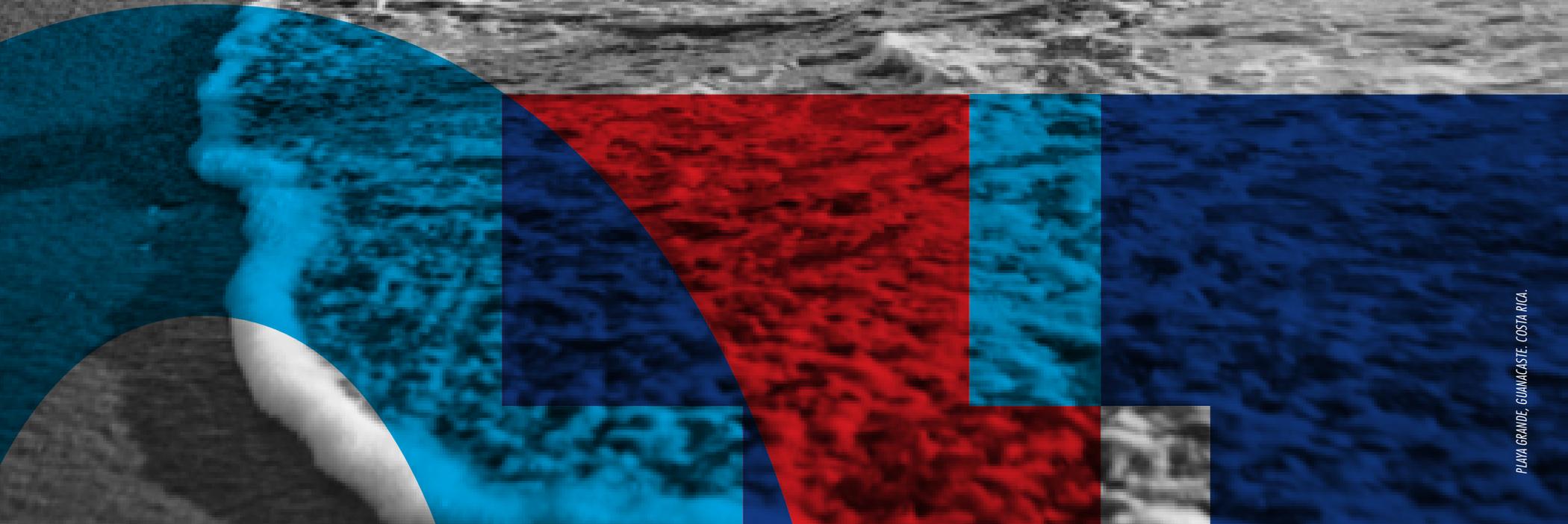


M E M O R I A A N U A L

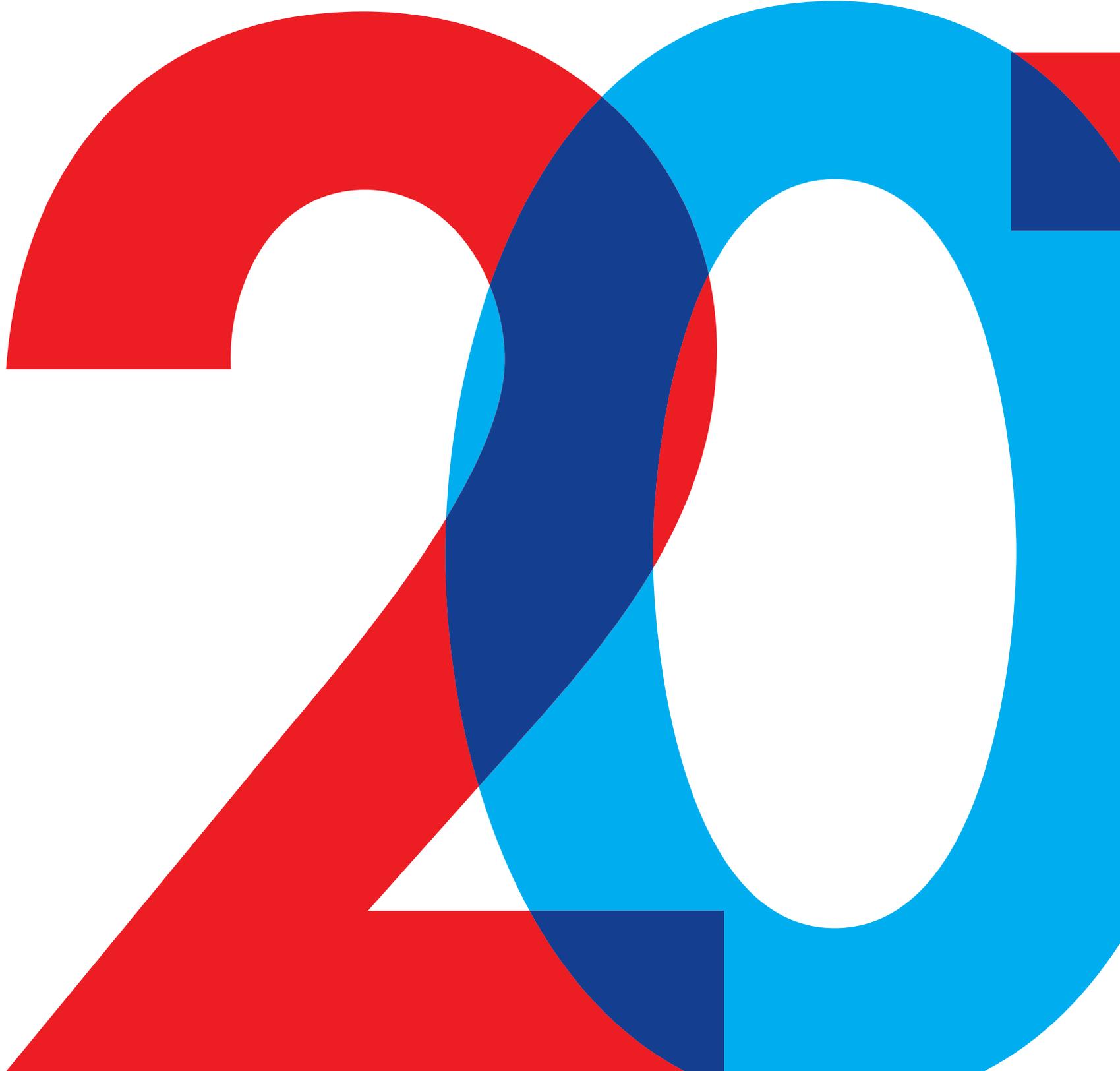
2011

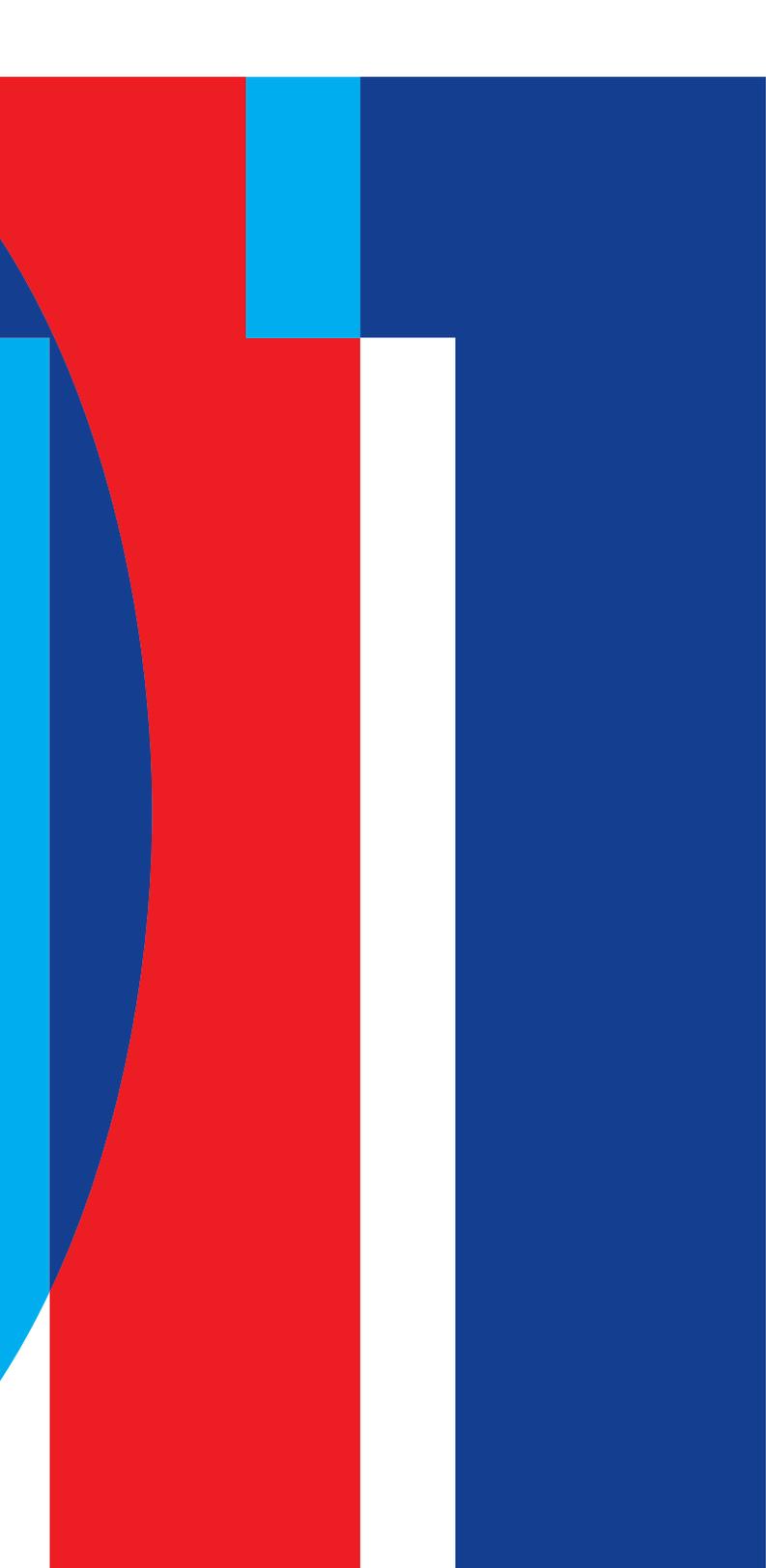
B A N C O D E C O S T A R I C A

2017



PLAYA GRANDE, GUANACASTE, COSTA RICA.



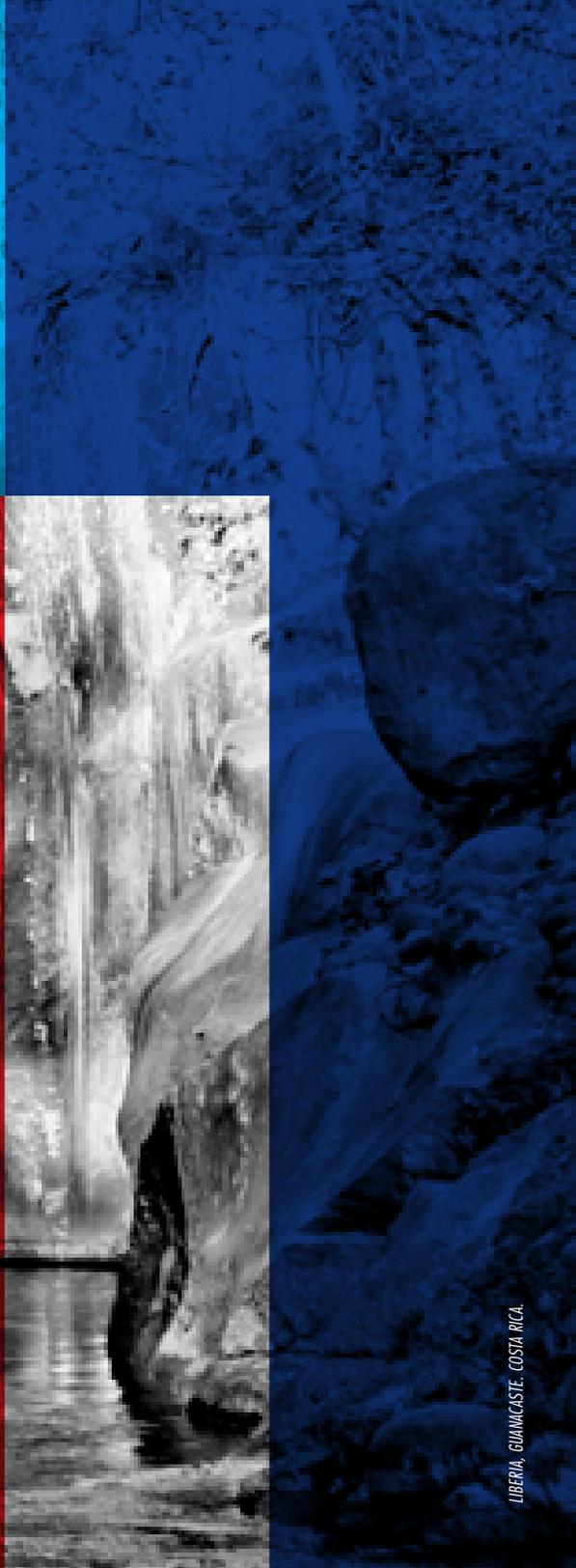


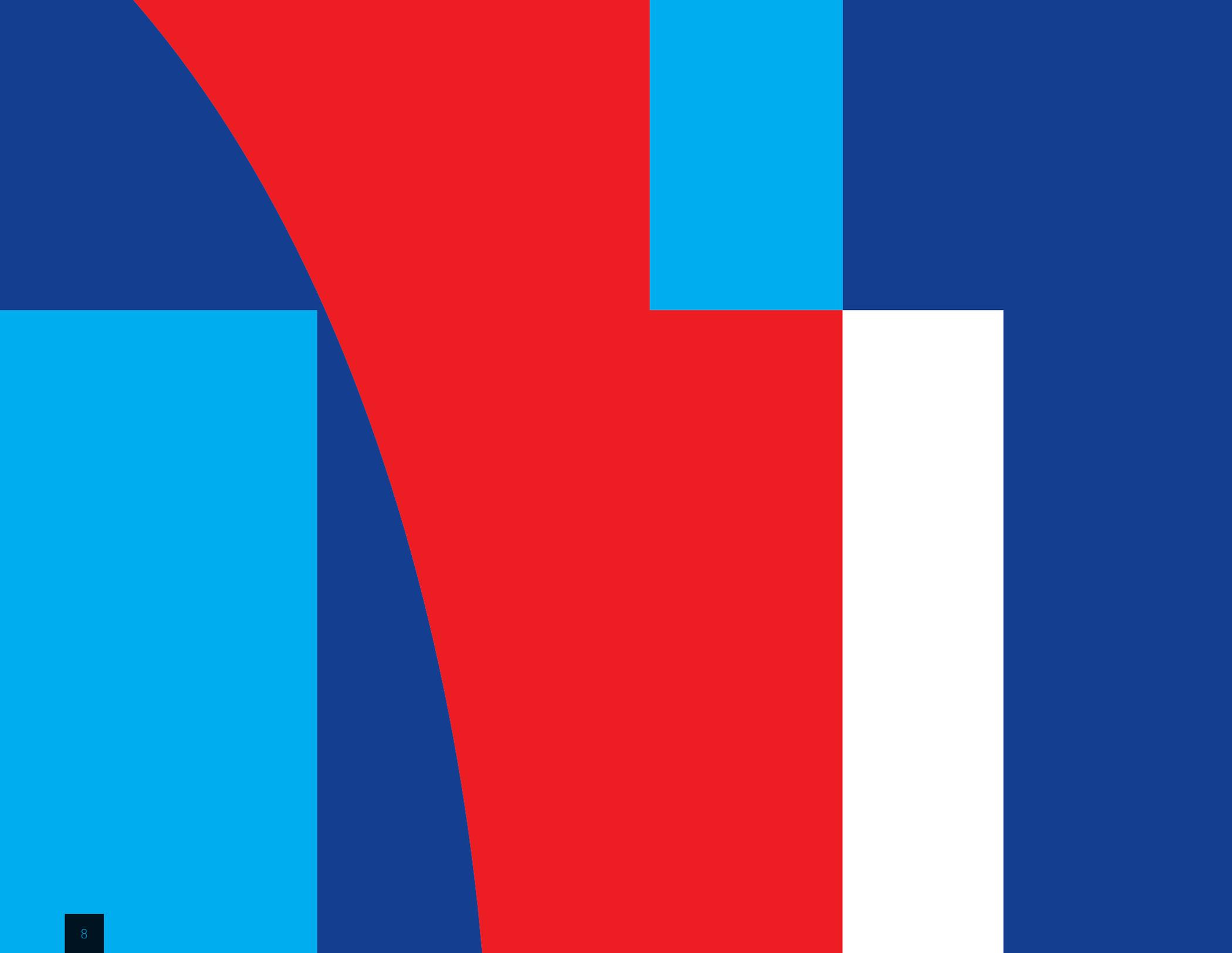
ÍNDICE

- PERFIL DEL BANCO DE COSTA RICA
- MENSAJE DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL GERENTE GENERAL
- JUNTA DIRECTIVA Y COMITÉ EJECUTIVO
- ORGANIZACIÓN DEL BANCO DE COSTA RICA
- GOBIERNO CORPORATIVO
- RESPONSABILIDAD SOCIAL
- RECONOCIMIENTOS 2011
- ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO
- ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS
- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PERFIL DEL BANCO







134 AÑOS IMPULSANDO EL DESARROLLO

El Banco de Costa Rica fue fundado el 20 de abril de 1877 para incursionar en actividades privadas y públicas en el país, gracias a una ventaja competitiva que le permitió, a los siete meses de fundado, obtener un primer dividendo cercano al 13% de su capital.

Otorgó el primer préstamo al gobierno en 1878 y un año después, financió el primer ferrocarril, con lo que inició una relación trascendental con el sector público.

Mientras lideraba los acontecimientos sociales y económicos del país, en 1883 tuvo la primera mujer socia y ya para 1886 contaba con cinco más, las cuales marcaron un hito histórico bancario poco común en el mundo de la época. En 1884, estuvo al frente de la modernización bancaria que generó el contrato Soto-Ortuño, que lo convirtió –por muchos años– en el primer y único emisor de moneda.

Durante sus primeros cien años, esta institución impulsó el desarrollo económico y social de Costa Rica al financiar plantas eléctricas, cañerías, carreteras, escuelas y hospitales. Paralelamente, brindó préstamos a pequeños y medianos comerciantes, al tiempo que en forma solidaria apoyó proyectos culturales, educativos, deportivos y de salud, cuyo objetivo era mejorar la calidad de vida de los ciudadanos de este país.

En 1948, la Junta Fundadora de la Segunda República decretó la nacionalización de la banca, por lo que esta entidad se integró a ella hasta la fecha y se definió como institución financiera autónoma de acuerdo con el Artículo 189 de la Constitución Política de la República de Costa Rica de 1949.

En 1956, inició la descentralización de los servicios al inaugurar oficinas (antes sucursales) en diferentes puntos estratégicos del territorio nacional. En 1965 creó la Sección de Crédito Industrial y financió la producción azucarera del país, así como la expansión agroindustrial, al otorgar importantes créditos a la agricultura, la ganadería y la industria.

En las últimas décadas del siglo XX, impulsó créditos para la importación de automóviles, donde destacó su innovación tecnológica en el sector financiero, al instalar su primer cajero automático, emitir la primera tarjeta de débito y crear el primer autobanco.

En esa época, también se involucró activamente en el Programa Nacional de Granos Básicos, fundó el Banco BICSA, creó la primera División de Banca Corporativa e inició una serie de alianzas estratégicas con el gobierno, como la del Registro Nacional, que hoy ha contribuido a mejorar los trámites en las áreas de la obtención y renovación de pasaportes y licencias de conducir, así como diferentes servicios registrales. Para ello se ha facilitado la plataforma tecnológica del Banco y su red de oficinas en todo el territorio nacional, a fin de impulsar la inserción de sus clientes en la sociedad tecnológica contemporánea.

En este siglo, el Banco de Costa Rica es un conglomerado compuesto por varias sociedades anónimas que manejan con eficiencia Fondos de Inversiones, Puestos de Bolsa y Seguros sin despegarse de su continuo empeño de impulsar el desarrollo sostenible de Costa Rica.

Durante el 2011, ha liderado el mercado de financiamiento de vivienda y el de fideicomisos inmobiliarios, incorporado a sus valores la innovación y convertido la Responsabilidad Social en un objetivo estratégico, reafirmando su misión de impulsar el desarrollo social, la competitividad y la sostenibilidad de Costa Rica, al ofrecer a sus clientes un grupo financiero público de excelencia que innova en todos sus servicios.

El compromiso con la calidad es palpable en las actividades financieras en las que incursiona, lo que le ha permitido abrir servicios y productos que satisfagan las necesidades de sus clientes y a la vez, generen la rentabilidad suficiente para mantener la solidez y reafirmar su confiabilidad.

A sus 134 años de imparable trayectoria, el Banco de Costa Rica continúa con la firme perspectiva de ser la opción preferida en Costa Rica, por ofrecer estándares mundiales de calidad, innovación y eficiencia en servicios financieros, implementar procesos más ágiles y eficientes, y ampliar la oferta de productos, con tasas y plazos competitivos.



SR. ALBERTO RAVEN ODIO PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA



MENSAJE DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA
SR. ALBERTO RAVEN ODIO

VAMOS POR BUEN CAMINO

El Banco de Costa Rica se ha caracterizado durante su trayectoria de 134 años por ser una institución financiera que no le teme al cambio, las crisis y la competencia. Esto se demuestra con el buen desempeño obtenido en el 2011, en el cual se mejoró el servicio al cliente, se amplió la oferta de productos y redujo el gasto para seguir creciendo, aun en situaciones económicas poco favorables.

En este año se continuó fortaleciendo el financiamiento empresarial y de vivienda, los fideicomisos y el crédito de consumo, logrando que diferentes sectores sociales económicamente activos cubrieran sus necesidades crediticias de manera oportuna.

El trabajo realizado en el control del gasto fue importante y permitió maximizar y planificar los recursos con buenos resultados, los cuales se ven reflejados en una mejor posición en el mercado nacional. Para el 2012 se continuará insistiendo en el control del gasto y el uso eficiente de los recursos de esta institución, pues compartimos el pensamiento de la Presidenta de la República de que para lograr una sana gestión de los recursos financieros del Estado se requiere un uso racional y reducción del gasto público en beneficio del desarrollo económico del país.

A finales del 2011 la Junta Directiva del Banco de Costa Rica ajustó la misión y visión de la institución e incluyó la "innovación" como uno de sus valores, con el objetivo de ajustar sus ejes estratégicos a la realidad contemporánea e histórica del Banco.

