>CALIFICACION</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Normal	54,041,303	70,429,197
Mención Especial	175,773	670,721
Subnormal	452,006	47,406
Dudosa		48,061
Irrecuperable		0
Total	<u>54,669,082</u>	<u>71,195,385</u>

<u>PROVISIONES ESPECIFICAS POR CATEGORIA</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Normal	5,270	0
Mención Especial	820	2,249
Subnormal		0
Dudosa		22,848
Irrecuperable	0	0
Total	<u>6,090</u>	<u>25,097</u>

Provisión sobre riesgo al descubierto, después de deducir tanto las garantías en efectivo como las garantías reales.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y SubsidiariasNotas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

Los compromisos contingentes al 30 de septiembre de 2008 y 2007 se presentan como sigue:

PRINCIPALES CLIENTES O GRUPOS ECONOMICOS	2008	2007
Instituto Costarricense de Electricidad (ICE)	9,223,886	14,345,610
Compañía Internacional de Seguros	5,716,157	0
Banco de Guatemala	4,740,699	9,814,170
Multiperfiles	0	
Total	19,680,742	24,159,780

REGION GEOGRAFICA	2008	2007
Costa Rica	19,949,409	27,431,043
Panamá	22,112,809	23,868,173
Guatemala	5,187,006	12,416,599
Estados Unidos	1,880,965	136,509
España	275,000	0
Inglaterra	0	0
República Dominicana	0	50,000
Nicaragua	50,000	10,260
Ecuador	1,695,020	0
Perú	0	0
El Salvador	1,179,248	0
Colombia	701,100	0
Otros	1,638,525	7,282,801
Total	54,669,082	71,195,385

VENCIMIENTO	2008	2007
A la Vista	32,761,111	17,247,028
Hasta 30 días	7,505,365	10,772,455
De 31 a 90 días	7,141,583	22,012,177
De 91 a 180 días	505,379	3,921,112
De 187 días a 1 año	4,801,698	16,048,931
Más de 1 año	1,953,946	1,193,682
Total	54,669,082	71,195,385

Banco Internacional de Costa Rica, S.A y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de septiembre de 2008 y 2007

La Agencia en Miami alquila su oficina bajo un contrato de arrendamiento. Los compromisos futuros mínimos por arrendamiento son:

Año Terminado	Monto
2009	583,556
2010	600,430
2011	617,304
2012	260,139
	<u>2,061,429</u>

10 Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación vigente en Panamá, el Banco y sus subsidiarias están exentas del pago de impuesto sobre la renta por concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentas del pago de impuesto, las rentas provenientes de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales y de los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño.

Para propósitos de determinar la renta gravable de la Agencia Miami, ciertas partidas deducibles, tales como ingresos y gastos no efectivamente relacionados y el cálculo del gasto por intereses basado en el costo de fondos a nivel mundial, son tomados en consideración.

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta del Banco y la Agencia de Miami (EE.UU) están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, de cada uno de estos países, para los siguientes años:

- . Panamá - por los últimos tres años
- . Miami (EE.UU) - por los últimos cinco años

11 Unidad Monetaria

Los estados financieros del Banco están expresados en Dólares Estadounidenses (US\$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El Dólar Estadounidense es oficialmente de libre cambio en Panamá y está a la par con el Balboa, el cual es la unidad monetaria oficial de la República de Panamá.

- 12 Mediante reunión de Asamblea de Accionista del Banco Internacional de Costa Rica, S.A., de fecha de marzo de 2008, sesión No.67, Artículo No.5 se aprobó la capitalización de US\$10,600,000; con cargo a las utilidades retenidas registradas al 31 de diciembre de 2007. Con esta decisión, una vez culminado el proceso de protocolización e inscripción el actual capital pagado del banco de US\$65,000,000 pasara a US\$75,600,000.
-

