

Nicaragua
Análisis de Crédito

Banco de América Central, S.A.

Calificaciones

	Calificación Actual
Banco de América Central, S.A.	
Largo Plazo	AA(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Banco de América Central, S.A.	30/09/10	31/12/09
Activos (mln L.)	17,691	16,265
Patrimonio(mln L.)	2,260	1,929
Utilidad Neta (mlnL.)	331	375
ROAA (%)	2.6	2.5
ROAE (%)	21.1	20.8
Patrimonio / Activos (%)	12.8	11.9

Fuente: BAC Nicaragua, Estados Auditados Anuales e Intermedios no Auditados.

Analistas

Carmen Matamoros
+503 25166612
carmen.matamoros@fitchratings.com

René Medrano
+503 25166610
rene.medrano@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- Metodología de Clasificación Instituciones Financieras

Otros Reportes

- Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas 2010, 16 Septiembre 2010.

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones asignadas a Banco de América Central, S.A. y Subsidiaria (BAC Nicaragua) reflejan las ventajas de pertenecer a un grupo regional, que consolida sus operaciones en BAC International Bank, Inc. (BIB), quien, en opinión de Fitch, se constituye como la entidad con mayor capacidad y disposición dentro de la nueva estructura accionaria de proveer soporte a sus subsidiarias, en caso de ser necesario.
- BIB es una institución financiera panameña que consolida las operaciones de una red de servicios bancarios y de tarjetas de crédito que opera principalmente en Centroamérica bajo la marca BAC Credomatic. La red cuenta con una sólida franquicia en la región, además de una posición de capital conservadora, buena rentabilidad y una base de fondeo diversificada. Los activos y patrimonio consolidados de BIB ascienden a US\$ 7,792 millones y US\$ 895 millones, respectivamente, al cierre de Sep10. Desde Dic10, BIB es una subsidiaria indirecta de Banco de Bogotá, S.A., que pertenece a Grupo Aval Acciones y Valores, S.A. (Grupo Aval) de Colombia. Grupo Aval es uno de los principales grupos financieros en Colombia, con presencia en las industrias de banca, leasing y pensiones.
- El desempeño del banco muestra su sólida posición en el mercado e indicadores de rentabilidad consistentemente superiores a la media del Sistema, soportados en una buena gestión del riesgo que permite mantener un amplio margen de intermediación y favorecidos por ingresos por diferencial cambiario. Un entorno local todavía retador podría continuar limitando la colocación de cartera durante el 2011, donde la calidad de la cartera juega un papel clave, a fin de evitar presiones a los resultados.
- La calidad de la cartera se mantiene adecuada, aunque presenta riesgos asociados con su alta dolarización y la indexación al dólar de las operaciones pactadas en córdobas. La cartera se encuentra adecuadamente diversificada por sector económico, no obstante, presenta una alta concentración por deudor (20 mayores consolidados por grupo económico representan el 28% de la cartera). Los niveles de reservas se consideran prudentes y la constitución de provisiones voluntarias adicionales a las requeridas es una política del banco.
- Los indicadores de liquidez del banco se consideran holgados a las características de su fondeo, compuesto principalmente por depósitos del público, adecuadamente diversificados y con comportamiento estable. Por su parte, el patrimonio de BAC Nicaragua se considera adecuado al volumen de activos alcanzado por el banco.

Soporte

- Su principal fuente de soporte externo, en caso de ser requerido, provendría de su accionista BIB.

Principales Determinantes de la Calificación

- Cambios positivos provendrían de una mejora en la capacidad de soporte por parte de su accionista, mientras que cambios negativos estarían vinculados a un deterioro del perfil financiero de BIB, situación que no se considera el escenario más probable.

Perfil

BAC Nicaragua es el tercer mayor banco del sistema financiero nicaragüense, con una participación del 20% de los activos totales. BAC Nicaragua es un banco universal, que atiende tanto el segmento de personas como el sector empresarial y comercial.

