

**ENTIDADES FINANCIERAS  
NICARAGUA**

**Contactos:**

**Gary Barquero Arce**  
Gerente General  
[gbarquero@scriesgo.com](mailto:gbarquero@scriesgo.com)

**Roy Diego Chaves Rodríguez**  
Director País Nicaragua  
[rchaves@scriesgo.com](mailto:rchaves@scriesgo.com)

**Costa Rica**  
[scr-costarica@scriesgo.com](mailto:scr-costarica@scriesgo.com)  
Teléfono: (506) 2552-5936  
Fax: (506) 2552-1361  
Apartado postal: 1710-7050

**Guatemala**  
[scr-guatemala@scriesgo.com](mailto:scr-guatemala@scriesgo.com)  
Teléfono: (502) 2353-3168  
(502) 5897-6335

**Honduras**  
[scr-honduras@scriesgo.com](mailto:scr-honduras@scriesgo.com)  
Teléfono: (504) 258-1596  
(504) 225-7619

**Nicaragua**  
[scr-nicaragua@scriesgo.com](mailto:scr-nicaragua@scriesgo.com)  
Teléfono: (505) 2278-1947  
(505) 8976-6599

**Panamá**  
[scr-panama@scriesgo.com](mailto:scr-panama@scriesgo.com)  
Teléfono: (507) 839-0007  
(507) 6674-5936  
Apartado postal: 0833-00157

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)



**INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE:  
BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A.  
Y SUBSIDIARIA**

**ÍNDICE GENERAL**

<b>1.</b>	<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO .....</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>PRINCIPALES INDICADORES .....</b>	<b>2</b>
<b>3.</b>	<b>FUNDAMENTOS .....</b>	<b>2</b>
<b>4.</b>	<b>ANÁLISIS DEL ENTORNO .....</b>	<b>3</b>
<b>5.</b>	<b>PERFIL DE LA ENTIDAD .....</b>	<b>3</b>
<b>6.</b>	<b>RESEÑA HISTÓRICA .....</b>	<b>3</b>
<b>7.</b>	<b>GOBIERNO CORPORATIVO Y GESTIÓN DE RIESGO .....</b>	<b>3</b>
<b>8.</b>	<b>RIESGO TECNOLÓGICO .....</b>	<b>3</b>
<b>9.</b>	<b>ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN .....</b>	<b>4</b>
<b>9.1.</b>	<b>ESTRUCTURA FINANCIERA .....</b>	<b>4</b>
<b>9.2.</b>	<b>CALIDAD DE ACTIVOS .....</b>	<b>4</b>
<b>9.2.1.</b>	<b>Activos Líquidos e Inversiones .....</b>	<b>4</b>
<b>9.2.2.</b>	<b>Cartera de Crédito .....</b>	<b>4</b>
<b>9.3.</b>	<b>FONDEO .....</b>	<b>6</b>
<b>9.4.</b>	<b>CAPITAL .....</b>	<b>6</b>
<b>9.5.</b>	<b>RENTABILIDAD .....</b>	<b>7</b>
<b>9.6.</b>	<b>GESTIÓN Y MANEJO .....</b>	<b>7</b>

## Banco de América Central, S.A. y subsidiaria

### Informe de Calificación Inicial

**Sesión Extraordinaria 4162011**

**Información financiera:** auditada al 31 de diciembre de 2010 y adicional a septiembre 2011

#### 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

Banco de América Central, S.A. y Subsidiaria - Calificación de Riesgo			
	Actual		Perspectiva
	Moneda nacional	Moneda extranjera	
<b>Largo plazo</b>	scrAA+ (nic)	scrAA+ (nic)	Estable
<b>Corto plazo</b>	SCR1 (nic)	SCR1 (nic)	Estable

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

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

**Perspectiva estable:** Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

#### 2. PRINCIPALES INDICADORES

Principales Indicadores - Septiembre 2011		
	BAC   Nicaragua	Bancos
Índice Mora Bruta	2,63%	2,66%
Cart. Riesgo/Cart. Bta.	3,83%	6,81%
Disp./Captaciones	44,35%	35,79%
Adecuac. capital	13,37%	15,12%
Endeudamiento	7,72	9,39
Mg. Intermed.	8,75%	7,70%
ROE	22,30%	17,43%
ROA	2,84%	1,62%
Ut. Op. / Gto. Adm.	187,11%	-

#### 3. FUNDAMENTOS

Las calificaciones otorgadas a Banco de América Central, S.A. y subsidiaria se fundamentan en la pertenencia a BAC | Credomatic, consolidado grupo financiero regional. Adicionalmente, las calificaciones consideran la baja y controlada exposición de la estructura financiera del Banco al riesgo de tasas de interés, así como su conservadora exposición a riesgos de liquidez de muy corto plazo.