CONSOLIDANTES

A

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

Consolidación del Balance de Situación
Septiembre 30, 2008

	Total Consolidado	Eliminación	Subtotal Consolidado	Arrendadora Internacional	Consolidado Banco	Ajustes y Eliminaciones	Subtotal	Banco Intl de C. Rica, S.A	Bicsa Agencia Miami
Activo									
Efectivo y efectos de caja	480,031		480,031	0	480,031		480,031	362,917	117,114
Depósitos en bancos:									
A la vista en bancos locales	5,653,034	-131,980	5,784,994	131,980	5,653,034	-848,019	6,501,053	5,653,034	848,019
A la vista en bancos extranjeros	19,576,591	0	19,576,591	70,291	19,506,300	-306,814	19,813,114	7,808,892	12,004,222
A plazo en bancos locales	38,963,230	0	38,963,230	0	38,963,230	-2,450,000	41,413,230	38,963,230	2,450,000
A plazo en bancos extranjeros	30,224,924	-131,980	30,224,924	0	30,224,924	-44,200,862	74,425,786	44,425,786	30,000,000
Total depósitos en bancos	94,417,779	-131,980	94,549,739	202,251	94,347,488	-47,805,695	142,153,183	96,850,942	45,302,241
Préstamos:									
Sector interno	198,408,881	-22,450,000	220,858,881	28,463,988	192,394,893		192,394,893	190,918,988	1,475,895
Sector externo	481,033,830	0	481,033,830	6,889,531	474,144,299		474,144,299	283,477,235	180,667,064
	679,442,711	-22,450,000	701,892,711	35,353,519	666,539,192	0	666,539,192	484,396,233	182,142,959
Menos:									
Reserva préstamos incobrables	6,423,548		6,423,548	168,948	6,254,600		6,254,600	5,840,733	413,867
Intereses descontados no ganados	206,677		206,677		206,677		206,677	104,183	102,494
Préstamos, neto	672,812,486	-22,450,000	695,262,486	35,184,571	660,077,915	0	660,077,915	478,451,317	181,626,598
Inversiones en títulos-valores:									
Valores Negociables	247,339		247,339		247,339		247,339	247,339	0
Disponibles para la venta	63,939,877	-11,233,157	75,173,034	0	75,173,034		75,173,034	75,173,034	0
Hasta su vencimiento	14,647,522	0	14,647,522	0	14,647,522		14,647,522	3,147,522	11,500,000
Total inversiones	78,834,738	-11,233,157	90,067,895	0	90,067,895	0	90,067,895	78,567,895	11,500,000
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	2,504,615		2,504,615	0	2,504,615		2,504,615	2,091,391	413,224
Activos varios:									
Intereses acumulados por cobrar:									
Sobre préstamos	3,977,205	-157,979	4,135,184	88,592	4,046,592	0	4,046,592	2,618,074	1,428,518
Sobre depósitos a plazo	53,720	0	53,720	0	53,720	-68,644	122,364	121,974	390
Sobre inversiones	919,131	-240,316	1,159,447	0	1,159,447	0	1,159,447	1,045,759	113,688
Obligaciones de clientes por aceptaciones	7,955,806		7,955,806	0	7,955,806		7,955,806	7,102,140	853,666
Bienes recibidos en dación de pago	471,473		471,473	0	471,473		471,473	334,180	137,293
Deudores varios	951,279	0	951,279	42,018	909,261	0	909,261	903,817	5,444
Gastos pagados por anticipado	935,049		935,049	96,742	838,307	0	838,307	600,565	237,742
Otros	1,507,390	-3,416	1,510,806	31,614	1,479,192	0	1,479,192	1,448,071	31,121
Total activos varios	16,771,053	-401,711	17,172,764	258,966	16,913,798	-68,644	16,982,442	14,174,580	2,807,862
Total activos	865,820,702	-34,216,828	900,037,530	35,645,788	864,391,742	-47,874,339	912,266,081	670,499,042	241,767,039

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

Consolidación del Balance de Situación
Septiembre 30, 2008

	Total Consolidado	Eliminación	Subtotal Consolidado	Arendadora Internacional	Consolidado Banco	Eliminaciones	Subtotal	Banco Int'l de C. Rica, S.A.	Bicisa Agencia Miami
Pasivos y Fondos de Capital									
Depósitos:									
A la vista - locales	17,939,472	-131,960	18,071,432		18,071,432	-306,814	18,378,246	16,362,284	2,015,963
A la vista - extranjeros	90,630,431	0	90,630,431		90,630,431	-848,019	91,478,450	14,462,855	77,015,595
De ahorros - extranjeros	730,888	0	730,888		730,888	0	730,888	0	730,888
A plazo fijo - locales	201,034,896	0	201,034,896		201,034,896	-44,200,862	245,235,558	200,919,696	44,315,862
A plazo fijo - extranjeros	252,744,255		252,744,255		252,744,255	-2,450,000	250,294,255	171,307,684	83,886,571
Total depósitos en bancos	563,078,742	-131,960	563,211,702	0	563,211,702	-47,805,695	611,017,397	403,052,518	207,964,879
Financiamientos recibidos de bancos	162,287,165	-29,653,000	191,940,165	29,653,000	162,287,165		162,287,165	144,912,165	17,375,000
Obligaciones por Deuda Emitida	20,191,000		20,191,000		20,191,000		20,191,000	20,191,000	0
Pasivos varios:									
Acepciones pendientes	7,955,806		7,955,806		7,955,806	0	7,955,806	7,102,140	853,666
Cheques de gerencia y certificados	2,442,856		2,442,856	2,085	2,440,771		2,440,771	2,290,299	150,472
Intereses acumulados por pagar	3,208,337	-398,295	3,606,632	398,294	3,208,338	-68,644	3,276,982	2,652,018	624,964
Acreedores varios	1,098,986	0	1,098,986	1,337	1,097,649	0	1,097,649	503,168	594,481
Gastos acumulados por pagar y otros	6,045,840	-3,416	6,049,056	1,504,620	4,544,436		4,544,436	3,517,189	1,027,247
Total pasivos varios	20,751,625	-401,711	21,153,336	1,906,336	19,247,000	-68,644	19,315,644	16,064,814	3,250,830
Fondos de capital:									
Acciones comunes	75,600,000	-2,500,000	78,100,000	2,500,000	75,600,000		75,600,000	75,600,000	0
Reserva general para contingencias	150,000	0	150,000	0	150,000		150,000	150,000	0
Reserva regulatoria para préstamos	-140,981	0	-140,981	0	-140,981		-140,981	-140,981	0
Ganancia no realizada en inversiones	18,897,675	-1,079,052	19,976,727	1,224,009	18,752,718	0	18,752,718	6,192,967	12,559,751
Utilidades no distribuidas periodo anterior	5,004,476	-451,105	5,455,581	362,443	5,093,138		5,093,138	4,476,559	616,579
Utilidades no distribuidas periodo corriente	99,511,170	-4,030,157	103,541,327	4,086,452	99,454,875	0	99,454,875	86,278,545	13,176,330
Total fondos de capital	865,820,702	-34,216,828	879,846,530	35,645,788	844,200,742	-47,874,339	892,075,081	850,308,042	241,767,039

