

## BANCO NACIONAL DE COSTA RICA

Sesión Ordinaria: 1222010

Información financiera no auditada: al 31 de marzo del 2010

Contactos: Gary Barquero A. Gerente General [gbarquero@scriesgo.com](mailto:gbarquero@scriesgo.com)  
Stefanny Peraza Q. Analista Junior [speraza@scriesgo.com](mailto:speraza@scriesgo.com)

### 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de los riesgos administrados por el Banco Nacional de Costa Rica (en adelante BNCR o Banco), elaborado a partir de información financiera no auditada al 31 de marzo del 2010. El desempeño de la entidad se compara con el promedio de los bancos públicos (BPUB) del sistema bancario costarricense y de los 5 bancos comerciales privados más grandes (BPG5).

Con base en dicha información, se otorgaron las siguientes calificaciones al Banco Nacional de Costa Rica.

	Anterior			Actual*		
	Colones	Dólares	UDs	Colones	Dólares	UDs
Largo Plazo	scrAAA	scrAA+	scrAAA	scrAAA	scrAA+	scrAAA
Corto Plazo	SCR 1	SCR 2+	SCR 1	SCR 1	SCR 2+	SCR 1

\*Las calificaciones otorgadas no variaron con respecto a las anteriores.

**scrAAA:** Emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

**scrAA:** Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy bueno.

**SCR 1:** Emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en

la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

**SCR 2:** Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

Las calificaciones desde "scrAA" a "scrC" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

### 2. RESUMEN EJECUTIVO

El Banco Nacional es una entidad respaldada por el Estado costarricense. Cuenta con una estructura financiera sólida y solvente, donde alrededor del 90,00% de los activos se financia a través de pasivos, como es característico de las entidades bancarias, manteniendo una suficiencia patrimonial superior al 12%, cuando el mínimo por norma es un 10%.

Es destacable que el BNCR es la entidad más grande del sistema bancario nacional, tanto en activos como en patrimonio. Acorde con lo anterior, genera el mayor volumen de utilidades netas de la industria. Aún cuando se debe tener presente que en el 2009 los resultados se mantuvieron por debajo de los alcanzados en el 2008, es importante hacer hincapié que entre marzo 2009 y marzo 2010, el BNCR es una de las dos entidades del sistema bancario que registran un aumento en sus utilidades.

Por otra parte, el Banco mantiene sus indicadores de sensibilidad, como son el riesgo cambiario y de tasas, considerados en el modelo CAMELS, favorables y holgados respecto de los máximos establecidos por normativa, para ser considerados como niveles de riesgo normales. Asimismo, sus calces de plazos se mantienen

*"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora de Riesgo 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, 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"*

superiores a los mínimos establecidos por dicho modelo. Cabe mencionar que la entidad se caracteriza por mantener niveles de liquidez conservadores, en razón de su estructura de fondeo, la cual se concentra en obligaciones con el público, a la vista y a plazo.

En general, los indicadores de liquidez, capital y fondeo, se mantienen favorables, las razones de rentabilidad se muestran superiores a las del promedio de bancos públicos y los cinco privados más importantes del sistema. Por su parte, los indicadores de gestión y manejo son menores al promedio, en su mayoría, debido en parte al tamaño de la entidad y a su cobertura en el territorio nacional.

Solamente en el caso de la cartera, las razones relacionadas sufren algunas desmejoras en los últimos tres meses, como es el caso del aumento en la proporción de cartera vencida y créditos de mayor riesgo (C-D-E), las disminuciones en las coberturas que brindan las estimaciones y el aumento de la exposición del patrimonio a los saldos vencidos. A su vez, la mayoría de indicadores de cartera del Banco son desfavorables al compararse con el promedio de los bancos públicos y los cinco más grandes del sistema.

En síntesis, el Banco mantiene su solvencia y capacidad de pago, no obstante, continúa mostrando como uno de sus principales retos el mejorar la calidad de su portafolio de créditos.

## 2.1. Fortalezas

- Respaldo Estatal.
- Forma parte del grupo financiero líder del mercado.
- Posicionamiento en el mercado.
- Base de depositantes estable y diversificada.
- Amplia red de distribución.

## 2.2. Retos

- Mantener su participación de mercado.
- Dar seguimiento y procurar la mejora en la calidad de su cartera.
- Impulsar el crecimiento de su portafolio activo, sin afectar sus indicadores de capital.

## 3. HECHOS RELEVANTES

El Banco informa, el ocho de abril del 2010, la reducción del monto autorizado por SUGIVAL, de las siguientes emisiones:

Serie	Monto aprobado	Nuevo monto (colocado)	Fecha de vencimiento
BNb¢Va10	¢1.000 mm	¢100 mm	2/6/2014
BNb¢Va15	¢1.000 mm	¢100 mm	3/6/2019
BNb¢Vb10	¢20.000 mm	¢12.494 mm	5/1/2015
BNb¢Vb15	¢20.000 mm	¢2.400 mm	6/1/2020

El 30 de abril del 2010, la Gerencia del Banco comunica que en sesión de Junta Directiva General, se acordó en firme nombrar al señor Fernando Enrique Naranjo Villalobos como Gerente General de la entidad, nombramiento que va del 1° de junio del 2010 al 31 de mayo del 2016.

El cuatro de junio del 2010, el Banco informa que en sesión de Junta Directiva General, se acordó acusar de recibido la certificación del Consejo de Gobierno Corporativo mediante el cual se comunicó el nombramiento de los señores Jorge Méndez Zamora, Arnoldo Madrigal Pastor y la señora Jennifer Morsink Schaefer, como Directores de la Junta Directiva General. Asimismo, comunica que en sesión de Junta Directiva se acordó nombrar a la señora Jennifer Morsink y señor Olivier Castro, como miembros del Comité Corporativo de Riesgos del Banco Nacional. Finalmente, se comunica que por acuerdo de Junta, el señor Alejandro Soto Zúñiga fue elegido como vicepresidente del Directorio, para el resto del periodo que finaliza el 31 de diciembre del 2010.

## 4. PERFIL DE LA ENTIDAD

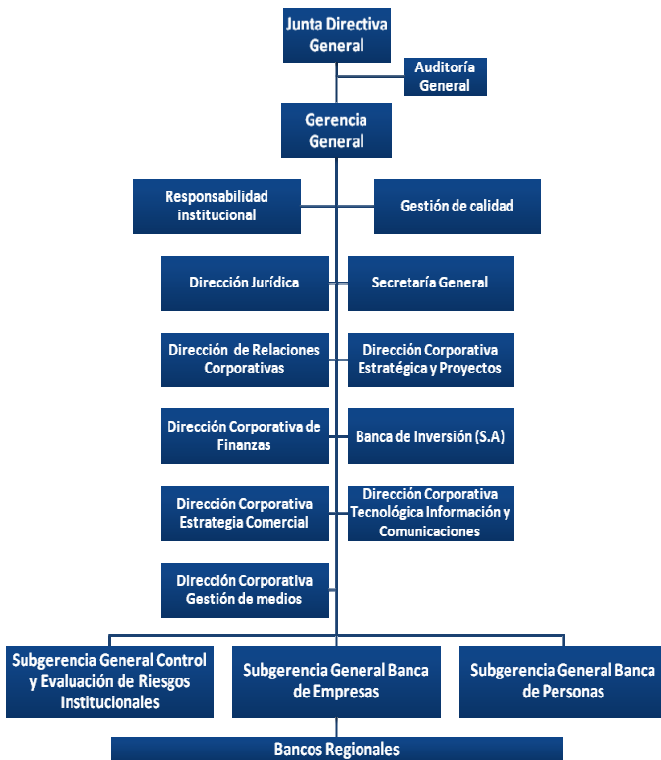
El Banco Nacional de Costa Rica forma parte del sector de bancos comerciales del Estado, entidades dedicadas a la actividad de intermediación financiera; como tal, el 100% de su capital es propiedad del Estado.