Perfil

BAC Nicaragua inició sus operaciones en el año 1952 como Banco de América y adquirió su denominación actual, Banco de América Central, en 1991. Actualmente, BAC Nicaragua es el tercer mayor banco del sistema financiero nicaragüense en cuanto a activos y el primero en cuanto a cartera de préstamos, con una participación de mercado del 20% y 26%, respectivamente, a Sep10. Ofrece sus servicios a través de una red de 102 cajeros automáticos, 31 sucursales y 38 ventanillas, distribuidos por el territorio nicaragüense.

Localmente, BAC Nicaragua consolida las operaciones de una única subsidiaria, Almacén Financiero BAC, S.A. (ALFIBAC), creada en 2003. Este representa menos del 1% de los activos consolidados. A nivel de grupo, las operaciones de BAC Nicaragua se consolidan en BAC-COM junto con la compañía de tarjetas de crédito, CREDITO, S.A. (CREDOMATIC) y el puesto de bolsa BAC Valores de Nicaragua.

BAC Nicaragua forma parte de una red de servicios bancarios y de tarjetas de crédito que opera principalmente en Centroamérica bajo la marca BAC Credomatic, consolidando sus operaciones en BAC International Bank, Inc. (BIB), institución financiera panameña. La red cuenta con una sólida franquicia en la región, además de una posición de capital conservadora, buena rentabilidad y una base de fondeo diversificada. Los activos y patrimonio consolidados de BIB ascendían a US\$ 7,792 millones y US\$ 895 millones, respectivamente, al cierre de Sep10. BIB es subsidiaria de BAC International Corporation, que a su vez es propiedad de BAC Credomatic GECF.

En el año 2005, GE Capital, filial de General Electric Co., adquirió el 49.99% de BAC Credomatic GECF, incrementando su participación accionaria hasta el 75% en 2009. En Jul10, GE Capital acordó la venta de las acciones de BAC Credomatic GECF a Banco de Bogotá, S.A., (que pertenece a Grupo Aval Acciones y Valores, S.A. de Colombia), proceso que fue completado en Dic10. Grupo Aval es uno de los principales grupos financieros de Colombia, con presencia en las industrias de banca, leasing y pensiones. La compra de BAC Credomatic GECF representa un paso importante en su proceso de expansión internacional.

Gobierno Corporativo

La política de gobierno corporativo de BAC Nicaragua está contenida en el Manual de Gobierno Corporativo, el cual contempla entre sus objetivos la activa participación de la Junta Directiva en las operaciones del banco. Por ello, se crearon un Comité Ejecutivo y varios comités especializados como Riesgos, Activos y Pasivos, Créditos, Auditoría y Cumplimiento, que cuentan con la participación de al menos 3 miembros de la Junta Directiva, además de invitados de parte de la Alta Gerencia. En cuanto a la composición de la Junta Directiva, seguirán siendo X directores, aunque los representantes de GE serán sustituidos por representantes de Grupo Aval. Lo anterior podría implicar cambios en materia de gobierno corporativo, no obstante, Fitch considera que no serán en un futuro cercano.

Estrategia

BAC Nicaragua enfoca su actividad de una manera balanceada entre el financiamiento de personas, tanto en productos hipotecarios como de consumo (tarjetas y préstamos personales), y el financiamiento empresarial, que representa el 54% de la cartera total. El perfil del cliente objetivo para el banco es universal, incluyendo personas naturales y empresas de todos los niveles.