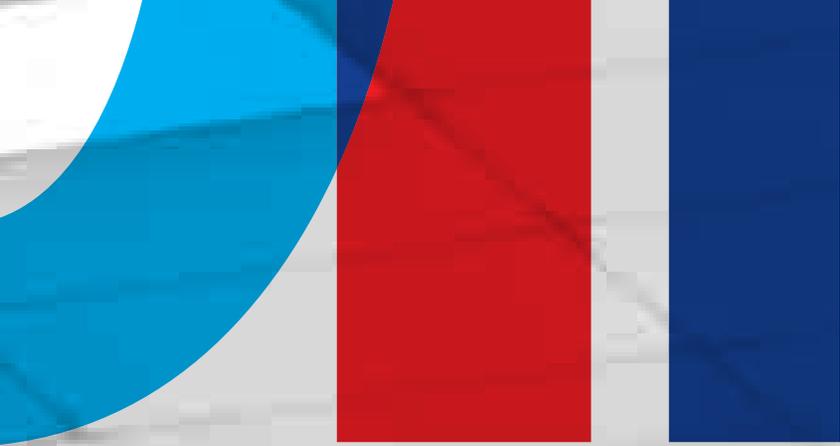
Al incluir la innovación como valor fundamental, se adquirió el compromiso con una conducta de creatividad y evolución como base para laborar en

una institución financiera que tiene como objetivo impulsar el desarrollo social, la competitividad y la sostenibilidad de Costa Rica, ofreciendo a sus clientes un grupo financiero público de excelencia en todos sus servicios. En los años venideros, este compromiso con la innovación deberá rendir frutos que beneficiarán de manera importante a los clientes del Banco.

El objetivo de mejorar el servicio al cliente es constante y se mantiene firme, con educación continua a los colaboradores para que manejen mejor su puesto, inversiones en la plataforma tecnológica, nuevos productos y puntos de ventas, alianzas estratégicas con diferentes empresas públicas y privadas, y el control adecuado del riesgo, pues es prioritario identificar los diferentes tipos de riesgo que pueden afectar la operación, medirlos y controlarlos mediante la instrumentación de técnicas y herramientas, políticas y procesos que hemos implementado con efectividad.

Lo más destacable de este año fue haber crecido al crear productos financieros que permitieron a nuestros empresarios continuar con sus negocios y a una gran cantidad de costarricenses adquirir una vivienda digna, un auto con tasas de interés competitivas, establecer un negocio propio y pagar una carrera universitaria sin que el acceso al crédito fuera un privilegio de unos pocos. Aunque el entorno económico mundial tuvo una lenta recuperación, el Banco de Costa Rica logró estabilidad y mayor participación en el mercado financiero, lo que demuestra que vamos por el camino correcto que nos ayudará a convertirnos en la opción preferida en Costa Rica.

El reto del 2012 es superar lo alcanzado, convencidos de que somos y seguiremos siendo el Banco de todos en Costa Rica.



SR. MARIO PIERA TURCIOS GERENTE GENERAL

 **BCR**
BANK OF CANADA





MENSAJE DEL GERENTE GENERAL
SR. MARIO RIVERA TURCIOS

BCR, LÍDER E INNOVADOR

UN 2011 DE CRECIMIENTO Y DESARROLLO

En tiempos de crisis surgen mejores oportunidades y el 2011 fue un año lleno de ellas, ya que la economía presentó índices de recuperación y esto implicó una mayor demanda de servicios bancarios.

El Banco de Costa Rica (BCR) obtuvo \$25.551 millones en utilidades netas durante el 2011 y \$45.727 millones de resultado operativo antes de estimaciones, contribuciones e impuestos. Este resultado representa un crecimiento de 20% en nuestras utilidades netas y de 34% en nuestro resultado operativo, ambos con respecto al 2010.

El crecimiento real de las utilidades netas fue de 15%, una cifra muy positiva si se toma en cuenta la evolución de la economía en Costa Rica durante el 2011 y el contexto poco favorable del entorno financiero internacional.

La cartera de crédito del BCR aumentó poco más de 18% interanual, focalizado mayormente en la banca del detalle. Se colocaron cerca de 20.000 operaciones de crédito por un total cercano a los \$740.000 millones durante el 2011, donde 62% fue en colones y el restante 38% en dólares.

Los sectores con mayor crecimiento fueron vivienda con 38%, consumo 36%, construcción 25% y servicios con 14%. Esto refleja una vez más la consistencia de la estrategia implementada por el Banco en estos últimos años, fortaleciendo el crecimiento del crédito de banca de personas mediante soluciones crediticias innovadoras y ventajosas para los clientes, así como el mantenimiento del compromiso de seguir apoyando los sectores productivos del país.

Con una reactivación en la demanda de crédito, se logró aumentar la cartera gracias a la mayor utilización de servicios como tarjetas de débito y crédito, Internet Banking, Banca Móvil, compra-venta de divisas, recaudación de servicios públicos, transferencias y órdenes de pago desde y hacia el exterior, y localmente, por medio del SINPE. Este es el esquema que profundizará el Banco para crecer aún más.

El camino a seguir será continuar el desarrollo de una estructuración financiera de proyectos, emisiones de títulos valores de terceros, gestión de fideicomisos y la mayor oferta de Fondos de Desarrollo Inmobiliario.

Sin duda alguna, creemos que la banca estatal debe seguir a la vanguardia en busca del desarrollo económico del país y esto lo lograremos alineando los recursos y potencialidades del BCR para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos, basados primordialmente en el desarrollo de una cultura de excelencia en servicio al cliente, el adecuado manejo del riesgo y la contención del gasto.

La cultura de servicio al cliente ha permitido la capacitación y actualización profesional, sostenida en una Estrategia de Comunicación Interna integral y consecuente, cuyos ejes son la misión, visión, valores y objetivos estratégicos del Banco, lo cual le permite ser líder en el mercado.

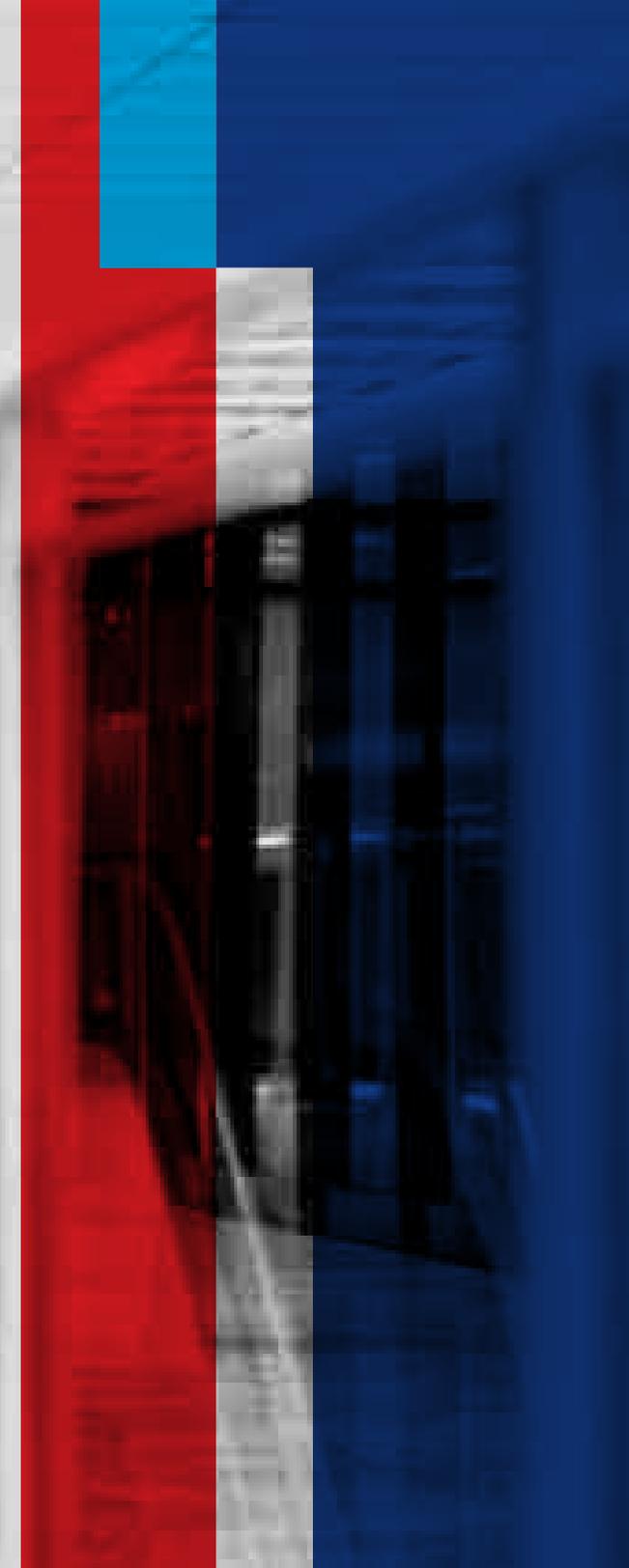
Para este año, el BCR tiene previsto un crecimiento cercano al 15% en su cartera de crédito, con un nivel de colocaciones nominales similar al del año anterior, distribuido 65%-35% entre colones y dólares, respectivamente. Proyectamos utilidades llegando a un nivel similar a las del 2008 y seguir mejorando nuestra eficiencia operativa, así como mayores inversiones en la renovación y actualización de nuestra plataforma tecnológica para beneficio de nuestros clientes. Esperamos, además, un año con alta incertidumbre, tanto en el entorno macroeconómico local como internacional, lo cual requiere que mantengamos una actitud de alerta y prudencia ante la evolución del entorno.

Continuaremos apoyando los diferentes sectores económicos en sus necesidades de capital de trabajo e inversión, así como a las personas en sus necesidades de financiamiento. El crédito crecerá más moderadamente que en el 2011. Sin embargo, estimamos una colocación similar a la del año anterior. Esperamos un incremento en la utilización de nuestros servicios y canales por parte de nuestros clientes, tales como tarjetas de débito y crédito, recaudación de servicios públicos y uso de servicios electrónicos, entre otros. Continuaremos con nuestra política de racionalización del gasto operativo y el mejoramiento de los niveles de eficiencia y productividad de nuestra red de oficinas.

Por último, deseo expresar un sincero agradecimiento a todos nuestros estimables clientes por confiar en nosotros. Ustedes son nuestra razón de ser y por eso somos el Banco de Costa Rica.

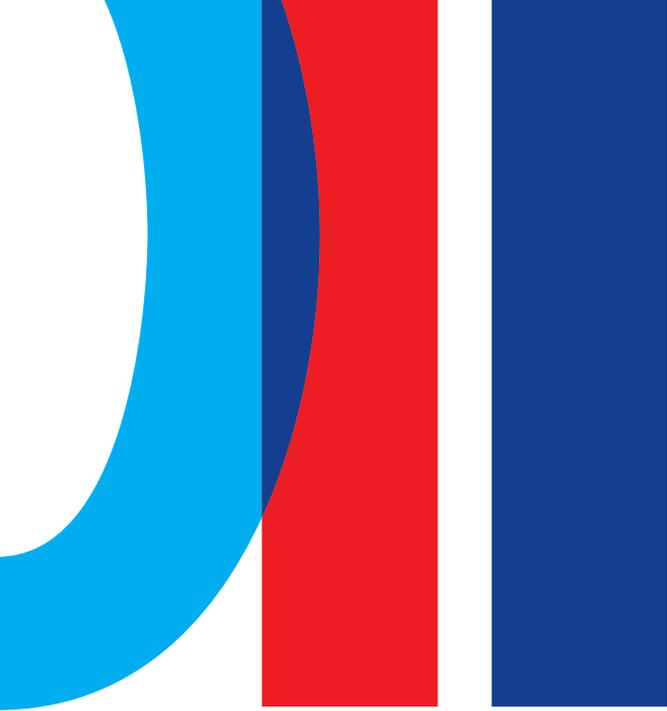


SR. MARIO RIVERA TURCIOS GERENTE GENERAL





JUNTA DIRECTIVA Y COMITÉ EJECUTIVO

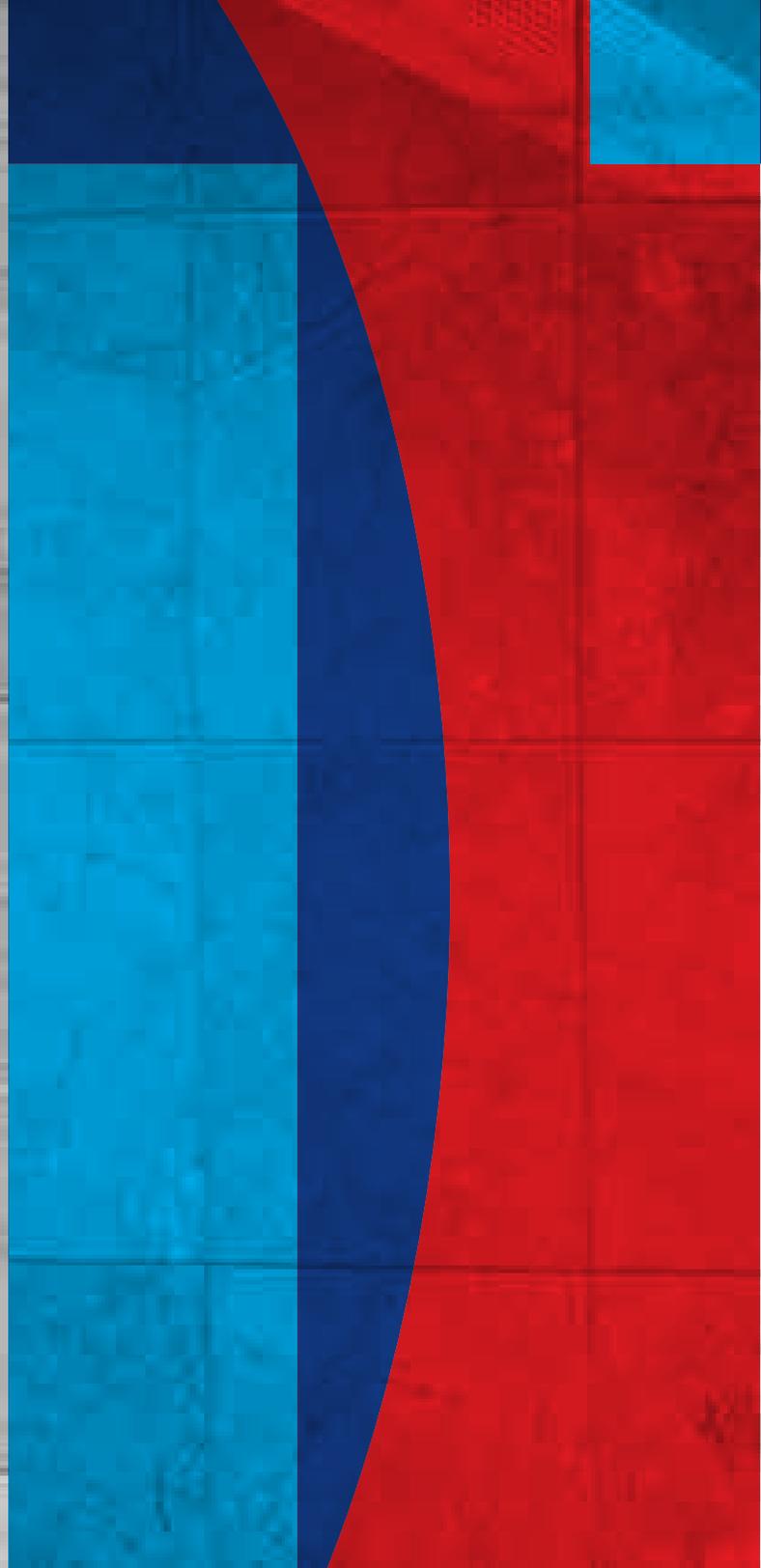


DE IZQUIERDA A DERECHA: Alexander Mora Delgado, Director; Percival Kelso Baldioceda, Vicepresidente; Alberto Raven Odio, Presidente; Pablo Ureña Jiménez, Alcides Calvo Jiménez, Marta E. Arrea Brenes y Evita Arguedas Maklouf, Directores





AUDITORÍA GENERAL



GILBERTH BARRANTES CAMPOS, AUDITOR GENERAL



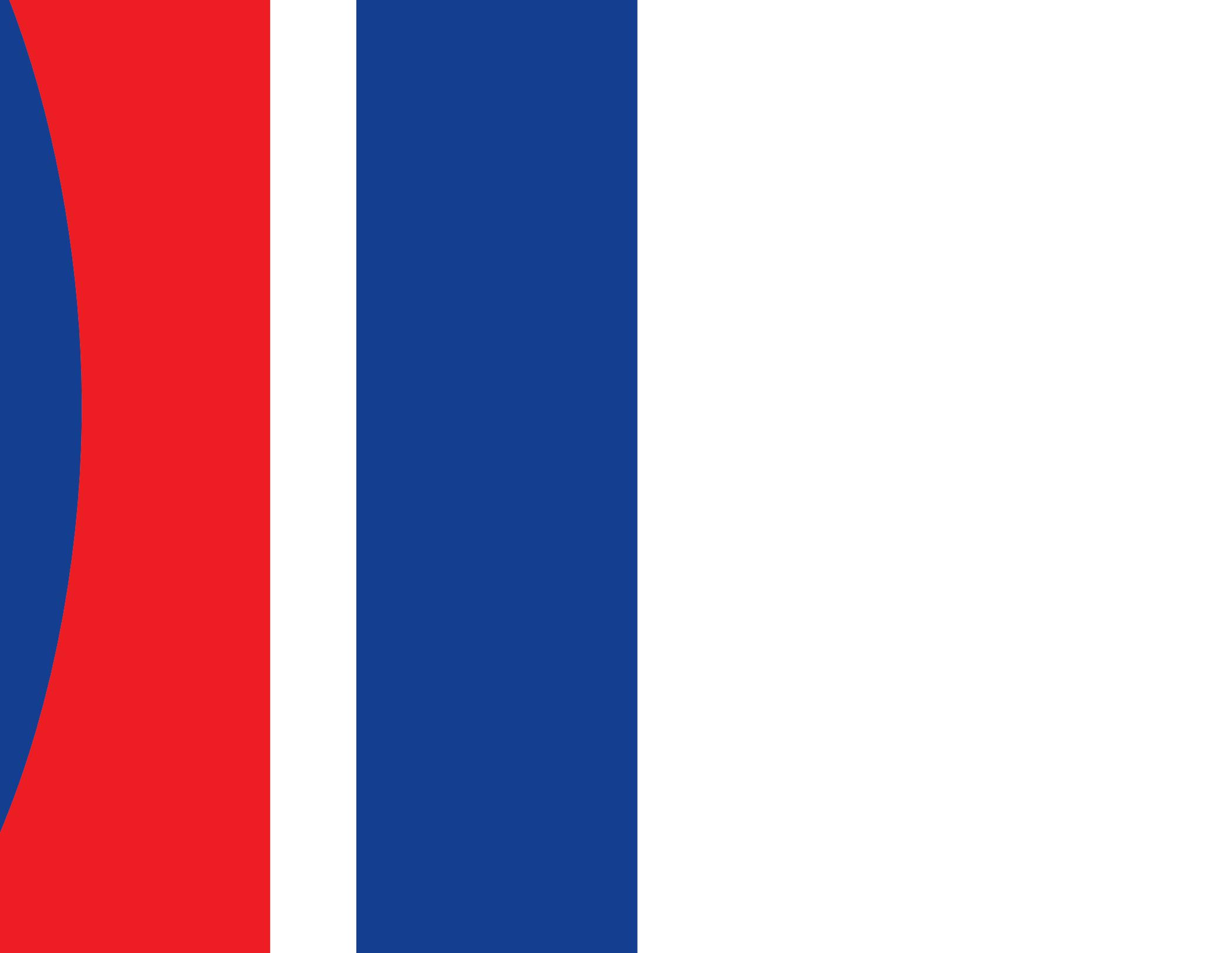
GILBERTH BARRANTES CAMPOS, AUDITOR GENERAL



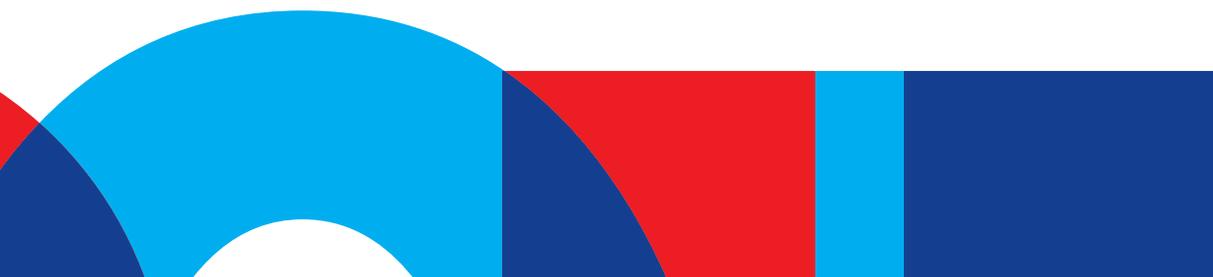
JOSÉ MANUEL RODRÍGUEZ GUZMÁN, SUB-AUDITOR GENERAL



JOSÉ MANUEL RODRÍGUEZ GUZMÁN, SUB-AUDITOR GENERAL



COMITÉ EJECUTIVO





MARIO RIVERA TURCIOS, GERENTE GENERAL



LEONARDO ACUÑA ALVARADO, SUB-GERENTE GENERAL



LEONARDO ACUÑA ALVARADO, SUB-GERENTE GENERAL



GUILLERMO QUESADA OVIEDO, SUBGERENTE COMERCIAL

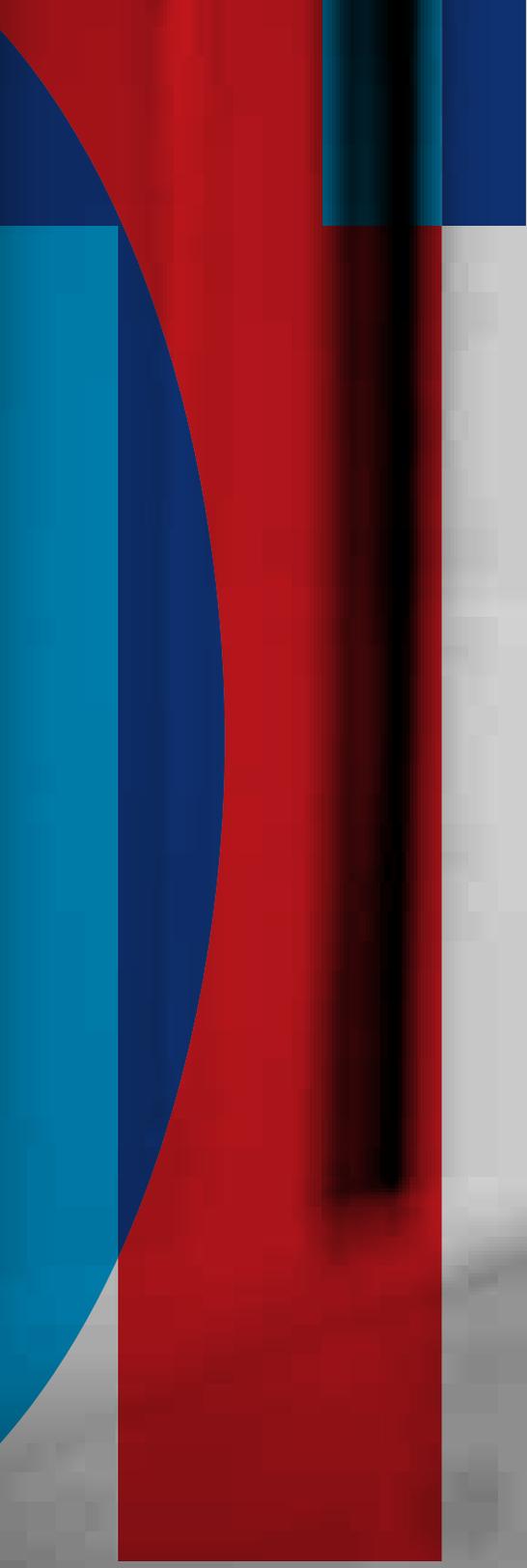




ZACARÍAS ESQUIVEL CRUZ,
DIRECTOR DE DIVISIÓN EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL



EDUARDO RAMÍREZ CASTRO, DIRECTOR LEGAL





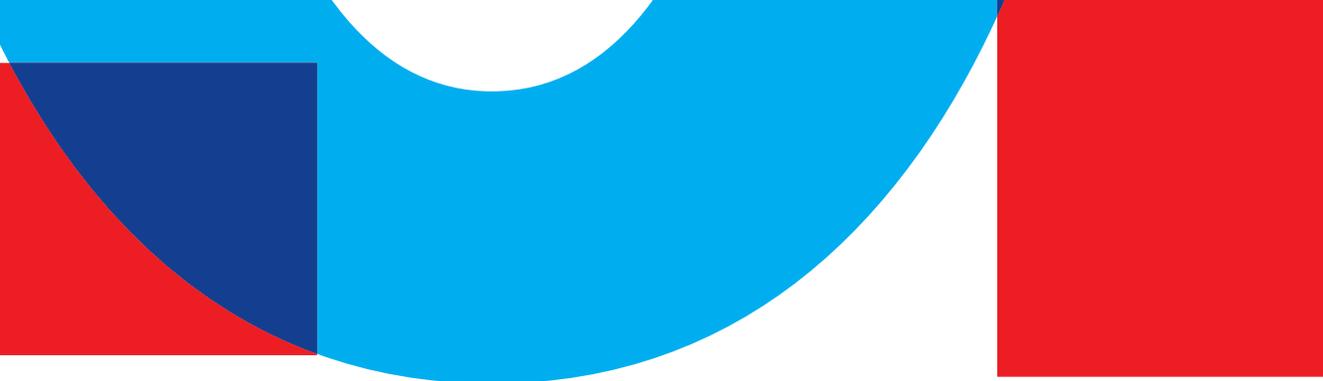


RICARDO BRENES JIMÉNEZ, DIRECTOR DE TECNOLOGÍA

MIGUEL ARGUEDAS JIMÉNEZ, DIRECTOR DE SERVICIOS CORPORATIVOS







RODRIGO RAMÍREZ RODRÍGUEZ, DIRECTOR DE GESTIÓN DE CRÉDITO







RENÁN MURILLO PIZARRO, DIRECTOR DE OPERACIONES



LISSANDER CHACÓN VARGAS, DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS







MAURICIO ROJAS DÍAZ, BCR OPERADORA
DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS S.A.



