

BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión ordinaria: N° 4012016

Información financiera: no auditada al 31 de diciembre del 2015, considerando información a setiembre 2015.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano Analista Financiero nrodriguez@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez Analista Senior mmora@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de América Central, S.A. y subsidiarias, con información financiera no auditada al 31 de diciembre de 2015, considerando información a setiembre 2015.

Banco de América Central, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual*			
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)	Estable	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)	Estable

* La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada¹:

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.

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

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.14	Jun.15	Dic.15	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	1.380,54	1.456,04	1.585,96	6.660,47
Índice de morosidad	1,31%	1,05%	1,02%	0,90%
Disponib./ Capt. Público	36,58%	35,63%	33,33%	30,65%
Adecuación de capital	13,29%	13,82%	13,28%	13,07%
Margen de intermediación	8,69%	8,41%	8,52%	8,17%
Rendimiento s/el patrimonio	22,01%	20,97%	20,34%	20,70%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS

- El soporte de marca por su pertenencia a BAC | Credomatic, consolidado grupo financiero regional.
- Destacada posición como uno de los bancos más robustos de la plaza bancaria.
- Fuerte capacidad competitiva en varios segmentos y productos.
- Indicadores estables en calidad de activos.
- Creciente captación de ahorros del público.
- Adecuado acceso a recursos en los mercados de capital y de deuda.
- La capitalización y reservas otorgan buena capacidad para absorber pérdidas.
- Controlada exposición de la estructura financiera al riesgo de tasas de interés.
- Conservadora exposición al riesgo de liquidez de corto plazo.
- Fuerte capacidad en la generación de ingresos derivada de su enfoque estratégico.

RETOS

- Mantener su actual calidad de activos.
- Mayor dispersión de los principales deudores.
- Sustener la adecuación patrimonial en niveles normales.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos"

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

OPORTUNIDADES

- Reactivación de la economía nacional.
- Mayor bancarización entre la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.

AMENAZAS

- Situación económica mundial.
- Bajo crecimiento de depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de la banca informal.

ENTORNO MACROECONOMICO

1. Desempeño de la economía

Según lo indica el Banco Central de Nicaragua (BCN), durante el 2015 el desempeño de la economía fue satisfactorio, mostrando un crecimiento cercano al 4%, una inflación baja y estable, un buen manejo de las finanzas públicas y un fortalecimiento de las reservas internacionales netas.

Lo anterior a pesar de un entorno internacional caracterizado por un menor dinamismo de las economías desarrolladas, lo cual afectó la demanda externa, aunado a la baja en los precios internacionales de los principales productos de exportación, afectaron el desempeño de actividades tales como; manufactura, minería y agricultura.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, quién en forma reiterada ha elogiado el desempeño de la economía nicaragüense, para el 2016 se espera un crecimiento ligeramente superior al mostrado en el 2015, estimándolo en un 4,2%. Al mismo tiempo la entidad no obvió mencionar los principales riesgos externos que amenazan el cumplimiento de dicho pronóstico, especialmente la caída en el precio de los "commodities" y los efectos de la reducción de los programas de apoyo otorgados por Venezuela.

2. Producción

De acuerdo con los datos oficiales al mes de noviembre 2015, el índice mensual de actividad económica creció 4,8% de forma interanual, experimentando un crecimiento acumulado de 3.8 por ciento.

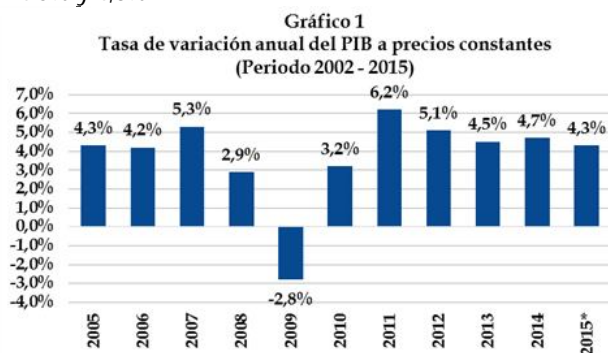
Por el enfoque de la producción, las actividades que presentaron un mayor crecimiento interanual fueron: Construcción (21,1%), Comercio (10,2%), Transporte y Comunicaciones (8%), Energía y Agua (6,4) e Intermediación

Financiera y Servicios Conexos (6,0%), siendo éstas las más representativas.