En opinión de SCRiesgo, el Banco goza de una alta calidad de activos, con un adecuado volumen de disponibilidades dada su estructura de fondeo y un portafolio de préstamos sano.

El Banco es líder en Nicaragua con una cartera crediticia que representa poco más de una cuarta parte de la industria bancaria para septiembre 2011, la mitad de la cual es hipotecaria y su porción en riesgo equivale a sólo 3,83%, el índice más bajo del mercado. Sin embargo, la cartera presenta una concentración por grupos económicos moderada, aunque acorde con la plaza y el perfil de la entidad.

El fondeo de BAC | Nicaragua ha mostrado históricamente una estructura altamente estable y de bajo costo financiero, favorablemente concentrada en alrededor de 90% en depósitos del público.

Las calificaciones otorgadas incorporan los adecuados coeficientes de capital económico y regulatorio de BAC | Nicaragua, considerados proporcionales a la exposición del Banco a los riesgos de su negocio fundamental y adecuados para afrontar sus metas de crecimiento de mediano plazo.

Adicionalmente, una constante generación de utilidades le ha permitido al Banco liderar los índices de rentabilidad de la industria y sostener el crecimiento orgánico de la entidad en los últimos años.

Por su parte, las notas asignadas contemplan el entorno económico de la plaza nicaragüense aún en recuperación, así como los retos de mantener su exposición crediticia, su concentración en los principales deudores y los riesgos de mercado en niveles normales.

*"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. No considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en el ente regulador del mercado de valores, superintendencias, bolsas de valores y puestos representantes."*

#### 4. ANÁLISIS DEL ENTORNO

Con la crisis financiera internacional 2008-2009, la economía mundial se deprimió notoriamente; y para 2011 apenas ha mostrado signos de recuperación. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que Latinoamérica crecerá 4,6% en el 2011, y de acuerdo con proyecciones del Banco Central de Nicaragua (BCN), el Producto Interno Bruto (PIB) de Nicaragua registrará un crecimiento de entre 3,5% y 4,0% en el 2011, gracias a la recuperación de la economía internacional, al comportamiento de los precios de los principales productos de exportación nicaragüenses, recuperación en el flujo de remesas y el crecimiento del gasto del Gobierno.

De acuerdo con la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), durante los primeros 9 meses del 2011, el Sistema Bancario registró un crecimiento en su saldo de depósitos del 10%, a la vez que presentó un crecimiento en la cartera de crédito de 5%. El lento crecimiento en los saldos de cartera de crédito, se presenta de la mano con una cartera vigente que pasó de representar 89% a 93% de la cartera de crédito total.

Cálculos de la SIBOIF arrojan que el Sistema Financiero Nacional registró un margen de intermediación de 7,7%, tras exhibir una tendencia levemente decreciente en el último año, ante un decrecimiento más pronunciado en las tasas activas que en las pasivas.

#### 5. PERFIL DE LA ENTIDAD

BAC | Nicaragua y su única subsidiaria (en adelante BAC|Nicaragua o el Banco), Almacenes Generales de Depósitos BAC, S.A., conforman un banco universal enfocado en medios de pago, un 30% de su cartera corresponde a financiamientos para vivienda y créditos personales, mientras la mitad del portafolio es comercial e industrial, siendo líderes en el negocio corporativo en el mercado nicaragüense.

A septiembre 2011, BAC | Nicaragua es tercero en la plaza nicaragüense por volumen de activos, con una participación de mercado cercana al 20%, y primero por cartera crediticia, patrimonio y resultados netos.

#### 6. RESEÑA HISTÓRICA

El Grupo BAC | Credomatic (el Grupo) es el mayor emisor en Centroamérica en el funcionamiento de tarjetas de crédito y procesa crédito y tarjetas de débito para más de 50 bancos localizados en 18 países de América del Sur, Central, Estados Unidos y Caribe.

Además de sus subsidiarias bancarias, BAC | Credomatic cuenta con operaciones de puestos de bolsa, seguros, administradoras de fondos de pensión y otros servicios financieros.

La Red Financiera BAC inició operaciones en Nicaragua con la creación de Banco de América en 1952, y en 1971 apareció Credomatic en Nicaragua como la primera empresa de tarjetas de crédito de ese país. En 1995 aparece en Panamá BAC International Bank, consolidando las operaciones de las subsidiarias del Grupo.

