

## BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIA

### Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión extraordinaria: N° 4022013

Información financiera: No Auditada al 31 de diciembre de 2012.

Contactos: Roy Diego Chaves Rodríguez Director País Nicaragua

[rchaves@scriesgo.com](mailto:rchaves@scriesgo.com)

#### CALIFICACIÓN DE RIESGO

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIA Calificación de Riesgo						
	Anterior			Actual		
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr AA+(nic)	scr AA+(nic)	Estable	scr AAA (nic)	scr AAA (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable

#### Explicación de la calificación otorgada:

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

**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:** Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.<sup>1</sup>

PRINCIPALES INDICADORES	BAC	BANCOS
	Dic-12	Dic-12
Índice de mora bruta	1.92%	1.74%
Cobertura con reservas	166.55%	168.56%
Disponibilid. / Captaciones	30.72%	27.94%
Adecuación de capital	13.52%	13.02%
Margen de intermediación	8.25%	8.06%
ROE	23.11%	22.00%

#### FUNDAMENTOS.

##### FORTALEZAS:

- El soporte y valor de franquicia que recibe por su pertenencia a BAC | Credomatic, uno de los grupos financieros más importantes e integrados de la región centroamericana.
- La fuerte posición competitiva e importancia sistémica del Banco en los segmentos de negocios atendidos dentro de la plaza bancaria nicaragüense.
- El destacado perfil crediticio individual derivado de su adecuada calidad de activos tras el bajo nivel de morosidad y relevante cobertura con reservas sobre la cartera en mora.
- El perfil de fondeo y estructura de costos financieros adecuados a partir de su estable base de depósitos del público, le genera ventajas competitivas frente a otros participantes en el mercado.
- Adecuados coeficientes de capital económico y regulatorio, evidencia de su probada capacidad de generar capital orgánico, le permite afrontar sus metas de crecimiento y soportar pérdidas.
- Probada capacidad de rentabilizar su operación en niveles superiores a los promedios del mercado y de otros sistemas bancarios de la región. A futuro, el crecimiento y la mezcla de negocios del Banco combinado con la adecuada calidad de activos, continuará respaldando su capacidad de generación de utilidades.
- Baja y controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés y conservadora exposición a riesgos de liquidez.

##### RETOS:

- Retador entorno económico de la plaza nicaragüense aún en recuperación
- Mantener su riesgo crediticio, concentración en los principales deudores y adecuación patrimonial en niveles normales, en momentos que la operación crediticia ha registrado un fuerte crecimiento.

*"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### RESEÑA HISTORICA

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

Además de sus subsidiarias bancarias, BAC | Credomatic cuenta con operaciones en 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, 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 mantiene sin cambios relevantes.

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.

### AMBIENTE OPERATIVO

Durante el 2012 la economía nicaragüense evidenció un crecimiento importante como resultado de la aplicación de políticas estabilizadoras, lo que le han permitido mantener una media de incremento del PIB en los tres últimos años del 4.5%, con una tasa de inflación que ha venido disminuyendo, motivado por un manejo adecuado de su política monetaria.

Respecto al impacto externo, si bien la economía se benefició por la mejora en los precios de sus principales productos de exportación, así como por las crecientes inversiones de capital, las vulnerabilidades aún persisten, especialmente por su alta dependencia con un mercado internacional que aún no logra superar los efectos de la crisis del 2008.

El desempeño de la actividad económica medida por la variación interanual de la tendencia ciclo del IMAE a diciembre 2012, presentó un incremento del 4,4%, el cual resulta inferior al observado durante el mismo período de año anterior 5,7%.

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua, la inflación acumulada a diciembre 2012 se situó en 6.6%, denotando una reducción con la observada en el año 2011, la cual ascendió a 7,9%. Conviene señalar que el crecimiento experimentado en los precios se sitúa dentro de la expectativa fijada por el organismo emisor, según la última revisión del programa monetario del 2012.

El tipo de cambio al 31 de diciembre del 2012 se situó en 24.1255 córdobas por dólar, presentando una devaluación anual del 5%. Conviene señalar que Nicaragua mantiene vigente un sistema de minidevaluaciones denominado "Tipo de Cambio Deslizante" desde el año 1993.