ÁLVARO CAMACHO DE LA O, GERENTE BCR SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN



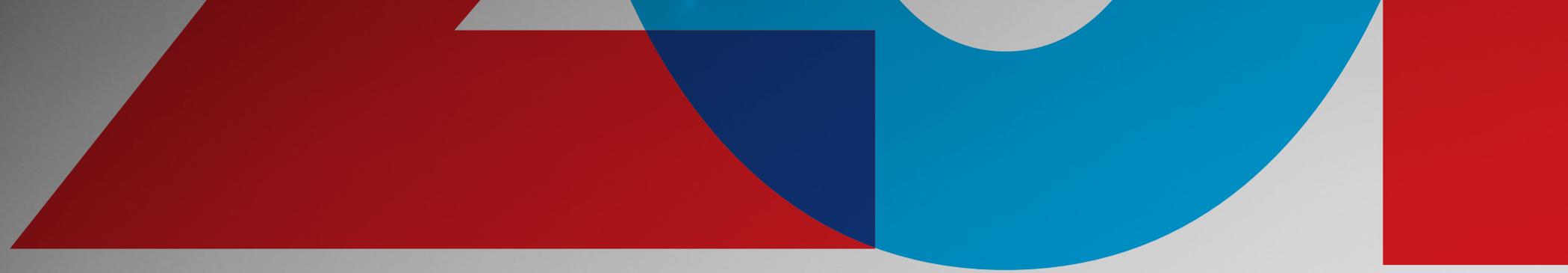




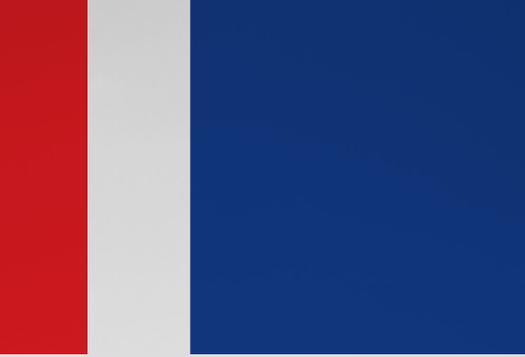
DOUGLAS SOTO LEITÓN, GERENTE DE BCR VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.







PLAYA POCHOTE, PENÍNSULA DE NICHOYA, GUANACASTE, COSTA RICA.

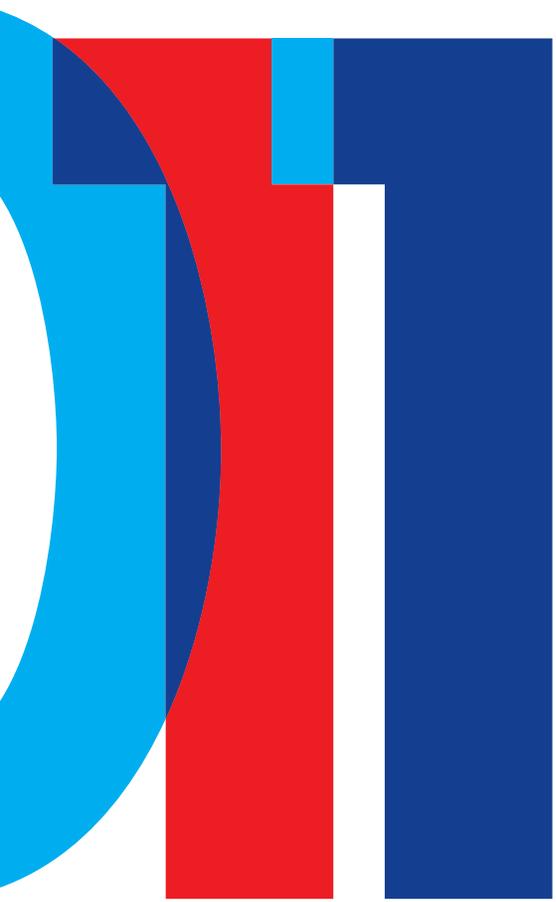


MISIÓN, VISIÓN Y VALORES INSTITUCIONALES

MISIÓN

Impulsar el desarrollo social, la competitividad y la sostenibilidad de Costa Rica al ofrecerle a sus clientes un conglomerado financiero público de excelencia e innovación en todos sus servicios.





VISIÓN

Ser la opción preferida en Costa Rica por ofrecer a sus clientes estándares mundiales de calidad, innovación y eficiencia en servicios financieros.



VALORES INSTITUCIONALES

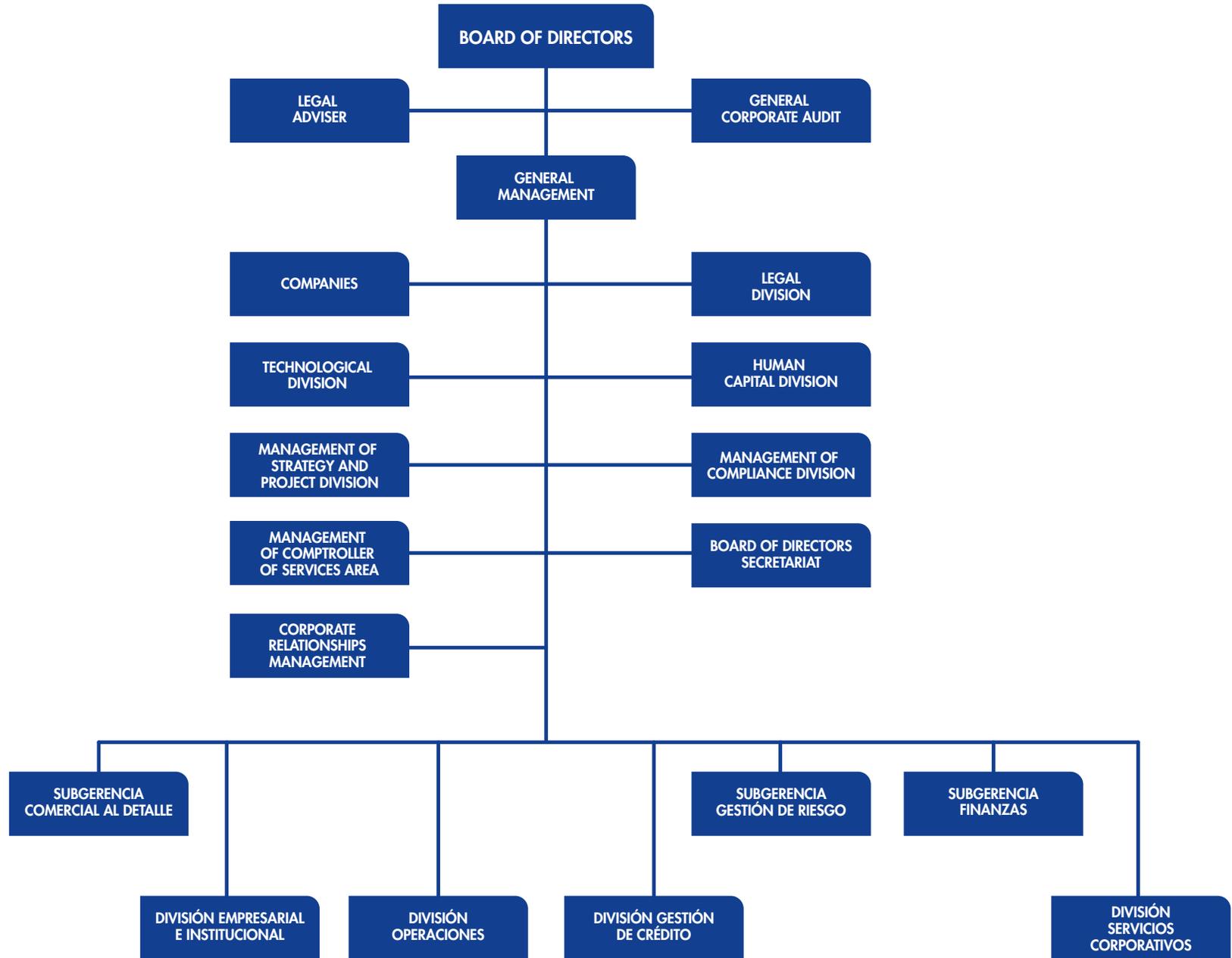
SERVICIO, EXCELENCIA, COMPROMISO, INTEGRIDAD, SOLIDARIDAD, INNOVACIÓN.

ORGANIZACIÓN DEL **BANCO DE COSTA RICA**

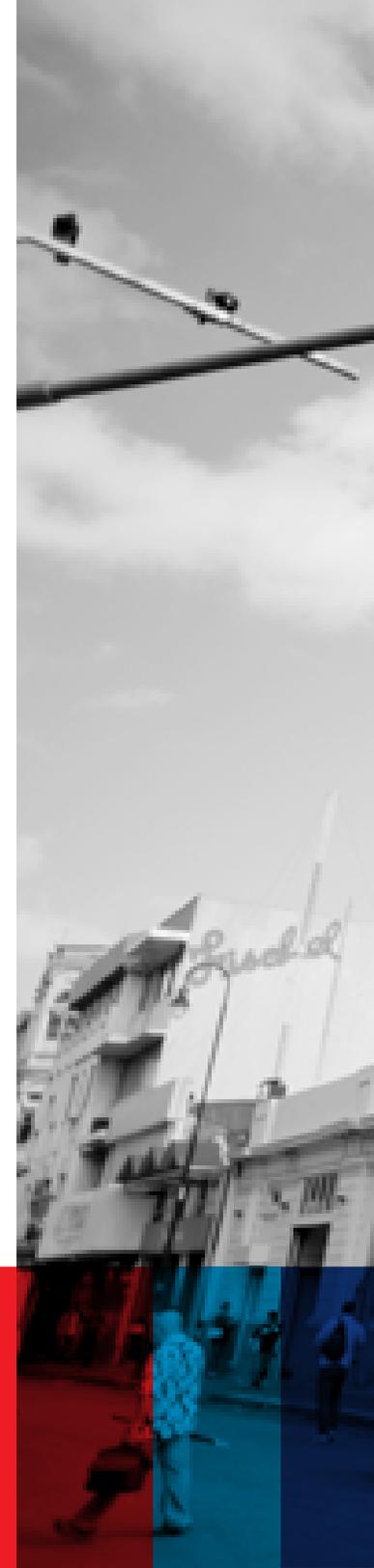
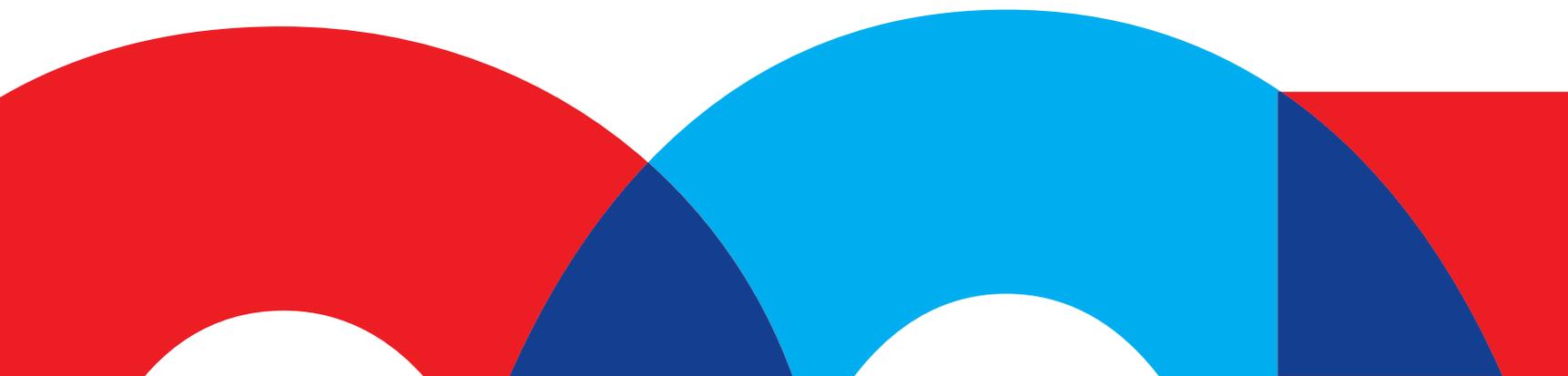
BANCO DE COSTA RICA'S ORGANIZATION



*Propietaria del 51% de las acciones.



GOBIERNO CORPORATIVO





PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Banco de Costa Rica (BCR) es una institución autónoma de derecho público, con personería jurídica propia e independiente en materia de administración, que es propiedad en su totalidad del Estado costarricense. Nuestras actividades están reguladas por la Constitución Política de Costa Rica, la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional (LOSBN), la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica (LOBCCR) y la normativa vigente emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero Costarricense (CONASSIF) y otras autoridades de regulación y control.

El Banco de Costa Rica se ha organizado bajo la figura de Conglomerado Financiero, en razón de las distintas actividades y negocios que realiza. El Conglomerado BCR está sujeto a supervisión y fiscalización por parte del CONASSIF, el cual a su vez está conformado por distintas Superintendencias: la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF), que se encarga de la supervisión del sistema bancario y financiero; la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL), que es la encargada de la supervisión de las actividades relacionadas con el mercado de valores; la Superintendencia General de Pensiones (SUPEN), responsable de la supervisión del mercado de pensiones y la Superintendencia General de Seguros (SUGESE), a cargo de la supervisión del mercado de seguros.

EL CONGLOMERADO FINANCIERO BCR ESTÁ CONFORMADO POR LAS SIGUIENTES EMPRESAS:

- Banco de Costa Rica (BCR), institución dedicada a la actividad bancaria comercial, es la empresa controladora del Conglomerado BCR Valores.
- Puesto de Bolsa S.A., empresa dedicada al corretaje de valores, subsidiaria 100% del BCR.
- BCR Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., empresa dedicada a la administración de Fondos de Inversión, subsidiaria 100% del BCR.
- BCR Operadora de Planes de Pensiones Complementarias S.A., empresa dedicada a la administración de planes de pensiones, subsidiaria 100% del BCR.
- BCR Corredora de Seguros S.A., empresa dedicada al corretaje de seguros, subsidiaria 100% del BCR.
- Banco Internacional de Costa Rica S.A. (BICSA), empresa dedicada a la actividad bancaria comercial, con domicilio social en la ciudad de Panamá, subsidiaria 51% propiedad del BCR.

- BanProcesa TI S.A., empresa dedicada a los servicios de tecnología, subsidiaria 50% propiedad del BCR.

El BCR se orienta a una mejora continua de los mecanismos internos de autorregulación, a fin de garantizar el cumplimiento de la normativa vigente y las leyes, velando por la adhesión permanente a los valores del conglomerado y regidos por un conjunto de principios éticos que sirven de guía para sus decisiones y la buena conducta de su actividad comercial.

El Directorio recibe mensualmente una completa exposición sobre la gestión y resultados del conglomerado. Además, es informado regularmente de las materias examinadas y aprobadas por los distintos comités del Banco.

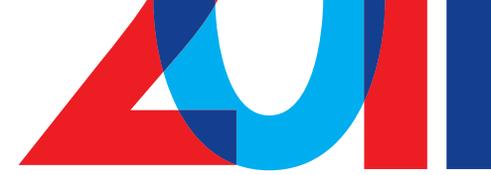
Los comités, integrados por directores, sesionan en forma regular y con distinta frecuencia. Su naturaleza, funciones y actividades están determinadas tanto por las necesidades del Banco como por las exigencias normativas. Actualmente funcionan los siguientes comités:

JUNTA DIRECTIVA

La dirección superior del Banco de Costa Rica corresponde a su Junta Directiva General, integrada por siete miembros, los cuales son designados por el Consejo de Gobierno por un período de ocho años o menos, cuando se trata de sustituciones. En forma permanente, el Directorio establece las principales políticas que gobiernan el accionar del Banco.

Sus funciones principalmente radican en definir las políticas generales del Banco, aprobar el plan estratégico y de negocios de la institución, los reglamentos internos, los presupuestos anuales y los estados financieros, tomar decisiones en aquellos asuntos de su competencia, ejercer la fiscalización superior de todos los negocios y actividades del BCR y nombrar o remover –cuando procede– al Gerente, Subgerentes, Auditor y Subauditores del Banco, entre otras. La Junta Directiva General del BCR sesiona una vez por semana en forma ordinaria y cuando se amerita, en sesión extraordinaria.

La Junta Directiva General del BCR está conformada de la siguiente manera:



NOMBRE Y APELLIDOS	CARGO QUE OCUPA
ALBERTO RAVEN ODIO	PRESIDENTE
PERCIVAL KELSO BALDIOCEDA	VICEPRESIDENTE
EVITA ARGUEDAS MAKLOUF	DIRECTORA
MARTA E. ARREA BRENES	DIRECTORA
LUIS PAULINO ARIAS FONSECA, C.C. PABLO UREÑA JIMÉNEZ	DIRECTOR
ALCIDES CALVO JIMÉNEZ	DIRECTOR
ALEXANDER MORA DELGADO	DIRECTOR

Además de la Junta Directiva General del BCR, las empresas subsidiarias también cuentan con su propia Junta Directiva, como se detalla a continuación.

JUNTA DIRECTIVA	CANTIDAD DE MIEMBROS
BANCO DE COSTA RICA	7 MIEMBROS
BCR VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.	5 + FISCAL GENERAL
BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.	5 + FISCAL GENERAL
BCR OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS S.A.	5 + FISCAL GENERAL
BCR CORREDORA DE SEGUROS S.A.	5 + FISCAL GENERAL





ADMINISTRACIÓN Y GERENCIA

La administración superior del Banco de Costa Rica recae en un Gerente General, el cual es nombrado por la Junta Directiva General para un período de seis años. Adicionalmente, se han designado tres subgerentes generales para apoyar al Gerente en la administración de la institución. Los subgerentes también son nombrados por la Junta Directiva por un período de seis años.

COMITÉS DE APOYO

Como parte de la estructura de Gobierno Corporativo, tanto la Junta Directiva como la administración se apoyan en comités que desarrollan funciones específicas. Cada comité reporta regularmente al Comité Ejecutivo y este eleva al Directorio sus análisis y resultados, lo que asegura una total información y coordinación entre todas las instancias.

Comités con participación de miembros de Junta Directiva

- Comité Corporativo de Auditoría
- Comité Estratégico de Riesgos
- Comité Corporativo de Cumplimiento
- Comité Corporativo Estratégico de Tecnología de Información

Comités sin participación de miembros de Junta Directiva

- Comité Ejecutivo
- Comité de Crédito
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité Comercial
- Comité Táctico de Riesgos
- Comité Táctico de Tecnología
- Comités de Inversiones (algunas subsidiarias)

Comité Estratégico de Riesgos

En este comité se analizan los temas relacionados con los riesgos del Conglomerado BCR, tales como riesgos de mercado, operativos y otros no abordados en otros comités. Los principales temas tratados durante el 2011 por el Comité Corporativo Estratégico de Riesgos fueron los siguientes:

- Revisión y actualización del Marco Orientador para la Gestión Integral del Riesgo en el conglomerado.
- Revisión y actualización de las políticas y reglamentos para la gestión integral del riesgo.
- Revisión y actualización de la Estrategia SEVRI del BCR y los lineamientos para el funcionamiento y perfeccionamiento de su implementación en el conglomerado.
- Revisión y actualización del Plan de Cultura y Capacitación en Riesgos del BCR y sus subsidiarias.
- Seguimiento periódico de indicadores por tipo de riesgo, tanto en el BCR como en sus subsidiarias.
- Seguimiento de la estrategia y los indicadores de evaluación del SEVRI en el BCR y sus subsidiarias.
- Seguimiento al Plan de Cultura del BCR y sus subsidiarias.
- Conocimiento de los informes periódicos sobre exposición a diferentes tipos de riesgo, tales como riesgo de crédito, riesgos de mercado, riesgo operacional, riesgo de TI y riesgo legal, entre otros.
- Elaboración de informes de seguimiento de planes de acción relacionados con la mitigación de riesgos.
- Conocimiento de los informes con los resultados de las valoraciones de riesgos por objetivo (objetivos estratégicos, procesos, subprocesos, procedimientos intragrupo, nuevos productos y servicios, proyectos estratégicos y oficinas comerciales) del BCR y sus subsidiarias.
- Conocimiento y aprobación, cuando corresponda, de las metodologías y modelos utilizados para la gestión de los riesgos en el BCR y sus subsidiarias.
- Conocimiento y evaluación de los informes económicos sectoriales del BCR.

Comité Corporativo de Cumplimiento

Este comité se encarga de conocer los temas relacionados con lo establecido por la ley y los reglamentos en materia de legitimación de capitales, lavado de activos, actividades sospechosas y todo aquello que permita salvaguardar las empresas del Conglomerado BCR de estas situaciones. Los principales temas tratados durante el 2011 por el Comité Corporativo de Cumplimiento fueron los siguientes:

- Se conoció y aprobó la actualización del Manual de Cumplimiento Corporativo.
- Se analizaron los informes de los estudios efectuados por la auditoría interna en materia de legitimación de capitales.
- Se conocieron los cambios en la normativa relacionada con la Ley 8204.
- Se conoció y aprobó la actualización de la matriz de riesgo y sus cambios.
- Se conoció sobre los reportes de transacciones sospechosas.
- Se le dio seguimiento a los requerimientos de TI, los expedientes digitalizados, los avances de la matriz de riesgo y el plan de labores en cada una de las empresas del conglomerado.
- Se dio atención a las estadísticas del ICD.