Está inscrito ante el Banco Central de Costa Rica y es regulado por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

Fue fundado en 1914, como el Banco Internacional de Costa Rica. A finales de 1936 el nombre del banco cambió a Banco Nacional de Costa Rica, tal como se le conoce a la fecha.

La entidad ofrece cuentas corrientes, administración y custodia de valores, servicios fiduciarios, cheques de gerencia, transferencias internacionales, certificados de depósito a plazo, tarjetas de crédito, cartas de crédito, entre muchos otros servicios y productos. Para desarrollar sus actividades, el Banco posee cerca de 170 sucursales en territorio nacional, más de 400 cajeros automáticos, así como terminales de autoservicio, autobancos, oficinas de BN Servicios y una casa de cambio.

La siguiente es la estructura general de BNCR.



En su Junta Directiva General participan:

Miembro	Cargo
Lic. Alfredo Volio Pérez	Presidente
MBA. Alejandro Soto Zúñiga	Vicepresidente
MBA. Olivier Castro Pérez	Secretario
Ing. Hans Bücher Chéves	Director
MBA. Arnoldo Madrigal Pastor	Director
Lic. Jorge Méndez Zamora	Director
Dra. Jennifer Morsink Schaefer	Director

Por otra parte, el Banco ha establecido como parte de su visión y misión el impulso del desarrollo económico y social, así como la eficiencia y el compromiso, de la siguiente forma:

Visión: "El Banco Nacional es la principal institución financiera del país, de propiedad estatal, que impulsa el desarrollo económico y social, ofreciendo soluciones integrales globalizadas, un servicio de alto valor para sus clientes, con un recurso humano eficiente, una plataforma tecnológica que facilite el uso intensivo de productos mediante canales electrónicos, comprometidos con la sostenibilidad del medio ambiente, con el objetivo fundamental de maximizar la rentabilidad y mantener una suficiencia patrimonial adecuada."

Misión: "Ofrecer eficientemente servicios financieros universales y estandarizados que sobrepasen las expectativas de sus clientes por medio de: atención

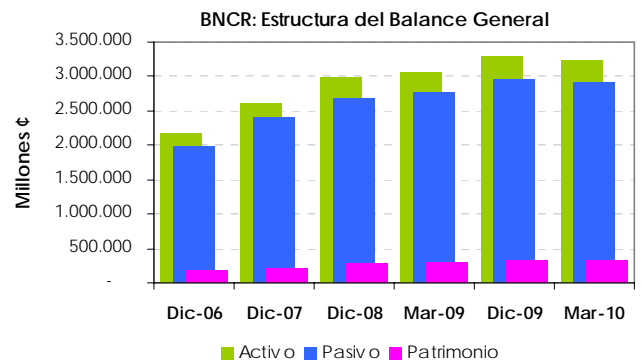
especializada por segmentos, uso de canales electrónicos, el compromiso de integridad y espíritu de servicio de sus colaboradores, para coadyuvar en la alfabetización financiera y el desarrollo socioeconómico del país."

## 5. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

### 5.1. Estructura Financiera

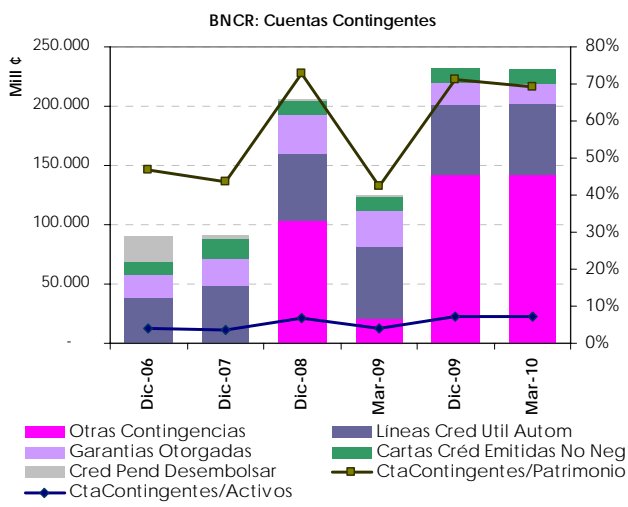
En el primer trimestre del 2010, las principales partidas del Balance General de BNCR exhiben montos superiores a los de un año atrás. Tanto activos como pasivos registran un crecimiento interanual que ronda el 5,00%, mientras que el patrimonio aumenta poco más de 13,00%. Pese a que estas tasas son positivas, se hace hincapié en que son las menores observadas entre marzo 2009 y marzo 2010, según cierres a cada trimestre; ello se debe en alguna medida a que hacia finales del 2008 se realizó la capitalización del Banco, posteriormente el capital social se mantiene estable en €67.384,4 millones.

Cabe mencionar que entre diciembre 2009 y marzo 2010, los activos y pasivos de la entidad se reducen levemente, en proporciones entre 1,00% y 2,00%, en tanto que el patrimonio varía positivamente en 2%.



Dentro de las operaciones del Banco se registran compromisos y contingencias deudoras, las cuales se contabilizan fuera del Balance de Situación de la entidad. Éstas involucran elementos de riesgo de crédito y liquidez, ya que las comisiones y pérdidas que estas actividades generen se reconocen en el Balance, una vez que la obligación vence o se completa.

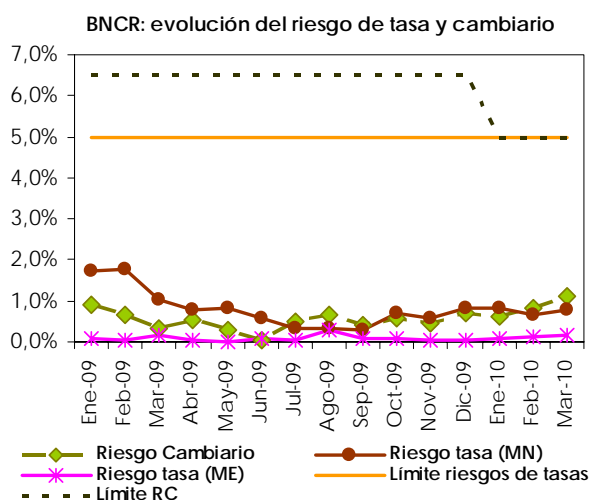
Las cuentas contingentes del Banco suman €231.685,31 millones al cierre de marzo del 2010, manteniéndose estables respecto de las registradas a finales del 2009. No obstante, dicha suma es superior al de marzo 2009, ya que a pesar de haber otorgado menores montos en garantías, cartas y líneas de crédito, desde finales del 2009 se mantienen significativas cuentas contingentes por litigios y demandas pendientes.