A diciembre 2012 el saldo de la deuda pública total fue de \$5.412 millones, evidenciando un incremento en términos nominales del 3.2% en comparación con el año anterior. Como resultado la razón deuda/PIB se situó en 51.5%, disminuyendo en tres puntos porcentuales en relación con el observado en 2011 (54.4%).

### 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, con poco más del 28% de su cartera correspondiendo a financiamientos para tarjetas de crédito y préstamos personales, mientras la mitad del portafolio es comercial e industrial, siendo líderes en el negocio corporativo en el mercado nicaragüense.

BAC | Credomatic ha crecido sostenidamente en el último año al 31 de diciembre de 2012, ubicándose como el tercer Banco más grande en Nicaragua por participación de mercado en activos con 22.8%. Además, es un Banco dominante en el mercado de crédito generando el 26.3% del total de préstamos originados por el sector bancario nicaragüense, mientras sus utilidades explican el 31% del beneficio reportado en total por el sector.

## GOBIERNO CORPORATIVO

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.

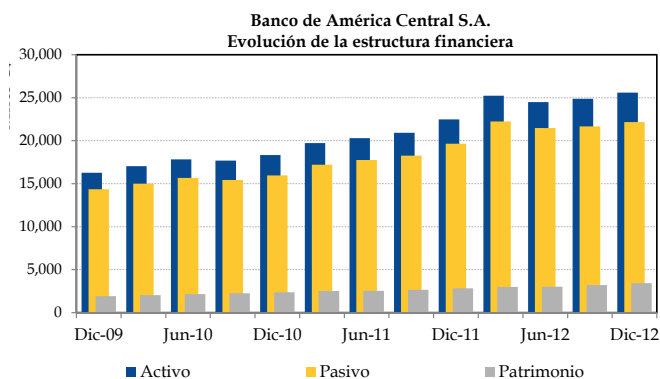
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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.

## ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

### 1. ESTRUCTURA FINANCIERA.

En línea con lo sucedido en el año 2011, si bien a un menor ritmo relativo, BAC | Nicaragua reportó una importante expansión en términos de su volumen de activos durante el año 2012, lo que fue resultado del crecimiento de la cartera bruta de préstamos ante el contexto económico local más favorable. Así, los activos totales crecieron en el orden del 13.8% en 2012 versus 22.7% en 2011, ambos registros fueron superiores a la expansión promedio del mercado. Lo anterior es suficiente para mantener al Banco como el tercer lugar dentro del ranking de la plaza local por tamaño de activos.



Dada la estructura de sus activos, el principal riesgo que enfrentó BAC | Nicaragua es el de crédito, siendo que el 69%

de los activos de la institución estaban representados por la cartera de préstamos neta (63% a diciembre 2011). Por su parte, las disponibilidades contrajeron su participación hasta 24.3% desde 29.9% en relación al total del balance en diciembre de 2011.

Al cierre de diciembre de 2012, los pasivos totales ascendieron a C\$22.166,9 millones, mostrando una variación interanual positiva del 12.8%. Cabe mencionar que este crecimiento fue menor que al reportado en 2011, cuando los pasivos se expandieron en el orden del 23.2%. La partida con mayor participación en los pasivos son las obligaciones con el público, las cuales constituyen el 91% a diciembre de 2012. Lo anterior es importante dado los beneficios en términos de plazos, costos y atomización del fondeo. En tal contexto, BAC | Nicaragua se ubica en la tercera posición del ranking nacional en captaciones con el público.

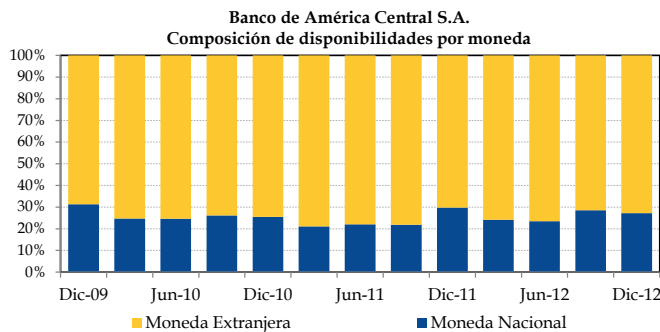
La fortaleza patrimonial de BAC | Nicaragua se vio favorecida por un incremento de C\$583,6 millones en las cuentas patrimoniales, equivalentes a una variación relativa del 20.6%. De esta manera, el patrimonio a diciembre 2012 registra un total de C\$3,420.9 millones, repercutiendo en adecuadas relaciones de solvencia respecto a sus activos ponderados de riesgo y endeudamiento total. Favorablemente, el crecimiento de los recursos propios se concentró en la cuenta de capital social ganado, mejorando la calidad del mismo para hacerle frente a potenciales escenarios de pérdidas