Desde 1999 el Grupo tomó la decisión de estandarizar sistemas, **SCRiesgo**

procedimientos y estrategias en las operaciones regionales, alcanzando en el 2003 la meta estratégica de unificar todos los mercados atendidos bajo una sola imagen corporativa.

En el 2010, Grupo Aval adquirió el 100% de las acciones de BAC|Credomatic. Grupo Aval Acciones y Valores S.A. es una empresa holding creada en 1998 con participación controlante en entidades del sector financiero.

Las entidades controladas por el Grupo Aval conforman el conglomerado financiero más grande de Colombia, que además participa en los sectores de construcción y bienes raíces. Los activos de BAC | Credomatic representan alrededor de una cuarta parte de los activos de Grupo Aval. Tras el cambio de control accionario, la estrategia de negocios y la identidad comercial del Grupo BAC Credomatic se mantienen.

BAC|Credomatic Nicaragua obtuvo en el 2002 la certificación de ISO 9001:2000, siendo hasta la fecha el primer y único banco en el país que cuenta con esta certificación.

#### 7. GOBIERNO CORPORATIVO Y GESTIÓN DE RIESGO

El Banco cuenta con un Manual de Organización de Gobierno Corporativo actualizado a enero 2011, en el que se determina la actuación y las relaciones entre los diferentes miembros que conforman el Gobierno Corporativo, el cual es ejercido por medio de comités creados por la Junta Directiva, que responden a la necesidad impuesta por normativas locales y a las políticas propias del Grupo, entre los que destaca el Comité de Riesgo.

La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias, y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

La Junta Directiva del Banco se encuentra presidida por el Ing. Ernesto Castegnaro Odio, CEO de BAC International Bank Inc. El señor Castegnaro es uno de los banqueros más reconocidos de la región y cuenta con más de 30 años de experiencia corporativa en el Grupo BAC | Credomatic.

#### 8. RIESGO TECNOLÓGICO

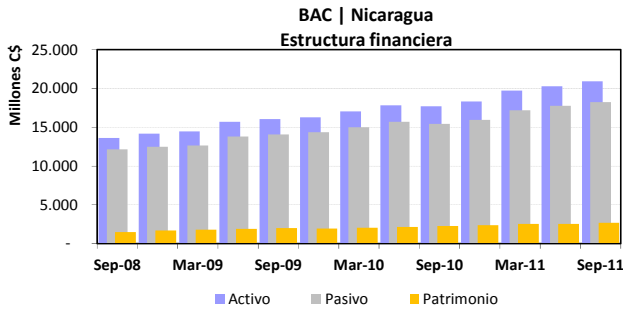
SCRiesgo realizó la evaluación de controles generales de Tecnología de Información de BAC | Nicaragua, a la luz de los estándares internacionales y mejores prácticas de la industria.

En opinión de SCRiesgo, el Banco fundamenta en un alto grado sus procesos de negocio en la plataforma tecnológica, mientras presenta un significativo nivel de integración de la plataforma tecnológica y de cultura informática, y se considera que el nivel de riesgo tecnológico de BAC | Nicaragua es medio – alto, acorde con su giro de negocio.

## 9. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

### 9.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Los activos del Banco han observado una tendencia de crecimiento interanual constante de 14% en los últimos 3 años, lo que se explica principalmente por un crecimiento moderado en cartera de crédito y fuerte en liquidez, financiado principalmente por captación de depósitos. Al cierre de septiembre 2011, los activos del Banco registran C\$20.924,53 millones (US\$921,96 millones).



Común a sus pares locales, el balance de BAC | Nicaragua ha permanecido altamente dolarizado de manera histórica, cuando más de 80% de sus activos han estado denominados en moneda extranjera o en córdobas con mantenimiento de valor.

Consistentemente, los activos nocionales por riesgo cambiario han representado un equivalente de 1,5 veces la base de capital del Banco en el último año, medida que responde a las políticas corporativas del Grupo. Esta estructura favorece los resultados del Banco ante el régimen cambiario de minidevaluaciones que rige Nicaragua, en el que no se prevé un ajuste en el mediano plazo.