Comité Estratégico de Tecnología de Información

En este comité se conocen los temas estratégicos relacionados con tecnología. Los principales temas tratados durante el 2011 por el Comité Estratégico de Tecnología de Información fueron los siguientes:

- Orientar el cumplimiento del modelo de Gobierno de TI como parte del Gobierno Corporativo.
- Asesorar en la formulación del plan estratégico de TI y el alineamiento de TI con el negocio.
- Verificar que la arquitectura TI/negocio esté alineada para generar el mayor valor para el negocio.
- Revisar periódicamente el marco para la gestión de TI y la evaluación de los riesgos de TI.
- Validar los criterios utilizados para la priorización de las inversiones y proyectos de TI, y recomendar, cuando corresponda, la asignación de recursos.
- Dar seguimiento a los resultados obtenidos con la implementación de la estrategia.
- Monitorear que la alta gerencia tome medidas para gestionar el riesgo de TI en forma consistente con las estrategias y políticas, y que cuente con los recursos necesarios para esos efectos.
- Revisar la medición del desempeño y la contribución de TI con el negocio.
- Recomendar las prioridades para las inversiones en TI.
- Validar y dar seguimiento a las acciones del Plan Correctivo-Preventivo derivado de la auditoría y supervisión externa de la gestión de TI para la implementación de las recomendaciones.
- Proponer y validar las políticas generales sobre TI.

Comité Ejecutivo

Este comité es el órgano colegiado de más alto nivel de la administración superior del BCR, donde se evalúan los temas relacionados con el plan estratégico y comercial del conglomerado, la marcha de los negocios y los resultados financieros mensuales, entre otros. Es además el órgano de coordinación y comunicación con la Junta Directiva General y los otros comités del conglomerado. Los principales temas tratados durante el 2011 por el Comité Ejecutivo fueron los siguientes:

- Realizar la revisión anual y ajuste del plan estratégico, tanto del BCR como de sus subsidiarias.
- Brindar seguimiento a las políticas, procedimientos y controles establecidos por el Conglomerado Financiero BCR relacionados con el cumplimiento del plan estratégico.
- Llevar a cabo la revisión periódica del Presupuesto del Conglomerado Financiero BCR.
- Analizar, aprobar y hacer del conocimiento de la Junta Directiva General los estados financieros mensuales, con sus respectivas observaciones.
- Proveer a la Junta Directiva la información del entorno financiero nacional e internacional y proponer las modificaciones a las tasas de interés activas y pasivas, así como las tarifas y condiciones de los servicios del BCR.
- Conocer las actas de los comités: Activos y Pasivos, Comercial y Comisión de Contratación Administrativa.
- Dar seguimiento a lo establecido por los Comités Corporativos de Riesgos (Estratégico y Táctico) con respecto al riesgo del conglomerado.
- Atender los requerimientos de la Junta Directiva General.
- Analizar para su cumplimiento las regulaciones externas e internas relacionadas con leyes, reglamentos y directrices que le competan directamente a este comité.
- Aprobar la normativa institucional.
- Analizar y aprobar el programa para la prevención y control del lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (Ley 8204).
- Analizar y definir las políticas salariales (ajustes salariales e incentivos, entre otros).



Comité de Crédito

Este comité es el encargado de vigilar y dar seguimiento a las políticas, procedimientos y controles establecidos para el otorgamiento del crédito, así como resolver de acuerdo con sus atribuciones los temas que se presenten en materia de operaciones de crédito. Los principales temas tratados durante el 2011 por el Comité de Crédito fueron los siguientes:

- Conocer y resolver las solicitudes de crédito, así como las renovaciones, modificaciones y arreglos de las operaciones de crédito tramitadas.
- Analizar las cláusulas de los contratos de crédito, así como las modificaciones pertinentes en la normativa de crédito.
- Analizar modificaciones a las tasas de interés de acuerdo con el Modelo de Clasificación de Operaciones según categoría de riesgo.
- Conocer y resolver los créditos de salvamento.
- Conocer y resolver el traslado de operaciones de crédito activas a cuentas líquidas, en aplicación de la normativa.
- Analizar continuamente el estado de morosidad de las carteras crediticias.
- Atender los diferentes asuntos en materia de créditos, estipulados o solicitados por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y la auditoría interna y externa.

Comité de Activos y Pasivos

El Comité de Activos y Pasivos (CAP) es un órgano de apoyo en la gestión y administración de los riesgos financieros del BCR. Entre los principales temas tratados durante el 2011 por este comité destacan:

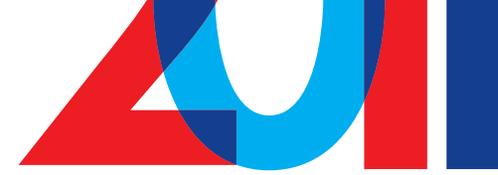
- Seguimiento permanente a la evolución del entorno macroeconómico y financiero nacional e internacional.
- Monitoreo continuo de las tasas de interés activas y pasivas del mercado y la competencia, y sus expectativas de movimiento a futuro, ajustando las tasas de interés del BCR cada vez que se consideró necesario o conveniente con el propósito de mantenerlas competitivas.
- Conocimiento periódico de los resultados alcanzados en la gestión de activos y pasivos en el BCR, así como en el logro de sus objetivos de rentabilidad, crecimiento y solvencia.

- Revisión del tarifario del BCR y recomendación a la Junta Directiva de las inclusiones, exclusiones y/o modificaciones necesarias para mantener tarifas competitivas.
- Revisión de los límites, parámetros y/o políticas establecidas en relación con la gestión de los riesgos financieros.
- Evaluación y monitoreo en forma permanente del comportamiento de la liquidez y el fondeo del Banco y la liquidez en los mercados financieros y bursátiles.
- Conocimiento periódico de los resultados del análisis de sensibilidad de los activos y pasivos a cambios en las tasas de interés y su impacto en el margen de intermediación financiera, considerando diversos escenarios de sensibilización de tasas.
- Conocimiento periódico de los informes emitidos por la Gerencia de Riesgos de Mercado sobre el análisis del cumplimiento de los límites y parámetros establecidos para la gestión de los diferentes riesgos financieros.
- Conocimiento de los informes relacionados con el análisis de los niveles de capitalización de las empresas subsidiarias y recomendación a la Junta Directiva, cuando correspondía, acerca de la capitalización de las utilidades y/o ajustes al capital social de las empresas subsidiarias.
- Revisión y modificación, cuando correspondía, de las políticas, procedimientos y disposiciones administrativas aplicables a la gestión de los riesgos financieros con el fin de adecuarlos al entorno actual.

Comité Comercial

El propósito de este comité es resolver y brindar seguimiento a las diversas políticas, planes, procedimientos y estrategias comerciales. Los principales temas tratados durante el 2011 por este comité fueron los siguientes:

- Análisis y aprobación o modificación de disposiciones administrativas, estrategias de comunicación, campañas publicitarias para aumentar el negocio, modelos de ventas y servicios, y productos de crédito, entre otros.
- Atención a requerimientos de los entes regulatorios.
- Análisis de propuestas para apertura y traslados de puntos de venta, así como adquisición y colocación de cajeros automáticos.
- Seguimiento a los servicios brindados por Gobierno Digital.



- Aprobación y resultados de la participación del BCR en las diferentes ferias que se realizan en el país.
- Seguimiento de negocios del BCR con diferentes instituciones del Estado.
- Seguimiento al negocio de tarjetas.
- Seguimiento y aprobación de temas relacionados con Banca Electrónica y la Oficina de Internet.
- Propuesta para lograr mejoras en la calidad de la Cartera de Crédito.
- Centralización de documentos de garantías del BCR.
- Aprobar todo lo relacionado con el tema de conectividades.
- Análisis de los resultados de la encuesta de Servicio al Cliente Empresarial e Institucional.

Comité Corporativo Táctico de Riesgo

Este comité conoce los temas con respecto al control y seguimiento de las regulaciones, políticas, procedimientos y controles establecidos en el BCR. Además, identifica, mide, limita, informa y revela los distintos tipos de riesgo a que se encuentran expuestos los recursos de la institución. Los principales temas tratados durante el 2011 por el Comité Corporativo Táctico de Riesgos fueron los siguientes:

- Revisión y actualización del Marco Orientador, políticas y reglamento para la Gestión Integral del Riesgo en el conglomerado, así como la estrategia SEVRI y el plan de cultura y capacitación del BCR y sus subsidiarias.
- Seguimiento de indicadores por tipo de riesgo, así como la evaluación de SEVRI para el BCR y sus subsidiarias.
- Elaboración de informes de riesgo de crédito, riesgo legal, riesgo de mercado, riesgo operacional y riesgo tecnológico, tanto para el BCR como para sus subsidiarias.
- Elaboración de informes de seguimiento a los planes de acción de los riesgos.
- Elaboración de informes económicos sectoriales del BCR.
- Elaboración de modelos y metodologías para la gestión integral del riesgo en el BCR y sus subsidiarias.
- Elaboración de informe con los resultados de las valoraciones de riesgos por objetivo (objetivos estratégicos, procesos, subprocesos, procedimientos, intragrupo, productos y servicios nuevos, proyectos estratégicos y oficinas comerciales) del BCR y sus subsidiarias.

Comité Táctico de Tecnología de Información

El propósito de este comité es materializar la estrategia de TI por medio de la definición y ejecución de acciones que permitan dar seguimiento a las funciones de TI y asegurar que estas se mantengan orientadas hacia el cumplimiento de las metas del negocio. Los principales temas tratados durante el 2011 por el Comité Táctico de Tecnología de Información fueron los siguientes:

- Elaboración de informe mensual del estado de los proyectos estratégicos del Banco.
- Revisión y aprobación de los proyectos e iniciativas de proyectos del portafolio.
- Aprobación del portafolio de inversiones de TI.
- Verificación de que el portafolio de proyectos, las propuestas de inversión, la infraestructura y estándares en TI estén en línea con las estrategias del negocio.
- Autorización de ajustes en tiempo de la ejecución de los proyectos (control de cambios).
- Aseguramiento de la identificación de los costos y el cumplimiento del análisis costo/beneficio para las inversiones y proyectos de TI.
- Balanceo de las inversiones entre el soporte y el crecimiento del negocio.
- Verificación de la existencia de metodologías para asegurar la disponibilidad de los recursos para la gestión de las actividades e iniciativas de TI.
- Definición de los niveles de tolerancia al riesgo de TI, así como revisión periódica del análisis de los riesgos de los proyectos e inversiones clave de TI.
- Definición de medidas para dar seguimiento al progreso de los proyectos para cuantificar el éxito de estos.
- Monitoreo del cumplimiento de los Acuerdos de Nivel de Servicios (SLAs) vigentes a la fecha, así como los procesos claves de gobernabilidad de TI.
- Aprobación de las iniciativas de exploración e investigación de innovaciones tecnológicas relacionadas con TI.



PLAZA DE VALPARAÍSO, S.A. DE C.V.
CALLE DE LA UNIÓN, S/N. VALPARAÍSO, C.T. DE VALPARAÍSO


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL CHILE


SERVICIO AL CLIENTE


SERVICIO AL CLIENTE


SERVICIO AL CLIENTE

AHORRO AUTOMÁTICO

Plaza de Valparaíso, S.A. de C.V.
Calle de la Unión, S/N. Valparaíso, C.T. de Valparaíso

BCR

MC

SERVICIOS ESP



Comité de Inversiones (algunas subsidiarias)

Los Comités de Inversiones de BCR Valores S.A., BCR OPC S.A. y BCR S.A.FI. S.A. deben evaluar permanentemente las oportunidades y amenazas del entorno para tomar las medidas correspondientes, aprobar los instrumentos de inversión –cumpliendo para ello con las políticas, metodologías y procedimientos definidos por la Gerencia de Mercados y Comité de Riesgos–, así como informar periódicamente a la Junta Directiva sobre aspectos relacionados con la administración de las inversiones, sean estas financieras o no.

Los principales temas tratados durante el 2011 por los Comités de Inversiones de las subsidiarias fueron los siguientes:

BCR VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.

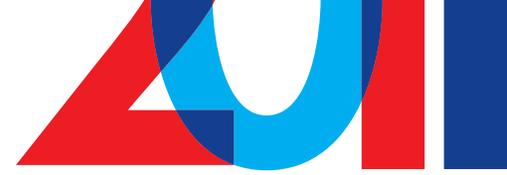
- Estrategia General de Inversiones
- Composición del Portafolio de Inversiones
- Rentabilidad promedio de las carteras
- Indicadores de Riesgo
- Detalle del estado y manejo de cartera
- Análisis de principales variaciones económicas locales e internacionales

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

- Informes de Gestión de Portafolios de Fondos Financieros e Inmobiliarios
- Informes de Riesgo de los Fondos Financieros e Inmobiliarios
- Informe sobre Rendimientos de Fondos de Inversión
- Análisis de proyectos

BCR PENSIÓN OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS S.A.

- Informes mensuales de inversiones y riesgo financiero de los Fondos administrados, así como informes de las carteras administradas
- Análisis de la industria de pensiones y traslados de los aportes anuales del ROPC y FCL
- Análisis de los Fondos de Inversión Inmobiliarios de las carteras de los Fondos administrados
- Modificación de las Políticas de Inversión de BCR Pensiones
- Seguimiento de las fases para la Certificación de Calidad INTECO
- Replaneamiento Estratégico para el año 2012
- Estudio Actuarial del Fondo de Jubilaciones de los Empleados del BCR
- Estrategia de inversión del Fondo de Jubilaciones de Empleados del BCR para el año 2012



AUDITORÍA INTERNA

Una de las características de la auditoría interna es que está formada por personas altamente calificadas, profesionales con importante preparación y destacada experiencia en otras unidades del BCR. Además de las responsabilidades que sobre ella tiene la alta administración, esta se encuentra en contacto permanente con las diferentes áreas del Banco de Costa Rica.

AUDITORÍA EXTERNA

La auditoría externa es realizada por la Firma KPMG S.A., la cual emite su opinión sobre los estados financieros individuales y consolidados del Banco de Costa Rica y sus subsidiarias, dando cumplimiento a los requerimientos de los entes fiscalizadores. Al 2011, esta compañía lleva nueve años consecutivos realizando el trabajo de forma ininterrumpida y no ha realizado otros trabajos en el ámbito financiero-contable para la entidad o sus empresas en el período de análisis.

Con el fin de preservar la independencia del auditor, el proceso de la realización de la auditoría externa hace que esta tenga independencia de criterio, ya que se proporciona un solo canal de solicitud de requerimientos, además de un espacio físico independiente dentro de la infraestructura.

RESPONSABILIDAD **SOCIAL**



La creación del Banco de Costa Rica emerge de un deseo de servirle a la sociedad y con la responsabilidad de proveerle herramientas financieras para su crecimiento, dentro del enfoque de impulsar el desarrollo social, la competitividad y la sostenibilidad de Costa Rica, al ofrecer a sus clientes un conglomerado financiero público de excelencia e innovación en todos sus servicios.

La solidaridad, como valor del BCR, ha sido eje inspirador para incorporar un modelo de gestión estratégico de responsabilidad social empresarial. Por ello, el Banco de Costa Rica tiene dos años consecutivos de autoevaluarse con el Modelo Centroamericano de Responsabilidad Social, un paso importante para iniciar su primer Reporte de Sostenibilidad basado en los parámetros del GRI (Global Reporting Initiative).

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD

En el año 2011, se inició el proceso de elaborar el Reporte de Sostenibilidad como muestra del compromiso con el desarrollo sostenible y la transparencia. Este informe comprende datos generales en las gestiones 2008, 2009 y 2010, y toma en cuenta los lineamientos de la guía G3 del GRI y el suplemento del sector financiero.

El Reporte de Sostenibilidad del Banco de Costa Rica se enmarca de manera integral con la misión empresarial y constituye una verdadera palanca de innovación, crecimiento y consolidación que solo se logra mediante el compromiso, tanto personal como corporativo.

POLÍTICA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

En el 2010, se crearon las Políticas de Responsabilidad Social Corporativa para enmarcar la gestión del conglomerado en responsabilidad social. Estas normativas se traducen en compromisos que han asumido todos los miembros de la organización para constituir un grupo que se rige por los más altos valores éticos. El objetivo

principal de estas políticas es contribuir con el desarrollo económico sostenible de Costa Rica, trabajando con clientes, servidores, sus familias, proveedores, gobierno, las comunidades donde opera el BCR y la sociedad en general. El propósito es efectuar una verdadera distribución de la riqueza y mejorar la calidad de vida de las personas relacionadas con el Banco.

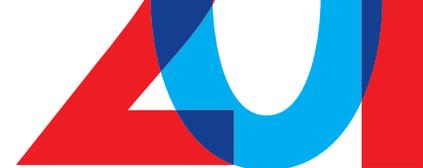
Paralelamente, las políticas dirigen el desarrollo y gestión de la estrategia de Responsabilidad Social Corporativa vinculada a sus grupos de interés, con el fin de que el Conglomerado BCR sea considerado como una organización comprometida con la responsabilidad social.

DIMENSIÓN ECONÓMICA

Fideicomisos

El Banco de Costa Rica es un motor fundamental para el desarrollo del país y marca la pauta apoyando proyectos de interés nacional.

FEDEICOMISO	PROYECTO
<i>Fideicomiso Garabito por más de \$300 millones</i>	<i>Proyecto térmico Garabito, 200 MW</i>
<i>Fideicomiso Toro III por \$200 millones</i>	<i>Proyecto hidroeléctrico</i>
<i>Fideicomiso UCR por \$80 millones</i>	<i>Construcción de infraestructura</i>
<i>Fideicomiso Asamblea Legislativa por \$77 millones</i>	<i>Construcción de la infraestructura de la sede legislativa</i>
<i>Fideicomiso Villa Olímpica (Municipalidad de San José): aproximadamente \$50 millones</i>	<i>En negociación</i>



Banca de Desarrollo

Nuestra institución cuenta con una cartera de crédito de ₡130.000 millones dirigida al segmento MIPYME, con programas específicos para pequeños productores de arroz y ganaderos de doble propósito, así como productos generales que satisfacen las necesidades del segmento.

Vivienda de Interés social

En el 2011, se colocaron 611 bonos, por un monto de ₡3.573.535.474. Los créditos para este sector ascendieron a ₡805.484.000.

Gestión Ética y Transparencia

El Banco de Costa Rica está comprometido con la transparencia de su gestión, la cual es respaldada por un Código de Ética, cuya finalidad es enunciar los valores y reglas que rigen el Conglomerado Financiero BCR e inspirar y guiar la conducta y el quehacer cotidiano de los colaboradores que contribuyan directa o indirectamente a la reputación de la entidad.

Existe un Código de Gobierno Corporativo que tiene por objeto regular el funcionamiento de los órganos del conglomerado, así como definir las políticas y procedimientos que asegurarán para todos la adopción de sanas prácticas.

El Conglomerado BCR se ha comprometido a desempeñarse con transparencia y ética, desde la Junta Directiva General y la alta administración hasta cada uno de sus colaboradores, con lo que garantiza a los clientes un excelente manejo de sus negocios.

DIMENSIÓN SOCIAL

- Comunidad

El BCR cuenta con una población actual de 4.338 colaboradores,

de los cuales 1.846 son mujeres y 2.492 son hombres. No existen prácticas de discriminación por asuntos de género, edad, religión, etnia u orientación sexual y todos cuentan con las mismas condiciones laborales, lo que permite la igualdad. La organización se encuentra comprometida con la inclusión laboral de gente con capacidades disminuidas, por lo que ha contratado personas que presentan esta condición y se encuentran desempeñando diferentes puestos.

- Pacto Global

En el año 2011, el Banco de Costa Rica se unió al Pacto Global, con el propósito de comprometerse con los diez principios que promueven los temas relacionados con los derechos humanos, estándares laborales, el medio ambiente y la corrupción.

La firma de este importante acuerdo es una muestra de convicción de que las empresas y la sociedad civil son pilares esenciales para la paz y la prosperidad, y que las acciones empresariales responsables construyen confianza y capital social, al mismo tiempo que contribuyen al desarrollo y los mercados sustentables.

- Inversión Patrocinios

El Banco de Costa Rica se desenvuelve en todas las acciones de responsabilidad social desde una perspectiva comprometida y ética, tratando de favorecer todas las áreas de interés para la organización. Del año 2008 a la fecha se han invertido ₡277.462.085 en patrocinios con fines sociales, ambientales, educativos, deportivos y culturales, y solo en el 2011, el total alcanzó ₡67.621.320.

Todas las solicitudes de patrocinio ingresan a la Gerencia de Responsabilidad Social Corporativa, donde son evaluadas y recomendadas de acuerdo con las políticas establecidas.

LAGUNA CHIRRIPÓ. PARQUE NACIONAL CHIRRIPÓ. SAN ISIDRO DEL GENERAL, COSTA RICA.



DIMENSIÓN AMBIENTAL

Se ha asumido el compromiso de desarrollar la actividad bancaria preservando el medio ambiente desde su gestión de negocio. Las principales acciones del Banco en esta área están resumidas en una política y un plan ambiental que se materializan en acciones como las siguientes:

- Diseño de edificios eficientes
- Programa de reciclaje (implementado en 121 oficinas al 2011)
- Materiales reciclados:
 - Papel reciclado: 32,09 toneladas
 - Cartón: 6,57 toneladas
 - Aluminio: 0,06 toneladas
 - Plástico: 1,81 toneladas
 - Componentes eléctricos: 7,55 toneladas
- Monitoreo de consumo (agua, luz, tóner, papel)
- Entrega y siembra de árboles, para un total de 3.500
- Actividades de Educación Ambiental
- Medición de la Huella de Carbono: En el año 2011 esta medición se realizó en 15 oficinas: Edificio Central, Edificio de Aranjuez y trece oficinas comerciales ubicadas dentro de la Gran Área Metropolitana (de entre 5, 20 y 40 personas). Para determinar la huella de carbono del BCR se utilizó la metodología propuesta por el GHG Protocol (Protocolo de Gases de Efecto Invernadero) de las organizaciones World Resource Institute (WRI) y el World Business Council for Sustainable Development (WBCSD)

La labor ambiental que ha venido desarrollando el Banco de Costa Rica le mereció que el Ministerio de Ambiente, Energía y Telecomunicaciones le entregara, en noviembre de 2011, un reconocimiento por el diseño e integración del Plan de Gestión Ambiental dentro de la institución, conocido actualmente (a la luz de un nuevo decreto) como Programa de Gestión Ambiental Institucional (PGAI).