De acuerdo con la Administración, la entrada de Grupo Aval no supondrá cambios significativos en la orientación estratégica de BAC Nicaragua en el corto plazo. Los objetivos estratégicos del banco para el 2011 se fundamentan en un crecimiento

moderado de la cartera (7% en préstamos y 4% para tarjetas de crédito), esperando generar utilidades cercanas a los US\$ 18 millones (ligeramente inferiores a las proyectadas al cierre del 2010), lo cual considera que el próximo año será un año electoral en Nicaragua y las menores tasas activas esperadas.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros de BAC Nicaragua se presentan consolidados con los de su única subsidiaria, ALFIBAC. Los estados financieros utilizados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas para instituciones financieras emitido por la Superintendencia General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), el cual constituye una base aceptada de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Nicaragua y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para el presente informe se han utilizado los estados financieros al cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, los cuales han sido auditados por la firma KPMG Peat Marwick Nicaragua, quienes no presentan salvedades en su opinión. Asimismo, se utilizaron los estados financieros internos a Sep10 y Sep09 preparados por la Administración, los cuales no requieren auditoría.

Desempeño Financiero

La ralentización económica experimentada recientemente, que derivó en una menor demanda de créditos y a la vez en un menor apetito de riesgo por parte de la mayor parte de las entidades financieras, continúa incidiendo en el desempeño de la mayoría de los bancos locales. En este sentido, las utilidades del sistema bancario nicaragüense se redujeron significativamente en el último año, debido al alto deterioro de las carteras de crédito de los bancos, principalmente aquellos orientados a las microfinanzas y cuyas pérdidas operativas afectaron el desempeño agregado del sistema. Para el próximo año, se espera una ligera desaceleración de la actividad económica, lo cual sumado a que será un año electoral podría limitar la demanda de créditos y los resultados del Sistema.

En medio de un entorno de negocios retador, BAC Nicaragua ha mostrado un sólido y consistente desempeño financiero en los últimos ejercicios, superior al promedio del Sistema. Lo anterior, ha sido consecuencia de la buena gestión de riesgos del banco y, en menor medida, de la moderada diversificación de los ingresos. A Sep10, el desempeño continúa favoreciéndose principalmente por el amplio margen de intermediación, las menores provisiones y los ingresos por diferencial cambiario, a pesar de los mayores gastos operativos. La combinación del amplio margen y el menor gasto en provisiones permitieron un incremento en los resultados del 9% e indicadores de rentabilidad operativa y neta altos, ubicándose a Sep10 en 3.7% de rentabilidad operativa, 2.6% de ROAA y 21.1% de ROAE.

Ingresos Operativos

Aunque menor al de períodos anteriores, el margen de intermediación continúa siendo amplio, sustentado principalmente en los ingresos por intereses de préstamos. A partir del 2009, la caída general en las tasas del sistema nicaragüense, acentuada en las tasas activas, ha ocasionado la contracción de este indicador, a pesar de la reducción en los costos financieros observada durante el 2010. A futuro, el margen de intermediación podría continuar estrechándose, como consecuencia de la continuidad esperada en la caída general de las tasas del sistema, aunque se mantendría en niveles superiores a la media del Sistema.

Los ingresos no financieros contribuyen de manera importante a la estructura de ingresos del banco. Estos ingresos representan el 34% de los ingresos operativos netos a Sep10 y presentan una diversificación moderada, ya que aproximadamente el 38% de los mismos

proviene de ganancia por diferencial cambiario y por ajustes monetarios.

Provisiones

Contrario al incremento observado durante el 2009, el gasto en provisiones se redujo de manera importante durante el 2010, favoreciendo los resultados. Asimismo, con relación a sus pares, este gasto es uno de los más bajos del Sistema. A Sep10, el gasto en provisiones absorbió el 21% de las ganancias antes de impuestos y provisiones (Sep09: 31%), manteniendo la cobertura de reservas en niveles adecuados. A futuro, la Administración proyecta mantener una constitución de provisiones similar a la del 2010, considerando el aún complicado entorno.