### 2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

BAC | Nicaragua sorteó relativamente bien el difícil contexto de la pasada crisis financiera a pesar de los fuertes desequilibrios acumulados en la economía global que repercutieron negativamente en los niveles de actividad de las economías de los países de la región. SCRiesgo destaca la importancia de contar con un enfoque integral de gestión de riesgos, para hacerle frente a exposiciones como las enumerados a continuación:

#### 2.1 Riesgo cambiario.

El riesgo cambiario de BAC | Nicaragua se considera moderado, manteniéndose dentro de los límites establecidos en las políticas prudenciales del Banco. En el último año, las posiciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor dentro de la estructura del balance fueron cercanas al 90% de los activos totales y 86% de los pasivos totales. Lo anterior es similar a lo observado por los otros Bancos de la Plaza. Ante el régimen cambiario de minidevaluaciones vigente en Nicaragua, tal estructura favorece los rendimientos del Banco.



Con todo, al cierre de diciembre de 2012 BAC|Nicaragua reportó una posición larga en moneda extranjera y córdobas con mantenimiento de valor de 1.3 veces su patrimonio. Lo anterior, se ve mitigado por el relativamente estable régimen de tipo de cambio observado recientemente en Nicaragua.

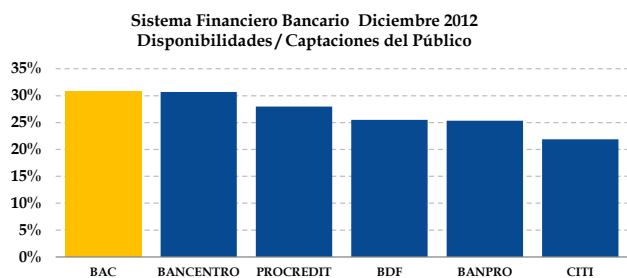
## 2.2 Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está mitigado por la relativa corta maduración de sus operaciones crediticias (85% colocada hasta un año) y la capacidad del Banco de ajustar las tasas de sus préstamos y depósitos en el momento en que sea requerido. A diciembre de 2012, aproximadamente el 79% de los activos y 76% de sus pasivos son sensibles a variaciones en las tasas.

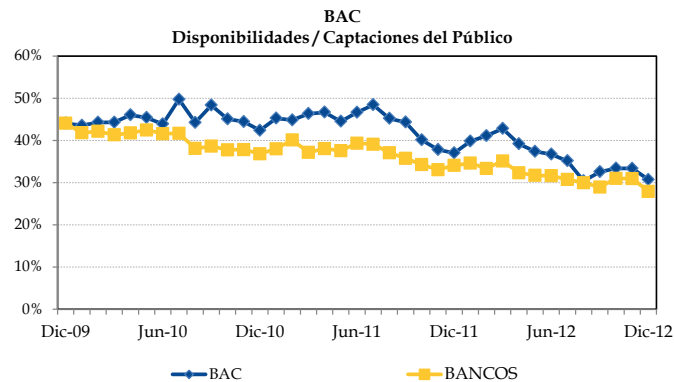
Los análisis de impacto en su patrimonio por movimientos en tasas de interés, reflejan que un cambio uniforme de 300 puntos bases causaría una afectación aproximada de  $\pm 6.4\%$  al cierre del año 2012 (de acuerdo a la Norma sobre Gestión de Riesgo de Tasa de Interés de la SIBOIF), que en nuestra opinión es manejable. Cabe señalar que en la industria bancaria un índice inferior al 20% es generalmente aceptado como satisfactorio.