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

Consolidacion del Estado de Resultados
Septiembre 30, 2008

	Total Consolidado	Eliminacion	Subtotal Consolidado	Arrendadora Internacional	Consolidado Banco	Eliminaciones	Subtotal	Banco Int'l de C. Rica, s.a	Bicssa Agencia Miami
Ingresos de Operaciones:									
Intereses ganados:									
Sobre préstamos	30,369,143	-760,423	31,129,566	1,795,937	29,333,629		29,333,629	21,690,222	7,643,407
Sobre depósitos a plazo	1,228,916	-2,771	1,231,687	2,771	1,228,916	-531,966	1,760,682	1,314,030	446,652
Sobre inversiones	3,149,162	-362,504	3,511,666	0	3,511,666		3,511,666	3,083,503	428,163
Total intereses ganados	34,747,221	-1,125,698	35,872,919	1,798,708	34,074,211	-531,966	34,606,177	26,087,755	8,518,422
Comisiones ganadas:									
Préstamos	975,902		975,902	162,102	813,800		813,800	671,376	142,424
Sobre cartas de crédito	820,482		820,482	0	820,482		820,482	550,667	269,815
Sobre transferencias	411,354		411,354	0	411,354		411,354	165,520	245,834
Sobre compra-venta moneda extranjera	50,348		50,348	0	50,348		50,348	23,717	26,631
Otras	772,740		772,740	0	772,740		772,740	524,642	248,098
Total comisiones ganadas	3,030,825	0	3,030,825	162,102	2,868,723	0	2,868,723	1,935,921	932,802
Total intereses, comisiones ganadas	37,778,046	-1,125,698	38,903,744	1,960,810	36,942,934	-531,966	37,474,900	28,023,676	9,451,224
Egresos de Operaciones:									
Intereses	18,213,505	-1,125,698	19,339,203	1,259,246	18,079,957	531,966	18,611,923	14,797,538	3,814,385
Comisiones	122,264		122,264		122,264		122,264	115,923	6,341
Total intereses, comisiones pagadas	18,335,769	-1,125,698	19,461,467	1,259,246	18,202,221	-531,966	18,734,187	14,913,461	3,820,726
Ingresos intereses y comisiones - neto	19,442,277	0	19,442,277	701,564	18,740,713	0	18,740,713	13,110,215	5,630,498
Otros ingresos (gastos):									
Ganancia en realizacion de inversiones	600,529		600,529		600,529		600,529	600,529	0
Otros ingresos	1,065,281	-451,105	1,516,386	111,978	1,404,408		1,404,408	1,038,353	366,055
Pérdida neta cambio de moneda extranj.	23,391		23,391		23,391		23,391	23,391	0
Otros gastos de operaciones	-533,781	0	-533,781	-138,006	-395,775	0	-395,775	-395,768	-7
Provision préstamos incobrables	-1,363,366	0	-1,363,366	-160,251	-1,203,115		-1,203,115	-924,000	279,115
Provision valuación inversiones	0	0	0	0	0		0	0	0
Provision pérdida venta bienes adjudicados	-187,083		-187,083	0	-187,083		-187,083	-187,083	0
Provision pérdida depósitos en bancos	0		0	0	0		0	0	0
Total otros ingresos (gastos) - neto	-395,029	-451,105	56,076	-186,279	242,355	0	242,355	155,422	86,933
Gastos generales y administrativos	7,120,383	0	7,120,383	50,430	7,069,953	0	7,069,953	4,321,893	2,748,060
Salarios y otras remuneraciones	0	0	0	0	0		0	0	0
Cargos administrativos	761,265		761,265	6,824	754,441		754,441	318,193	436,248
Honorarios y servicios profesionales	128,620		128,620	0	128,620		128,620	120,740	7,880
Propaganda y promoción	720,355		720,355	0	720,355		720,355	231,134	489,221
Alquileres	247,486		247,486	0	247,486		247,486	224,988	22,498
Viajes	89,304		89,304	0	89,304		89,304	36,779	52,525
Comunicaciones y correo	91,264		91,264	0	91,264		91,264	53,909	37,355
Utilites y papeleria	129,084		129,084	0	129,084		129,084	101,918	27,166
Impuestos varios	555,127		555,127	0	555,127		555,127	382,418	172,709
Depreciaciones y amortizaciones	194,094		194,094	0	194,094		194,094	140,157	53,937
Luz y Teléfono	361,407		361,407	2,001	102,208		102,208	31,867	70,341
Seguros	3,055,230		3,055,230	3,674	357,733		357,733	261,515	96,218
Planes de retiro	13,557,828		13,557,828	68,516	2,986,714		2,986,714	2,100,020	886,694
Otros	13,952,857		13,952,857	131,445	13,426,383		13,426,383	8,325,531	5,100,852
Total gastos generales y administrat.	5,489,421	451,105	5,940,526	383,840	5,556,686	0	5,556,686	4,940,107	616,579
Utilidad antes de impuesto a/r	-484,945		-484,945	-21,397	-463,548		-463,548	-463,548	0
Impuesto sobre la renta, estimado	0		0	0	0		0	0	0
Impuesto sobre la renta, difiendo	5,004,476	-451,105	5,455,581	362,443	5,093,138		5,093,138	4,476,559	616,579
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANEXO C

Informe de Calificación de Riesgo

de

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

por

Fitch Ratings

**Bancos
Panamá
Reporte Semestral**

Banco Internacional de Costa Rica

Calificaciones Nacionales

Banco	Calificación Actual	Calificación Anterior (21/11/07)
Banco Internacional de Costa Rica		
Largo Plazo	A+(pan)	A+(pan)
Corto Plazo	F1(pan)	F1(pan)