RECONOCIMIENTOS



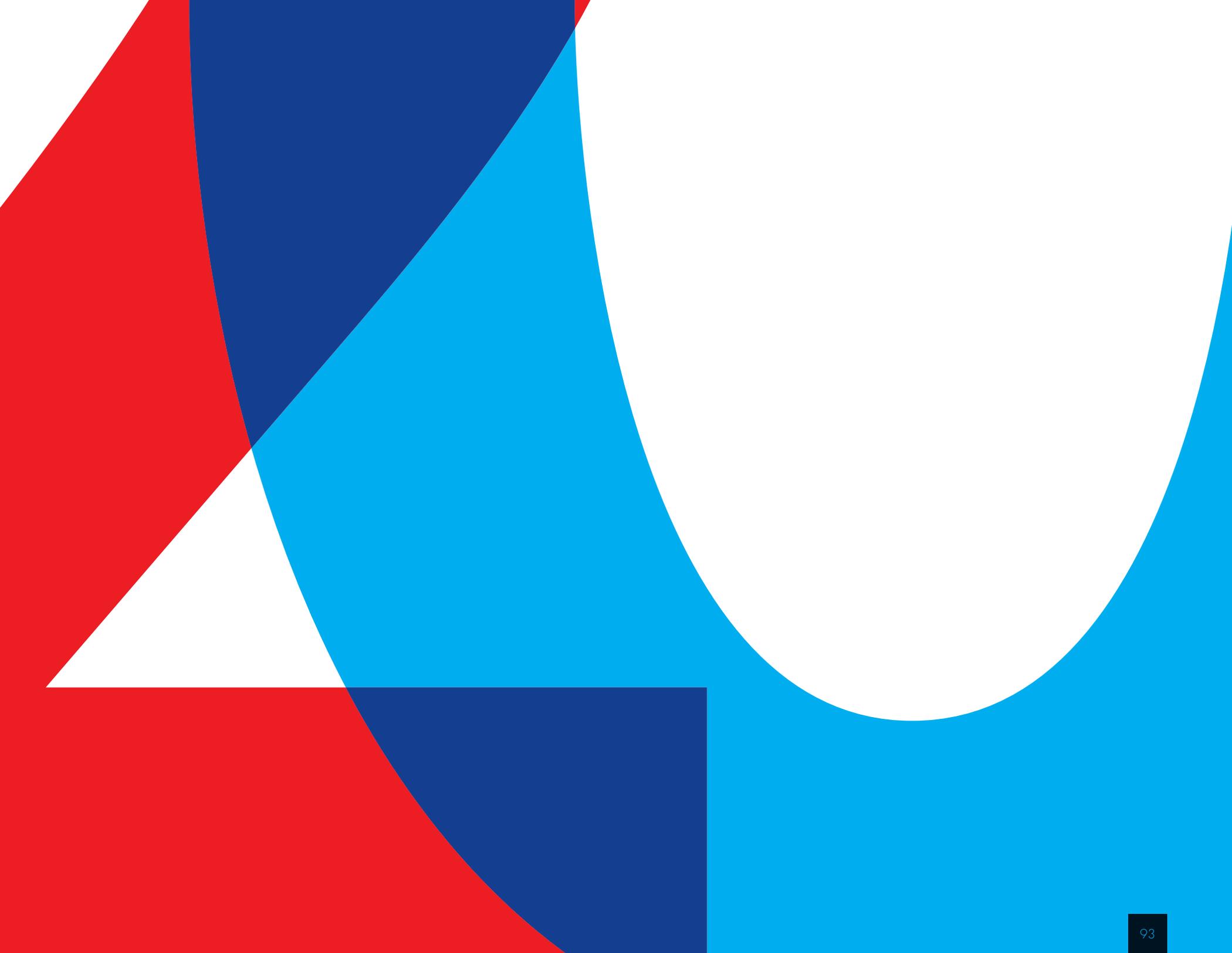
RECONOCIMIENTO DE LA REVISTA THE BANKER 2011

CÁMARA DE COMERCIO DE COSTA RICA





RECONOCIMIENTO DE TELETÓN 2011



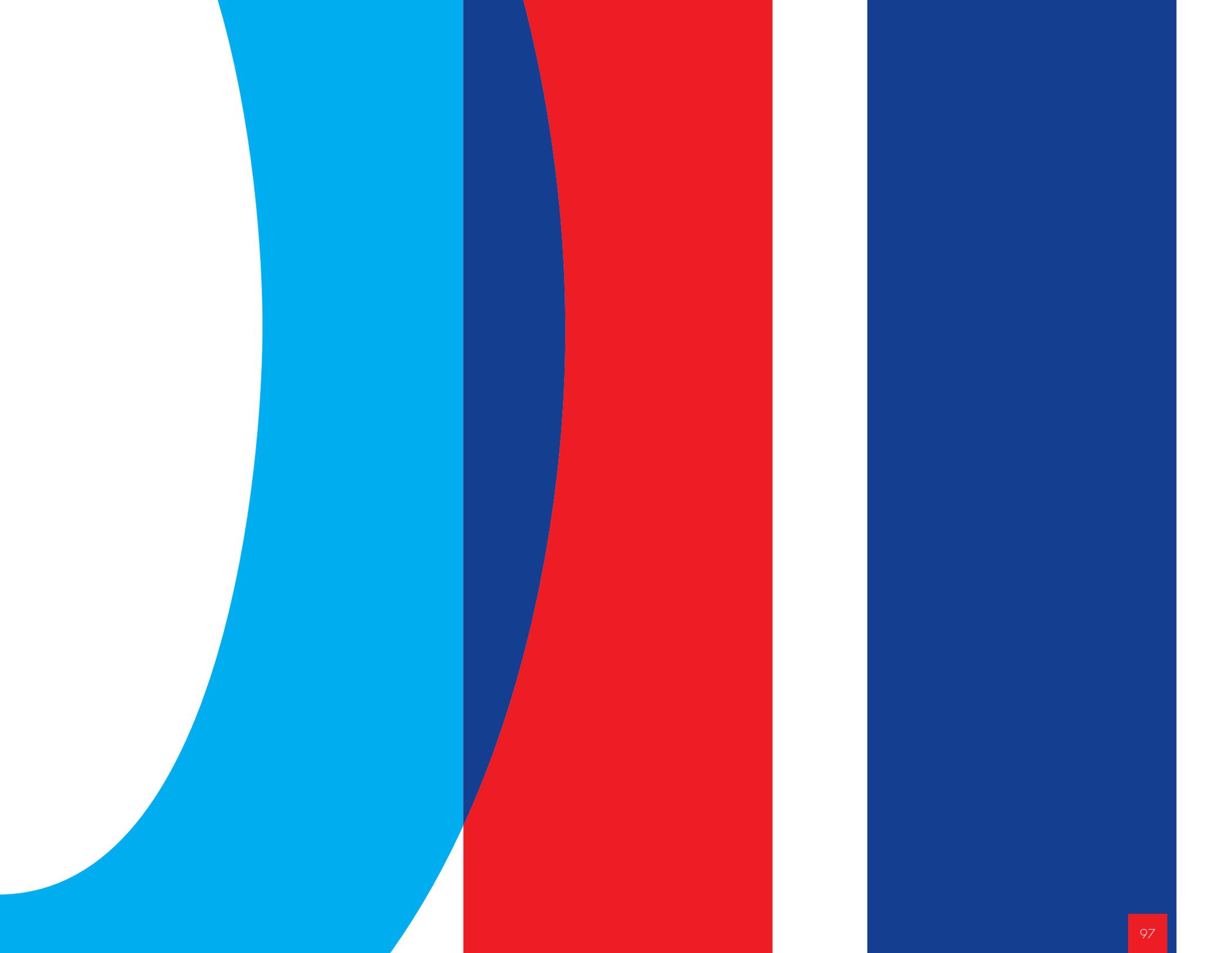


HAYGROUP®





WELLS FARGO



ENTORNO ECONÓMICO



ENTORNO ECONÓMICO 2011

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial, a lo largo del 2011, mostró signos claros de desaceleración. En muchas economías avanzadas el crecimiento fue relativamente poco, frenado por tasas de desempleo elevadas, condiciones financieras débiles e inquietudes en torno a las perspectivas del sector fiscal y financiero. Las dificultades de una serie de países europeos fueron especialmente agudas. Por el contrario, el crecimiento de los mercados emergentes fue moderado y en vista del avance de la inflación, existieron muchas inquietudes en varias de estas economías crecientes.

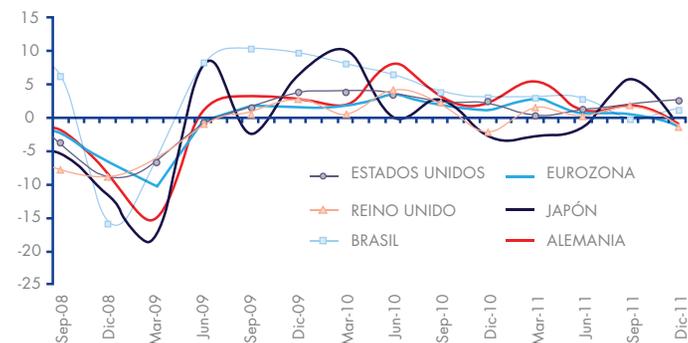
Dada la naturaleza desigual del crecimiento mundial, los retos de política económica se rezagaron considerablemente entre las naciones. Para muchos de los países avanzados, el principal reto consistió en sustentar la recuperación y reducir el desempleo, avanzando a la vez con el ajuste fiscal necesario, el saneamiento y la reforma del sector financiero. En la mayoría de los mercados emergentes y en desarrollo existió una necesidad de acelerar el retiro de las políticas macroeconómicas acomodaticias en vista del vigor de la actividad económica, la expansión del crédito, las entradas de capital y las presiones inflacionarias generales. Fue necesario avanzar en la reducción de los riesgos que generan para la estabilidad financiera los desequilibrios mundiales, que aún son agudos, incrementando la contribución de las exportaciones netas al crecimiento en las economías con grandes déficits en cuenta corriente y por el contrario, aumentando el crecimiento impulsado por la demanda interna en las economías con grandes superávits en cuenta corriente. La continua cooperación en materia de política económica entre los países seguirá siendo necesaria para garantizar un crecimiento mundial robusto y sostenible. El diseño cuidadoso de las políticas a nivel nacional y la coordinación a nivel internacional, que revistieron importancia cuando la crisis se encontraba en su peor momento, continuaron con igual relevancia. Los indicadores de producción evidenciaron la moderación de la actividad económica mundial.

Según el Fondo Monetario Internacional, el PIB mundial creció cerca de 4% durante el 2011. Por su parte, el Banco Mundial presenta un resultado más conservador, ubicando el crecimiento en 3,2%.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció 1,7% en el 2011 (3% en el 2010) como consecuencia de la contracción del gasto público y la desaceleración de las exportaciones netas, y del gasto privado (consumo e inversión); esto último como resultado de la elevada tasa de desempleo y el deterioro del sector inmobiliario.

La Eurozona también creció a menor ritmo. El PIB aumentó 1,4% (1,9% en el 2010). En ello incidió la incertidumbre sobre la efectividad de las políticas de austeridad fiscal, la falta de acuerdo en mecanismos de rescate, la posibilidad de contagio al sistema financiero por su exposición a la deuda soberana y las presiones inflacionarias.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE PAÍSES SELECCIONADOS - VARIACIÓN % TRIMESTRAL ANUALIZADA -



Fuente: Fondo Monetario Internacional y bancos centrales

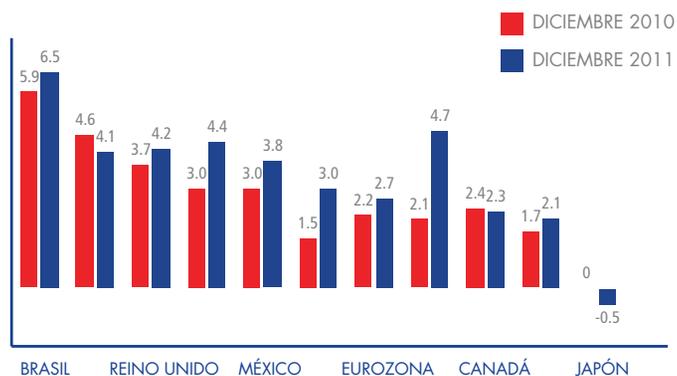


Los indicadores de producción en el caso de Japón demostraron una recuperación influenciada por el proceso de reconstrucción de la economía tras el terremoto de marzo de 2011. En economías emergentes como China y Brasil, el PIB creció 9,2% y 2,7% respectivamente, por debajo del crecimiento del 2010 (10,4% y 7,5%).

Por su parte, los precios de las materias primas y la inflación de los precios al consumidor retroceden. Sin embargo, persisten riesgos que, según prevé el Fondo Monetario Internacional, permanecerán elevados por cierto tiempo y los precios del petróleo retrocederán solo marginalmente en el 2012.

En lo que respecta a la inflación internacional, esta fue superior a la observada en el 2010, pero de forma moderada. Estados Unidos presentó una variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 3%, en gran medida reflejada en los precios de los alimentos. La Eurozona alcanzó 2,7% principalmente por el aumento en el precio de los combustibles y servicios públicos.

INFLACIÓN INTERNACIONAL - VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR -



En las economías emergentes, algunos países presentaron altas tasas de inflación, debido a que los precios todavía incorporan parte del efecto rezago de las presiones inflacionarias externas del 2010. En América Latina, por su parte, Chile, Perú y Brasil mostraron un repunte en la inflación. En lo que respecta a la inflación en los países desarrollados, esta reflejó un comportamiento moderado. El precio de las materias primas en los mercados internacionales tuvo un aumento a inicios del 2011, compensado por la reducción registrada a partir del segundo trimestre.

Tal parece que en el 2012 la inflación mundial de los precios al consumidor cederá a medida que la demanda se atenúe y los precios de las materias primas se estabilicen o retrocedan. En las economías avanzadas, la abundante capacidad económica ociosa y las expectativas de inflación bien ancladas mantendrán las presiones inflacionarias bajo control al disiparse los efectos del alza de precios de las materias primas del 2011. En las economías emergentes y en desarrollo también, se espera una disminución de las presiones al desacelerarse el crecimiento y la inflación de precios de los alimentos. Aun así, se prevé que la inflación persistirá en algunas regiones. En general, se proyecta que los precios al consumidor en esas economías se desacelerarán y la inflación bajará a aproximadamente 6¼% durante el 2012 con respecto a un nivel de más de 7¼% en el 2011.

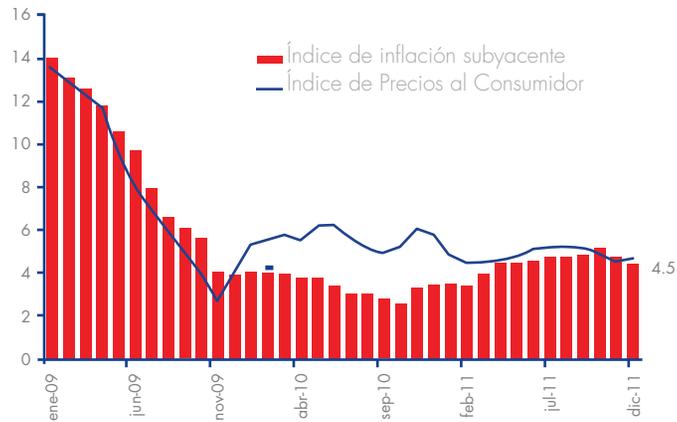
ECONOMÍA LOCAL

En el 2011 la política monetaria seguida por el Banco Central de Costa Rica se enfocó en consolidar el proceso de desinflación observado en el bienio previo, para alcanzar en el mediano plazo una tasa de inflación que sea convergente con la de los principales socios comerciales del país.

La inflación costarricense medida por la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor siguió la trayectoria a la baja observada desde inicios del 2009. Al finalizar el 2011, alcanzó 4,7% y por tercer año consecutivo estuvo acorde con la meta inflacionaria.

Entre las condiciones que permitieron alcanzar este nivel inflacionario destacan la ausencia de presiones de demanda interna en un contexto de recuperación económica, el impacto de las condiciones climáticas favorables, modificaciones en precios de bienes y servicios regulados, así como la estabilidad del tipo de cambio del colón en relación con el dólar estadounidense (a diciembre de 2011 la apreciación de la moneda local fue de 0,2%).

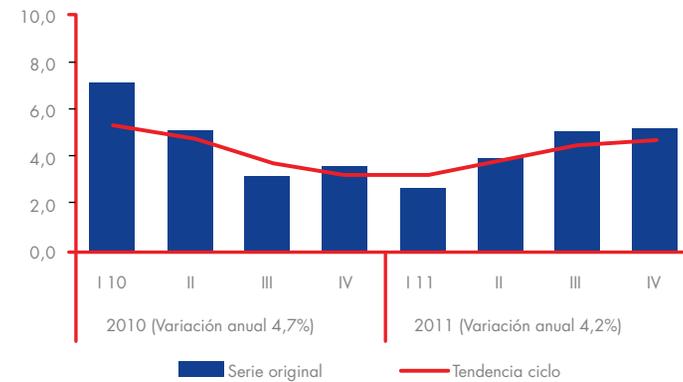
INFLACIÓN SUBYACENTE E IPC - VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL -



Fuente: Banco Central de Costa Rica

La actividad económica del país, medida por el Producto Interno Bruto, registró un crecimiento de 4,2% en términos reales, mostrando un primer semestre del 2011 con un crecimiento en términos reales de 3,6%. En la segunda mitad del año, el crecimiento se aceleró hasta alcanzar 4,6%.

PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL - VARIACIÓN PORCENTUAL INTERANUAL -

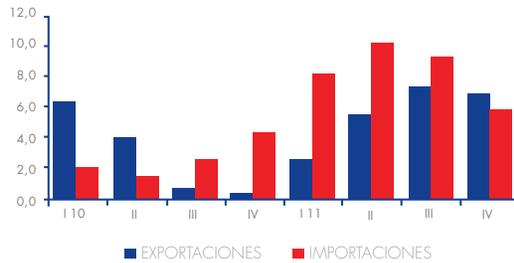


Fuente: Banco Central de Costa Rica

En lo que respecta a la demanda externa, esta mostró un crecimiento de 4% durante los primeros seis meses del 2011, aumento asociado al dinamismo en las ventas de productos manufacturados y en menor medida, a la venta de productos agropecuarios. En el segundo semestre se aceleró y registró una variación de 7%, crecimiento determinado por las exportaciones realizadas por empresas específicamente asociadas con la venta de componentes electrónicos y microprocesadores. Con esta recuperación económica, el comercio internacional y el volumen de transacciones de bienes y servicios se incrementó, dando como resultado que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos aumentara de 3,5% a 5,2% del PIB, como consecuencia principalmente del deterioro de la cuenta comercial, que pasó de 11,2% a 14,1% del PIB. Por otra parte, en el 2011 la cuenta de capital y financiera ascendió a EUA\$2,256 millones, lo cual permitió financiar en su totalidad el déficit en cuenta corriente e incrementar el saldo de reservas internacionales netas (RIN) del Banco Central, que aumentaron en US\$128 millones en el 2011 hasta alcanzar la suma de US\$4,756 millones, representando un nivel equivalente al 11,6% en términos del PIB.

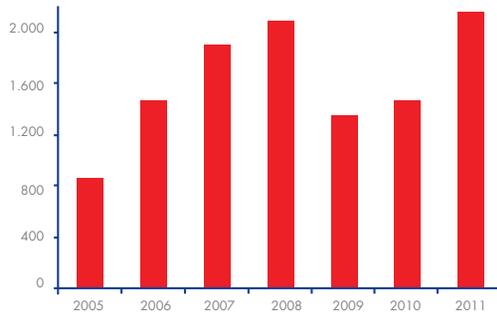


EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES
 - TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL
 DE LA TENDENCIA CICLO -



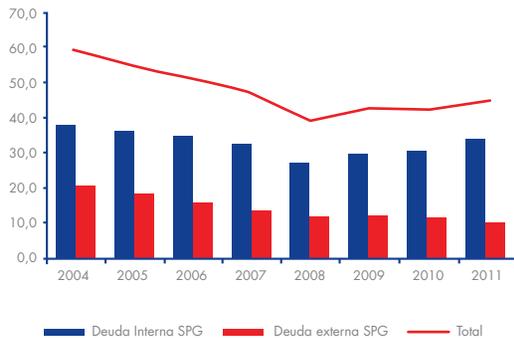
Fuente: Banco Central de Costa Rica

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
 - EN MILLONES DE DÓLARES -



Fuente: BCCR, CINDE, PROCOMER, ICT Y COMEX

DEUDA PÚBLICA TOTAL SEGÚN ORIGEN
 - COMO PORCENTAJE DEL PIB -



Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda

El resultado financiero acumulado del Sector Público Global Reducido (SPGR) a diciembre de 2011 fue deficitario por el equivalente a 5,4% del PIB (5,9% en el 2010). Este déficit implicó mayores requerimientos de financiamiento en los mercados financieros, pero en especial de naturaleza interna. En el 2011 las finanzas públicas del gobierno mostraron una mejora, explicada por el incremento en la recaudación tributaria y una contracción del gasto. No obstante, este resultado es frágil, dado el moderado crecimiento económico interno y la inestabilidad prevaleciente a nivel internacional.

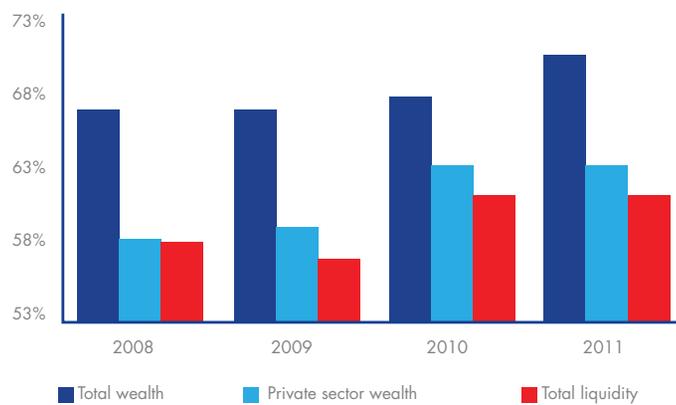
RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO			
CIFRAS ACUMULADAS A DICIEMBRE COMO PORCENTAJE DEL PIB PROYECTO			
	2010	2011	Diferencia
Total Sector Público Global	- 5,9	- 5,4	- 0,5
Banco Central de Costa Rica	- 0,5	- 0,6	- 0,1
Sector Público No Financiero	- 5,5	- 4,8	- 0,7
Gobierno Central	- 5,2	- 4,1	- 1,1
Resultado Primario	- 3,0	- 1,9	- 1,1
Resto del Sector Público No Financiero	- 0,3	- 0,7	- 0,5

Fuente: Banco Central con información suministrada por el Ministerio de Hacienda e instituciones públicas.





PROPORTION OF THE BROAD MONETARY AGGREGATES IN NATIONAL CURRENCY - IN PERCENTAGES -



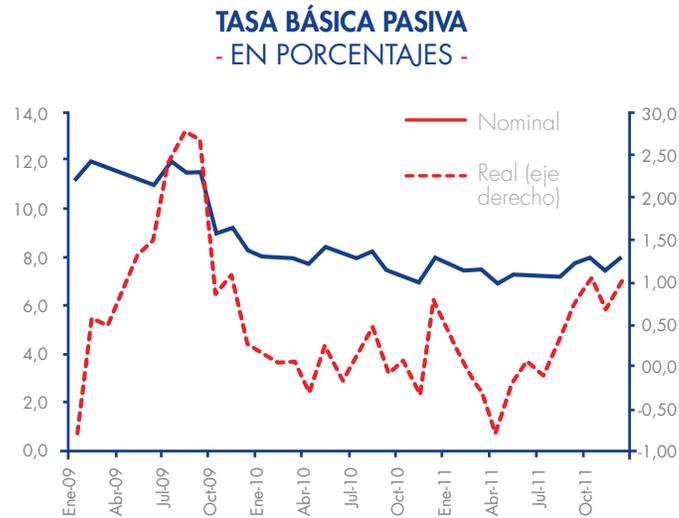
Source: Banco Central de Costa Rica

Por otra parte, en el 2011 el comportamiento de los agregados monetarios y el crédito fue congruente con el crecimiento real estimado para la actividad económica y el objetivo de inflación, por lo cual no ejercieron presiones inflacionarias por encima de dicha meta. Los agregados monetarios líquidos en moneda nacional presentaron tasas superiores a las registradas el año 2010. El mayor dinamismo de estos agregados se atribuye al auge mostrado por la demanda interna, el menor costo de oportunidad de mantener efectivo y bajas tasas de interés pagadas por la captación en moneda extranjera.