Estas cuentas representan para el patrimonio de la entidad una exposición cercana al 70%, porcentaje que no suele ser inferior al 40,00%, en el caso del BNCR.

Por otra parte, la entidad se ha caracterizado por exhibir una exposición cambiaria neutral, muy cercana a la unidad. Este es uno de los aspectos que favorece el indicador de riesgo cambiario, el cual forma parte del modelo CAMELS y que se mantiene cercano al 1,00%, holgado respecto del máximo establecido por normativa para un nivel de riesgo normal (5,00%).

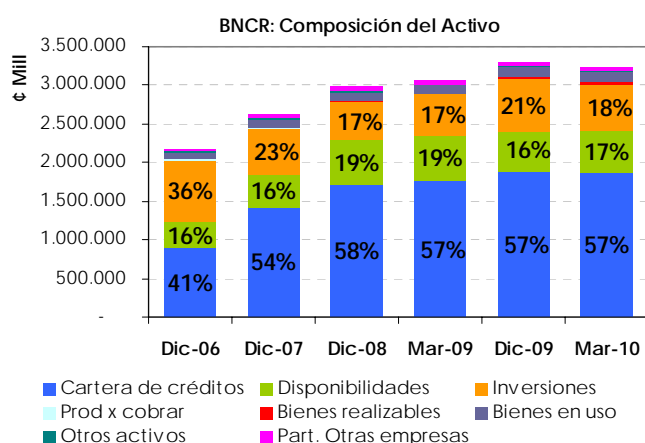
Asimismo, el Banco mantiene indicadores de riesgo de tasa en moneda nacional y extranjera menores al 1,00%, desde abril del 2009 hasta la actualidad. En ambos casos el nivel mostrado se coloca en una posición holgada respecto del 5,00% máximo, para un nivel de riesgo normal, según el modelo CAMELS.



## 5.2. Calidad de Activos

Los activos del Banco totalizan €3.244,13 mil millones, a marzo del 2010, monto superior al de un año atrás en 5,9%. A excepción de las disponibilidades y productos por cobrar, todas las subpartidas del activo contribuyeron a su incremento anual.

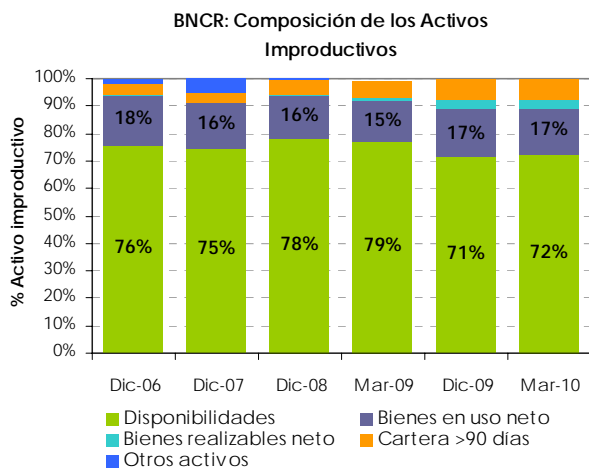
Sin embargo, se hace hincapié en que en los últimos tres meses tanto inversiones como cartera de créditos directa mostraron una disminución. Debido a la representatividad de estas partidas, la evolución de los mismos ha afectado el volumen de activos, el cual se contrajo 1,5% entre diciembre 2009 y marzo 2010. Esta es la segunda variación trimestral negativa registrada en los activos, de forma consecutiva, ya que entre setiembre y diciembre del 2009 también se observó una reducción ligera.



A pesar de la evolución de la cartera e inversiones, la eficiencia en el uso de activos se ha mostrado estable en el último año, al mantenerse alrededor de 77%. En relación a la eficiencia en el uso de activos, es importante mencionar que el 23% restante del activo, que corresponde a activos improductivos, está principalmente compuesto por las disponibilidades que mantiene la entidad. Es importante hacer hincapié en que las disponibilidades mantenidas se deben en su mayor parte al requerimiento de mantener un encaje mínimo legal, rubro que ha significado entre el 69% y 84% de las disponibilidades, a lo largo del último semestre.

Con mayor detalle, más del 70% del activo improductivo corresponde a disponibilidades, entre 15% y 18% ha obedecido al mantenimiento de bienes en uso y menos de un 8% a las operaciones con mora mayor a 90 días, las proporciones que restan se distribuyen entre los bienes realizables que se adjudica la entidad y otros.

Cabe mencionar que entre el 2009 y 2010, los bienes realizables y la cartera mayor a 90 días son las partidas con mayor crecimiento, en términos porcentuales; sin embargo, se mantienen como los rubros de menor representatividad.

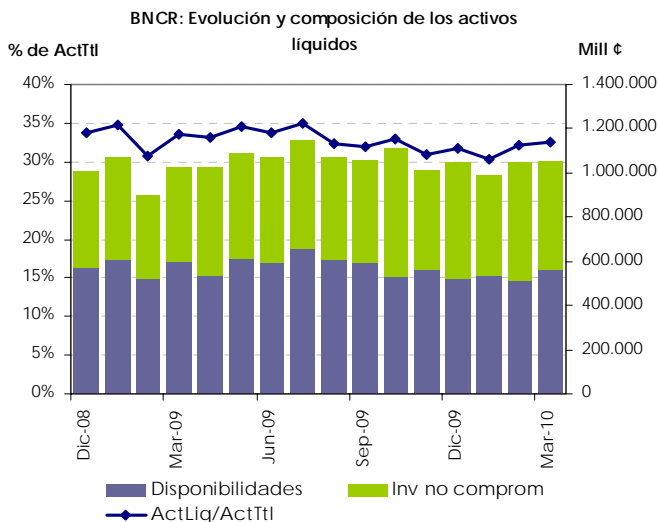


Es destacable que en el sector bancario nacional, el BNCR se mantiene como la entidad con mayor participación de mercado, según volumen de activos. Para marzo del 2010, esta participación de mercado se aproxima al 30%, mientras que la segunda entidad con mayor participación representa cerca del 19% del total de activos del periodo.

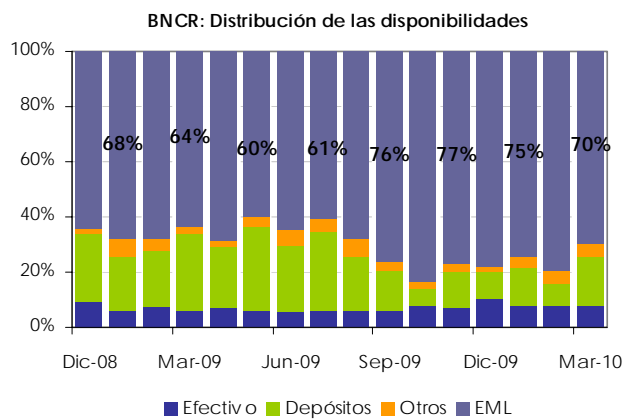
### 5.2.1. ACTIVOS LÍQUIDOS

La liquidez es un aspecto esencial en el negocio bancario. Como activos de mayor liquidez se consideran las inversiones no comprometidas y las disponibilidades.