Gastos Operativos y Eficiencia

Los indicadores de eficiencia se consideran moderados al considerar la orientación de la cartera y muestran ciertas desmejoras con respecto a Sep09. Los mayores gastos por ajustes salariales, así como por licencias y publicidad, derivaron en un incremento de 20% de los gastos operativos, los cuales representan el 54% de los ingresos operativos y el 5.4% de los activos totales a Sep10, indicadores cercanos al promedio del Sistema (57% y 5.1%, respectivamente); no obstante, quedan espacios de mejora en este aspecto. Para el 2011, se observarían niveles de eficiencia similares, al considerar las limitaciones a la expansión de las operaciones esperadas para el próximo año.

Perspectivas de Desempeño

Un entorno local todavía desafiante podría continuar limitando la expansión de la cartera durante el 2011, donde el mantenimiento de la calidad juega un papel relevante, a fin de evitar provisiones que ejerzan presiones adicionales a los resultados. Un factor que podría influir favorablemente en el desempeño se derivará de la habilidad de la entidad para controlar sus gastos operativos. Para el próximo año, se prevén indicadores de rentabilidad operativa y neta en línea con sus promedios históricos, sustentados en el margen principalmente y considerando las moderadas perspectivas de crecimiento en la colocación de cartera. Por consiguiente, Fitch considera que el desempeño de BAC Nicaragua continuará siendo superior al observado en el sistema bancario nicaragüense.

Administración de Riesgos

El monitoreo de los riesgos está a cargo de la Unidad de Riesgos, cuya creación responde a los requerimientos de la “Norma sobre la Administración Integral de Riesgos” aprobada por la SIBOIF. Esta Unidad depende del Comité de Riesgos, el cual funciona como coordinador y soporte de las diferentes áreas funcionales para monitorear y controlar los riesgos y está conformado por 3 directores de la Junta Directiva, el Gerente General, Auditor Interno, el responsable de la Unidad de Riesgos y diferentes funcionarios invitados.

El principal riesgo al que está expuesto BAC Nicaragua es el riesgo de crédito, donde la cartera de préstamos representa el 66% de los activos rentables. Este riesgo es controlado mediante la aplicación de las políticas de colocación del grupo, las cuales se reflejan en la adecuada calidad de la cartera. Además la cartera es monitoreada de manera independiente y periódica por BIB. BAC Nicaragua cuenta además con un sistema de “credit scoring” para la colocación de tarjetas de crédito, un software de análisis para préstamos corporativos y herramientas para el seguimiento y análisis del desempeño de las carteras. Estas herramientas y políticas sustentan la buena gestión de riesgos por parte del banco, lo cual se refleja en la buena calidad de la cartera y en el sólido desempeño financiero de la entidad.

Riesgo de Crédito

Históricamente, la cartera de préstamos de BAC Nicaragua ha presentado una buena

Tabla 1. Cartera de Préstamos por Sector Económico (%)

	Sep-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07
Comercio	31%	30%	30%	26%
Tarjetas de Créditos	12%	11%	21%	25%
Vivienda	17%	18%	17%	15%
Personales	17%	18%	14%	14%
Industria	15%	12%	9%	12%
Agricultura	7%	9%	9%	6%
Ganadería	1%	1%	1%	0%
Otros	0%	0%	0%	1%
Total (mln de córdobas)	10,630	9,943	10,029	8,647

Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras

Dic06-Dic08), hasta que durante el 2009 la cartera se contrajo un 1%, a raíz de la baja demanda por préstamos en un entorno local adverso y del endurecimiento de las políticas de colocación de créditos. No obstante, durante el 2010, la cartera ha recuperado dinamismo, creciendo un moderado 7% a Sep10. Como muestra la Tabla 1, la cartera de préstamos mantiene una composición bastante similar a la histórica, donde el financiamiento de personas continúa cediendo participación al financiamiento corporativo, representando a Sep10 el 46% de la cartera total. Para el próximo año, la entidad tiene contemplado crecimientos moderados en la cartera, 7% en la cartera de préstamos y 4% en la de tarjetas de crédito, procurando mantener la composición y calidad actual de la cartera.