Emisiones Nuevas
Programa de Emisión Panamá*

A+(pan)

*En proceso de inscripción

Perspectiva

Banco Internacional de Costa Rica Estable

Calificaciones Internacionales

	Calificación Actual
Moneda Extranjera	
Calificación IDR-LP	BB
Calificación IDR-CP	B
Individual Soporte	C/D 3
Perspectiva	
Moneda Extranjera IDR-LP	Estable

Datos Financieros

Banco Internacional de Costa Rica	31 12 07	31 12 06
Activos Totales (US\$)	728.4	712.9
Patrimonio Total (US\$)	94.8	86.5
Utilidad Neta (US\$)	8.3	6.2
ROAA (%)	1.2	1.0
ROAE (%)	9.2	7.4
Patrimonio / Activos (%)	13.0	12.1

Analistas

Mario Hernández
+503 2516-6600
mario.hernandez@fitchratings.com
René Medrano
+503 2516-6600
rene.medrano@fitchratings.com

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de BICSA reflejan el soporte comercial y operativo que recibe de su principal accionista. Las operaciones se ven influenciadas por la adecuada capitalización y administración del riesgo, así como las altas concentraciones activas y pasivas, rentabilidad moderada, liquidez modesta y ajustada competencia en sus principales líneas de negocio.
- Los últimos periodos han sido marcados por una progresiva mejora del desempeño financiero de BICSA, sin embargo este aún se considera modesto producto de su base de negocios de reducido tamaño dentro de la plaza y la baja diversificación de ingresos. A futuro, los resultados del banco podrán verse beneficiados por un mayor volumen de negocios soportado por una creciente presencia en el área centroamericana.
- BICSA exhibe una excelente calidad crediticia al cierre de 2007. El indicador de préstamos vencidos (mora superior a 90 días) a cartera total fue de 0.1%. La principal vulnerabilidad del banco se evidencia en los altos niveles de concentración de sus deudores, y las reservas podrían verse limitadas ante un deterioro eventual.
- A la fecha, la liquidez del banco es considerada modesta; no obstante, en nuestra opinión la misma se mantiene en un nivel suficiente para hacer frente a las obligaciones corrientes. El indicador de activos líquidos sobre total de activos fue del 23.2% al cierre de Diciembre 2007, mostrando una reducción en el interanual producto de la expansión crediticia (Dic06: 33.5%).
- La capitalización (patrimonio sobre activos) de BICSA es adecuada, con un índice al mes de diciembre de 2007 del 13.0%. Adicionalmente, el capital de BICSA se encuentra libre, ya que los activos improductivos (préstamos vencidos, activos extraordinarios y activos fijos netos) representan únicamente el 3.0% del patrimonio total.

Soporte

- De requerirse, Fitch considera que el soporte de BICSA podría ser provisto por su mayor accionista, Banco de Costa Rica (BCR, calificado internacionalmente 'BB'). La habilidad del BCR para proveer soporte completo y a tiempo podría estar limitada por temas legales o políticos. BICSA no se beneficia de la garantía soberana que gozan los bancos del estado costarricense.

Factores Claves de la Calificación

- Cambios positivos en la calificación provendrían de una mejora en la calificación soberana de BCR.
- Cambios negativos surgirían de una discontinuación del soporte de BCR.

Perfil

- BICSA, establecido en 1976, se especializa en banca corporativa. Sus accionistas son los dos mayores bancos de Costa Rica, ambos estatales. Posee una agencia en Miami y oficinas de representación en Guatemala, Nicaragua y El Salvador. La amplia mayoría de su negocio corporativo se desarrolla con clientes costarricenses.

Perfil

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Subsidiaria (BICSA) es una institución bancaria establecida en la República de Panamá desde el año 1976, la cual cuenta con licencia bancaria general, siendo sus nichos de mercados el ofrecer servicios a las operaciones de comercio internacional de las corporaciones centroamericanas. El Banco también cuenta con licencia internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos. BICSA es propiedad de Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) con el 51% y 49% de participación, respectivamente.

BICSA, actualmente posee una subsidiaria con un 100% de participación accionaria, "Arrendadora Internacional" dedicada al arrendamiento en la República de Panamá. El banco cuenta con una agencia en Miami, FL., la cual posee licencia bancaria internacional otorgada por las autoridades locales y es un vehículo importante en la operatividad del banco. Asimismo, BICSA posee tres oficinas de representación en Guatemala, Nicaragua y El Salvador con planes de establecer una oficina más en Honduras y convertir gradualmente estas oficinas en unidades operativas (sucursales o subsidiarias). Adicional a lo anterior, una de las fuentes más importantes de negocios para BICSA es la Oficina de Servicio al Cliente en Costa Rica.

Estrategia

La estrategia de BICSA se fundamenta en ofrecer servicios de banca corporativa y banca corresponsal, ambos rubros con participaciones del 84.3% y 14.9% de la cartera de préstamos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2007. Adicional a estos segmentos, el banco desea incrementar su fondeo proveniente de depósitos del público local. En el mediano plazo la presencia del banco a nivel centroamericano será fundamental para consolidar la posición comercial de BICSA en la región, convirtiéndose en un vehículo de expansión y diversificación de la banca pública costarricense.

Gobierno Corporativo

La Junta Directiva está conformada por 7 directores designados por los bancos accionistas. Prácticas de gobierno corporativo como la integración de Directores independientes, no han sido requeridas por regulación a la entidad. Sin embargo, cabe destacar que desde 2003 BICSA cuenta con un código interno de gobierno corporativo.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros de BICSA se preparan según los estándares de los reguladores locales, mismos que están basados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con adaptaciones efectuadas por el regulador. Las cifras del activo total de nuestras hojas de trabajo difieren de los estados financieros publicados por el banco debido a la deducción de aceptaciones bancarias. Los estados financieros a diciembre de 2007 presentan una opinión sin salvedades por parte de KPMG. Cabe señalar que los estados financieros previos a 2007 fueron auditados por Price Waterhouse Coopers.