En conjunto, estos dos elementos han constituido entre el 30% y 35% de los activos totales, y en se han mantenido relativamente estables a lo largo del último año.

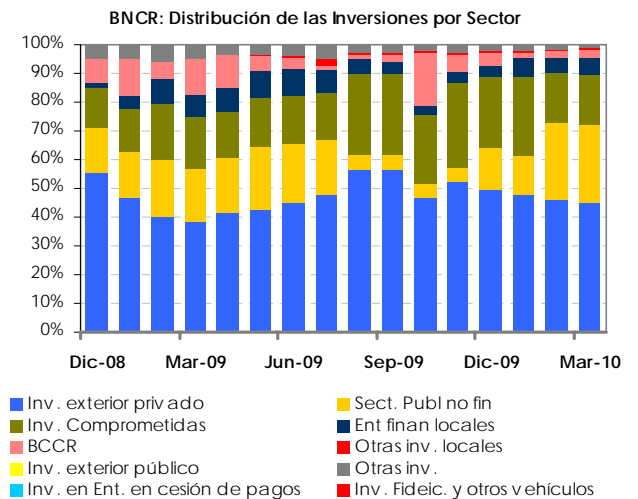


Como se mencionó anteriormente, las disponibilidades están constituidas en su mayor parte por el encaje mínimo legal. Paralelamente, en el último año, entre 44% y 56% de las disponibilidades se han denominado en moneda nacional.



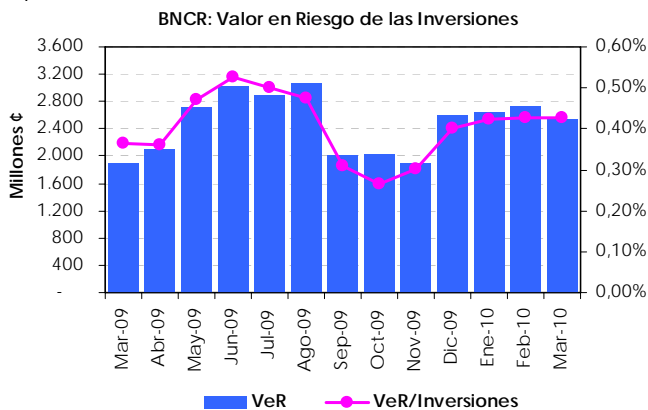
Adicionalmente, es posible considerar la totalidad de las inversiones, como parte de los activos líquidos. Éstas contemplan tanto inversiones comprometidas como no comprometidas. En marzo 2010, la entidad bancaria cerró el periodo con ¢595.422,4 millones en inversiones, de las cuales alrededor del 16% se encuentran comprometidas; destacan las realizadas en el sector privado externo y en el sector público no financiero.

Dentro del portafolio destacan las inversiones con calificación de riesgo AAA, según saldo principal. Le siguen los valores calificados como BB (17,77%) y B (9,64%). En general, más del 60% del portafolio de inversión se destina a instrumentos cuyas calificaciones los clasifican dentro del grado de inversión.

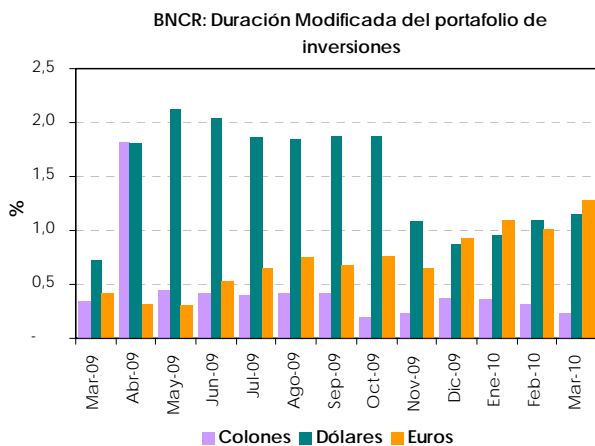


Otro aspecto a evaluar en relación con las inversiones, son los ajustes en su valor razonable. Entre marzo del 2009 y 2010, los ajustes en el valor razonable de las inversiones experimentaron un crecimiento continuo hasta julio del 2009, posteriormente se observa una evolución a la baja, de modo que en diciembre 2009 y marzo 2010 los ajustes son negativos, en ¢177,5 millones y ¢981,91 millones, respectivamente.

A pesar de lo comentado y de la evolución de la máxima pérdida esperada, calculada a partir de la metodología de valor en riesgo (la cual hace referencia a la pérdida que podría darse si el valor de mercado de las inversiones se desviase de su valor actual, en un horizonte de 10 días, bajo condiciones normales de mercado y con un nivel de confianza de 99,00%), la proporción que esta pérdida representa del total del portafolio se ha mantenido menor a 0,6% a lo largo del último año, lo que constituye un bajo impacto.



Adicionalmente, es destacable que la sensibilidad o riesgo de pérdidas en el valor del portafolio, ante movimientos de las tasas de rendimiento de mercado, alcanzó como máximo un 2,13% en el caso del portafolio en dólares, a lo largo del último año. Asimismo, las inversiones en colones exhibieron como máximo una duración modificada de 1,82% y 1,28% el portafolio en euros.



El siguiente cuadro resume los principales indicadores de liquidez del Banco, donde se observa que la entidad mantiene una mayor cobertura que el promedio de los cinco bancos privados más grandes del sistema, por parte de las inversiones y disponibilidades a las obligaciones del Banco, aún cuando es menor a las coberturas de diciembre 2006 y 2007. Cabe mencionar que este nivel de cobertura responde a una posición de liquidez conservadora, por parte de la entidad, la cual es

apropiada si se consideran que su estructura de fondeo se fundamenta en las obligaciones con el público, recursos que en su mayoría son a la vista.

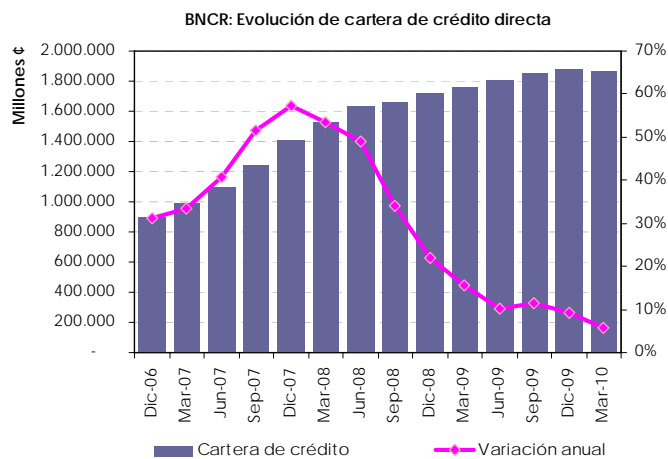
**BNCR: Indicadores de Liquidez**

CONCEPTO	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	BPUB Mar-10	BPG5 Mar-10
Disp./Activo(%)	15,52%	16,07%	19,12%	19,10%	15,93%	17,30%	17,43%	17,59%
Inver./ Act. Tot.	36,28%	23,13%	16,82%	16,88%	19,87%	18,35%	26,59%	7,56%
Disp.+Inv./Oblig. Vista,Plazo y Ot.	78,08%	54,44%	49,96%	50,07%	48,38%	49,77%	55,71%	31,06%

**5.2.2. CARTERA DE CRÉDITO**

Al primer trimestre 2010 la entidad contabiliza ₡1.860,97 mil millones en cartera directa, un 1,07% menos que en diciembre 2009, no obstante, respecto a marzo del 2009 el Banco incrementó su portafolio cerca de 6%, manteniendo la desaceleración del crecimiento interanual de la cartera.