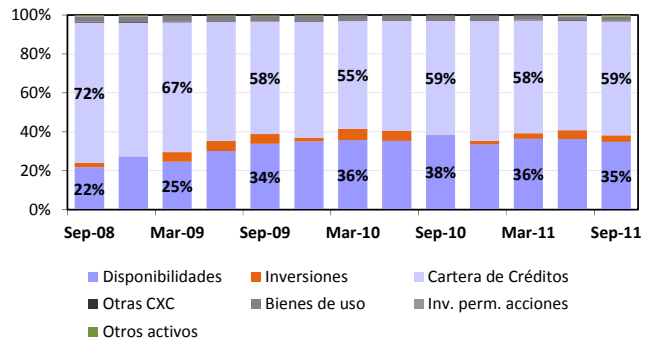
La exposición de la estructura financiera del Banco al riesgo de tasas de interés ha sido históricamente baja y controlada, cuando poco más de 70% de los activos y 60% de sus pasivos han sido sensibles a variaciones en las tasas de interés.

El Valor Económico del Capital de BAC | Nicaragua, medido como la exposición del patrimonio ante un shock de tasas de interés según la Norma sobre Gestión de Riesgo de Tasa de Interés de la SIBOIF, se colocó en alrededor de  $\pm 8\%$  en los primeros 3 trimestres del 2011, y de acuerdo con la industria bancaria un índice inferior al 20% es generalmente aceptado como satisfactorio.

### 9.2. CALIDAD DE ACTIVOS

Junto con el resto del Sistema, en el 2009, la cartera de crédito del Banco se redujo 6%; recuperaciones que se colocaron especialmente en forma de disponibilidades, cuyo saldo casi se duplicó en el mismo periodo. En consecuencia, la cartera crediticia redujo su participación sobre los activos totales, manteniéndose estable durante los siguientes 2 periodos.

BAC | Nicaragua  
Composición del activo

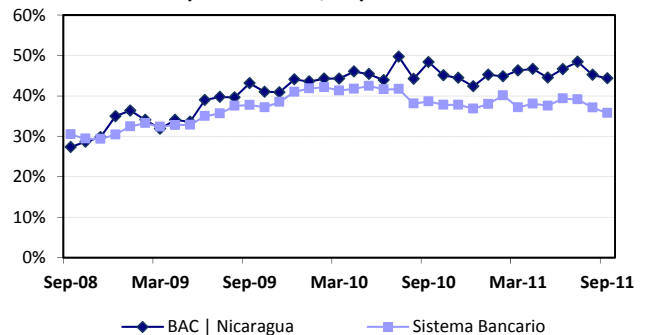


#### 9.2.1. Activos Líquidos e Inversiones

En el 2011 se ha apreciado una leve desaceleración en el robusto crecimiento de las disponibilidades de la industria bancaria exhibida entre 2009 y 2010. En los primeros 9 meses del 2011, las disponibilidades de BAC | Nicaragua, principalmente en forma de depósitos en instituciones financieras del exterior, se incrementaron casi 20%, duplicando el crecimiento porcentual mostrado por el Sistema en igual periodo.

En consecuencia, en los últimos 3 años la cobertura de las disponibilidades del Banco sobre los depósitos ordinarios del público se fortaleció de 27% a un robusto 44%, el índice más alto de la industria.

BAC | Nicaragua  
Disponibilidades / Captaciones del Público



En los últimos 3 años, las inversiones de BAC | Nicaragua en títulos valores han representado en promedio sólo 3% de los activos del Banco, de los cuales menos del 40% corresponde a inversiones en el Estado Nicaragüense.

BAC | Nicaragua - Indicadores de liquidez

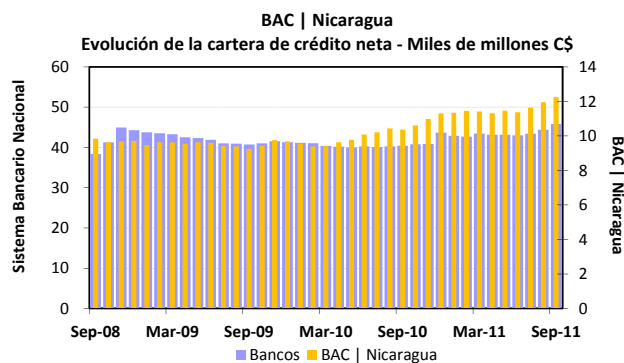
	BAC   Nicaragua				BANCOS
	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	
Disp./Captaciones	48,37%	42,41%	46,34%	46,66%	44,35%
Disp./Cartera	63,74%	52,99%	61,31%	63,11%	62,03%

#### 9.2.2. Cartera de Crédito

Luego de que la cartera de crédito de la entidad se estabilizara en el 2009, BAC | Nicaragua ha exhibido un significativo crecimiento en el 2010 y los primeros 3 trimestres del 2011, especialmente en operaciones corporativas, a diferencia del conjunto del mercado,

que tras la contracción en el 2009, ha mostrado una lenta recuperación de su cartera crediticia.