La importante participación del financiamiento corporativo ha incidido negativamente en la concentración por deudor consolidados por grupo económico. Actualmente, las 20 mayores exposiciones concentran un alto 28% de la cartera y representan 1.3 veces el patrimonio del banco. La mayor exposición representa el 12% del patrimonio del banco y se dedica a diferentes sectores en la industria, entre ellos licores, azúcar, vehículos, comunicaciones y bienes raíces. Adicionalmente, una exposición más supera individualmente el 10% del patrimonio. Cabe destacar que la regulación local permite un límite máximo de exposición por grupo económico del 30% del patrimonio, considerado alto por Fitch al compararlo con las mejores prácticas de la región.

A la fecha, el cambio de accionista mayoritario y la salida de los minoritarios derivó en una considerable disminución en la participación de los préstamos otorgados a partes relacionadas, los cuales representan 2.5% de la base de cálculo (patrimonio y reservas). Anteriormente, estos préstamos llegaron a representar un significativo 26% de la base de cálculo, aunque el riesgo estaba mitigado por la buena calidad crediticia de las mismas, calificadas en categoría A.

Incentivada por el sistema de mini devaluaciones vigente en Nicaragua, la colocación de préstamos en dólares es común en los bancos del Sistema. BAC Nicaragua ha colocado un 89% de la cartera en moneda extranjera. Esta situación junto con la indexación al dólar de las operaciones colocadas en córdobas incrementan el riesgo crediticio asumido por el banco, ya que una devaluación superior a la esperada podría impactar la capacidad de pago de los deudores, particularmente de aquellos no generadores de la divisa.

Reservas e Incobrables

Tradicionalmente, la cartera de préstamos ha presentado una adecuada calidad de activos. A Sep10, la proporción de préstamos vencidos se ha reducido hasta 1.9% de la cartera de préstamos, así como la cartera clasificada en las categorías de mayor riesgo relativo, 4.3% (Dic09: 2.3% y 4.9%, respectivamente). Asimismo, tanto los préstamos reestructurados como los activos recibidos en pago representan una baja porción de la cartera y las reservas cubren razonablemente los préstamos vencidos, 200%, y presentan

una adecuada cobertura sobre la cartera total, 3.8%.

Otros Activos Productivos

Estos activos están conformados mayormente por depósitos bancarios de alta liquidez y, en menor medida, inversiones financieras, los cuales presentan una adecuada calidad crediticia y representan el 33% y 0.1% de los activos totales, respectivamente. Los depósitos se encuentran colocados en bancos internacionales de primera línea. Las inversiones financieras disminuyeron significativamente durante el 2010 como consecuencia de la decisión del banco de reducir la exposición con el Gobierno (principal componente del portafolio de inversiones).

Riesgo de Mercado

Es responsabilidad de la Unidad de Riesgos coordinar el monitoreo y control de los riesgos de mercado, realizado por el área de Finanzas. El riesgo de tasa de interés es mitigado por la flexibilidad de la cartera crediticia, donde la mayoría es pactada a tasas de interés ajustable. En cuanto al riesgo cambiario, la posición larga en moneda extranjera equivale al 21% del patrimonio (incluyendo los préstamos colocados en córdobas con mantenimiento de valor). Lo anterior deriva en un relativamente mayor riesgo de crédito, ya que en caso de una fuerte devaluación inesperada, los deudores del banco podrían ver deteriorada su capacidad de pago, afectando el flujo de divisas para hacer frente a sus pasivos en moneda extranjera (82% del total de pasivos).

Fondeo y Patrimonio

BAC Nicaragua mantiene una sólida y diversificada base de fondeo, proveniente principalmente de depósitos del público (91% de los pasivos) captados en cuentas corrientes y ahorros (79% del total de depósitos). La concentración por depositante es moderada, ya que los 20 mayores depositantes (principalmente institucionales) representan el 17% del total de depósitos. Completan el fondeo cuatro líneas de crédito con entidades financieras (6% del total de pasivos): Financiera Nicaragüense de Inversiones, S.A. (FNI), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), DEG y OPIC. En opinión de Fitch, la mayor dependencia del fondeo captado del público minimiza su vulnerabilidad ante el endurecimiento de las condiciones de financiamiento con entidades financieras internacionales.