Los agregados amplios (liquidez total, riqueza financiera total y riqueza financiera privada) mostraron en el 2011 tasas de crecimiento iguales o más bajas que las observadas el año anterior. La composición del ahorro financiero por moneda mostró una preferencia hacia instrumentos en moneda nacional, con lo cual se mantuvo el proceso de desdolarización registrado en los últimos tres años.

En materia de tasas de interés, en junio de 2011 el Banco Central inició una estrategia de control monetario, en el proceso de avance hacia un esquema de metas de inflación, basada en el uso de la tasa de interés como principal instrumento de control monetario (Tasa Política Monetaria - TPM), tasa que desde su creación ha permanecido sin variaciones (5%). Este hecho –aunado a la estabilidad de las tasas de interés en el mercado internacional, la suficiencia de recursos para atender la demanda de crédito interno y la estabilidad de la inflación– propició que las tasas de interés, tanto activas como pasivas, del Sistema Financiero Nacional se mantuvieran estables durante el 2011, aunque a finales del año se empezó a percibir una presión al alza, explicada por los requerimientos de liquidez del Gobierno Central.

La Tasa Básica Pasiva, indicador del costo promedio de las captaciones en colones para un plazo representativo (150 a 210 días), terminó el año en el mismo nivel similar que en el 2010 (8%).



Fuente: Banco Central de Costa Rica y Ministerio de Hacienda



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Se espera que en el futuro inmediato se conserven la estabilidad y solidez de la economía costarricense, ya que existe confianza en la adecuada orientación que el Banco Central de Costa Rica le imprime a la política monetaria. También, es de esperar que el comportamiento de las variables macroeconómicas favorecerá el crecimiento económico y el dinamismo de la actividad financiera del país.

ENTORNO FINANCIERO 2011

GESTIÓN FINANCIERA BCR 2011

En el 2011, el BCR continuó siendo un excelente socio financiero para sus clientes. Además, concentró sus esfuerzos donde existiera una clara ventaja competitiva que le permitiera desarrollar servicios de excelencia con buenos niveles de rentabilidad, lo cual le facilita mantener su solidez, reafirmar su confiabilidad y contribuir con el desarrollo sostenible del país de manera significativa y sostenible.

BALANCE GENERAL

Las cifras de Balance General muestran resultados muy positivos en el 2011. Hubo un sólido crecimiento en la cartera de crédito, acompañado de un crecimiento moderado en las captaciones de depósitos del público, que estuvieron apoyadas a su vez por una fuerte utilización del financiamiento externo, cuyas condiciones fueron en ciertos momentos más favorables que las del fondeo local en moneda extranjera, lo cual permitió una mezcla de financiamiento balanceada y dio estabilidad al costo de fondos. Adicionalmente, el patrimonio creció en términos reales, agregando valor al accionista del BCR: el Estado costarricense.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Activo Total	2.924.687	3.292.189	13%
Disponibilidades	419.216	516.901	23%
Inversiones en valores	503.886	387.464	-23%
Cartera de crédito, neta	1.883.965	2.254.462	20%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	76.286	76.245	0%
Otros activos	41.333	57.118	38%
Pasivo Total Más Patrimonio	2.924.687	3.292.189	13%
Pasivo Total	2.619.124	2.954.851	13%
Obligaciones con el público	2.210.924	2.327.029	5%
Obligaciones con entidades	315.655	521.550	65%
Otros pasivos	92.545	106.272	15%
Patrimonio	305.563	337.338	10%
Capital Primario	216.058	227.837	5%
Capital Secundario	58.561	74.844	28%
Intereses Minoritarios	30.944	34.657	12%



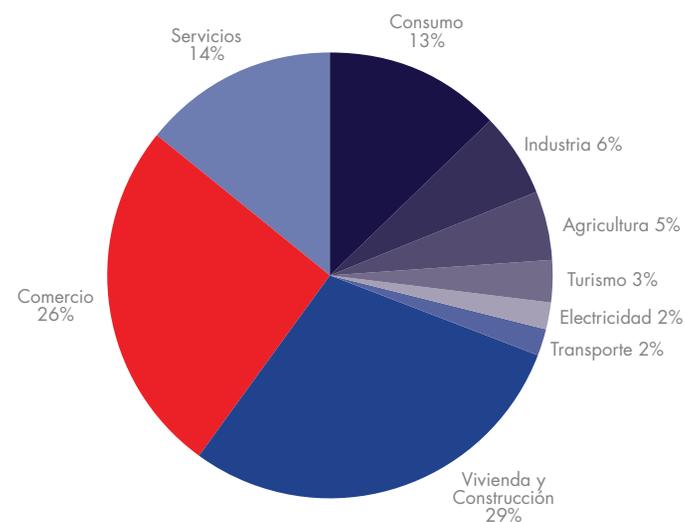
MARCOLES, PUNTARENAS, COSTA RICA.

El crecimiento del 13% en los activos totales del Banco le permitió, además, seguir incrementado su participación de mercado, alcanzando 24% al 2011 en comparación con el 23% un año antes, manteniendo un sólido segundo lugar en la industria financiera costarricense. Adicionalmente, se conservó el tercer lugar en tamaño entre todas las entidades financieras de la región centroamericana, incluida República Dominicana, excluyendo Panamá, que al incluirlo coloca el Banco en la posición siete dentro de la banca regional centroamericana.

En línea con su estrategia comercial, el Banco sigue impulsando el crédito a personas en sus distintas modalidades, una mayor penetración en el segmento de pequeñas empresas y más diversificación por actividad económica.

CRECIMIENTO Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO				
Crecimiento 2011			Participación Mercado	
	BCR	Industria	2010	2011
Activos	13%	10%	23%	24%
Cartera de Crédito	20%	14%	23%	24%
Depósitos del Público	5%	6%	25%	25%
Patrimonio	10%	10%	19%	19%

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 2011



CARTERA DE CRÉDITO

El buen desempeño en materia de resultados fue acompañado por un aumento de 20% en la cartera de crédito, lo que a diciembre de 2011 consolidó el BCR como el segundo banco del país en términos de colocaciones, con una participación de mercado de 24%. Continúa la preferencia por la moneda local, en comparación con el crédito en moneda extranjera. Sin embargo, a partir del segundo semestre del 2011, la preferencia por el crédito en moneda extranjera volvió a tomar dinamismo.

El BCR ha consolidado con gran éxito su estrategia comercial dirigida al segmento de vivienda, en el cual es la entidad con mayor colocación en el 2011, con un crecimiento de 39% (46% en el 2010). Adicionalmente, sigue aumentando su participación en el segmento de banca de consumo, donde tuvo un fuerte crecimiento de 37% en el 2011 (42% en el 2010), merced a un consumo interno nacional más dinámico y mejores perspectivas económicas.



En el segmento empresarial e institucional continúa siendo la entidad líder en crédito a este sector, con un crecimiento en la cartera de 13% en el 2011 (8% en el 2010) apoyado en un mayor dinamismo de la economía, mejores expectativas de los agentes económicos y un incremento tanto de la demanda interna como de la externa, lo cual ayudó a impulsar también el volumen de comercio internacional del país.

COMPOSICIÓN CARTERA DE CRÉDITO			
Millones de colones			
	2010	2011	% Variación
Empresarial	1.326.646	1.495.493	13%
Consumo	187.714	256.741	37%
Vivienda	335.282	465.376	39%
Tarjetas de crédito	48.437	53.346	10%
Total	1.898.079	2.270.956	20%

CARTERA DE CRÉDITO POR MONEDA



FUENTES DE FONDOS

De la mano del crecimiento de los activos, el Banco de Costa Rica ha mostrado una gran solidez en materia de fondeo, donde destaca su capacidad para incrementar las captaciones de depósitos del público, que aumentaron 5% en el año 2011 (17% en el 2010), similar al crecimiento del mercado local y que le permitió mantener su participación de mercado arriba de 24%.

La significativa participación de los depósitos a la vista, en forma de cuentas corrientes y de ahorro, dentro de la captación total (51% en el 2011) le garantiza al BCR una base de financiamiento de bajo costo y al mismo tiempo, lo posiciona como uno de los bancos más confiables y seguros del país. Debe destacarse que el Banco de Costa Rica posee una participación de mercado de 25% en cuentas a la vista, lo que significa que uno de cada cuatro colones (dólares) que las personas físicas y jurídicas en Costa Rica mantienen en depósitos a la vista se le confía al BCR.

La captación de recursos por medio de depósitos a plazo se ha venido consolidando como otra sólida fuente de fondos, con un crecimiento en el 2011 de 5% y una participación de mercado de 23% (22% en el 2010), siendo el Banco con mayores captaciones de depósitos a plazo en el país. Adicionalmente, tasas de interés pasivas en moneda local relativamente estables y más altas que las tasas en dólares, acompañadas de una relativa estabilidad en el tipo de cambio de la moneda local, siguieron fomentando el cambio en la composición de la riqueza financiera del país, colonizando aún más el ahorro nacional.

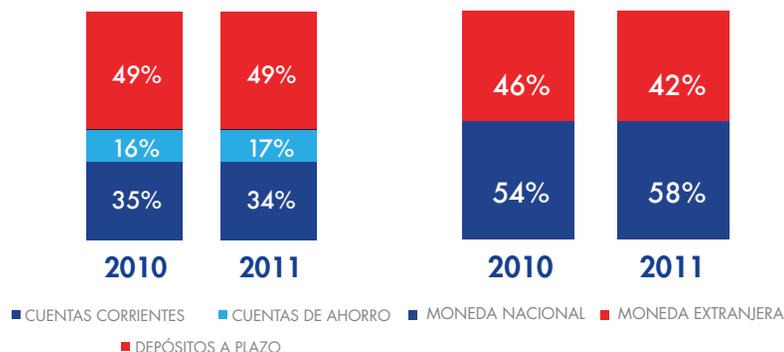
En el 2011 los recursos provenientes de préstamos con otras entidades financieras del exterior tuvieron un papel relevante como fuente de fondeo a un costo razonable, permitiendo al Banco de Costa Rica fortalecer su liquidez y atender la demanda de crédito en moneda extranjera, la cual se reactivó de manera importante en el segundo semestre del año. El crecimiento del fondeo externo en el Banco en el 2011 fue de 65% (3% en el 2010).





La relación cartera de crédito/depósitos del público fue de 97% en el 2011 (85% en el 2010), mostrando una utilización óptima de las captaciones en la colocación crediticia.

ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS RECIBIDOS DEL PÚBLICO



PATRIMONIO

El patrimonio del Banco alcanzó los ₡337.338 millones (US\$668 millones), experimentando un aumento de 10% con respecto al año 2010 y segundo a nivel del sistema bancario y financiero nacional. Esta variación es producto del incremento en las utilidades netas asociadas al buen resultado del BCR durante el año 2011, ajustado adicionalmente por el resultado de la valoración a precios de mercado de las inversiones en valores e instrumentos financieros y el ajuste por conversión de los estados financieros de su empresa subsidiaria, BICSA, cuya moneda oficial es el dólar estadounidense.

En relación con el nivel de solvencia medido por el indicador de suficiencia patrimonial a diciembre de 2011 el Banco de Costa Rica alcanzó un índice de solvencia de 12,52%, 10 puntos base sobre el cierre del 2010 y 252 puntos base sobre el nivel mínimo establecido

por las autoridades de supervisión bancaria.

En el segundo semestre del 2011 y al amparo de la denominada “Ley de Deuda Subordinada”, que desde marzo de 2011 permitió a la banca del Estado contraer este tipo de endeudamiento con bancos u organismos multilaterales de desarrollo, el Banco de Costa Rica inició el trámite para adquirir un financiamiento de estas características con la Corporación Interamericana de Inversiones, subsidiaria del Banco Interamericano de Desarrollo, que se materializó en el mes de marzo de 2012 con el desembolso de la primera operación de esta naturaleza para un banco estatal costarricense por un monto de \$30 millones, los cuales vinieron a fortalecer aún más la solidez del Banco de Costa Rica.

ESTADO DE RESULTADOS

Durante el año 2011 el Banco de Costa Rica alcanzó una utilidad neta consolidada de ₡25.589 millones, lo que representó un incremento de 20% en comparación con el año anterior (13% en el 2010), continuando con su buen desempeño, apoyado en la estrategia de negocios del Conglomerado BCR y una economía que mostró resultados aceptables en este año a pesar de las incertidumbres del entorno internacional.

Desde la perspectiva del mercado, el resultado financiero del BCR también fue muy positivo. Las utilidades 2011 del Conglomerado BCR representaron 18% de las utilidades totales de los grupos y conglomerados financieros del país.

Entre los principales elementos que explican el buen resultado obtenido por el Banco se encuentra el crecimiento en los ingresos totales de 13%, mientras que los gastos lo hicieron a un ritmo de 11% y las contribuciones obligatorias e impuestos lo hicieron en 8% en el 2011.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Ingresos por Intermediación Financiera	194.027	223.241	15%
Gastos por Intermediación Financiera	65.514	80.801	23%
Resultado de Intermediación Financiera	126.309	136.576	8%
Ingresos por Servicios y Otros Ingresos	75.570	81.680	8%
Otros Gastos de Operación	28.529	27.870	-2%
Resultado Operacional Bruto	173.350	190.385	10%
Gastos de Administración	133.603	144.719	8%
Resultado Operacional Neto	39.747	45.666	15%
Impuestos y Participaciones sobre Utilidad	14.934	16.099	8%
Result. Período Atribuidos a Intereses Minoritarios	3.528	3.978	13%
RESULTADO FINAL	21.285	25.589	20%

RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

El ingreso financiero neto del Banco experimentó un aumento de 8% durante el ejercicio 2011, alcanzando la suma de \$136.576 millones. El motor de este incremento fue el aumento en los activos productivos, que crecieron 11% en este año, en especial las carteras de crédito de Banca al Detalle, las cuales tuvieron un aumento de 33% en comparación con el crecimiento de la cartera empresarial e institucional, que fue tan solo de 13%.

Por otro lado, la fuerte competencia por los recursos locales hizo que las tasas de interés pasivas aumentaran más rápidamente que las tasas activas, provocando un incremento mayor en el costo financiero y con ello, una reducción en el margen de intermediación financiera durante el 2011. Adicionalmente, el buen manejo y gestión de la carrera de crédito permitió menores provisiones estructurales sobre cartera en un 18% en el 2011 en relación con la suma provisionada en el año anterior, dando como resultado una disminución en el indicador de cartera vencida a más de 90 días que paso de 1.93% en el 2010 a 1.61% en el 2011.

INGRESOS POR SERVICIOS

Los ingresos por servicios y otros ingresos operativos totalizaron ₡81.680 millones, lo que significó un incremento de 8% con respecto al año anterior y una contribución de 25% a los ingresos totales del Conglomerado BCR. Cabe destacar que a nivel de la industria el Banco de Costa Rica es tercero en generación de ingresos por servicios con una participación de mercado de 19% en el año 2011.

INGRESOS POR SERVICIOS POR LÍNEA DE NEGOCIO			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Servicios bancarios	51.922	61.048	18%
Servicios bursátiles	1.876	1.862	-1%
Fondos de Inversión	4.538	4.109	-9%
Fondos de Pensión	3.381	3.595	6%
Colocación de Seguros	1.663	1.685	1%
Banca de Inversión y Fideicomisos	1.291	1.793	39%
Otros ingresos	10.899	7.589	-30%
Total	75.570	81.680	8%

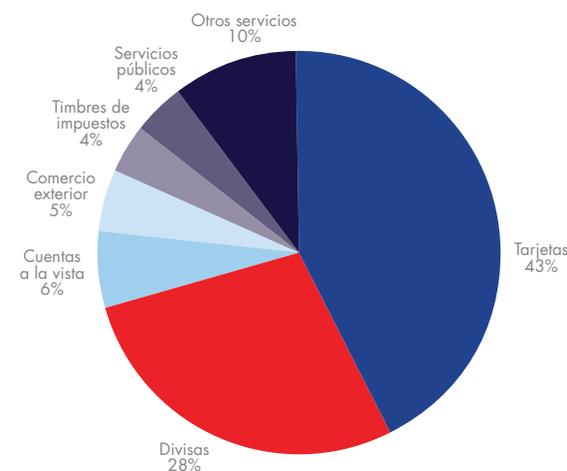
Los ingresos provenientes de los servicios bancarios tradicionales continúan creciendo a buen ritmo. El BCR obtuvo en el 2011 ingresos por ₡61.048 millones, lo que representó un aumento interanual de 18%. Este incremento sigue estando apoyado en el continuo crecimiento de su negocio de tarjetas de débito y crédito, que en este año alcanzó 20% y llegó a representar 43% de los ingresos por servicios bancarios, complementado con la contribución del negocio de compra-venta de divisas, que tuvo un incremento de 14% y representó 28% de estos ingresos.

En los servicios asociados a las cuentas corrientes y de ahorro, los

ingresos tuvieron un leve crecimiento de 6%. Sin embargo, los clientes han continuado racionalizando el uso de los servicios asociados a sus cuentas, incluyendo un positivo desplazamiento de transacciones manuales hacia canales y servicios electrónicos, que les resultan más atractivos y económicos. El volumen de transacciones electrónicas creció 10% en el 2011, comparado con 3% en el caso de las transacciones manuales. Además, el Banco procesó por medios electrónicos 78% de sus transacciones en el 2011 (más de 116 millones), en comparación con 22% de transacciones manuales (33 millones).

El ingreso proveniente de las actividades de comercio exterior mostró una leve recuperación, aunque todavía no alcanza los niveles previos a la crisis 2008-2009, mientras que los servicios de recaudación de timbres e impuestos mostraron un sólido crecimiento de 15%, acorde con una mayor actividad económica en el país.

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR SERVICIOS BANCARIOS

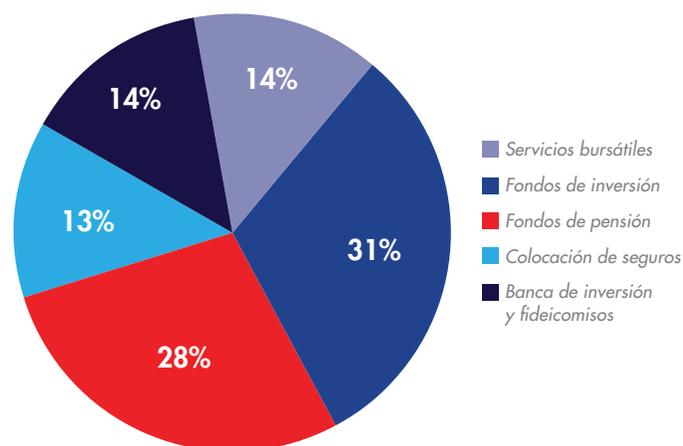


Por último, los ingresos por recaudación de servicios públicos mostraron un satisfactorio crecimiento de 15%, empezando a reflejar los primeros resultados de la expansión de puntos masivos de servicio bajo la modalidad de "Pague Fácil BCR" y el resto de servicios lo hicieron a un ritmo de 13%.

En materia de comisiones no bancarias, destacó la actividad fiduciaria y de banca de inversión, que continúa consolidándose como una interesante línea de negocios, reflejando un crecimiento de 39% en sus ingresos.

Por su parte, el negocio de bolsa tuvo un año de poco crecimiento, una contracción del mercado secundario y una mayor participación de las entidades e instituciones públicas en el mercado primario, razón por la cual los ingresos fueron similares a los del año anterior.

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR SERVICIOS NO BANCARIOS 2011



La subsidiaria a cargo de la administración de Fondos de Pensión BCR OPC mostró un positivo incremento en sus ingresos de 6% en comparación con el año anterior. Por su parte, BCR Corredora de Seguros tuvo en el 2011 un proceso de ajuste y transformación a fin de fortalecerse para enfrentar la competencia en el mercado de seguros, aún así alcanzó ingresos similares a los del 2010.

Finalmente, la subsidiaria encargada de la administración de Fondos de Inversión BCR S.A.F.I. vio disminuidos sus ingresos en el 2011 en 9%, desempeño que estuvo afectado por el poco crecimiento de la industria, una mayor competencia de productos sustitutos y en general, un menor dinamismo en el sector. Sin embargo, BCR S.A.F.I. es líder en

el mercado con una participación de 20% y en el segmento de Fondos Inmobiliarios mantiene su indiscutible liderazgo con 30% del total del mercado.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

En materia de gastos administrativos, el Banco de Costa Rica cerró el año 2011 con gastos por \$144.719 millones, un aumento de 8% en comparación con el año anterior. Este modesto crecimiento en los gastos refleja, entre otros, el estricto control que se viene ejerciendo en todos los ámbitos de la administración del conglomerado. Esto, a su vez, no ha limitado las necesarias inversiones en importantes proyectos de infraestructura y tecnología ni las mayores erogaciones destinadas a fortalecer las actividades de capacitación, mercadeo y ventas.

GASTOS ADMINISTRATIVOS			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Gastos de Personal	89.869	97.921	9%
Servicios Contratados	11.480	13.609	19%
Depreciaciones y amortizaciones	7.575	7.860	4%
Otros Gastos Generales	24.678	25.330	3%
Total	133.603	144.719	8%

PROVISIONES POR RIESGO DE CRÉDITO

En el año 2011 se hicieron provisiones adicionales para la cartera de crédito por \$5.394 millones. Sin embargo, el buen comportamiento del portafolio de créditos del Banco de Costa Rica, acompañado de los estrictos criterios y políticas de riesgo llevados a cabo por el Banco, le permitió bajar aún más sus niveles de cartera vencida a más de 90 días hasta el 1,61% del total de la cartera (1,93% en el 2010), inferior al promedio del sistema bancario costarricense, que muestra un indicador del 2,14% en el 2011.

CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS

El Banco de Costa Rica, al igual que los otros bancos propiedad del Estado costarricense, está sujeto a un régimen de contribuciones de tipo cuasifiscal, creadas por ley para apoyar ciertas instituciones dedicadas a propósitos especiales. Adicionalmente, a pesar de su carácter de institución autónoma del Estado, el Banco debe contribuir con el Impuesto sobre la Renta, al igual que cualquier persona jurídica en el país.

En el 2011, por concepto de contribuciones e impuestos el BCR tuvo que atender una erogación de ₡16.099 millones, equivalente a 35% de sus utilidades antes de impuestos y contribuciones, y superior en 8% a los aportes realizados por estos mismos conceptos en el año 2010.

GESTIÓN 2011 POR ÁREA DE NEGOCIOS

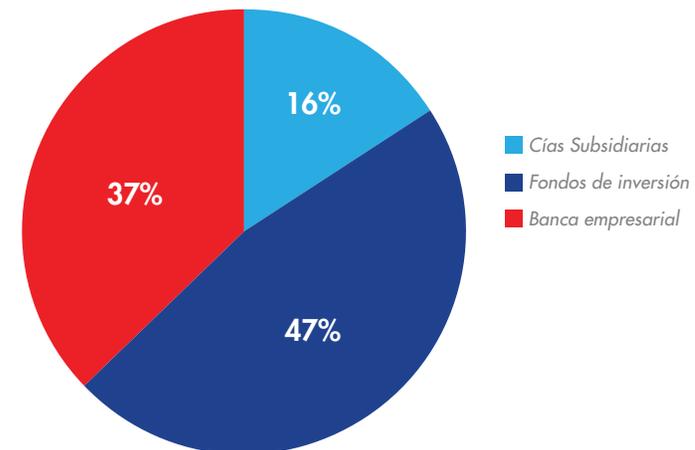
Banca al Detalle

La División de Banca al Detalle es la encargada de atender las necesidades de los clientes personales y el segmento de pequeñas y medianas empresas (PYMES). La estrategia del BCR tiene como eje central el cliente y se enfoca en brindar un servicio de excelencia, con procesos ágiles y tiempos de respuesta oportunos, así como tecnologías de avanzada y una oferta de productos y servicios renovada y altamente competitiva, que le permita incrementar la profundidad de línea con sus clientes e intensificar su uso a lo largo de toda su red de canales de servicio (oficinas bancarias, cajeros automáticos, banca telefónica, Banca Móvil y banca por Internet, entre otros).