Durante los últimos 18 meses bajo análisis, la cartera de crédito neta de la industria mostró una variación de 13,6%, en contraposición con el crecimiento de 30% registrado por la cartera del Banco, con lo que la entidad mantiene su liderazgo con una participación de mercado de 26,7% a septiembre 2011, 5 puntos porcentuales superior a la exhibida 3 años atrás.



A septiembre 2011, alrededor de 55% de la cartera de crédito del Banco corresponde a préstamos corporativos, sector que lidera; 30% a operaciones de consumo y 15% a préstamos de vivienda. Esta estructura responde a un proceso estratégico de diversificación de la cartera de crédito.

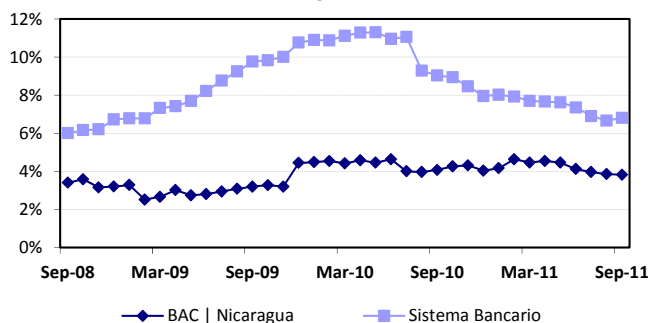
A partir de 2008, ante cambios regulatorios, la administración de BAC | Nicaragua decidió reducir su exposición en el sector de tarjetas de crédito, que pasó en los últimos 3 años de representar una cuarta parte de la cartera total a menos de 12%.

En concordancia con la estructura de la cartera por sector y las políticas del Banco, poco más de la mitad del portafolio posee garantía hipotecaria, mientras la porción restante se distribuye casi en partes iguales entre prendaria y fiduciaria.

Tras la disminución en la calidad de la cartera crediticia del Sistema Financiero Nacional entre 2008 y 2010, como en la Región Centroamericana, la cartera de la industria bancaria fortaleció su concentración en saldos vigentes de 89% a 93% en los últimos 15 meses analizados, mientras que la cartera vigente del Banco se mantuvo establemente alrededor de 96%.

BAC | Nicaragua es la entidad con mayor porcentaje de cartera de crédito vigente del Sistema, gracias a que registra a su vez, la menor participación de saldos reestructuradas y vencidos (cartera en riesgo).

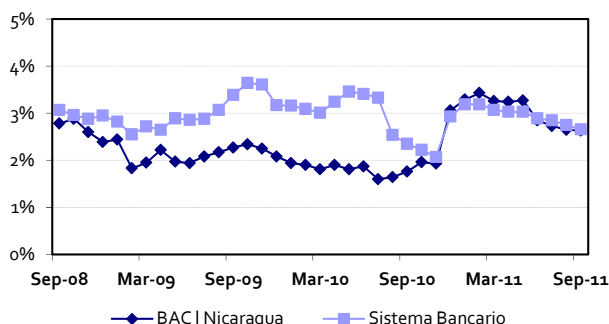
**BAC | Nicaragua**  
**Cartera de Riesgo / Cartera Bruta**



En diciembre 2010, más de un 1% de la cartera de crédito de BAC|Nicaragua fue trasladado a estado moroso, lo que obedeció a una sola operación de crédito corporativa afectada por la crisis global. Al corte analizado, este cliente representa uno de los 15 más grandes, sus operaciones se encuentran aprovisionadas en un 70% y representan menos de 1,5% de la cartera total.

Al cierre de septiembre 2011, BAC | Nicaragua registra un Índice de Morosidad de Cartera de Créditos Bruta satisfactorio (inferior al 3%) y presenta la más baja morosidad por cartera de crédito neta del Sistema (-0,86%).

**BAC | Nicaragua**  
**Índice de Morosidad de Cartera de Créditos Bruta**



Luego de un fuerte crecimiento en el saldo de provisiones en el 2009, en el 2010 y 2011 BAC | Nicaragua incrementó levemente sus niveles de reservas de valuación para créditos dudosos, colocándolas en niveles históricamente bajos en relación con la cartera total.