Los indicadores de liquidez de BAC Nicaragua se consideran holgados, donde los activos líquidos cubren el 49% de los depósitos totales. La importante reducción de la exposición en valores del Banco Central es favorable, ya que estos instrumentos podrían significar un riesgo ante eventos sistémicos adversos, donde su liquidez podría ser limitada.

Patrimonio. La posición patrimonial del banco ha sido tradicionalmente buena y estable. El crecimiento del patrimonio del banco, compuesto únicamente por acciones comunes, ha sido soportado por la constante capitalización de utilidades. Históricamente, el banco ha sido consistente en la realización de pagos de dividendos; no obstante, la mayor proporción de las utilidades son capitalizadas para soportar el crecimiento de los activos. Esta política no tiene definido el porcentaje a pagar de dividendos para cada año y durante el 2010 se pagaron un equivalente a US\$ 6 millones en este concepto.

El indicador de capitalización (patrimonio sobre activos totales) se ha mantenido cercano al promedio histórico de la entidad y Fitch prevé que dicha tendencia se mantendrá en el futuro. Asimismo, el banco muestra un indicador de patrimonio libre fortalecido en los últimos ejercicios y la suficiencia patrimonial se sitúa en un alto nivel, superior al 17% a Sep10 (mínimo exigido por la normativa local es 10%). Dada la actual generación de utilidades y las proyecciones de crecimiento del banco, no se estiman requerimientos de aportes patrimoniales por parte de sus accionistas.

Balance General
BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIAR

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedio 9 meses Sep-10	Auditados 12 meses Dic-09	Intermedio 9 meses Sep-09	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	10,198,718	9,500,027	9,103,426	9,710,431	8,481,713
2. Reestructurados	244,264	236,362	167,644	81,490	n.d.
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	187,327	206,528	215,231	237,257	165,279
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(376,183)	(382,731)	(326,672)	(330,487)	(338,355)
TOTAL A	10,254,126	9,560,186	9,159,629	9,698,691	8,308,637
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Depósitos en Bancos	5,822,223	4,896,720	4,627,967	3,066,207	1,891,001
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	10,711	307,952	803,656	13,309	74,528
3. Otras Inversiones en Valores	9,366	8,787	31,056	26,697	14,712
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
TOTAL B	5,842,300	5,213,459	5,462,678	3,106,212	1,980,242
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	16,096,426	14,773,646	14,622,308	12,804,904	10,288,878
D. ACTIVO FLJO NETO	408,557	426,189	415,701	426,469	356,966
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	969,325	828,668	801,812	790,476	569,373
2. Activos Extraordinarios (Neto)	4,209	1,602	4,497	1,621	2,390
3. Otros	212,438	235,100	203,833	134,164	178,763
TOTAL E	1,185,972	1,065,370	1,010,142	926,262	750,527
F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)	17,690,955	16,265,205	16,048,151	14,157,635	11,396,370
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	5,830,494	5,156,609	5,025,073	4,843,310	3,796,087
2. Ahorros	5,228,506	4,617,084	4,133,608	3,459,846	2,917,226
3. Plazo	2,941,514	3,170,228	3,357,270	2,720,834	2,337,919
4. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	14,000,514	12,943,921	12,515,950	11,023,990	9,051,232
H. OTROS FONDOS					
1. Préstamos de Entidades Financieras	971,459	1,027,299	1,104,820	1,077,159	755,606
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
TOTAL H	971,459	1,027,299	1,104,820	1,077,159	755,606
I. OTROS (no devengan intereses)	458,996	365,368	445,208	378,059	333,053
J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS					
1. Deuda Subordinada	-	-	-	-	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-	-
TOTAL J	-	-	-	-	-
K. PATRIMONIO					
1. Capital Social	755,000	655,000	655,000	655,000	505,000
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	1,173,617	898,901	1,023,428	681,479	469,608
3. Utilidad del Período	331,369	374,715	303,745	341,949	281,871
4. Interés Minoritario	-	-	-	-	-
TOTAL K	2,259,986	1,928,617	1,982,173	1,678,428	1,256,479
L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)	17,690,955	16,265,205	16,048,151	14,157,635	11,396,370
Inflación Interanual	5.40	0.93	0.01	13.77	8.90
Tipo de Cambio	21.62	20.84	20.59	19.85	18.90
<i>n.d. : cifra no disponible.</i>					