La oferta del Banco considera, entre otros servicios, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, créditos para vivienda y consumo, seguros de vida y generales, instrumentos de ahorro, Fondos de Inversión, Fondos de Pensión, intermediación de valores, compra-venta de divisas y servicios internacionales, transferencias, pago de servicios públicos, privados y municipales, recaudación de impuestos, servicios fiduciarios y cargos automáticos. Además, la oferta incluye el acceso a sus servicios 24x7 por medio de los canales electrónicos.

CARTERA DE CRÉDITO BANCA AL DETALLE			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Empresarial (PYMES)	68,698	74,641	9%
Consumo	187,714	256,741	37%
Vivienda	335,067	465,161	39%
Tarjetas de Crédito	44,372	49,281	11%
Total Banca al Detalle	635,851	845,824	33%

INGRESOS POR SERVICIOS POR SEGMENTO COMERCIAL



Ser líderes en el segmento de personas es uno de los propósitos del BCR en Banca al Detalle. Sus acciones estratégicas le están acercando a esa meta. En el 2011, gracias a un nuevo modelo de ventas y servicios bastante consolidado, combinado con procesos operativos más eficientes y por consiguiente, mejores tiempos de respuesta, el Banco obtuvo por segundo año consecutivo sólidos crecimientos, en vivienda con 39%, en consumo con 37% y en tarjetas de crédito con 11%.

En el segmento de pequeñas empresas costarricenses, la oferta del Banco consideró distintas alternativas de financiamiento, apoyo en operaciones de importación y exportación, servicio de cobranzas, pagos y recaudaciones, factoreo, cuentas corrientes, transferencias y pagos desde y hacia el exterior, administración de inversiones, asesoría y venta de seguros, compra-venta de divisas, servicios fiduciarios, mercado de valores, Fondos de Inversión y créditos con recursos del Fondo de Financiamiento para el Desarrollo, así como créditos con el aval del Fideicomiso Nacional para el Desarrollo (FINADE). Los resultados en PYMES durante el 2011 mostraron un crecimiento en la cartera de 9% (3% en el 2010) y una mayor profundidad de línea, apoyados en condiciones más favorables en algunas actividades donde se concentran las pequeñas empresas, como agricultura, ganadería, turismo y construcción.

Igualmente satisfactorio fue el resultado en relación con la captación de depósitos del público en los segmentos de Banca al Detalle. La cartera de depósitos creció 9% en el 2011 y mantuvo una estructura por producto similar a la del 2010.

CAPTACIONES CON EL PÚBLICO BANCA AL DETALLE			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Cuentas Corrientes	237.973	264.848	11%
Cuentas de Ahorro	351.185	395.439	13%
Depósitos a Plazo	340.328	350.284	3%
Total Banca al Detalle	929.486	1.010.571	9%

ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS DEL PÚBLICO BANCA AL DETALLE



Banca Empresarial e Institucional

El liderazgo del Banco de Costa Rica en el sector corporativo e institucional está consolidado. Las grandes y medianas empresas del país continúan acudiendo al BCR, porque encuentran en él un aliado estratégico que las entiende y acompaña en el desarrollo y crecimiento de sus negocios, les presenta un conjunto de soluciones bancarias integradas y personalizadas, y les provee una serie de productos y servicios de alta calidad a precios muy competitivos.

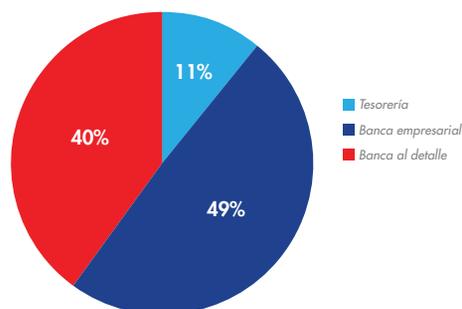
Las principales empresas del país y las más reconocidas multinacionales, así como la mayoría de instituciones y empresas gubernamentales, son clientes activos del Banco en una variedad de productos y servicios. La División de Banca Empresarial e Institucional atiende las necesidades de este segmento haciendo uso de una estrategia donde el cliente es lo más importante. Mediante una atención altamente personalizada, se le provee servicios de excelencia y soluciones a la medida, apoyados en procesos ágiles y tiempos de respuesta oportunos. La oferta de servicios requiere la participación activa y continua de varias áreas del Banco, las cuales se integran como un solo equipo para brindar excelencia en los servicios que el cliente espera recibir.

Áreas como la Dirección de Operaciones, la Dirección de Crédito, la Gerencia de Tesorería, la Gerencia de Comercio Exterior, la Dirección Jurídica y la Gerencia de Banca de Inversión, junto con las Ejecutivas de Cuenta, los Gerentes de Zona y los Gerentes de División Empresarial e Institucional, son claves en el éxito alcanzado en la atención de este segmento tan importante de clientes.

El valor agregado que ofrecen estos clientes a los negocios e ingresos del Banco es bastante relevante y se obtienen no solo por la intermediación financiera, sino por todos los servicios que utilizan, así como la venta cruzada que generan hacia otras divisiones y subsidiarias del Conglomerado BCR.

CARTERA DE CRÉDITO BANCA EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Sector Servicios	605.315	664.078	10%
Industria y Manufactura	279.465	301.882	8%
Agricultura	134.407	143.708	7%
Comercio	86.534	112.032	29%
Electricidad y Telecomunicaciones	51.625	52.786	2%
Otros sectores económicos	169.300	221.008	31%
Total Banca Empresarial e Institucional	1.326.646	1.495.493	13%

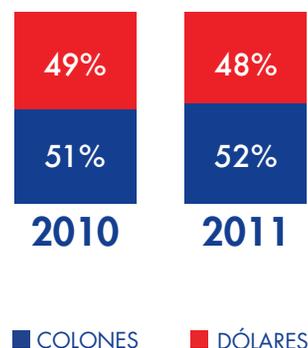
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN POR SEGMENTOS



Liderar el mercado en el segmento corporativo e institucional exige una permanente actualización de las ofertas de valor y una comunicación permanente con los clientes, que son altamente apreciados también por la competencia. En el 2011, el crecimiento de la cartera de crédito empresarial fue de 13% en relación con el año anterior. Sin embargo, los sectores económicos tuvieron diferentes comportamientos según las perspectivas de cada uno con respecto a la recuperación económica.

COLOCACIONES CREDITICIAS BANCA EMPRESARIAL POR MONEDA			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Colones	325.219	286.972	-12%
Dólares (valores colonizados)	322.064	456.860	42%
Total Banca Empresarial e Institucional	647.283	743.832	15%

CARTERA EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL POR MONEDA



Con respecto a la captación de depósitos del público en los segmentos empresarial e institucional, los resultados del 2011 fueron más bien modestos. La cartera de depósitos tuvo un leve crecimiento de 2%, con una preferencia por los depósitos a plazo, en especial los plazos menores a 30 días, que sirven para el manejo de la liquidez y las tesorerías de los clientes en razón del beneficio tributario que les representan, ya que los intereses de este tipo de depósitos están gravados en la fuente con un impuesto único y definitivo de 8%, mientras que los ingresos que reciben en las cuentas corrientes se consideran renta ordinaria para fines tributarios y sujetos a 30% del Impuesto sobre la Renta.

El mayor crecimiento de la cartera de crédito empresarial en el 2011 en relación con el de sus captaciones de depósitos del público, con una marcada preferencia en la moneda extranjera, hizo que el Banco recurriera al fondeo externo como una forma de mantener recursos disponibles para el sector productivo del país. Esta situación causó que los préstamos por pagar a entidades del exterior creciera 65% en el 2011 y representara 18% del total de pasivos consolidados del Banco.

CAPTACIONES CON EL PÚBLICO BANCA EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL			
Millones de colones	2010	2011	% Variación
Colones	711.482	739.038	4%
Dólares (valores colonizados)	543.168	540.452	-1%
Total Banca Empresarial e Institucional	1.254.650	1.279.490	2%

CAPTACIONES TOTALES BANCA EMPRESARIAL E INSTITUCIONAL



EMPRESAS **SUBSIDIARIAS**





BCR VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.

Es la subsidiaria del Banco de Costa Rica dedicada a la atención de las necesidades de los clientes en relación con los mercados de valores. Entre su oferta de servicios incluye la asesoría en materia bursátil, la compra-venta de valores (papel comercial, certificados de depósito a plazo, bonos, recompras, reportos y acciones, entre otros) tanto en el mercado local como en los mercados internacionales y en las monedas que el cliente requiera, la administración de carteras individuales, servicios de custodia, servicios fiduciarios y otras actividades de apoyo a sus clientes. También ofrece servicios de asesoría a clientes para estructuración, titularización y/o colocación de emisiones de valores de Bolsa, bajo modalidad de "suscripción en firme" o "suscripción a mejor esfuerzo".

BCR VALORES PUESTO DE BOLSA		
Millones de colones	2010	2011
Rentabilidad sobre el Patrimonio	22%	15%
Índice de Eficiencia Operativa	51%	60%
Utilidad Neta	1.366	1.113
Carteras Administradas	340.958	375.817

El mercado de valores en Costa Rica ha empezado a mostrar ciertas señales de agotamiento en cuanto a su modelo de negocios. Si bien es cierto el mercado mantiene un volumen de transacciones bastante alto, el mayor en la región centroamericana, también es verdad que cada vez más se viene concentrando en el segmento de operaciones de muy

corto plazo, mercado de liquidez y recompras, y el mercado primario, donde el motor sigue siendo el Ministerio de Hacienda, seguido por las entidades públicas, incluidos los bancos del Estado. La participación del sector privado es más pequeña y la deserción de empresas inscritas en la Bolsa ha continuado, al igual que en años anteriores. Esta situación llevó a las autoridades de gobierno a declarar "de interés público" la actividad bursátil e impulsar una propuesta para reevaluar y replantear el mercado de valores en su conjunto. Se espera que los resultados y logros de este emprendimiento se vean en los años venideros.

Dentro de este contexto, BCR Valores tuvo un 2011 bastante positivo. Generó importantes ingresos por comisiones, intereses y ganancias de capital, y logró neutralizar buena parte del efecto creado por el comportamiento del tipo de cambio, el cual tuvo fuertes volatilidades, principalmente en el último trimestre del 2011.

El activo total creció 32% con respecto al período anterior, cerrando en ₡32.106 millones y ocupando el cuarto lugar en volumen de activos en el mercado. El patrimonio aumentó 14%, cerrando en ₡7.601 millones. Con una rentabilidad de 15% en el 2011, fue la casa de Bolsa más rentable del mercado de valores costarricense.

Los ingresos financieros aumentaron 34% con respecto al mismo período del año anterior. No obstante, las comisiones bursátiles sufrieron una disminución de 2%. Aún así, BCR Valores conserva una participación de mercado de 10% y es el primero en la generación de comisiones por la administración de carteras. Además, logró una utilidad neta ligeramente menor a la del año anterior, pero suficiente para mantener una participación de mercado ligeramente superior a 17%.

A nivel de volumen total transado en el mercado, BCR Valores alcanzó 22% de participación en las transacciones de mercado primario, 9% en el mercado secundario y 6% en el mercado de liquidez; este último es un mercado que depende de la participación del Banco, el cual ha concentrado más su actividad en el mercado de liquidez administrado por el Banco Central de Costa Rica por ser más amplio y profundo.



En el 2011 se implementó una nueva herramienta de costeo ABC, la cual –a partir del 2012– permitirá un control más efectivo sobre los costos de los procesos y la gestión administrativa. Además, se consiguió también automatizar el “Libro de Órdenes”, con lo que se fortaleció el control en el cumplimiento de la regulación que establece “primero en tiempo, primero en derecho” para los clientes y hacer más eficiente el proceso operativo interno. Por último, comprometido con la responsabilidad social y el ambiente, BCR Valores implementó el proyecto “cero papel”, fomentando un uso más intenso de las aplicaciones y herramientas tecnológicas, y reduciendo de esta forma el gasto en papel.

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Es la subsidiaria del Banco de Costa Rica dedicada a la administración de Fondos de Inversión (fondos mutuos) desde hace 12 años. Con una variada oferta de Fondos de Inversión de liquidez, renta, crecimiento, desarrollo e inmobiliarios, combinada con una completa asesoría en administración de activos, BCR S.A.F.I. es líder indiscutible de la industria costarricense de Fondos de Inversión y ha mantenido esa posición de privilegio en los últimos siete años de manera consecutiva.

BCR SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN		
Millones de colones	2010	2011
Rentabilidad sobre el Patrimonio	24%	17%
Índice de Eficiencia Operativa	37%	41%
Utilidad Neta	1,107	938
Fondos de Inversión administrados	285,550	287,149

La industria de Fondos de Inversión mantuvo un leve crecimiento a lo largo del 2011, donde los Fondos de Inversión Financieros tuvieron que competir fuertemente con sus productos sustitutos, los depósitos bancarios, por la preferencia de los clientes y los Fondos Inmobiliarios mantuvieron un ritmo de crecimiento más pausado en comparación con los años previos.

Al cierre del año 2011, BCR S.A.F.I. alcanzó una participación de mercado superior a 20% y conservó su condición de líder en el mercado. Además, en los Fondos de Inversión Inmobiliarios logró mantener también el liderazgo con una participación de 30% de la industria.

El activo total creció 15% con respecto al período anterior, cerrando en \$6.417 millones, mientras que el patrimonio aumentó 19% hasta \$5.997 millones y con una rentabilidad de 17% en el 2011, es una de las sociedades de Fondos más rentable del mercado.

Los ingresos en el 2011 fueron menores en 10% a los obtenidos en el año anterior, producto de una contracción en el segmento de Fondos Financieros, que fue general a nivel de toda la industria. Por su parte, los gastos operativos se mantuvieron similares a los del año anterior, logrando una reducción de 5% en términos reales. La utilidad neta fue de \$938 millones y permitió obtener una rentabilidad sobre el patrimonio superior a la rentabilidad general del conglomerado.

BCR S.A.F.I. cuenta con diez Fondos de Inversión inscritos y activos en el mercado, de los cuales cinco son de tipo financiero, cuatro inmobiliarios y uno de desarrollo inmobiliario. En su conjunto tienen bajo su administración aproximadamente \$568 millones.





BCR OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS S.A.

BCR Pensiones es la subsidiaria del Banco de Costa Rica dedicada a la administración de planes de pensión y capitalizaciones de carácter laboral, obligatorios y voluntarios, creados y permitidos por la Ley de Protección al Trabajador.

BCR OPERADORA DE PLANES DE PENSIONES COMPLEMENTARIAS		
Millones de colones	2010	2011
Rentabilidad sobre el Patrimonio	26%	27%
Índice de Eficiencia Operativa	60%	60%
Utilidad Neta	773	919
Fondos de Pensión administrados	323.829	380.646

La actividad de planes de pensión en Costa Rica continúa su proceso de consolidación. A 12 años de promulgada la Ley de Protección al Trabajador, el número de participantes ha bajado y el nivel de concentración de fondos administrados se ha incrementado. A finales del 2011, por intermedio de tres Operadoras de Fondos de Pensión, se administra cerca de 75% del total de fondos de la industria.

BCR Pensiones ocupa el tercer lugar en el mercado, manteniendo fondos administrados por aproximadamente \$753 millones por intermedio de seis Fondos de Pensiones: dos de tipo obligatorio y cuatro de tipo voluntario.

A nivel de resultados financieros, BCR Pensiones culminó el año 2011 con \$4.614 millones en activos y un patrimonio de \$3.839 millones, ocupando el cuarto lugar de la industria. Además, sus ingresos

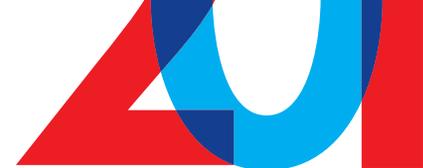
crecieron 16% con respecto al año anterior, mientras que los gastos se mantuvieron en niveles similares al 2010; esto dio como resultado un incremento en las utilidades cercano a 20% y la mayor rentabilidad sobre el patrimonio entre todas las operadoras. Además, es la primera operadora en afiliación neta anual y por consiguiente, la de mayor crecimiento en activo administrado, lo que ha permitido a BCR Pensiones capturar una participación de mercado cercana a 20% en cantidad de afiliados.

En relación con el servicio al cliente, logró culminar con éxito en el 2011 la obtención de la Norma INTE-30-01-01-08, relacionada con la calidad en la administración de los portafolios de inversiones de los fondos administrados por cuenta de los afiliados. Adicionalmente, en el 2011 cumplió con la segunda entrega masiva de recursos del Fondo de Capitalización Laboral (II Quinquenio), cuya eficiencia permitió entregar en un corto período \$15,7 mil millones a más de 24.000 afiliados. Finalmente, inició el proceso de actualización de la plataforma tecnológica, con la cual contará con una mayor capacidad de servicio, seguirá fortaleciendo los controles internos y conseguirá incrementar la eficiencia operativa, beneficiando de esta forma a los más de 250.000 afiliados que confían sus Fondos de Pensión a BCR Pensiones.

BCR CORREDORA DE SEGUROS S.A.

Es la subsidiaria del Banco de Costa Rica que se dedica a la correduría de seguros desde el 2009. Su creación fue posible en virtud de la apertura del monopolio de los seguros en Costa Rica a finales del 2008. BCR Seguros fue la primera corredora de seguros registrada y autorizada e inició operaciones en junio de 2009.

La apertura del mercado de seguros, aún en proceso de consolidación, es una nueva oportunidad de crecimiento y profundización de las relaciones con los clientes del BCR. Es un negocio atractivo e interesante y un complemento natural de sus principales actividades. El objetivo del Banco es alcanzar una posición de liderazgo en un futuro cercano.



En el año 2011, BCR Corredora de Seguros fue la primera en su tipo en toda la industria, en relación con la generación de ingresos con un monto de ₡2.010 millones. De igual manera, es la sociedad corredora de seguros con mayor nivel de activos (₡1.620 millones) y un aceptable nivel de utilidades de ₡371 millones en el 2011, lo que permitió alcanzar una rentabilidad sobre patrimonio de 32%.

BCR CORREDORA DE SEGUROS		
Millones de colones	2010	2011
Rentabilidad sobre el Patrimonio	131%	32%
Índice de Eficiencia Operativa	40%	59%
Utilidad Neta	626	371
Comisiones Ganadas	1.876	1.946

Además, se destacó por la colocación de primas de seguros por el orden de ₡11,6 mil millones, donde 47% correspondió a pólizas del sector salud. El Patrimonio alcanzó ₡1.295 millones, con un crecimiento interanual de 43%. Las inversiones en valores crecieron 68% con respecto al año 2010 y los ingresos por comisiones mostraron un crecimiento de 21% en relación con el año anterior.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA (BICSA)*

Es una subsidiaria del Banco de Costa Rica que opera desde 1976. BICSA es una entidad bancaria con domicilio en la República de Panamá, que opera con licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá y puede realizar negocios de banca en Panamá o el exterior. Mantiene, además, una sucursal bancaria en la ciudad de Miami, EE.UU., que funciona desde 1983 bajo licencia de agencia bancaria internacional y tiene oficinas de representación en

varios países centroamericanos. La propiedad patrimonial de BICSA pertenece en un 51% al Banco de Costa Rica y un 49% a otro banco estatal costarricense.

BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA (BICSA)			
Miles de USD	2010	2011	% Variación
Activo Total	1,072,040	1,351,527	26%
Cartera de Crédito	799,646	984,772	23%
Depósitos del Público	496,392	572,301	15%
Patrimonio	125,435	137,890	10%
Utilidad Neta	14,181	15,826	12%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	13%	12%	
Índice de Eficiencia Operativa	45%	45%	

Al cierre del 2011, el balance de BICSA muestra crecimientos financieros fundamentales para soportar la operativa del Banco y hacerle frente a las exposiciones propias de su negocio, manteniendo bien ancladas sus fortalezas estratégicas y sus tres objetivos financieros más relevantes: fuerte liquidez, fuertes reservas y fuerte suficiencia de capital.

El volumen de activos de BICSA ascendió a \$1,351 millones que, comparado con los \$1,071 millones del año anterior, representa un crecimiento de 26%. La cartera de préstamos a diciembre de 2011 fue de \$984 millones, reflejando un incremento de 23% con respecto al 2010, siendo el activo más importante representando el 73% del activo total. Además, la utilidad de BICSA en el 2011 fue de \$16 millones, con un crecimiento de 12% en relación con el año anterior y que le permite proveer una rentabilidad satisfactoria a sus bancos socios y seguir aportando valor agregado al Conglomerado BCR.

*Propietaria del 51% de las acciones.





ADMINISTRACIÓN **DE RIESGOS**

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGO

El Banco de Costa Rica se distingue por una administración de riesgo fuerte, dinámica y prudente, preservando los objetivos básicos de solvencia, rentabilidad, eficiencia y liquidez, respaldado por un equipo humano especializado, con un destacado conocimiento del negocio, el mercado y las necesidades de sus clientes.

El Banco ha desarrollado a lo largo del tiempo una cultura de riesgo que está arraigada en su gestión a través de estructuras organizacionales, procedimientos y políticas, metodologías y esquemas de monitoreo, buscando crecientemente mejores estándares de control y seguimiento de las distintas tipologías de riesgo, inspirados en la medición de la relación riesgo-retorno de todos sus productos, tanto para el Banco como para sus subsidiarias.

La información integrada que se genera a partir de los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica hacia el logro de los resultados. En ella se define con anterioridad el máximo aceptable de riesgo a asumir, tomando en cuenta aspectos crediticios, financieros o de mercado y operacionales, entre los más importantes.

Los objetivos definidos por el conglomerado en lo referente a la administración de riesgos son los siguientes:

- Determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio.
- Alinear las estrategias de negocio con el nivel de riesgo establecido.
- Comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización.
- Definir las políticas de riesgos de crédito y de mercado destinadas a garantizar la estabilidad y solvencia del portafolio.

- Definir límites para las posiciones de riesgo de crédito, así como también límites de riesgo de precio y riesgo de liquidez para las posiciones financieras.
- Desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, análisis, medición, control, seguimiento y corrección del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio.
- Monitorear y controlar las posibles variaciones adversas del mercado.
- Medir, limitar y controlar el riesgo de precio y liquidez.
- Informar a la Junta Directiva sobre las características y evolución del riesgo.
- Proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo.
- Velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones relativas a la administración integral de los riesgos.
- Mejorar las iniciativas de gestión del riesgo operacional y disminuir las posibles pérdidas asociadas.

Dentro de la Administración de Riesgos, la Junta Directiva y el Comité Ejecutivo cumplen un papel fundamental como autoridad máxima a través de sus Comités de Activos y Pasivos, Crédito, Comercial, Inversiones, Riesgo y Tecnología, al identificar, cuantificar y definir las estrategias para el control de los distintos tipos de riesgos; esto a través de la aprobación de niveles de exposición, planes de acción y nuevas metodologías, políticas y procedimientos, entre otros.