La colocación ha sido afectada por varios factores entre los cuales se encuentra la menor actividad económica que se ha experimentado en el último año, la cual también influye por distintas vías en la desmejora de la calidad de la cartera.

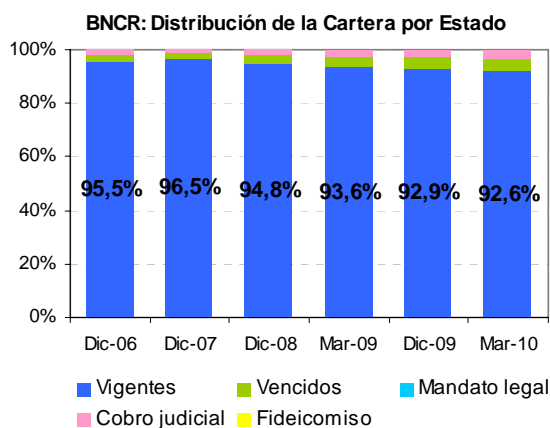


En la composición del portafolio destacan las operaciones denominadas en colones, las cuales han constituido entre 64% y 68% a través de los últimos seis meses. La cartera restante se encuentra en dólares, o bien, en unidades de desarrollo.

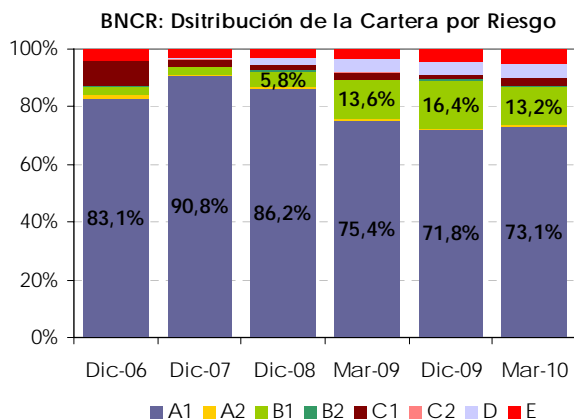
Específicamente en marzo 2010, alrededor del 30% del portafolio se denomina en dólares. De los saldos en dólares, desde setiembre 2009 a la fecha, cerca del 70% fue otorgado a clientes generadores de la divisa. En este sentido, otorgar los créditos a generadores mitiga el riesgo de no pago, que pueda darse como producto de desmejoras en la relación cuota/ingreso del deudor, ante variaciones del tipo de cambio.

Por otra parte, por actividad económica la cartera se mantiene muy estable a lo largo del último año, concentrada en cinco actividades principales: vivienda, comercio, servicios, personal y turismo, con aportes aproximados de 34%, 17%, 14%, 8% y 6%, respectivamente.

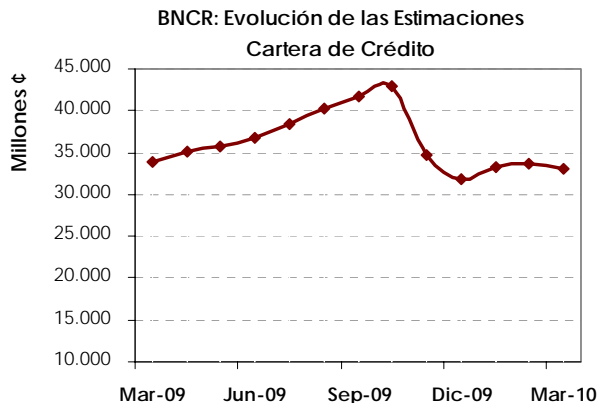
En relación a la calidad de la cartera, se debe mencionar que la proporción de saldos vigentes ha tendido a la baja, de modo que mientras en diciembre del 2007 el 96% de la cartera se encontraba vigente, en diciembre 2008 la proporción disminuye a 94,8%, y a 92,9% en diciembre 2009. Específicamente en marzo 2010, la proporción se coloca en 92,55%. Esto se debe principalmente al menor crecimiento de los saldos vigentes respecto del observado en los vencidos, e incluso en los últimos tres meses las operaciones vigentes se reducen levemente, mientras que los saldos vencidos continúan registrando incrementos. Asimismo, en detrimento de la calidad de la cartera, las operaciones en cobro judicial aumentan, anual y trimestralmente.



Paralelamente, siguiendo la clasificación de riesgo establecida en el reglamento SUGEF 1-05, las operaciones catalogadas de mayor riesgo, de "C1" a "E", muestran aumentos anuales y trimestrales, cuyas variaciones porcentuales son superiores a las tasas observadas en los créditos de "A1" a "B2", lo que ha ocasionado cambios en la estructura del portafolio activo, tal como se observa a continuación.



Pese a lo anterior, las estimaciones disminuyeron desde octubre 2009 a la fecha, debido a que en noviembre 2009 se liquidaron operaciones. En los últimos tres meses las estimaciones se han mostrado estables, ligeramente superiores a las de diciembre 2009.



Cabe mencionar que el Banco mantiene estimaciones apropiadas, según las estimaciones estructurales que por normativa se estiman como mínimas. No obstante, se hace hincapié en que dichas estimaciones brindan menor cobertura a los saldos vencidos y créditos de mayor riesgo (C-D-E), en diciembre 2009 y marzo 2010, que en el pasado.

En otro particular, la entidad exige garantías para respaldar las operaciones deudoras, mitigantes del riesgo de crédito. A través de los últimos dos años, entre 52% y 56% del portafolio activo ha sido garantizado con hipotecas, lo cual es consecuente con la concentración de la cartera en vivienda. Las fianzas también han mostrado representatividad significativa, al brindar respaldo a los créditos, entre un 14% y 19%.

Otro aspecto importante es la distribución de la cartera. La entidad muestra una diversificación importante, donde los 25 mayores clientes del Banco representan solamente un 5% del portafolio activo total. Paralelamente, la exposición del capital social más reservas, al crédito de mayor volumen, es de un 11% aproximadamente, manteniéndose menor al nivel máximo establecido por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, correspondiente a 20,00%.

Finalmente, entre los indicadores más importantes de cartera, por formar parte del modelo CAMELS, se encuentra la proporción de cartera con mora mayor a 90 días. Este indicador se colocó por encima del 3% en junio y setiembre del 2009, máximo estipulado en el modelo para ser considerado como un nivel de riesgo normal; en marzo 2010 la razón vuelve a mostrarse mayor al 3%, debido tanto al aumento de los créditos con mora mayor a 90 días, como a la contracción trimestral de la cartera directa.

El cuadro resumen que en seguida se presenta, muestra con mayor detalle el aumento en la representatividad de la cartera vencida, en la proporción de créditos de mayor riesgo, la disminución que para marzo 2010 se registra en las coberturas que ante distintos factores brindan las estimaciones que mantiene el Banco, y el aumento en la exposición del patrimonio y estimaciones, a la cartera vencida y bienes realizables, exposición que supera considerablemente la observada en el promedio de los bancos públicos y las cinco mayores entidades privadas del sistema bancario nacional.