Estado de Resultados
BANCO DE AMERICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIA

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedio 9 meses Sep-10	Auditados 12 meses Dic-09	Intermedio 9 meses Sep-09	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07
1. Intereses Cobrados	1,120,590	1,538,929	1,143,826	1,386,792	1,129,882
2. Intereses Pagados	256,034	403,565	301,366	362,940	308,124
3. INGRESO NETO POR INTERES	864,556	1,135,364	842,460	1,023,852	821,758
4. Ingresos por Comisiones	276,818	370,130	267,799	358,280	349,785
5. Otros Ingresos Operativos Netos	168,174	126,064	104,795	90,791	73,664
6. Gastos de Personal	n.d.	300,815	n.d.	296,805	236,860
7. Otros Gastos Operativos	705,881	505,395	590,266	524,579	484,737
8. Provisiones	126,886	291,585	193,608	157,780	118,106
9. RESULTADO OPERACIONAL	476,781	533,763	431,180	493,759	405,504
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	-	-	-	-
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	476,781	533,763	431,180	493,759	405,504
13. Impuestos	145,412	159,047	127,435	151,810	123,633
14. Interes Minoritario	-	-	-	-	-
15. RESULTADO NETO	331,369	374,715	303,745	341,949	281,871
	Sep-10	Dic-09	Sep-09	Dic-08	Dic-07

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	21.10	20.78	22.13	23.30	24.84
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	2.60	2.46	2.68	2.68	2.65
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	3.74	3.51	3.81	3.86	3.81
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	3.74	3.51	3.81	3.86	3.81
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	53.90	49.41	48.58	55.77	57.95
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	5.54	5.30	5.21	6.43	6.79
7. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	6.79	7.46	7.44	8.01	7.73

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	21.10	13.87	22.13	15.19	23.08
2. Patrimonio/Activos Totales	12.77	11.86	12.35	11.86	11.03
3. Patrimonio Elegible/Activos	12.77	11.86	12.35	11.86	11.03
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	0.18	0.22	0.21	0.25	0.28
5. Patrimonio/Préstamos Netos	22.04	20.17	21.64	17.31	15.12
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	17.27	16.79	16.85	14.37	12.42
7. Patrimonio Libre	10.44	9.23	9.73	8.83	7.87

Liquidez

1. Disponib. /Depósitos y Otros Fondos de C. P.	48.51	44.23	43.38	34.98	27.18
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	48.65	46.68	50.05	35.35	28.17
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	70.55	70.90	70.57	84.98	88.06
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	38.50	37.15	39.04	27.52	22.37

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	1.64	2.92	2.65	1.69	1.55
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	21.02	35.33	30.99	24.22	22.56
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.81	4.17	3.70	3.53	4.25
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	200.82	185.32	151.78	139.29	204.72
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.90	2.25	2.44	2.53	2.07
6. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	4.30	4.86	5.24	4.43	4.65
7. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	0.04	0.02	0.05	0.02	0.03
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	1.32	2.98	2.47	1.94	0.82

* Indicadores anualizados para periodos intermedios.

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

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

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.