## 2.3 Riesgo de liquidez

El fuerte crecimiento de la operación crediticia en el último año repercutió en una reducción del 7.5% en las disponibilidades al cierre de diciembre de 2012. No obstante, los colchones de liquidez se mantienen adecuados para el ritmo de negocios y otorgan a BAC|Nicaragua un margen cómodo para continuar apalancado su crecimiento y enfrentar sus obligaciones financieras programadas.



Con C\$6.225,0 millones al cierre de diciembre de 2012, la relación de disponibilidades a depósitos totales y cartera de préstamos bruta de 31% y 34% respectivamente, continúan siendo adecuadas en vista de la ausencia de concentraciones importantes en depósitos, la corta rotación de la cartera de préstamos y la estabilidad del portafolio de captaciones. No obstante, tales coberturas están por debajo del registro interanual, pero se mantienen cercanas a los promedios del mercado.



Similar a otras instituciones financieras de la plaza local, el Banco se encuentra descalzado en los primeros rangos de tiempo, mostrando un descalce acumulado hasta 180 días, debido principalmente a la dependencia en el fondeo a la vista de sus clientes. No obstante, lo anterior es mitigado por la adecuada tasa de renovación de los depósitos del público que se refleja en el crecimiento interanual del 5.4% al cierre de diciembre de 2012.

	BAC: Indicadores de liquidez					
	BAC		BANCOS			
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Dic-12
Disponib./ Captaciones del Público	37.04%	42.82%	36.73%	32.57%	30.72%	27.94%
Disponib./ Cartera de Crédito Bruta	46.48%	58.53%	44.33%	37.87%	34.48%	36.41%

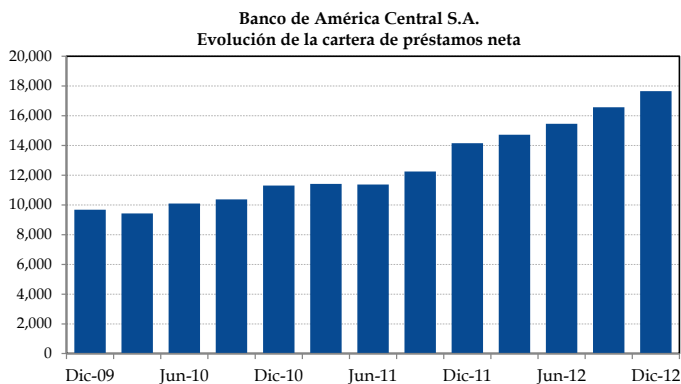
## 2.4 Riesgo de crédito

En los últimos años, la cartera de crédito de BAC|Nicaragua, ha mostrado una tendencia positiva a la luz del mejor contexto operativo de la plaza, con una variación interanual del orden del 24.7% a diciembre de 2012. Lo anterior está en línea con el desempeño del año 2011 (+25.2%). En consecuencia, este rubro se mantiene con una alta participación del 69% en el total de los activos, superior a lo registrado al cierre del periodo anterior cuando la participación fue del 63%.

En tal contexto, BAC|Nicaragua concentra el riesgo crediticio principalmente en el portafolio de préstamos y en



menor medida en la partida de inversiones, las cuales representan una porción residual de los activos y cuentan con un adecuado perfil crediticio.

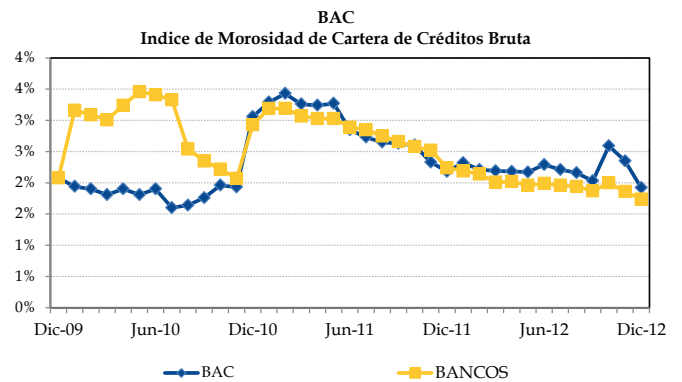


BAC|Nicaragua cuenta con una de las infraestructuras bancarias más amplias de la plaza nicaragüense. Con un total de 39 sucursales y una plataforma de servicios automatizados a lo largo de la región de 136 ATM'S, el Banco posee un fuerte nivel competitivo y un abanico diversificado de productos y servicios.