Desempeño Financiero

Los últimos periodos han sido marcados por una progresiva mejora del desempeño financiero de BICSA, sin embargo esta aún se considera modesta producto de su base de negocios de reducido tamaño dentro de la plaza y la baja diversificación de ingresos. La rentabilidad de 2007 se vio beneficiada por un ingreso no recurrente proveniente de la reversión de reservas por un juicio a una antigua subsidiaria de BICSA por US\$2.0 millones. Al cierre de 2007, la rentabilidad patrimonial (ROAE) y por activos (ROAA) fue de 9.2% y 1.2%, respectivamente. Cabe señalar que la agencia BICSA Miami ha enfrentado importantes presiones en sus resultados desde 2006 producto de gastos extraordinarios por cumplimiento de las regulaciones locales. Al respecto, BICSA Miami obtuvo pérdidas

netas por US\$1.4 millones; sin embargo, se prevé una recuperación del desempeño de la agencia en el corto plazo.

Ingresos de Operación

BICSA exhibe una dependencia de los ingresos por intereses para la generación de sus resultados. En los últimos años se han reducido las oportunidades de diversificación de ingresos tanto por reducción de comisiones por reorganización en 2004 y 2005, así como por eliminación de servicios de remesas de la agencia en Miami. Al cierre de diciembre los ingresos por intereses de préstamos representaron el 78.9% del ingreso operativo total (intereses de préstamos, depósitos e inversiones). Por su parte el margen de intermediación ha mostrado un comportamiento mixto en su evolución reciente y a diciembre fue de 2.7% cercano al promedio de años anteriores. Cabe señalar que el banco lleva a cabo un programa de mejoramiento en la gestión de negocios y mayor acercamiento con los clientes, el cual la administración espera que beneficie el margen del banco a futuro. En lo que respecta a los ingresos complementarios, estos representan el 20.5% de los ingresos operativos netos, provenientes principalmente de comisiones por préstamos y servicios. En opinión de Fitch, el banco se beneficiaría de una mayor diversificación del ingreso, para convertirse en el fundamento de futuras mejoras en el desempeño financiero.

Provisiones

BICSA ha reducido paulatinamente el gasto por constitución de reservas, soportado por las mejoras en la calidad de activos. Los gastos por reservas absorbieron el 5.8% del ingreso operativo neto al cierre fiscal 2007 (Dic06: 9.4%). A futuro se prevé que la calidad de activos se mantenga gracias al fortalecimiento continuo de la administración de riesgo, así como por un entorno estable en los mercados a los cuales ofrece sus servicios.

Gastos de Operación

BICSA muestra una buena eficiencia administrativa, la cual ha mantenido en los últimos años. El banco ha logrado adaptar sus recursos de manera eficiente a su escala de negocios relativamente pequeña. Esta misma escala de negocios es favorable para la estructura de costos a futuro del banco. Los gastos operativos sobre activos presentaron un indicador del 2.3% (Dic06: 2.3%), considerándose un indicador fuerte sobre la eficiencia administrativa. Respecto a lo anterior, el banco esta llevando a cabo un programa de recortes y mejoramiento de procesos con el cual la administración espera cerrar el 2008 con un indicador de eficiencia del 2.1%. Cabe aclarar que el indicador de gastos operativos a ingresos operativos netos se muestra deficiente; sin embargo, esto es reflejo de la necesidad de incrementar los volúmenes de negocio más que un tema de eficiencia. A mediano plazo se prevén moderados incrementos como parte de un mayor impulso a la franquicia regional, pero no se prevé un impacto de importancia en la eficiencia.

Perspectivas de Desempeño.

En el corto plazo se espera que la rentabilidad de BICSA se mantenga modesta, y con perspectivas de mejora en el mediano y largo plazo. Al banco lo beneficiará el haber finalizado la regularización en Miami por los costos que implicó, así como los planes operativos de fortalecer la presencia de la institución en la región centroamericana. Una limitante para el banco es la alta competencia en el nicho de mercado al que atienden, así mismo, tienen el reto de mantener la calidad de activos vulnerable por los riesgos de concentración propios de un banco corporativo.

Administración de Riesgo

La Junta Directiva del banco es la mayor autoridad en cuanto a la administración del riesgo, aunque esta delega algunas funciones al Comité de Riesgo (compuesto por el

Gerente General, Subgerente General, Gerente de Riesgo, Oficial de Cumplimiento y Gerente de Crédito). Por su parte, el Comité de Crédito (se reúne semanalmente) y el Comité de Activos y Pasivos (se reúne mensualmente) son los principales entes que ejercen el rol del Comité de Riesgos. Cabe destacar el banco esta realizando esfuerzos por fortalecer la gestión de los diferentes riesgos a los que se expone la entidad. Dichos esfuerzos incluyen la reestructuración del área de riesgo, la cual se ha unificado bajo la conducción de un solo Director Corporativo de Riesgo, con el propósito de implementar mejores prácticas y controles que fortalezcan la administración de los riesgos.