Por su parte las que mostraron variaciones interanuales negativas fueron en su orden; Silvicultura y Extracción de Madera con un -12,9%, Explotación de Minas y Canteras con un -10,3% y Pesca y Acuicultura que alcanzó un -0,6%.

Finalmente, las actividades primarias (Agricultura y Pecuario) mostraron crecimientos interanuales del 0,3% y 4,4%, respectivamente.

Para el cierre del 2015, según estimaciones de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericana (SECMCA) se espera que el PIB se modere por los efectos de la sequía y el descenso de los precios de las materias primas y llegue a alcanzar entre un 4.3% y 4,8%.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Dato estimado por SEMCA

3. Comercio exterior

Al cierre del año 2015, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de US\$2.419,4 millones, lo cual representó una disminución del 7,8% (US\$204,97 millones) respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones a diciembre del 2015, cerraron en US\$5.901,9 millones, cifra que implicó un leve crecimiento interanual del 0,5%.

Debido a que las exportaciones fueron menores que las importaciones, el país presentó una balanza comercial negativa de US\$3.482,3, lo cual se aprecia en el siguiente gráfico.

El comportamiento del sector exportador se mantiene dominado por los efectos de menores precios internacionales de las materias primas y la reducción en los volúmenes exportados de algunos productos significativos. Esta reducción se dio principalmente en los productos agropecuarios específicamente las ventas de café; además en las exportaciones de minería (oro) y de manufactura, asociado con menores exportaciones de azúcar.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

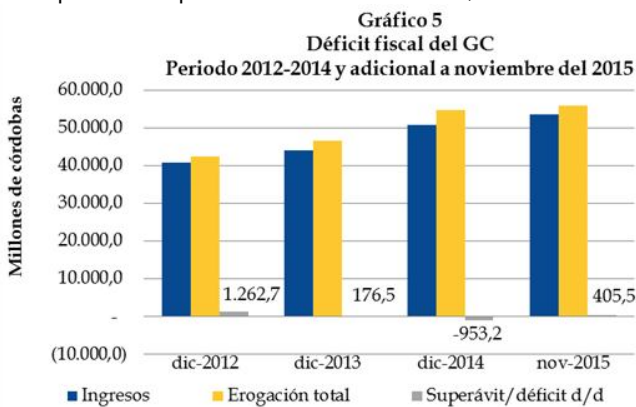
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

Por el lado de las importaciones, el incremento está asociado con el repunte de las importaciones no petroleras específicamente de aquellas de bienes de consumo no duraderos, como resultado del dinamismo mostrado por las adquisiciones de equipo de transporte, medicina y productos farmacéuticos, materiales de construcción y maquinaria industrial.

4. Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno Central (GC) al cierre del noviembre del 2015 continúan mostrando un buen desempeño, consistente con un menor ritmo de crecimiento de varios componentes de gastos. De esta manera, se registra un superávit después de donaciones C\$405,4 millones.



A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, el crecimiento en los gastos fue mayor, lo cual provocó que se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones.

De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua, la ejecución de la política fiscal ha sido prudente, lo cual se refleja en una posición superavitaria a noviembre del 2015 y una tendencia de reducción del endeudamiento público.

5. Moneda y finanzas

A noviembre del 2015, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) presentan una acumulación de US\$20,3 millones, lo cual está asociado principalmente con la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones. Sin embargo esta variación se vio aminorada por el pago de servicio de deuda externa (US\$11,9 millones) y la venta de divisas (US\$13,5 millones).