Al igual que se observara en meses anteriores, la calidad de la cartera se ha visto afectada en forma negativa y con ella los indicadores relacionados. Llamamos la atención a aspectos como el que las estimaciones actuales, no cubren siquiera la totalidad de la cartera con mora mayor a 90 días. En general, los indicadores son menos conservadores que en el pasado.

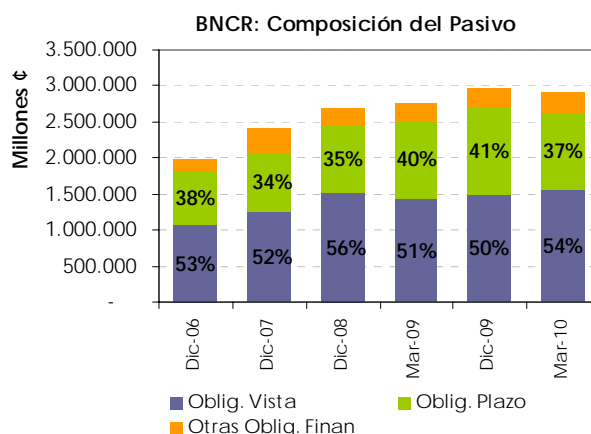
#### BNCR: Indicadores de la Calidad de la Cartera

CONCEPTO	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	BPUB Mar-10	BPG5 Mar-10
Créd.Venc./Cart.	4,64%	3,53%	5,26%	6,46%	7,18%	7,54%	7,36%	8,61%
Estimac./Cred. Venc.	61,23%	51,21%	36,08%	33,65%	25,67%	25,44%	28,63%	19,23%
Créd C-D-E / Cart. Til	12,88%	6,11%	7,40%	10,48%	10,66%	12,84%	9,21%	10,51%
Estimac./Cred. C-D-E	20,44%	28,41%	24,74%	20,00%	16,83%	14,54%	19,62%	20,48%
EstimacEstruc/Cred C-D-E	19,48%	27,83%	24,87%	20,16%	15,80%	14,03%	18,96%	18,54%
Mora > 90 / Cart.	2,07%	1,42%	2,15%	2,58%	2,89%	3,02%	2,21%	1,70%
Estimac/Mora>90	133,41%	124,90%	98,97%	95,94%	77,40%	71,30%	88,70%	135,66%
CrédVen+Bienes/Patrim.+Estimac	60,93%	72,84%	91,63%	110,59%	148,71%	153,02%	106,49%	72,78%
Estimac/EstEstruc	104,91%	102,11%	99,47%	99,19%	106,51%	103,64%	103,89%	111,24%
Cred. Dir./Obligac.	95,74%	125,03%	153,27%	156,78%	154,63%	151,21%	139,20%	145,90%

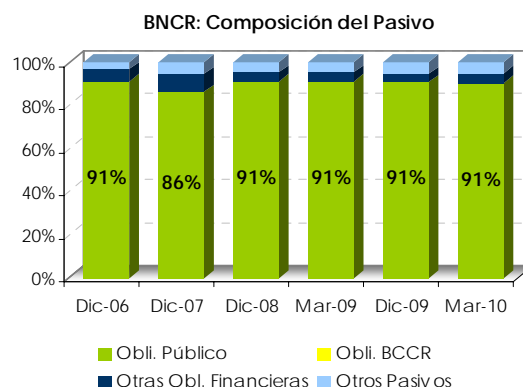
### 5.3. Fondo

El BNCR dispone de una cartera pasiva de €2.909,3 millones, a marzo 2010, monto superior en un 5,1% al registrado en igual periodo del año previo. No obstante, al igual que el activo, el pasivo de la entidad se redujo cerca de 2%, entre diciembre 2009 y marzo 2010, periodo en el cual se contraen las obligaciones con el público a plazo.

Como se observa en el siguiente gráfico, para marzo 2010, las obligaciones a plazo han disminuido su participación dentro de los pasivos, dando lugar a una mayor representatividad de las obligaciones a la vista y a la categoría de otras obligaciones, rubros que además registran incrementos entre marzo de 2009 y 2010.



Por otra parte, más del 90% de la captación de fondos proviene del público, característica que se mantiene en el tiempo. La entidad también cuenta con préstamos provenientes de entidades financieras del exterior, como fuente de financiamiento, que en los últimos periodos han constituido entre el 4% y 5% de los pasivos.



La estructura de fondeo del Banco es una de sus fortalezas, ya que no existe una dependencia de líneas de crédito por parte de entidades financieras, sino que existe una base de depositantes amplia y diversificada. Adicionalmente, sus obligaciones son en más de un 50% a la vista, y aún cuando ello significa que el manejo eficiente de la liquidez es aún más importante, este tipo de recursos contribuyen a mantener un menor costo financiero.

Acorde con lo anterior, la entidad mantiene el indicador de liquidez a más de un año apropiado, superior a la unidad. Asimismo, los calces de plazos ajustados por liquidez, a uno y tres meses, exhiben valores favorables y holgados respecto del mínimo establecido por normativa en el modelo CAMELS, para ser considerados dentro de un nivel de riesgo normal. Solamente en el caso de la liquidez a menos de un año, el indicador sugiere que la entidad debe hacer uso de recursos adicionales a los que en promedio recupera en dicho periodo, para cancelar los pasivos que en promedio vencen a un año, lo que no es ajeno al negocio financiero, ya que una de las

propiedades de la intermediación financiera es la transformación de plazos.

Finalmente, las razones señalan que más del 90% de los activos productivos se financian mediante pasivos con costo, similar a periodos anteriores del 2009, asignación favorable de los recursos.

#### BNCR: Indicadores de fondeo

CONCEPTO	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	BPUB Mar-10	BPG5 Mar-10
Act.Prod./Pas. (#)	1,21	1,10	1,07	1,06	1,06	1,07	<b>1,02</b>	<b>1,01</b>
Cart./Oblig(%)	0,96	1,25	1,53	1,57	1,55	1,51	<b>1,39</b>	<b>1,46</b>
Calce plazos aj 1 mes	1,65	1,05	1,34	1,77	2,15	2,66	-	-
Calce plazos aj 3 mes	1,57	0,88	0,96	1,17	1,29	1,35	-	-
Liquidez a 1 año	0,68	1,17	0,50	0,51	0,47	0,47	-	-
Liquidez más de 1 año	0,83	1,18	1,10	1,11	1,10	1,11	-	-

#### 5.3.1. EMISIONES

Otra de las fuentes de fondeo del Banco son las emisiones de bonos, autorizadas por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Se hace hincapié en que durante el cuarto trimestre del 2009 vencieron al menos tres series. Adicionalmente, en abril 2010 la entidad solicitó la reducción de los montos autorizados por el regulador, manteniendo solamente lo colocado a través de las series en colones, al momento de la solicitud, así como una emisión en unidades de desarrollo. De tal forma, actualmente el BNCR mantiene en total cinco series autorizadas, en dos distintas denominaciones.