Riesgo de Crédito: La mayor exposición del banco la representa su cartera de crédito con un saldo de US\$550.1 millones y un peso del 75.5% dentro de la estructura de los activos. En los últimos años el banco ha mostrado un robusto crecimiento de la cartera de créditos, con un incremento en el interanual del 21.2% (Dic06: 10.5%). La cartera se encuentra distribuida en los segmentos estratégicos del banco, con una participación del 84.3% de los segmentos corporativos y un 14.9% de banca corresponsal. A nivel de rubros, los más importantes son los sectores de Industria (24.5%), Comercial (20.5%) y Servicios (14.2%). Por su parte, el segmento de consumo a personas representa menos del 1% de la cartera. En cuanto a las concentraciones de riesgo por país, BICSA ha colocado su cartera mayormente en Costa Rica (51.0%), Panamá (28.2%), Guatemala (7.9%) y Nicaragua (6.9%). Cabe señalar que BICSA otorga únicamente préstamos en dólares.

Propio de su naturaleza corporativa, el banco enfrenta altos niveles de concentración de sus deudores. Al cierre del ejercicio 2007, los 20 mayores deudores representaron casi un tercio de la cartera de préstamos y contingencias (30.3%), aunque mostrando cierta reducción favorecida por la colocación crediticia de 2007. Los 20 mayores deudores representan dos veces el patrimonio del banco. Cabe señalar que 12 de los deudores poseen concentraciones que representan más del 10% del patrimonio de BICSA, mientras que la mayor exposición representa el 16.1% y pertenece a una corporación costarricense dedicada al sector alimenticio. Todos los mayores deudores poseen calificación de riesgo de "A" y ninguno es relacionado.

Reservas e Incobrables: BICSA ha mejorado de manera importante la calidad de sus activos, evidenciado en reducciones de cartera en mora, así como por la reducción de préstamos clasificados en las categorías de mayor riesgo relativo. Al cierre de diciembre los préstamos con mora superior a 90 días representaron el 0.1% de la cartera total. Mejores prácticas de riesgo y el ciclo económico favorable en los principales mercados (Costa Rica y Panamá) ha impulsado la mejora de la calidad de la cartera de préstamos. En lo que respecta a la cartera clasificada en las categorías de mayor riesgo relativo (C, D y E), estas representan el 1.1% de la cartera total, mostrando una reducción a través de los últimos años (Dic06: 1.3%; Dic05: 2.1%). BICSA tiene niveles poco significativos de préstamos otorgados a relacionados, así como de activos extraordinarios.

Por su parte, la cobertura que ofrecen las reservas por incumplimiento de préstamos es limitada, ya que estas representan el 0.9% de la cartera total. Lo anterior se considera un nivel bajo debido a los altos niveles de concentración de deudores y que ante un deterioro inesperado las reservas no tendrían la capacidad de absorber las pérdidas.

Otros Activos Productivos: Dentro de la estructura de activos del banco, las inversiones y los depósitos bancarios representan el 14.8% y 8.3%, respectivamente. En lo que respecta al portafolio de inversiones este se encuentra concentrado en títulos de deuda gubernamental de Costa Rica y Panamá, y en menor magnitud por títulos de deuda de bancos de la región. El banco también posee un saldo en títulos de renta variable (0.2% del portafolio) correspondientes de una participación minoritaria en la institución Bladex.

Riesgo de Mercado: El riesgo de tasa de interés es bajo beneficiado por la flexibilidad contractual de ajustar la tasa en el corto plazo a una amplia sección de sus operaciones

activas. Común a la región centroamericana, el banco presenta un descalce de sus operaciones activas y pasivas en las bandas menores a un año plazo producto de que su fondeo proviene principalmente de depósitos de corto plazo. Respecto a lo anterior el banco planea colocar emisiones de deuda de mediano plazo para mejorar el calce.

Fondeo y Patrimonio

Fondeo: La principal fuente de fondeo del banco son los depósitos que representan el 76.3% del pasivo total. Los bancos corresponsales son los principales proveedores de depósitos del banco seguido de corporaciones en la región. Al igual que los préstamos otorgados, los depósitos por país provienen principalmente de Costa Rica, Panamá y en menor medida del resto de países de C.A. En cuanto a su estructura los depósitos se componen en un 80.5% de depósitos a plazo, 19.3% cuenta corriente y 0.2% en depósitos de ahorro. Como es natural en una entidad dedicada al mercado corporativo y banca corresponsal, los depósitos presentan un alto grado de concentración. Al cierre del ejercicio 2007, los 20 mayores depositantes representaron el 55.0%. De estos depositantes los primeros dos provienen de los bancos accionistas de BICSA (BNCR y BCR), cuyos depósitos representan el 18.9%. La segunda fuente de fondeo del banco son los préstamos recibidos de instituciones financieras que representan el 19.7% del pasivo total. Los acreedores pertenecen mayormente a instituciones financieras de Europa, Norteamérica y de la región Centroamericana.

A la fecha, la liquidez del banco es considerada modesta; no obstante, en nuestra opinión la misma se mantiene en un nivel suficiente para hacer frente a las obligaciones corrientes. El indicador de activos líquidos sobre total de activos fue del 23.2% al cierre de Diciembre 2007, mostrando una reducción en el interanual producto de la expansión crediticia (Dic06: 33.5%). Común al resto de países de la región, la liquidez de las inversiones se ve limitada por la poca profundidad de los mercados de capitales en Centroamerica, lo que podría afectar la capacidad de realización del portafolio de inversiones ante eventos contingenciales o sistémicos. En el corto plazo, la administración

espera financiar la expansión de sus activos mediante la colocación de dos programas de emisiones de mediano plazo, lo cual contribuirá a mejorar sus relaciones de liquidez y calce de plazos.