En los últimos 3 años, las provisiones han cubierto holgadamente la totalidad de la cartera de crédito improductiva del Banco y han representado un equivalente entre 3% y 4% de la cartera de crédito bruta.

	BAC   Nicaragua - Indicadores de calidad de cartera crediticia					
	BAC   Nicaragua				BANCOS	
	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Sep-11
Índice Mora Bruta	1,76%	3,06%	3,26%	2,85%	2,63%	2,66%
Índice Mora Neta	-1,82%	-0,48%	-0,24%	-0,67%	-0,86%	-1,26%
Cobert. Cart. Improd.	200,82%	115,44%	107,04%	123,10%	131,88%	146,04%
Cobert. Cart. Bruta	3,54%	3,53%	3,49%	3,51%	3,47%	3,89%
Cart. Riesgo/Cart. Bta	4,08%	4,04%	4,47%	4,13%	3,83%	6,81%

En cuanto a la concentración crediticia en los principales grupos de interés económicos deudores, BAC | Nicaragua cumple

cómodamente con los límites legales establecidos en la Ley General de Bancos y por la SIBOIF (30% de la base de cálculo de capital), con exposiciones no superiores al 20%.

Los 25 mayores grupos de interés económicos del Banco han exhibido una participación sobre la cartera total cercana al 30%, lo que SCRiesgo considera un nivel de concentración moderado, y acorde con la plaza y el perfil del Banco.

### 9.3. FONDEO

El fondeo de BAC | Nicaragua ha sido principalmente local a través de la captación de depósitos del público, cuya participación sobre el pasivo total se ha mantenido alrededor de un alto 90% en los últimos años; lo que, en opinión de SCRiesgo, se considera una de las principales fortalezas del Banco.

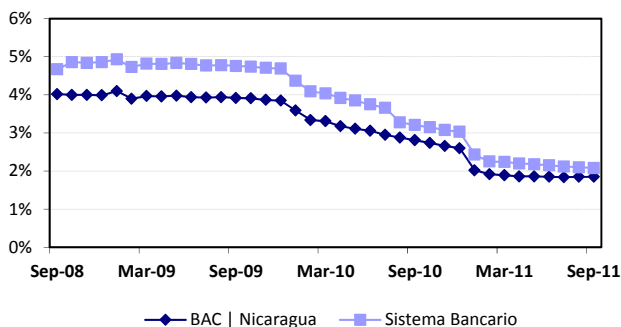
Durante los últimos 3 años, BAC | Nicaragua ha mostrado una estructura de depósitos altamente estable y de bajo costo financiero, con una base de depósitos a la vista que ha representado alrededor de 40% de los depósitos totales.

La volatilidad de los depósitos a la vista del Banco ha mostrado una leve tendencia creciente durante los últimos 2 años, registrando caídas potenciales máximas (al 99% de confianza) para septiembre 2011 aún bajas, de 10% a un mes y 15% a 3 meses, de acuerdo con estimaciones de SCRiesgo.

Al cierre de septiembre 2011, BAC | Nicaragua es la entidad con mayor saldo de depósitos a la vista en moneda nacional del Sistema, con una participación de mercado de 31%, posición que representa un exceso superior a los US\$120,00 millones en captaciones, de acuerdo con la administración de la entidad.

Para 2010 y 2011, junto con el comportamiento de los mercados internaciones y el crecimiento de la liquidez en la plaza nicaragüense, las tasas de interés han exhibido una marcada tendencia decreciente. Consistentemente, el Banco ha reducido sus tasas pasivas promedio ponderadas y a septiembre 2011 registra el segundo costo medio del pasivo más bajo de la industria.

**BAC | Nicaragua**  
**Costo Medio del Pasivo con Costo**



Por su parte, de acuerdo con los estándares de la industria en la región, la cartera de depósitos a plazo del Banco exhibe una concentración moderada, pues el conjunto de los 20 mayores depositantes a plazo ha mostrado una participación inferior al 26% sobre el saldo total de certificados a plazo, y de sólo 5% sobre los depósitos totales.

La estructura de calce de plazos del Banco, según su perfil SCRiesgo

contractual de vencimiento, ha evidenciado una conservadora exposición a riesgos de liquidez de muy corto plazo. Los indicadores de liquidez a uno y tres meses se han colocado cercanos a cero, holgadamente superiores a los mínimos requeridos por la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos de la SIBOIF, de -100% y -200%, respectivamente.