##### Banco Nacional de Costa Rica: Emisiones a junio del 2010

Código ISIN	Nombre del Producto	Fecha Vencimiento	Monto Emisión (millones)	Moneda
CRBNCR0B0994	BNBUDFA7	04/01/2012	12,00	UD
CRBNCR0B0796	BNbcVa10	02/06/2014	100,00	CRC
CRBNCR0B0804	BNbcVa15	03/06/2019	100,00	CRC
CRBNCR0B1026	BNBcVB10	05/01/2015	12.494,00	CRC
CRBNCR0B1034	BNBcVB15	06/01/2020	2.400,00	CRC

El monto total colonizado de dichos productos, al tipo de cambio de marzo 2010, suma €23.468 millones, monto menor en aproximadamente un 80% al autorizado a finales del 2009. Dado lo anterior, las coberturas de activos líquidos y patrimonio contabilizado en marzo 2010 aumentan considerablemente, alcanzando valores mayores a 10 veces.

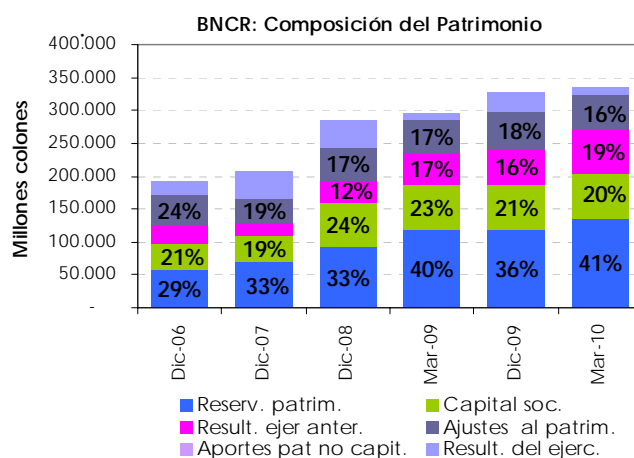
#### 5.4. Capital

Como parte de la estructura de capital, el BNCR dispone de €334,80 mil millones, monto que considera el resultado del periodo.

#### SCRiesgo

Desde finales del 2008 el capital social se mantiene invariable, posterior a la capitalización que el gobierno costarricense realizara. No obstante, partidas como las reservas patrimoniales y los resultados obtenidos por la entidad, han contribuido de forma importante con el crecimiento del patrimonio total, el cual se muestra 13,4% superior en marzo 2010, respecto del registrado un año atrás. En los últimos tres meses el crecimiento también ha sido positivo, sin embargo, en una proporción moderada.

Como se observa en el gráfico siguiente, las reservas patrimoniales se mantienen como la principal partida del patrimonio, por su parte, el resultado del ejercicio anterior es el rubro que ha mostrado mayor crecimiento respecto de marzo 2009, de tal forma que aumenta su representatividad dentro del total.



Entre diciembre 2009 y marzo 2010, la mayor parte de indicadores evolucionaron positivamente. Desde la capitalización del Banco las razones de capital se vieron favorecidas. Asimismo, en los últimos tres meses, pese a que el patrimonio solamente aumentó un 2,2% en el periodo, los indicadores en su mayoría registraron mejoras.

Respecto del mercado, el Banco registra menor endeudamiento económico, compromiso patrimonial y apalancamiento productivo que el promedio de los cinco bancos privados más grandes del sistema, lo que le coloca en una posición favorable.

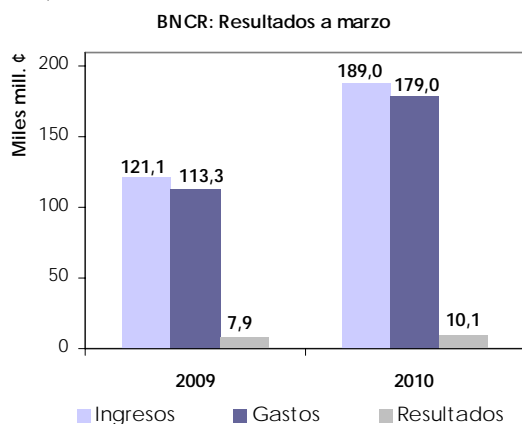
#### BNCR: Indicadores de capital

CONCEPTO	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	BPUB Mar-10	BPG5 Mar-10
Apal.Prod. (#)	10,54	10,23	8,97	7,96	7,93	7,62	<b>8,63</b>	<b>8,57</b>
Cob. Patr./Pasivo	5,47%	5,88%	7,24%	7,49%	7,79%	8,23%	<b>8,52%</b>	<b>9,44%</b>
Cob. Patrimonial	78,77%	83,05%	86,10%	81,94%	85,98%	85,01%	<b>87,99%</b>	<b>82,84%</b>
Suficiencia Patrimonial	14,32%	12,20%	13,02%	12,47%	12,41%	12,69%	-	-
Compromiso Patrimonial	21,23%	16,95%	13,90%	18,06%	14,02%	14,99%	<b>12,01%</b>	<b>17,16%</b>
Endeudamiento Económico	11,85	11,53	11,75	10,16	10,13	9,59	<b>10,71</b>	<b>11,18</b>

Como parte del análisis de solvencia y estabilidad, se observa que para el periodo marzo 2010 el Banco se coloca por debajo del endeudamiento económico promedio, a la vez que muestra un compromiso patrimonial superior al promedio de los bancos públicos del sistema bancario nacional. Pese a lo anterior, el BNCR presenta razones que le permiten ubicarse en un nivel de riesgo normal, e incluso inferior a los márgenes que comúnmente se observan en el negocio bancario.

## 5.5. Rentabilidad

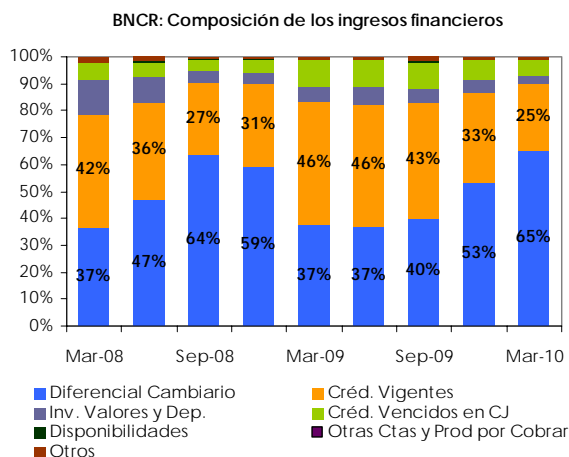
Durante el primer trimestre del 2010 la entidad acumula ¢10.061,45 millones, un 28% superior a los resultados obtenidos en igual periodo del 2009, una variación positiva, contrario a lo observado en diciembre del 2009. Es destacable que entre marzo 2009 y 2010, solamente el BNCR el Banco Crédito Agrícola de Cartago (BCAC), registraron variaciones positivas, mientras que el nivel de utilidades registradas para el periodo, por las demás entidades del sistema bancario nacional, ha sido menor al del 2009, y en algunos casos han contabilizado incluso pérdidas. Paralelamente, el BNCR se mantiene como en el pasado, como la entidad con mayores utilidades en el mercado, acumuladas a marzo 2010.