Emisión: Actualmente, BICSA planea llevar a cabo dos programas de emisión de mediano plazo, uno en Panamá y otro en Costa Rica. Las características de las emisiones se encuentran en Tabla 1 y 2.

Patrimonio: La retención de utilidades ha sido la base del crecimiento del patrimonio del banco, lo cual es parte de su política de capital la cual se prevé se mantenga en el futuro cercano. El reto del banco continúa siendo la generación de capital acorde

Tabla 1.

Programa de Emisión Panamá

Clase de Títulos	Bonos Corporativos
Monto	US\$100.0 millones a colocarse en series segun sea necesario
Denominaciones	US\$1 mil o sus múltiplos
Plazo	3 y 5 años, a definirse previo a la emisión
Tasa	Fija o variable, a definirse previo a la emisión
Pago de Interés y Capital	Intereses de forma trimestral, Capital un solo pago al vencimiento
Garantía	Patrimonial

Tabla 2.

Programa de Emisión Costa Rica

Clase de Títulos	Bonos Estandarizados en Dólares
Monto	US\$100.0 millones, a colocarse en dos series, A y B
Denominaciones	US\$1 mil o sus múltiplos
Plazo	3 y 5 años, a definirse previo a la emisión mediante hecho relevante
Tasa	Fija o variable, a definirse previo a la emisión mediante hecho relevante
Pago de Interés y Capital	Intereses de forma trimestral, Capital un solo pago al vencimiento
Garantía	Patrimonial

a la expansión de los activos productivos, especialmente para sus objetivos de crecimiento de mediano y largo plazo. Para el futuro cercano, los actuales niveles patrimoniales proveen una adecuada base de expansión y el banco prevé mantener inalterados los indicadores de capital. Al mes de diciembre el banco presentó un indicador de capitalización (patrimonio sobre activos) del 13.0% similar al promedio del sistema bancario (13.7%). Cabe destacar que el banco en el presente año, aprobó una nueva política de dividendos, que contempla la capitalización del 80% de las utilidades retenidas.

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

Miles de US\$

	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
ESTADO DE RESULTADOS				
Intereses sobre Préstamos	37,373	33,752	25,345	22,002
Intereses sobre Depósitos	4,229	4,453	2,228	1,068
Intereses sobre Inversiones	5,795	4,231	3,173	2,131
Gastos por Intereses	28,243	23,703	14,180	8,547
Ingreso Neto por Interés	19,154	18,733	16,566	16,655
Comisiones netas	3,060	3,377	3,523	5,000
Otros ingresos operativos	1,888	1,456	15	(272)
Otros Ingresos Operativos Netos	4,947	4,833	3,538	4,729
Provisiones para Préstamos	1,120	1,763	1,572	2,808
Ingresos Operativos Netos después de provisiones	22,981	21,802	18,532	18,575
Gastos de Operación Generales	6,186	6,025	4,622	5,033
Gastos de Funcionarios y Empleados	9,506	8,619	8,717	8,553
Depreciaciones y Amortizaciones	695	548	546	526
Total de Gastos de Operación	16,386	15,192	13,886	14,112
Utilidad (Pérdida) de Operación	6,594	6,610	4,647	4,462
Otros Ingresos y Gastos Netos	2,097	-	-	-
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto	8,691	6,610	4,647	4,462
Impuesto sobre la Renta	389	417	352	267
Interés Minoritario	-	-	-	-
Utilidad Neta del Período	8,302	6,193	4,295	4,195
BALANCE GENERAL				
ACTIVOS				
Depósitos en bancos	60,186	134,629	104,835	198,852
Inversiones Financieras	108,037	103,390	75,153	66,193
Préstamos Brutos	550,127	453,830	410,785	383,679
(Reserva de Saneamiento)	5,066	4,093	6,654	5,655
Total Activos Productivos	713,284	687,756	584,119	643,069
Activo Fijo Neto (AFN)	1,814	1,944	2,153	1,990
Efectivo	739	652	959	988
Activos Extraordinarios Netos (AEN)	659	75	-	2,518
Activos Varios	11,954	7,879	5,897	4,069
Total Activos	728,450	698,306	593,127	652,635
Pasivos y Patrimonio				
Total de depósitos	483,597	479,102	406,519	480,292
Depósitos Cuenta Corriente	93,328	106,483	69,639	103,368
Depósitos de Ahorro	891	814	1,668	1,250
Depósitos a Plazo	389,378	371,806	335,212	375,674
Préstamos de Entidades Financieras	124,996	121,855	97,469	86,298
Títulos por Pagar	-	-	-	-
Reportos	13,919	-	-	-
Otros Pasivos	11,158	10,864	8,826	7,081
Total Pasivos	633,670	611,821	512,813	573,671
Capital Común	65,000	45,000	45,000	45,000
Capital Preferente	-	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	133	140	162	370
Reservas y utilidades no distribuidas	29,648	41,346	35,152	33,593
Total patrimonio	94,780	86,485	80,314	78,964
Total Pasivos y Patrimonio	728,450	698,306	593,128	652,635