Con excepción del portafolio de tarjetas de crédito que ha reducido su participación producto de cambios regulatorios que llevaron a la administración del Banco a reducir su exposición en tal sector, la estructura del portafolio crediticio se ha mantenido relativamente estable con respecto a periodos anteriores. Además, entre los sectores económicos se observa una distribución diversificada.

Cabe mencionar que la concentración del crédito descansa en su mayor parte en el sector comercio con un 31.7% a diciembre de 2012 (30.7% a diciembre 2011), seguido del sector industria (16.9%). Por su parte, los préstamos personales concentran el 15.6%, mientras el sector vivienda obtuvo un 13.0%, mostrando una disminución respecto a lo reflejado en periodo anterior (14.1%).

En el último año, BAC| Nicaragua fue capaz de mejorar gradualmente sus indicadores de calidad de activos hasta niveles relativamente cercanos a los promedios de la industria local. De esta forma, la posición de riesgo crediticio del Banco se mantiene controlada y respaldada por su posición patrimonial, consistentes coberturas con reservas y la comprobada capacidad de manejar sus indicadores de morosidad en varias condiciones de la economía local.



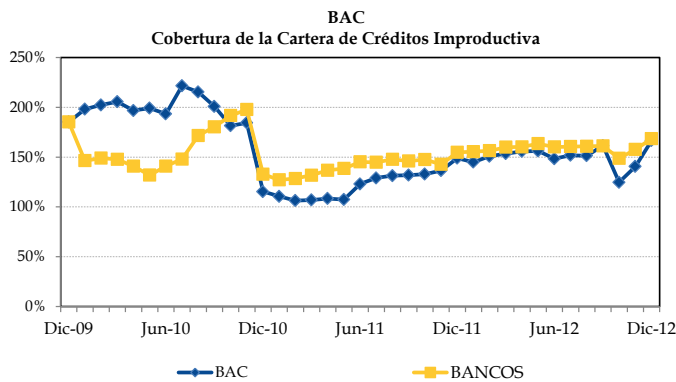
La participación de la cartera en mora (créditos vencidos + cartera en cobro judicial) sobre el total de las colocaciones (1.9%), se encuentra ligeramente por encima del indicador presentado en promedio por la industria de 1.7%, si bien ha mostrado un comportamiento decreciente en el último año (2.2% a diciembre de 2011). La principal exposición vencida corresponde a un cliente corporativo que constituye aproximadamente la mitad del portafolio en mora y que favorablemente se encuentra adecuadamente provisionado.

Visto por las operaciones especiales que modifican las condiciones originales de las exposiciones crediticias, la cartera bruta concentra un 1.1% del saldo en créditos reestructurados y prorrogados, lo cual es inferior a lo promediado por el sector bancario (2.4%). En total, las principales operaciones corresponden al segmento corporativo, los cuales muestran una tendencia decreciente al cierre del periodo.

Los porcentajes de la cartera de préstamos que se ubican en las categorías de riesgo con mayor morosidad se mantienen bajas e incluso en mejor posición en relación con el promedio del sector local. Las categorías C, D y E como porcentaje de la cartera total concentran el 2.1% a diciembre de 2012 (2.9% del sector), desde 2.7% en igual mes del año previo.

A diciembre de 2012, la cartera bruta presenta una concentración considerada en el rango de moderada-alta en los 25 grupos de interés económico de mayor saldo, los cuales alcanzan los C\$6.600.6 millones en total y representan el 37% del total de la cartera. Estos créditos se encuentran diversificados en diversos sectores y ninguno excede los límites legales establecidos en la Ley General de Bancos y la SIBOIF (30% de la base de cálculo del capital).

Como resultado de las conservadoras políticas de respaldo para mitigar la propensión a pérdidas crediticias, el Banco cuenta con un soporte adicional derivado de los mecanismos de garantías hipotecarias que promedian el 49% de la cartera bruta al cierre de diciembre de 2012. Por su parte, las garantías prendarias concentran el 25% y las fiduciarias 16%.