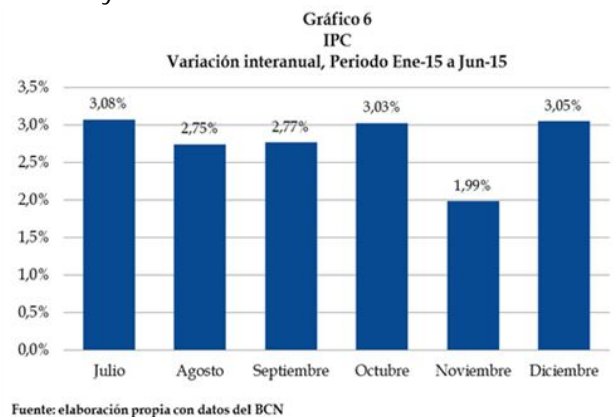
El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, reflejando un desempeño favorable. De esta forma, el saldo

de la cartera bruta de crédito creció 24,9% y los depósitos 15,1%, de forma interanual.

Propiamente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,0%, representando una disminución de 6 puntos base. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 2,32%, lo cual significó un aumento de 0,8 puntos base con respecto a diciembre del 2014. Debido a la disminución presentada por las tasas activas en córdobas, el margen de intermediación financiera se mantuvo en 10,5% y ha presentado un comportamiento a la baja en el último año.

6. Inflación

La inflación interanual registró en 3,05% (6,48% en diciembre del 2014). Sin embargo, la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 de este factor ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor al 5%. Según el Banco Central de Nicaragua, los indicadores de la perspectiva inflacionaria con respecto a diciembre del 2014, muestran que las presiones al alza han disminuido, principalmente por el abastecimiento interno adecuado de alimentos y por la caída en los precios internacionales del petróleo. Esta disminución en la inflación fue atenuada parcialmente por el aumento de los precios en las divisiones de restaurantes y hoteles, educación y recreación y cultura.



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.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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.

PERFIL DE LA ENTIDAD

BAC | Nicaragua (en adelante BAC | Nicaragua o el Banco) y su única subsidiaria Almacenes Generales de Depósitos BAC, S.A., conforman un banco universal enfocado en medios de pago, con poco más del 30% 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.

El Banco cuenta con una extensa red de agencias y una importante infraestructura tecnológica y operativa que le permiten intermediar de forma efectiva recursos entre su base de clientes.

BAC | Credomatic ha crecido sostenidamente en el último año, ubicándose como el tercer Banco más grande en Nicaragua con una participación de mercado en activos del 23,8% al cierre de diciembre 2015. Además, es un Banco dominante en el mercado de crédito, generando el 25,6% del total de préstamos originados por el sector bancario

nicaragüense, mientras sus utilidades explican el 27,6% del beneficio reportado en total por el sector.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Banco cuenta con un Manual de Organización de Gobierno Corporativo, 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 Ejecutivo, Comité de Activos y pasivos, Comité de Auditoría, Comité de Crédito, Comité de Cumplimiento, Comité de Riesgos, Comité de Mora con Directores y Comité de Planeación Estratégica.

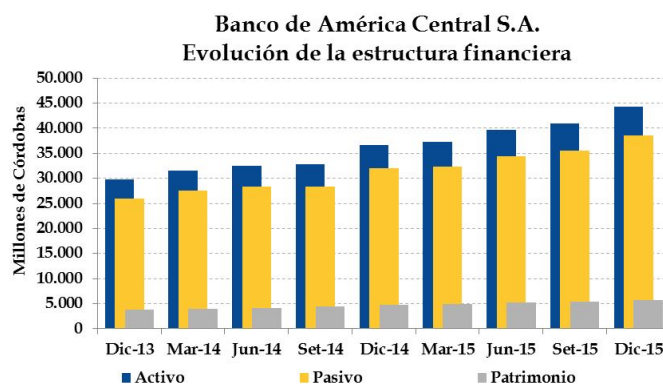
La entidad posee una Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR) como encargada de coordinar la Gestión Integral de Riesgo con las diferentes gerencias y se encuentra bajo la dirección del Comité de Riesgos.

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

La estructura financiera del Banco ha presentado una tendencia creciente importante desde hace varios años. El crecimiento anual en los activos obedece principalmente al aumento que presentó la cartera de crédito y las disponibilidades; mientras que en el caso de los pasivos, son los depósitos del público los que dinamizan el crecimiento.



OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

Al cierre de diciembre 2015, BAC | Nicaragua cuenta con un total de C\$44.293,27 millones en activos (\$1.585,96 millones), los cuales muestran un incremento anual cercano al 21%. Dicha variación responde en mayor medida al aumento anual en 23% que registró la cartera de crédito. Se destaca, al cierre de diciembre 2015, el aumento anual en 6.547% de las inversiones en valores, variación que obedece a que a partir de diciembre 2014 los depósitos del público presentaron un crecimiento importante, por lo cual BAC realizó inversiones como instrumento para el manejo de liquidez, colocando de este modo los excedentes de liquidez en títulos del gobierno a corto plazo.

Los activos totales están compuestos en un 69% por cartera de créditos, seguido de 26% en disponibilidades y 3% en inversiones en valores, las anteriores como las partidas más representativas. La composición se mantiene muy similar a la registrada al cierre de diciembre 2014 en cuanto a disponibilidades y cartera de crédito; por su parte, se destaca el aumento en la participación de las inversiones en valores (0,05% el año anterior).

Asimismo, la cuenta del pasivo muestra un crecimiento interanual de 20%, alcanzando la suma de C\$38.551,90 millones (\$1.380,39 millones), asociado principalmente al aumento en 15% de las obligaciones con el público y en 107% de las obligaciones con instituciones financieras. El pasivo está compuesto en un 89% por las obligaciones con el público y 9% por las obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las cuentas más representativas. Dicha composición ha variado anualmente debido al incremento en las obligaciones con instituciones financieras, las cuales han ganado participación dentro de los pasivos totales (5% de participación a diciembre 2014).

El patrimonio, por su parte, registra un total de C\$5.741,40 millones al cierre de diciembre 2015 (\$205,58 millones), incrementándose en 23% con respecto al mismo período del año anterior. La variación en el patrimonio estuvo impulsada por el incremento en los resultados de ejercicios anteriores, reservas patrimoniales y resultados del período.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social pagado con una participación del 49%, seguido de los resultados del período con un 18%, los resultados de ejercicios anteriores con 17% y las reservas patrimoniales con 16%, los anteriores como los más representativos.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

La entidad se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera y en activos en córdobas con

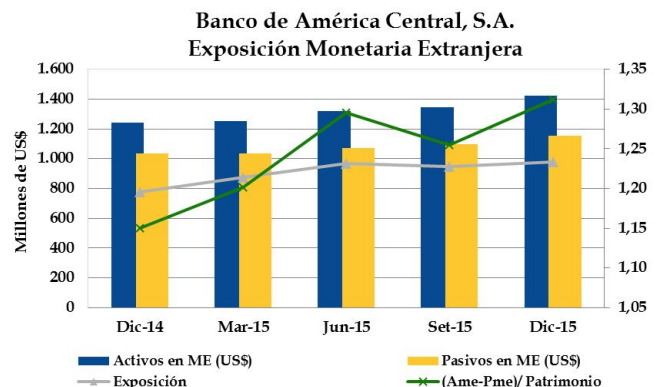
mantenimiento de valor. De este modo, a diciembre 2015, el Banco registra el 90% de sus activos totales denominados en moneda extranjera.

Con respecto a los pasivos, a diciembre 2015, el Banco registra un 84% del total denominado en dólares y en córdobas con mantenimiento de valor, porcentaje que no se aísla significativamente de lo registrado en periodos anteriores.

Tal como se ha venido presentando históricamente, BAC | Nicaragua presenta una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en dicha denominación, con lo cual registra un indicador de exposición cambiaria de 1,23 veces para diciembre 2015, lo que corresponde a una posición conservadora, que protege al Banco ante las devaluaciones.

Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera ha variado su comportamiento con respecto a periodos anteriores, mostrando una tendencia creciente durante el último trimestre; registrándose en 1,31 veces.

A continuación se presenta el comportamiento de los activos y pasivos en moneda extranjera y los principales indicadores relacionados.



2.2 Riesgo tasa de interés

Con respecto al riesgo de tasas de interés, el indicador de Valor Económico del Capital ha exhibido una tendencia relativamente estable durante el último año, oscilando entre 6,65% y 9,33%.