En el mes de octubre de 2011 la Clasificadora Fitch Ratings afirmó la calificación IDR al Banco de Costa Rica en "BB+" perspectiva Estable. La Calificación Internacional de Riesgo y la Calificación de Soporte del BCR están sustentadas por el soporte explícito para todos



sus compromisos del Estado costarricense, su único accionista. Según lo expresa la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, todos los bancos estatales tienen la garantía y completa colaboración del Estado. Esta característica permite alinear las calificaciones internacionales de largo y corto plazo del BCR con la Calificación Soberana de Costa Rica (Calificaciones Internacionales de Riesgo en Moneda Local y Moneda Extranjera en la categoría "BB+" con Perspectiva Estable, otorgadas por Fitch).

Adicionalmente, Fitch Ratings señala que la Calificación de Viabilidad del BCR refleja la fortaleza de la franquicia, buena calidad de activos y adecuados indicadores de capital. Indica también en su informe que la percepción del público de la garantía soberana, la extensa red de sucursales y la sólida base de depositantes colocan al BCR como uno de los competidores más fuertes en el mercado local.

CLASIFICACIONES DE RIESGO A DICIEMBRE DE 2011

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.

Calificaciones internacionales

Calificación de largo plazo	"BB+";
Perspectiva Estable	"B"
Calificación de corto plazo	"BB+";
Perspectiva Estable	"B"
Calificación Individual	"C/D"
Calificación de Viabilidad	"BB+";
Calificación de Soporte	"3"
Piso de Soporte	"BB+";

Calificaciones nacionales

Calificación de largo plazo en	"AA+(cri)";
Perspectiva Estable	"F1+(cri)".

Calificaciones por programa

Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados del Banco de Costa Rica 2010	"AA+(cri)"
Programa de Emisiones de Papel Comercial del Banco de Costa Rica 2010	"F1+(cri)"
Programa de Emisiones de Papel Comercial Serie A en colones	"AA+(cri)"
Programa de Emisiones de Papel Comercial Serie B en dólares	"F1+(cri)"
Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados BCR Serie A en colones	"AA+(cri)"
Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados del BCR Serie B en dólares	"AA+(cri)".

PERFIL DE RIESGO DEL BCR

El perfil de riesgo refleja la capacidad y actitud de una entidad para tolerar pérdidas económicas u otras consecuencias que afecten el logro de los objetivos institucionales que puedan generar los negocios y demás procesos del Banco.

Se distinguen los siguientes perfiles de riesgo:

NIVEL	DETALLE
ADVERSO	No está dispuesto a asumir riesgos que generen pérdidas u otras consecuencias relevantes para el negocio.
CONSERVADOR	Busca una rentabilidad acorde con un bajo nivel de riesgo.
MODERADO	Está dispuesto a asumir riesgos con pérdidas u otras consecuencias, pero de forma limitada.
AGRESIVO	Asume el riesgo de tener grandes pérdidas u otras consecuencias, con la expectativa de obtener ganancias significativas.

El Banco de Costa Rica refuerza constantemente sus políticas y procedimientos de administración de riesgo, los cuales superan los estándares regulatorios locales. Los principales riesgos son monitoreados por las oficinas de riesgos y revisados en los comités pertinentes periódicamente. La Junta Directiva es la máxima autoridad en materia de riesgo y algunos de sus miembros participan en comités clave.

El apetito de riesgo del Banco es moderado y las mayores exposiciones son la cartera de préstamos y el portafolio de inversiones. En la cartera de préstamos se controla el riesgo mediante el establecimiento de límites para la exposición en moneda extranjera, crecimiento por sector y mora por sector económico. El portafolio de inversiones se maneja conservadoramente, aunque concentrado en bonos soberanos.

De acuerdo con este perfil, se cuenta con un Sistema Específico de Valoración de Riesgo Institucional (SEVRI) basado en la metodología COSO, mediante el cual –de forma estándar– se identifican los diferentes riesgos asumidos en los negocios que realiza y se establecen los planes de administración por tipo de riesgo y de forma integral.

En la actualidad, el BCR gestiona sus riesgos de forma integral no solo desde el punto de vista de la prudencia, sino también como generador de oportunidades de negocio que le beneficiarán en dos vías: minimizando pérdidas o maximizando ganancias y garantizando en gran medida la permanencia en el largo plazo, vía el resguardo patrimonial.

De esta forma, a pesar de que en un principio existía una clara tendencia a clasificar los riesgos en diferentes categorías –mutuamente excluyentes–, la experiencia ha demostrado que el alcance de los eventos de riesgo se extiende a múltiples áreas y se presentan interrelaciones complejas entre riesgos agrupados bajo distintas categorías (operacionales, financieros, tecnológicos u otros), las cuales podrían ser pasadas por alto con resultados adversos.

Por otra parte, la concepción de administración de riesgo moderna implica ser un complemento para el área comercial, de forma que se sienta apoyada en la generación de negocios con seguridad de cara a la permanencia en el largo plazo y de que se logre la venta de productos y servicios financieros que tomen en cuenta la importancia del patrimonio institucional en términos de solidez.

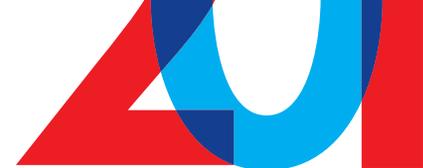
Esto se vuelve especialmente relevante e implica un valor agregado para el negocio, sobre todo en épocas de inestabilidad económica y crisis financieras, y se operacionaliza mediante la emisión de alertas comerciales, lo que implica la exposición y análisis de eventos y perspectivas tanto negativas como positivas a nivel macroeconómico, por actividad económica y segmento, así como zona geográfica, para la toma de decisiones.

Es desde este punto de vista y en congruencia con la normativa emitida por la Superintendencia General de Entidades Financieras con los documentos SUGEF 02-10 Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos y SUGEF 08-10 Lineamientos Generales para la Aplicación del Reglamento para Juzgar la Situación Económica de las Entidades Fiscalizadas que la Subgerencia General de Gestión de Riesgos ha venido trabajando en los últimos dos años.

Los aspectos más importantes que se han desarrollado a nivel institucional con respecto al concepto de administración integral de riesgo son:

- Gestión de riesgos, que en el conglomerado cuenta con la aprobación y respaldo de la Junta Directiva General y el Comité Corporativo de Riesgo Estratégico, lo cual se evidencia en la existencia de un Marco Orientador del Sistema Específico de Valoración del Riesgo Institucional. Dicho documento identifica y define claramente los papeles de responsabilidad de quienes intervienen en el proceso de gestión de riesgo.

La gestión de riesgos forma parte de la estrategia institucional y es medular en la toma de decisiones.



- Adquisición e implementación de sistemas automatizados de primer orden para la gestión de los derivados financieros, carteras de inversión y riesgo operativo, riesgo tecnológico y SEVRI.

Existe un programa de capacitación formal que ha desarrollado la Subgerencia General de Gestión de Riesgo no solo para sus propios funcionarios, sino también para el resto de colaboradores del BCR de todos los niveles, destacándose en este sentido la Jornada de Riesgo –que se viene realizando desde hace varios años con la participación de ponentes nacionales e internacionales, reguladores y supervisores–, cursos virtuales y presenciales, y apertura de una página web dentro de la intranet exclusiva para temas de gestión de riesgo.

Por otra parte, el BCR se ha preocupado por promover una culturización en términos de riesgos bancarios para sus clientes actuales y potenciales, por medio de publicaciones técnicas realizadas en medios de comunicación de prestigio en el ámbito financiero a nivel nacional.

La Subgerencia General de Gestión de Riesgo emite alertas no solamente de eventos negativos que se puedan presentar a futuro y afecten negativamente el conglomerado, sino también alertas positivas en términos de oportunidades de negocio que se visualicen; todo con base en estudios macroeconómicos y econométricos que se complementan al tratarse de trabajo en equipo con las áreas comerciales y otras divisiones de apoyo.

Como resultado de los autodiagnósticos realizados, actualmente el BCR ha logrado cumplir con los requisitos estipulados por la Contraloría General de la República para considerarse en un nivel “competente” en cuanto al modelo de madurez establecido. De los resultados de estos (que incluyen la normativa SUGEF) se deriva una estrategia de mediano y largo plazo que, a su vez, se encuentra alineada con los objetivos estratégicos institucionales.

De forma integral y con una metodología basada en las mejores prácticas, el BCR realiza valoraciones de riesgo por objetivo, proceso, procedimiento, intragrupo, oficinas comerciales, fideicomisos y nuevos productos.

A partir del 2011, el Banco posee un Modelo de Calificación Integral de Riesgo diseñado a nivel interno. Específicamente en lo que se refiere al tema de riesgo tecnológico, se utiliza la metodología Cobit como referencia y se orienta a un modelo de cumplimiento, seguridad y riesgo. Por su parte, cuenta con un modelo de gestión de riesgo de legitimación de capitales y financiamiento del terrorismo. Además, utiliza modelos econométricos que permiten pronosticar el comportamiento futuro de variables macroeconómicas y financieras, tanto a nivel de mercado como internas.

Asimismo, tiene un modelo de calificación de riesgo para empresas que ha sido actualizado, un nuevo modelo de riesgo para entidades financieras y ha definido un modelo de Credit Scoring para Banca al Detalle que será implementado este año.

En términos de riesgo operativo, el BCR ha desarrollado nuevas metodologías para las estimaciones de capital y presenta informes periódicos de pérdidas operativas por zona. En riesgos financieros, implementó el modelo del valor presente actuarial (VANUs). Todo lo anterior, hizo posible que a nivel nacional se reconociera el Banco de Costa Rica como la primera institución financiera en gestión de riesgo.





ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS **AUDITADOS**



1111

9

Continuando con el sistema de valores que hemos planteado en este libro y también para proporcionar una base pedagógica sólida de valores.

Objeto

En nuestro sistema, los valores (virtudes) o cualidades humanas se fundamentan en cuatro pilares: la espiritualidad, la ética, la responsabilidad y la justicia. En el libro de valores se describen los valores de la cultura de la UCA y se relacionan con los valores de la cultura occidental. Así, el libro comienza con los valores de la cultura occidental que son el fundamento de nuestra cultura, así como con el Consejo Nacional de Superiores del Sistema Universitario (CONASUS) y la Superintendencia General de Escuelas Privadas (SUGEP), instituciones que le otorgan validez.

Objeto de la asignatura

El objetivo principal de esta asignatura es enseñar a los estudiantes a vivir los valores (virtudes) de la cultura de la UCA y de la cultura occidental. Los valores (virtudes) se relacionan con los valores propuestos por el Superintendente de Escuelas Privadas (SUGEP) y los valores de la cultura occidental, así como con el Consejo Nacional de Superiores del Sistema Universitario (CONASUS) y la Superintendencia General de Escuelas Privadas (SUGEP), instituciones que le otorgan validez. Así mismo, los valores (virtudes) se relacionan con los valores de la cultura occidental.

Dr. Juan Carlos...

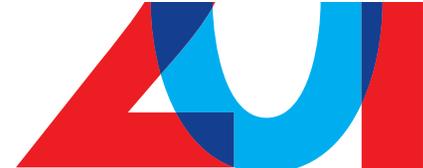
Dr. Juan Carlos...
Vice Rector V
Avenida No. 1187
Teléfono No. 444 1111
Correo electrónico...



Escuela de la UCA del Sur No. 1000
Calle 1000 y Calle 1000

BANCO DE COMERCIO Y CREDITO
BALANCE GENERAL - Cuentas Anexas
 al 31 de diciembre de 2011
 (En millones de dólares)
 (Con cifras correspondientes de 2010)

ACTIVOS	Nota	2011	2010
Disponibilidades	a	354,898,497,797	429,234,883,499
Efectivo		76,738,883,878	76,738,883,499
Banco Central de Chile-Efectivo		338,159,138,489	352,495,999,884
Reservas financieras del país		1,008,671,499	1,008,671,704
Reservas financieras del exterior		124,838,954,040	79,491,877,486
Otros disponibilidades		6,271,931,791	6,008,951,036
Reservas por valores		1,844,732	1,284,744
Inversiones en Instrumentos Financieros	b	387,468,478,029	383,886,039,897
Inversiones por pagar		6,418,347,181	21,448,761,437
Depositos por la cuenta		344,339,887,647	409,473,756,439
Inversiones al vencimiento		11,822,756,518	76,283,871,192
Reservas por valores		6,271,931,881	6,704,961,137
Cuentas de créditos	c	1,274,463,297,094	1,480,945,411,833
Créditos vigentes	d,e	1,264,279,448,879	1,764,331,388,439
Créditos vencidos	d,f	170,788,627,441	62,869,757,471
Créditos en curso judicial	d,g	21,949,611,139	15,517,258,234
Reservas por valores	h	10,465,951,635	11,234,463,179
Reservas por pérdidas	i,j	(24,871,131,811)	(21,448,361,743)
Cuentas y reservas por valores		4,009,627,884	6,824,793,438
Comisiones por valores		613,717,438	1,064,319,248
Cuentas por valores por operaciones financieras		334,876,749	334,341,449
Cuentas por valores por operaciones con partes relacionadas		47,114,476	17,394,761
Impuesto sobre la renta diferido e impuesto sobre la renta por valores	k	6,513,740,767	2,487,946,479
Otros cuentas por valores		6,514,969,767	2,476,334,852
Reservas por pérdidas		(1,441,171,192)	(884,728,132)
Otros recibidos	l	7,489,798,084	6,834,434,884
Deudas y valores adquiridos en compensación de créditos		17,449,177,042	11,472,499,749
Otros bienes recibidos		4,667,438	7,179,254
(Reservas por pérdidas y por depreciación legal)		(17,661,198,742)	(11,627,249,172)
Participaciones en el capital de otras empresas, neto	m	14,697,361	14,697,361
Inventarios, mobiliario y equipo, neto	n	74,244,787,199	74,284,488,936
Otros activos		40,889,871,144	27,174,244,288
Corporales intangibles		3,099,489,998	3,099,489,997
Activos intangibles, neto	o	7,879,714,484	7,884,434,986
Otros activos		39,790,381,646	24,074,754,291
TOTAL DE ACTIVOS		2,792,349,297,324	2,921,497,461,444



BANCO DE COSTA RICA Y FIDEICOMISO
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
 al 31 de diciembre de 2011
 (En millones de colones)
 (Con cifras correspondientes de 2010)

	2011	2010
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
Obligaciones con el público	2,207,029,402,994	2,209,924,276,694
A la vista	2,207,029,402,994	2,209,204,200,909
A plazo	0	720,075,786,785
Otras obligaciones con el público	0	0
Cargas financieras por pagar	7,037,754,440	7,000,000,000
Obligaciones con el Banco Central de Costa Rica	0	-
A plazo	0	-
Obligaciones con entidades	0	200,000,000,000
A la vista	0	200,000,000,000
A plazo	0	0
Cargas financieras por pagar	0	0
Cuentas por pagar y provisiones	60,444,000,000	74,324,000,000
Cuentas por pagar por servicios financieros	0	0
Impuestos sobre la renta diferidos	0	0
Provisiones	0	0
Otras cuentas por pagar diversas	60,444,000,000	74,324,000,000
Cargas financieras por pagar	0	0
Otros pasivos	0	0
Impuestos diferidos	0	0
Retenidas por devoluciones de utilidades contingentes	0	0
Otros pasivos	0	0
TOTAL DEL PASIVO	2,207,029,402,994	2,209,924,276,694
PATRIMONIO		
Capital Social	66,771,000,000	66,771,000,000
Capital pagado	66,771,000,000	66,771,000,000
Aportes al patrimonio	0	0
Reservas por contribución de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0
Ajuste por reducción de instrumentos disponibles para la venta	0	0
Ajuste por reducción de instrumentos financieros contingentes	0	0
Ajuste por conversiones de valores financieros	0	0
Reservas patrimoniales	0	0
Reservas acumuladas de ejercicios anteriores	0	0
Resultado del periodo	0	0
Participación del Fondo de Pensiones para el Retiro	0	0
Intereses acumulados	0	0
TOTAL DEL PATRIMONIO	66,771,000,000	66,771,000,000
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2,207,029,402,994	2,209,924,276,694
CUENTAS CONTINGENTES DEL BANCO	0	0
ACTIVOS DE LOS FUNDOS COMISOS	0	0
PASIVOS DE LOS FUNDOS COMISOS	0	0
PATRIMONIO DE LOS FUNDOS COMISOS	0	0
OTRAS CUENTAS DE OBRAS DEBIDAS	0	0
Cuentas de orden por cuentas propias financieras	0	0
Cuentas de orden por cuentas propias financieras	0	0
Cuentas de orden por cuentas propias por actividad de custodia	0	0
Cuentas de orden por cuentas de terceros por actividad de custodia	0	0


 Presidente


 Vicepresidente


 Contador

*Verificar notas a los estados financieros consolidados.

**Informe de Gestión 2013 y Proyecciones
del Poder Judicial de la Federación
del Poder Judicial de la Federación
(En millones de pesos)
del ejercicio 2013 y del ejercicio 2014
del Poder Judicial de la Federación**

	2013	2014
Ingresos Recaudados		
Por contribuciones	26,427,475	25,484,750
Por impuestos en materia de Recaudación	27	27,424,274,442
Por cuotas de costas	28	27,000,000,000
Por contribuciones Recaudadas	29	2,000,000,000
Por ganancias por el ejercicio de cuotas y FID	3,4,5	1,000,000,000
Por ganancias en materia de Recaudación procedente por reparto		700,000,000
Por ganancias en materia de Recaudación procedente por la venta		1,000,000,000
Por otros ingresos Recaudados		1,000,000,000
Total de ingresos Recaudados		29,427,475,000
Costos Recaudados		
Por obligaciones con el Fideicomiso	37	20,000,000,000
Por obligaciones con el Poder Judicial de la Federación		200,000,000
Por obligaciones con unidades Recaudadas		1,700,000,000
Por pérdidas por inversiones Recaudadas procedente por reparto		200,000,000
Por pérdidas por inversiones Recaudadas procedente por la venta		70,000,000
Por otros gastos Recaudados		21,700,000,000
Total de gastos Recaudados		21,920,000,000
Por excedente de Recaudación de costas	38	2,000,000,000
Por excedente de cuotas y Recaudación de contribuciones	39	1,000,000,000
Exceso de Recaudación Recaudada		3,000,000,000
Otros Ingresos de Operación		
Por comisiones por servicios	40	27,000,000,000
Por honorarios		1,000,000,000
Por ganancias por participaciones en el capital de otros ingresos		1,000,000,000
Por cuotas y cobros de honorarios		24,700,000,000
Por otros ingresos con gastos relacionados		1,000,000,000
Por otros ingresos operativos		2,000,000,000
Total otros ingresos de operación		33,700,000,000
Otros gastos de operación		
Por comisiones por servicios		1,000,000,000
Por honorarios		1,000,000,000
Por honorarios		100,000,000
Por honorarios		1,000,000,000
Por cuotas y cobros de honorarios		1,000,000,000
Por otros gastos con gastos relacionados		1,000,000,000
Por otros gastos operativos		1,000,000,000
Total otros gastos de operación		5,000,000,000
Exceso de otros ingresos de operación, honorarios y honorarios		28,700,000,000
Costos Administrativos		
Por gastos de personal		20,000,000,000
Por otros gastos de administración		20,000,000,000
Total gastos administrativos	41	40,000,000,000
Exceso de otros ingresos de operación, honorarios y honorarios, honorarios y honorarios		12,700,000,000
Ingresos otros recursos	42	1,000,000,000
Ingresos otros recursos	43	1,000,000,000
Contribuciones de Ingresos otros recursos	44	1,000,000,000
Participaciones otros recursos		1,000,000,000
Contribuciones de participaciones otros recursos		1,000,000,000
Exceso de otros recursos, honorarios y honorarios		4,000,000,000
Excedente del período anterior a los ingresos administrativos	45	1,000,000,000
Exceso de otros recursos, honorarios y honorarios, honorarios y honorarios		5,000,000,000

Carlos Sánchez
Jefe de Área de los Recursos Humanos

Carlos Sánchez
Jefe de Área de los Recursos Humanos

Carlos Sánchez
Jefe de Área de los Recursos Humanos

Este es un informe de los Recursos Humanos.

BANCO DE COSTA RICA Y GUINEAY
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (EXPOSICIÓN)
 Año terminado al 31 de diciembre de 2011

(En millones de colones)
 Cuentos correspondientes de 2010

	2011	2010
Pagos de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del período	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Efectos que cambian los resultados del período con el efectivo de las actividades de operación		
Pérdidas por venta de activos recibidos en función de pago y de intereses, recibidos y pagos	(20,754,989,896)	(206,279,849,647)
Pérdidas porvaluación por cambio de tasas en función de pago	324,484,323	324,754,328
Pérdidas porvaluación por cambio de tasas en función de pago	9,722,431,375	6,422,224,833
Cancelación por diferencias de cambio y CEE, entre	(1,449,981,754)	(24,284,381,522)
Pérdidas porvaluación por cambios de cambio de cambio	6,422,769,542	1,754,381,233
Pérdidas por otrosvaluación	1,424,944,274	1,427,224,442
Ingresos sobre la venta de efectivo	(75,722,464)	(21,991,364)
Cuentos por provisiones para provisiones recibidas	324,483,442	1,382,224,272
Ingresos por inversión devaluación y provisiones	(2,262,724,444)	(4,922,841,212)
Depreciación y amortización	11,272,224,224	10,722,227,224
Participación en la utilidad sobre otros subsidiarios	-	(1,427,424)
Cuentos por intereses	(2,422,227,224)	(2,422,227,224)
Cuentos por impuestos sobre la renta	1,422,224,224	1,422,227,224
Ingresos por intereses	(212,724,224,224)	(212,724,224,224)
Otros provisiones	1,422,227,224	1,422,227,224
Participación sobre la utilidad	1,422,227,224	1,422,227,224
Participación sobre la utilidad en la utilidad sobre otros subsidiarios	1,422,227,224	1,422,227,224
Pagos por inversión de cambio de cambio de la utilidad en el cambio	(2,422,227,224)	(2,422,227,224)
Transferencias sobre los activos (pasivos), o devaluación		
Cambios y cancelación de efectivo	(24,224,224,224)	(24,224,224,224)
Recechos recibidos	1,224,224,224	1,224,224,224
Pérdidas por venta	(2,224,224,224)	(2,224,224,224)
Participación en el capital de otros empresas	-	(22,224,224)
Otros activos	(22,224,224,224)	(22,224,224,224)
Transferencias sobre los pasivos (pasivos) o devaluación		
Obligaciones a la renta y a plazo	(22,224,224,224)	(22,224,224,224)
Cuentos recibidos por pago y provisiones	(2,224,224,224)	(2,224,224,224)
Pérdidas por pagar	(2,224,224,224)	(2,224,224,224)
Otros pasivos	1,224,227,224	1,224,227,224
Otros obligaciones financieras	(2,224,224,224)	(2,224,224,224)
Pagos sobre los efectivo (pasivos) provisiones por las actividades de operación	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Ingresos pagados	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Ingresos recibidos	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Ingresos de otros pagados	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Pagos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de instrumentos financieros (excepto recibidos para asegurar)	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Disposición de instrumentos financieros (excepto recibidos para asegurar)	1,289,284,732	1,289,274,478
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Disposición por venta y traspaso de inmuebles, mobiliario y equipo	1,289,284,732	1,289,274,478
Pagos de efectivo provisiones (pasivos) por las actividades de inversión	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Ingresos sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Dividendos y regalías de efectivo al inicio del año	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)
Dividendos y regalías de efectivo al final del año	(2,289,284,732)	(2,289,274,478)





Visado por el Comité de Auditoría Externa independiente.









BCR
Banco de Costa Rica