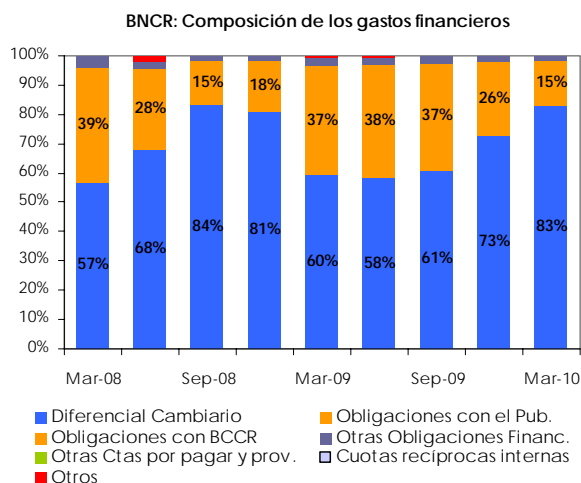
En cuanto a la estructura de ingresos y gastos del Banco, se hace hincapié en la representatividad de los rubros financieros, los cuales aumentan su participación en los últimos meses.

BNCR: Estructura de gastos e ingresos			
Cuenta	Mar-09	Mar-10	Variación Interanual
Financieros	79,42%	87,69%	72,25%
Por Recuperación	0,49%	0,72%	131,49%
Operativos	20,09%	11,59%	-9,99%
<b>Ingreso Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>56,02%</b>
Financieros	52,85%	70,25%	109,97%
Por deterioro Inv. y Estim. de Cartera	5,84%	2,30%	-37,63%
Operativos	12,03%	7,25%	-4,76%
Administración	25,65%	17,85%	9,90%
Impt. y Particip.	3,63%	2,34%	1,91%
<b>Gasto Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>57,96%</b>
<b>Utilidad</b>			<b>28,01%</b>

Es importante mencionar que en el último año, ingresos y gastos financieros han estado fuertemente influenciados por las diferencias cambiarias, las cuales han impulsado el crecimiento de dichos rubros, mientras que los ingresos y gastos que responden propiamente a la actividad de intermediación, como son los egresos financieros por obligaciones con el público e ingresos por créditos vigentes, se reducen entre marzo 2009 y marzo 2010.



Consecuentemente, el aporte del diferencial cambiario dentro de los ingresos y gastos ha ido en aumento, al igual que el comportamiento observado entre marzo y setiembre del 2008.



Llama la atención el bajo incremento interanual del gasto administrativo, así como la disminución de los gastos por deterioro de inversiones y estimaciones por incobrabilidad de la cartera de créditos, rubro que en diciembre 2009 se mostró mayor al de diciembre 2008.

Gracias al mayor resultado registrado en marzo 2010, respecto de igual periodo del 2009, el rendimiento del activo productivo (Rap) y rendimiento sobre patrimonio (Rsp), mejoran levemente. Asimismo, al considerar el monto anualizado de la utilidad, se observa una ligera

mejora en los indicadores mencionados, de diciembre 2009 a marzo 2010. Sin embargo, si se compara el 2009 y lo que va del 2010, con las rentabilidades alcanzadas en el pasado, se observa un deterioro, principalmente en el caso del Rsp.

Cabe mencionar que en relación al Rsp, el modelo DuPont señala como causa de su disminución, el menor apalancamiento productivo del Banco en marzo 2010, respecto de periodos tras anteriores. No obstante, influye a su vez el registro de una menor Rap, al comparar marzo 2010 con los cierres anuales del 2006, 2007 y 2008.

Adicionalmente, el rendimiento financiero (Rf), el margen de intermediación (MI) y la rentabilidad de la inversión (Rina), se muestran ligeramente inferiores a los valores que han exhibido en el pasado, así como menores a las del BPUB.

A pesar de lo mencionado, es destacable que prácticamente la totalidad de los indicadores del Banco, lo colocan en una posición más favorable que la observada para el promedio de los cinco mayores bancos privados del sistema financiero nacional.

#### BNCR: Indicadores de rentabilidad

CONCEPTO	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	BPUB Mar-10	BPG5 Mar-10
MI	6,01%	6,71%	5,35%	5,92%	5,64%	5,37%	5,52%	4,60%
IONA	7,62%	7,13%	6,43%	6,23%	5,97%	5,99%	5,80%	4,23%
Rap	2,45%	2,11%	1,99%	1,36%	1,22%	1,59%	1,41%	-0,28%
Rsp	25,81%	21,61%	17,72%	10,85%	9,70%	12,15%	11,82%	-2,59%
Rserv	2,59%	1,90%	2,64%	1,99%	1,80%	2,17%	1,84%	0,38%
Rf	15,50%	9,24%	8,83%	10,29%	10,27%	8,99%	9,02%	10,16%
Rina	5,57%	5,62%	4,37%	4,71%	4,58%	4,31%	4,35%	3,89%

## 5.6. Gestión y Manejo

En relación a la gestión del Banco, como se observa en el cuadro resumen que adelante se presenta, a partir del 2008 la eficiencia en uso de activos se ha mantenido estable, oscilando alrededor de 77%. Dicha proporción indica qué parte del activo se utiliza en la actividad de intermediación y por lo tanto es un activo productivo para la entidad. En este sentido, el Banco se coloca en desventaja respecto del BPUB y del BPG5, con mayor distancia respecto de este último.

A pesar de utilizar un menor porcentaje de sus activos como activo productivo de intermediación, es destacable que el BNCR mantiene mayores indicadores de rentabilidad, donde el BPG5 incluso muestra Rap y Rsp negativas.

Por otra parte, dado que el gasto administrativo ha aumentado en menor proporción que el activo productivo, la rotación del gasto administrativo mejora en marzo 2010, respecto de diciembre anteriores; sin

embargo, este indicador se mantiene menor al de BPUB y BPG5, lo cual es comprensible si se considera que por su carácter público la entidad ha buscado la mayor cobertura posible, de tal forma que cuenta con sucursales en casi todo el país, incluso en zonas que otras entidades consideran no rentables. Esta característica afecta a su vez a la rotación de activos, indicador también menor al promedio. Ambas razones hacen referencia a la efectividad del gasto administrativo, o bien de la inversión en activo fijo, para movilizar los activos productivos de la entidad.

Finalmente, un aspecto positivo es que aún con lo comentado anteriormente, el Banco exhibe una mayor cobertura de la utilidad operativa a la carga administrativa, que los promedios considerados, consecuente el hecho de registrar mayores rentabilidades que el promedio, dado que posterior a cubrir el gasto administrativo, su margen es aún superior al promedio.

#### Indicadores de Gestión y manejo

CONCEPTO	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10	BPUB Mar-10	BPG5 Mar-10
Efici uso de Act	79,05%	79,78%	77,88%	76,39%	77,47%	77,23%	78,55%	84,45%
Rot Gtos Adm. (#)	15,91	17,88	18,99	19,85	19,13	19,76	20,64	24,78
Rot Activos Fijos. (#)	20,96	22,24	21,05	20,21	20,04	19,56	31,55	123,04
Ut.Op./Gto. Adm. (#)	1,53	1,60	1,57	1,62	1,47	1,53	1,45	1,23

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en agosto del 2007. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en julio 2004. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación, es obtenida de los emisores y suscriptores, y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.