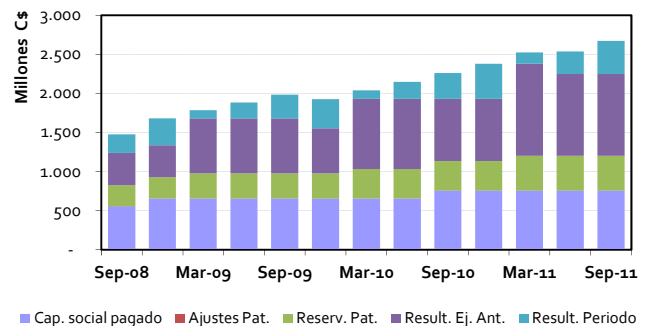
**BAC | Nicaragua - Indicadores de calce de plazos**

	BAC   Nicaragua				
	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11
Límite Banda (30 días)	0,04%	-0,01%	0,01%	0,06%	0,04%
Límite Banda (90 días)	0,03%	-0,06%	0,02%	0,05%	0,03%

### 9.4. CAPITAL

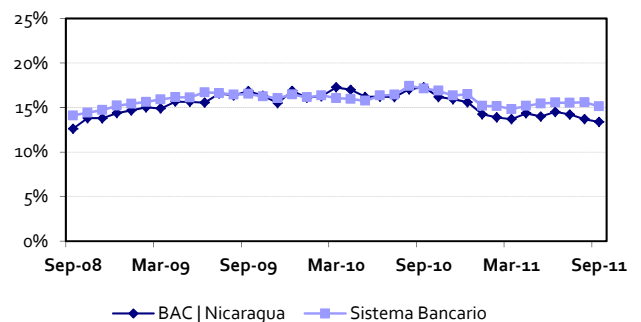
El patrimonio de la entidad ha gozado de un crecimiento cercano a 80% en los últimos 3 años, vía generación de utilidades, en contraste con un crecimiento pasivo de 50% y el incremento del patrimonio del Sistema en menos de 60% en igual periodo. BAC|Nicaragua es la entidad con mayor patrimonio del Sistema, con una participación de mercado que se ha incrementado 5 puntos porcentuales en los últimos 3 años hasta registrar 27,7%.

**BAC | Nicaragua**  
**Composición del patrimonio**



Con un crecimiento de 18% en la cartera de crédito bruta en el último año (principal activo ponderado), que además representa cerca de 60% de los activos totales, el índice de adecuación de capital del Banco se redujo levemente hasta 13,37% para septiembre 2011, con lo que se mantiene cercano al indicador del Sistema y en cumplimiento del mínimo establecido por la SIBOIF, de 10%.

**BAC | Nicaragua**  
**Índice de Adecuación de Capital**



Los niveles de apalancamiento y endeudamiento de la entidad se

han favorecido igualmente de la expansión del capital y las reservas de la entidad en los últimos años, manteniendo sus niveles en cerca de 8 veces, muy cercano al promedio del mercado, lo que se considera adecuado de acuerdo con los estándares de la industria en la región.

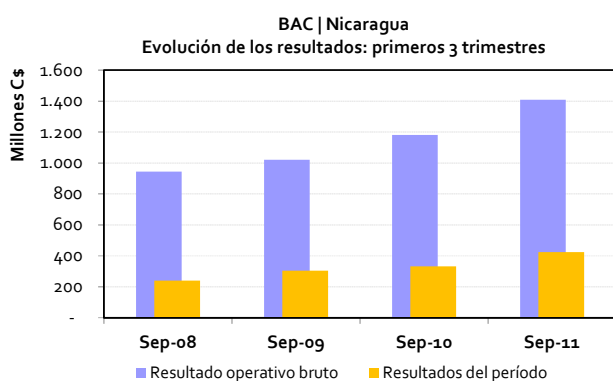
Los adecuados coeficientes de capital económico y regulatorio de BAC | Nicaragua se consideran, por parte de SCRiesgo, proporcionales a la exposición del Banco a los riesgos de su negocio fundamental y adecuados para afrontar sus metas de crecimiento de mediano plazo.

BAC   Nicaragua - Indicadores de capital	BAC   Nicaragua					BANCOS
	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Sep-11
Adecuac. capital	17,27%	15,58%	13,69%	14,50%	13,37%	15,12%
Apalanc. Financ.	5,79	6,42	7,31	6,90	7,48	6,61
Endeudamiento	6,93	7,15	7,26	7,50	7,72	9,39
Vulnerabilidad	-8,36%	-2,30%	-1,06%	-3,03%	-3,95%	-5,99%

## 9.5. RENTABILIDAD

El fortalecimiento de la liquidez, el descenso de las tasas de interés y el mayor requerimiento de reservas redujeron los ingresos financieros de BAC | Nicaragua en el 2010, lo que ha sido parcialmente compensado en el 2011 por el crecimiento de los ingresos en otras líneas de negocios, el menor requerimiento de reservas y un descenso más acelerado de la carga financiera.