El monto de las provisiones para incobrabilidad de préstamos en el balance creció de forma importante (+23% en 2012), superando la dinámica de expansión de los préstamos en mora y la cartera bruta. Así, BAC | Nicaragua cuenta con una cobertura sobre préstamos en mora del 166.6% a diciembre de 2012, cercano a los niveles del mercado (168.6%). Así mismo, los niveles de cobertura sobre la cartera bruta del 3.2% lo ubican como la entidad con mayor nivel de provisiones entre los bancos de similar tamaño.

BAC: Indicadores de calidad de cartera de crédito	BAC					BANCOS
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Dic-12
Indice de Morosidad (Bruta)	2.18%	2.19%	2.29%	2.03%	1.92%	1.74%
Indice de Morosidad (Neta)	-1.09%	-1.20%	-1.14%	-1.28%	-1.31%	-1.21%
Cobertura Créditos Improductivos	148.93%	153.53%	148.46%	161.47%	166.55%	168.56%
Cobertura Cartera de Créditos	3.25%	3.37%	3.39%	3.28%	3.20%	2.93%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	3.30%	3.16%	3.14%	2.81%	3.06%	4.11%

## 2.5 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.

## 2.6 Riesgo de Gestión y Manejo

El acelerado ritmo de crecimiento de las colocaciones, ha permitido sostener las relaciones de eficiencia del Banco, derivando en que sus ratios de gestión se mantengan en mejor posición respecto a las prácticas promedio de la industria. Lo anterior, a pesar de que en el año 2012, los

gastos administrativos se incrementaron en el orden del 20%, por encima del promedio del sector (+15%).

Al cierre del año 2012, BAC | Nicaragua presenta un margen de eficiencia operativa del 68.8%, superior a lo reportado un año antes (67.9%). Con todo, se ubica en mejor posición que la plaza nicaragüense que promedia un 73% a diciembre 2012.

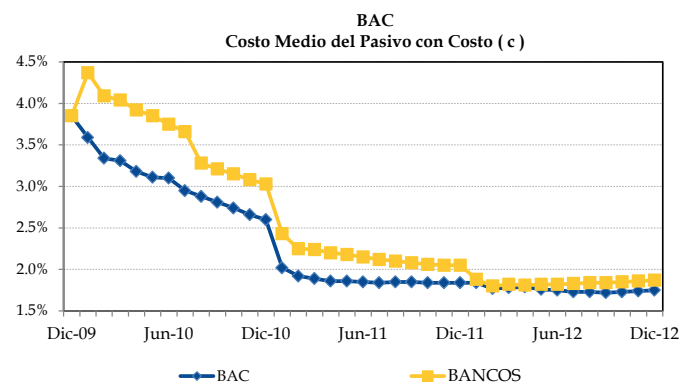
De forma paralela, la relación de gastos de administración sobre los activos promedio se debilitó levemente hasta 5.1% a diciembre 2012 (Dic.11: 5.0%), lo cual es similar al promedio del sistema. A futuro, las relaciones de productividad podrían verse favorecidas por la mejora de los ingresos ante el crecimiento de los activos productivos.

BAC: Indicadores de gestión	BAC					BANCOS
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Dic-12
Eficiencia operativa	67.9%	68.6%	68.7%	68.1%	68.8%	73.0%
Absorción gasto riesgo crediticio	5.3%	7.8%	7.1%	7.2%	6.3%	8.0%
Gastos a activos promedio	5.0%	1.3%	2.6%	3.9%	5.1%	5.1%

## 3. FONDEO

Con cifras a diciembre de 2012, el fondeo total del Banco con deuda de terceros se ubicó en C\$21.663.3 millones, lo cual implica un crecimiento interanual del orden del 12.7%. Al igual que otras instituciones de la plaza local, la estructura de fondeo de BAC | Nicaragua descansa en las captaciones a la vista y de ahorros, los cuales representaron un 70% del total. Además, debido a las características propias del mercado nicaragüense, las captaciones del público se mantienen altamente dolarizadas.

En resumen, la mezcla de fondeo se distribuye de la siguiente manera: depósitos de ahorro (36.4%) y a la vista (34.2%), depósitos a plazo (22%) y obligaciones con instituciones financieras (22%). En nuestra opinión esta estructura favorece el perfil crediticio del Banco al proporcionarle ventajas en términos de costo y atomización. Así, el margen de intermediación se sostiene en un elevado 8.3%, por encima del desempeño promedio de la industria local.