Al cierre de diciembre 2015 se da un aumento interanual en los activos sensibles a tasas de interés a causa del mayor registro de inversiones disponibles para la venta y cartera de crédito. Por su parte, el aumento en los pasivos sensibles a tasa de interés proviene del incremento en los depósitos de ahorro y a plazo y las obligaciones con instituciones

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

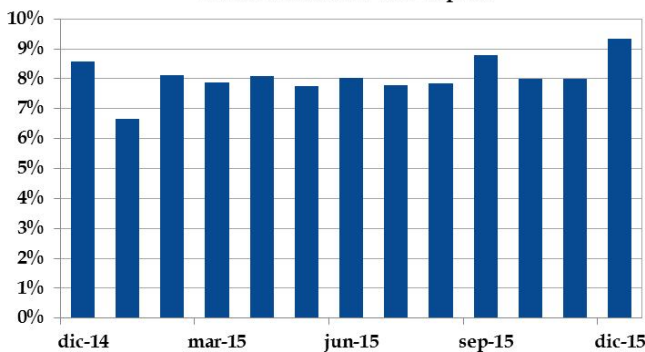
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

financieras. Dado lo anterior, y a pesar de que el incremento de los pasivos sensibles a tasa de interés supera en términos porcentuales el incremento en los activos sensibles a tasa de interés; en términos absolutos sucede lo contrario y la brecha entre ambos se amplía con respecto a la registrada al cierre de 2014.

Específicamente, a diciembre 2015, el Banco registró en 9,33% el indicador de Valor Económico del Capital, incrementándose ligeramente con respecto al año anterior (8,59%).

**Banco de América Central S.A.
Valor Económico del Capital**

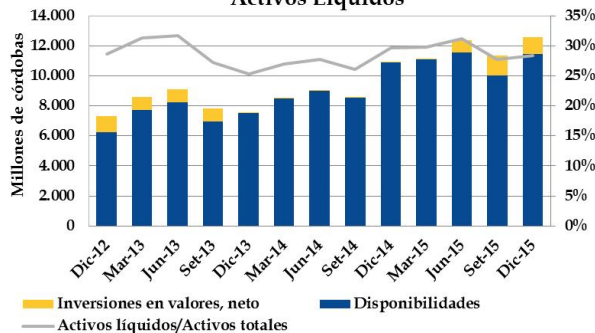


El Banco mantiene una adecuada rotación del portafolio crediticio, lo cual combinado con la capacidad técnica y legal para ajustar sus tasas activas y pasivas con relativa rapidez, mitiga en nuestra opinión este riesgo. Para la medición de las exposiciones, BAC|Nicaragua aplica el modelo regulatorio de bandas temporales, cuyos resultados evidencian una adecuada gestión sin riesgos que expongan y comprometan de forma importante el patrimonio.

2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BAC|Nicaragua mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones aumentaron en 16% en el último año, debido al mayor registro tanto de disponibilidades como de inversiones; alcanzando un monto total de C\$12.592,96 millones al cierre de diciembre 2015.

**Banco de América Central S.A.
Activos Líquidos**



Las disponibilidades del Banco se componen en un 61% de depósitos en el Banco Central de Nicaragua, seguido de 28% en caja y 10% en depósitos en instituciones financieras del país, los anteriores como los más representativos. Dicha composición varía con respecto a la registrada en el año anterior, incrementándose la concentración en las disponibilidades que se mantienen en el Banco Central de Nicaragua, lo que obedece al aumento en la liquidez producto del aumento en los depósitos.

Las disponibilidades en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del período bajo análisis, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 68% del total, porcentaje que disminuye con respecto al registrado en períodos anteriores (72% a diciembre 2014).

Las inversiones del Banco se encuentran en su totalidad disponibles para la venta, mostrando al cierre de diciembre 2015 un crecimiento anual importante de 6.547%, lo anterior luego de presentar durante el año 2014 niveles mucho más bajos de inversiones disponibles para la venta. El incremento en dicha cuenta obedece, como se mencionó anteriormente, a que partir de diciembre 2014 los depósitos del público presentaron un crecimiento importante, por lo cual BAC realizó inversiones como instrumento para el manejo de liquidez.