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

INDICADORES FINANCIEROS

	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Calidad de Activo (Miles de US\$)				
Prestamos Brutos	550,127	453,830	410,785	383,679
Prestamos Vencidos (mora mayor a 90 días)	491	248	5,171	1,380
Préstamos (C, D y E)	6,217	5,765	8,423	26,159
Activos Extraordinarios Brutos (Adjudicados)	748	165	-	2,518
Reservas Activos Extraordinarios Brutos	90	90	-	-
Saneamiento neto	148	4,341	654	6,660
Calidad de Activo (%)				
Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	0.09	0.05	1.26	0.36
Préstamos clasificados C,D,E / Préstamos Brutos	1.13	1.27	2.05	6.82
Reserva para préstamos / Préstamos Brutos	0.92	0.90	1.62	1.96
Reserva para préstamos / Préstamos C,D,E	81.47	71.01	79.00	28.78
Reserva de Saneamiento / Préstamos Vencidos	1,032.09	1,650.00	128.68	545.52
(Vencidos+AEN+ AFN+Plusvalía) / (Patrimonio+Rva. Saneamiento)	2.97	2.50	8.42	6.96
Capital (%)				
Patrimonio / Activos	13.01	12.39	13.54	12.10
Patrimonio / Préstamos Brutos	17.23	19.06	19.55	20.58
Activo Fijo / Patrimonio	1.91	2.25	2.68	2.52
Fondo Patrimonial / Activos Ponderados por Riesgo	14.50	15.00	16.00	16.00
(Patrimonio -AEN-AFN) / Total Activos	12.67	12.10	13.18	12.06
Patrimonio Libre	12.67	12.10	13.18	11.41
Rentabilidad (%)				
ROAA	1.16	0.96	0.69	0.69
ROAE	9.16	7.43	5.39	4.92
Margen de Interés Neto (MIN)	2.68	2.90	2.66	2.75
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	67.99	64.47	69.07	66.00
Gastos Operativos / Total Activos Promedio	2.30	2.35	2.23	2.33
Otros ingresos operativos/ Total ingresos netos	20.53	20.51	17.60	22.11
Otros ingresos operativos/ Total gastos operativos	30.19	31.81	25.48	33.51
Liquidez (%)				
Préstamos / Activos	75.52	64.99	69.26	58.79
Préstamos / Depósitos	113.76	94.73	101.05	79.88
Activos Líquidos/Total Activos	23.19	34.18	30.51	40.76
Activos Líquidos/ Depósitos	34.94	49.82	44.51	55.39

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadoradora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes.”

Copyright © 2008 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided “as is” without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

ANEXO D

Informe de Calificación de Riesgo

de

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

por

Moody's Investors Service

Rating Action: Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Moody's asigna Ba1 a depósitos de BICSA; fortaleza financiera de D

New York, June 16, 2008 -- TRADUCCIÓN AL ESPAÑOL DEL COMUNICADO DEL 12 DE JUNIO DE 2008

Moody's Investors Service asignó una calificación en escala global de Ba1 a los depósitos de largo plazo en moneda extranjera de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) el 12 de junio de 2008. Moody's también asignó una calificación de fortaleza financiera de bancos (BFSR por sus siglas en inglés) de D a BICSA. Todas las calificaciones tienen perspectiva estable.

La BFSR de D de BICSA se basa en la reconocida marca del banco dentro de los mercados de nicho en los que opera, los cuales son servicios y financiamientos de comercio internacionales en Panamá, Costa Rica y otros países de Centroamérica. La BFSR también refleja la modesta rentabilidad del banco, indicativa de una franquicia en transición, después de la reestructuración relativamente reciente del banco y del refuerzo de su equipo directivo.

La capacidad del banco de generar utilidades se encuentra limitada dado su tamaño relativamente pequeño y su entorno operativo en Centroamérica. Sin embargo, la mejora de las condiciones macroeconómicas en el contexto de la dinámica integración de la región dan apoyo al potencial del crecimiento y de diversificación de BICSA, según Moody's.

Moody's considera como positivos los cambios recientes de la estructura de administración de riesgos de BICSA, incluyendo una centralización de las políticas, procedimientos y supervisión de riesgos. Sin embargo, la agencia señaló que la infraestructura de riesgo todavía debe ser demostrada a la luz del nuevo mandato de BICSA de expandirse en la región. Los analistas de Moody's también señalaron que como entidad propiedad de un gobierno soberano, y debido a sus fuertes lazos con sus accionistas bancarios, BICSA podría estar sujeto a influencia política en cuanto a la distribución de sus activos y objetivos de rentabilidad.

Otros retos para BICSA incluyen el mantenimiento de la buena calidad de sus activos mientras continúa expandiendo su negocio crediticio en economías regionales de alto crecimiento. El equipo directivo planea incrementar el otorgamiento de créditos de exportación para poder mitigar aun más el riesgo país. El banco también tiene planes de ampliar y profundizar su acceso al financiamiento vía emisiones de deuda para poder reforzar su perfil de financiamiento de largo plazo y apoyar sus planes de crecimiento.

La calificación de depósitos de Ba1 de BICSA incorpora el apoyo administrativo y de capital que otorgan sus dos accionistas propiedad del gobierno costarricense, Banco de Costa Rica (BCR), con una participación accionaria de 51% y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), con una participación accionaria de 49%, así como el respaldo de éstos al objetivo estratégico del banco de desarrollar negocios internacionales a nombre de ellos con compañías costarricenses y centroamericanas.

Con sede en la Ciudad de Panamá, BICSA reportó activos totales por US\$747,7 millones, un capital de US\$94,8 y utilidades netas de US\$8,3 millones al 31 de diciembre de 2007.

Las siguientes calificaciones fueron asignadas a Banco Internacional de Costa Rica, S.A.:

Calificación de largo plazo de depósitos en moneda extranjera: Ba1, con perspectiva estable

Calificación de corto plazo de depósitos en moneda extranjera: Not Prime

Calificación de fortaleza financiera de bancos: D

New York
Jeanne Del Casino
VP - Senior Credit Officer
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

New York
M. Celina Vansetti
Senior Vice President
Financial Institutions Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

© Copyright 2008, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moody's.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."