BAC | Nicaragua muestra una moderada concentración en los principales proveedores de fondos al cierre de diciembre de 2012. Además, las concentraciones han venido decreciendo, con los 25 principales depositantes representando el 18.2% a diciembre de 2012 (junio 2012: 19%). Es relevante mencionar que en su mayor parte los principales depósitos son institucionales, lo que en ciertos escenarios puede incidir en mayor volatilidad de los fondos.

En línea con el resto de la industria bancaria nicaragüense, BAC | Nicaragua presenta descálces de vencimientos en las operaciones menores a 180 días, como reflejo de la naturaleza de corto plazo del fondeo, así como de la relevante participación de su cartera corporativa en el portafolio crediticio. Lo anterior, es mitigado en parte por la atomización de los depositantes y las buenas tasas de renovación de sus depósitos.

BAC: Fondeo	BAC				BANCOS	
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Dic-12
Costo medio de pasivo/costo	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.80%	1.90%
Capataciones del público/cartera neta	136%	148%	135%	127%	123.00	146%

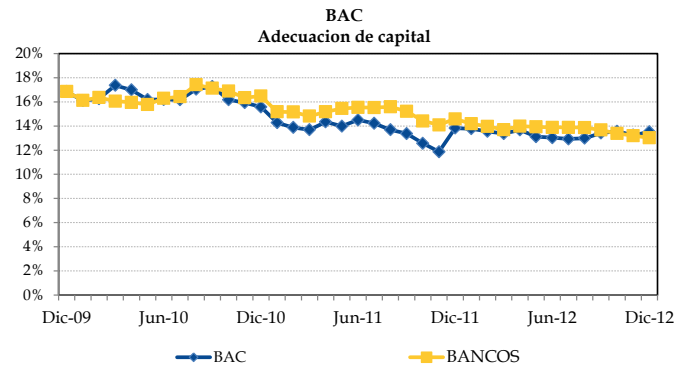
#### 4. CAPITAL

El fuerte crecimiento de la cartera de préstamos ha resultado en cierta reducción del indicador de solvencia patrimonial a los activos ponderados por riesgo hasta 13.5% a diciembre 2012 desde 13.8% un año antes. No obstante, aún es considerado adecuado y superior respecto al mínimo establecido por la SIBOIF de 10%, otorgando al Banco capacidad de expansión en sus operaciones crediticias, así como el respaldo para enfrentar potenciales pérdidas.

Durante el año 2012, BAC | Nicaragua fortaleció su capital social en C\$600 millones, provenientes de la capitalización de utilidades de ejercicios anteriores. Lo anterior, junto con las utilidades del período, más que compensó el pago de dividendos en efectivo, incrementando el patrimonio en 20.6% con respecto a lo observado el año anterior.

La política de pago de dividendos ha sido consistente en los últimos años y no se consideran como una fuente relevante de presión a la capitalización de la entidad.

Por otra parte, los activos improductivos (cartera no productiva + activo fijo + bienes adjudicados) representan un bajo porcentaje en relación del patrimonio al cierre del año 2012.

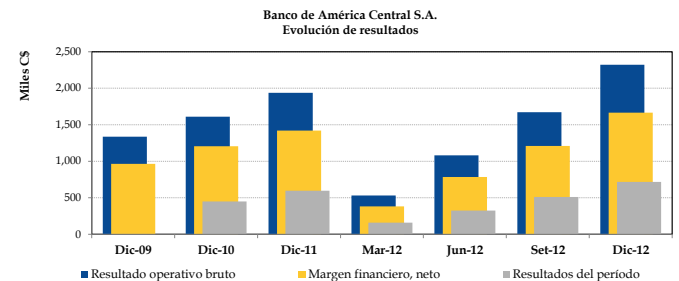


La emisión de acciones mediante la capitalización de utilidades es una práctica recurrente que fortalece la calidad del patrimonio del Banco, toda vez que el capital social concentró el 45% del patrimonio (34% a diciembre 2011). En tal contexto, SCRiesgo opina que el Banco cuenta con un buen perfil de adecuación patrimonial, como resultado de la probada capacidad de generar utilidades recurrentes, buena calidad de la cartera y las conservadoras políticas de aprovisionamiento sobre la cartera en mora.