Las utilidades de BAC | Nicaragua acumularon C\$424,67 millones (US\$18,71 millones) en los primeros tres cuartos del 2011, 28% por arriba de lo registrado en igual periodo del 2010 y equivalentes al 35% de las utilidades registradas por el Sistema, con lo que la entidad mantiene la primera posición del mercado.



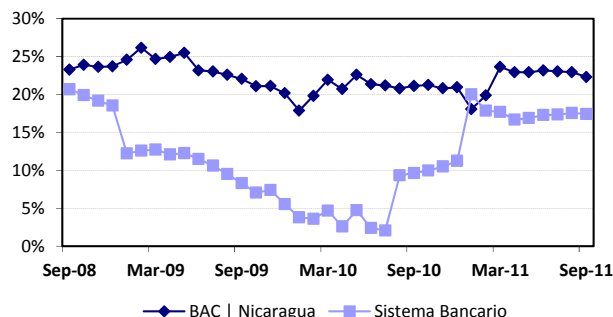
En los últimos 3 ejercicios la estructura de ingresos de la entidad ha exhibido una recomposición, cuando sus ingresos operativos han pasado de representar 17% a 31% del total, gracias a un significativo crecimiento y a la lenta recuperación de ingresos financieros.

La estructura de gastos de BAC | Nicaragua en el último año mostró una creciente concentración en egresos administrativos, cuyo flujo acumulado a septiembre se incrementó 12,8% entre 2010 y 2011 para pasar de representar 54% a 57% del total, mientras el resto de la carga ha correspondido principalmente a los gastos financieros, que decrecieron 26,5% en igual periodo.

El fortalecimiento de los resultados durante el último año, contribuyó al crecimiento de la rentabilidad sobre el patrimonio

(ROE) del Banco en los últimos 12 meses, ganando más de 1 punto porcentual hasta representar 22,3% a septiembre 2011, el indicador más alto del mercado.

**BAC | Nicaragua**  
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)



Tras un moderado sacrificio del margen de intermediación en el 2010; el continuo descenso de las tasas de interés activas en el mercado ha presionado escasamente el margen de BAC | Nicaragua en el último año, colocándose un punto por arriba del promedio del mercado para septiembre 2011, lo que se encuentra acorde con los nichos de mercado prevalecientes del Banco.

De acuerdo con las expectativas de la administración del Banco, para el cierre del 2011 las tasas activas podrían seguir su tendencia decreciente, mientras que no advierten espacio para el descenso del costo de fondeo.

BAC   Nicaragua - Indicadores de rentabilidad	BAC   Nicaragua				BANCOS	
	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Sep-11
Rent. Act. Prod.	11,81%	11,65%	10,69%	10,62%	10,60%	9,78%
Costo Pas.c./Costo	2,81%	2,60%	1,89%	1,85%	1,85%	2,08%
Mg. Intermed.	9,00%	9,05%	8,80%	8,77%	8,75%	7,70%
ROE	21,13%	20,94%	23,62%	23,17%	22,30%	17,43%
ROA	2,54%	2,56%	3,02%	2,97%	2,84%	1,62%

## 9.6. GESTIÓN Y MANEJO

La administración de BAC | Nicaragua observó niveles de calidad de gestión y manejo adecuados y cercanos al promedio del Sistema durante el último año analizado, cuando los gastos en que debe incurrir la entidad para obtener ingresos ordinarios (gastos de transformación) han representado un bajo y estable 6,27%.

Adicionalmente, tras el fortalecimiento de los resultados en el último año, BAC | Nicaragua mejoró su relación de utilidad operativa a gasto administrativo hasta 1,87 veces para septiembre 2011, lo que señala que la carga administrativa es cubierta holgadamente con la operación normal del Banco.

BAC   Nicaragua - Indicadores de gestión y manejo	BAC   Nicaragua				BANCOS	
	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11	Sep-11
Gtos. Transf./Act. Tt.	6,35%	6,35%	6,27%	6,27%	6,27%	5,74%
Ing. Ord./ Gtos. Transf.	184,31%	183,74%	177,08%	177,92%	178,03%	172,09%
Ut. Op./ Gto. Adm.	1,77	1,76	1,93	1,89	1,87	-