BAC: Indicadores de capital	BAC				BANCOS	
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Dic-12
Adecuación de capital	13.83%	13.37%	13.03%	13.42%	13.52%	13.02%
Apalancamiento Financiero	7.23	7.48	7.67	7.45	7.40	7.68
Razón de Endeudamiento	7.10	7.51	7.20	6.84	6.57	8.57
Vulnerabilidad del Patrimonio	-5.44%	-5.89%	-5.80%	-6.59%	-6.75%	-7.09%

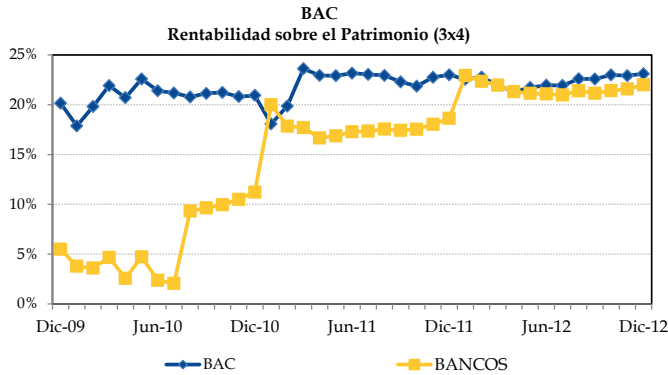
#### 5. RENTABILIDAD

BAC | Nicaragua reflejó un importante crecimiento en los ingresos financieros durante el año 2012 de 17.7%, inclusive superior al período anterior (+6.2%), impulsado por la expansión del volumen de negocios, ya que las tasas activas promedio de la institución reflejaron cierto decrecimiento durante el período. En tal contexto, los ingresos financieros siguieron representando alrededor del 65% de los ingresos totales.



En términos de su desempeño económico, el Banco ha reflejado adecuados niveles de rentabilidad en los últimos años, comparando favorablemente con el mercado y con instituciones de similar tamaño. Tanto el retorno sobre el patrimonio como activos muestran una tendencia positiva, ubicándose al cierre de 2012 en 23.1% y 2.9% respectivamente, nivel superior a los promedios reportados por la industria al mismo periodo.

BAC: Indicadores de Rentabilidad	BAC				BANCOS	
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Dic-12
Rentab. Media Activo Productivo	10.59%	9.88%	9.83%	9.90%	10.00%	9.93%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1.84%	1.78%	1.75%	1.72%	1.75%	1.87%
Margen de Intermediación	8.75%	8.10%	8.08%	8.18%	8.25%	8.06%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	23.00%	21.95%	21.96%	22.59%	23.11%	22.00%
Retorno de la Inversión	2.92%	2.71%	2.70%	2.81%	2.91%	2.11%



El crecimiento de la operación crediticia combinado con el sostenimiento del costo promedio de los pasivos (1.4%) producto de su mezcla de fondeo minorista, mantuvo la relación de margen financiero antes de ajustes monetarios en 84.6% al cierre de diciembre de 2012, en un nivel superior al promedio del mercado (82%) y de sus competidores de similar tamaño. El margen de intermediación en tasas se presenta relativamente estable, si bien con cierta tendencia decreciente tras el descenso de las tasas de interés activas afectadas por el contexto de alta liquidez en el mercado.

Otros ingresos complementarios distintos a los financieros han incrementado su participación hasta aproximadamente el 35% en el total de ingresos a diciembre 2012, demostrando cierta recurrencia. Dichos ingresos se derivan principalmente de operaciones por cambio de divisas, comisiones por servicio, giros y transferencia, además de los relacionados al manejo de tarjetas de créditos, con lo que el Banco mejora su diversificación en la mezcla de ingresos.

Ante el crecimiento de la cartera y el sostenimiento de la conservadora política de cobertura, el gasto neto por estimación preventiva para riesgos crediticios se incrementó hasta representar el 6.3% del margen financiero bruto desde 5.3% en diciembre de 2011. Pese a lo anterior, no limitan de manera relevante el desempeño financiero de BAC | Nicaragua, además de comparar favorablemente con el promedio de la industria (8.0%).