Debido a que las captaciones del público aumentaron en mayor proporción a las disponibilidades, el indicador de la cobertura aumenta en forma anual, registrándose en 33,3% a diciembre 2015; no obstante continúa colocándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado (30,7%). A diciembre 2015 BAC|Nicaragua es el segundo banco con mayor captación de depósitos del mercado nicaragüense con una participación de mercado de 25%.

Por su parte, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito bruta disminuye de forma anual, dado que el incremento en la cartera superó el incremento en las disponibilidades al cierre del período en análisis. Dicho indicador se registra en 36,67% a diciembre 2015 y se mantiene por encima del promedio que presenta el mercado.

Tomando en cuenta el comportamiento de los indicadores de la entidad con respecto al sistema bancario de Nicaragua, se tiene que el monto de las disponibilidades presenta amplias coberturas.

BAC Nicaragua						
Indicadores de Liquidez						
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15	Bancos
Disponib. / Captaciones del Público	36,58%	37,10%	35,63%	31,02%	33,33%	30,65%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	42,80%	42,99%	43,06%	34,29%	36,67%	35,15%

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

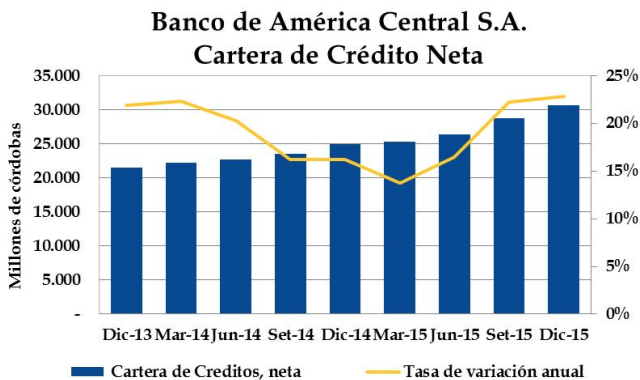
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

La posición de liquidez de la entidad está soportada por el mejor ambiente operativo en la plaza nicaragüense, el respaldo del Grupo al que pertenece y el acceso a recursos provenientes del mercado de deuda y de valores.

2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BAC | Nicaragua registró un total de C\$30.753,34 millones (US\$1.128,57 millones) presentando un aumento interanual de 23% al cierre de diciembre 2015, porcentaje que alcanza su máximo de crecimiento en los últimos dos años y supera holgadamente las tasas de inflación interanuales. Se destaca que las tasas de crecimiento anuales en los últimos trimestres han oscilado entre 14% y 23%.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a la entidad ubicarse, a diciembre 2015, como la segunda entidad bancaria con mayor cuota de mercado dentro del sistema financiero en Nicaragua (25,6%).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 69% del activo total, el crecimiento de 23% contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

Al cierre del período bajo análisis, el índice de morosidad de la cartera bruta de la entidad disminuyó alcanzando un 1,02%, lo cual responde a los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia. No obstante, continúa ubicándose ligeramente por encima del promedio registrado por el mercado (0,90%).

Al cierre de diciembre 2015, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco mostraron una participación del 30% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y es un crédito con categoría de riesgo A.

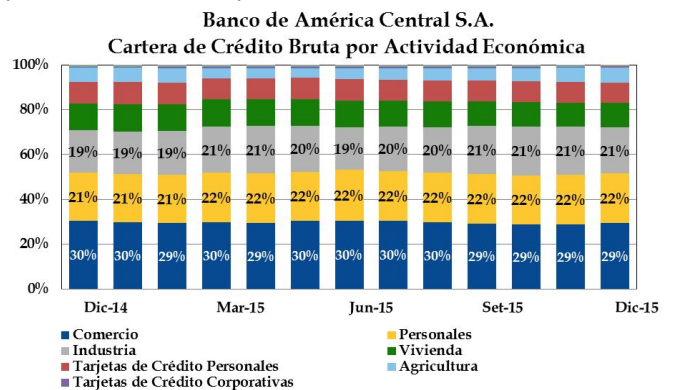
El deudor más grande de la entidad representa el 18% del patrimonio de la entidad, aumentando con respecto al

porcentaje registrado en el semestre anterior (16%). SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

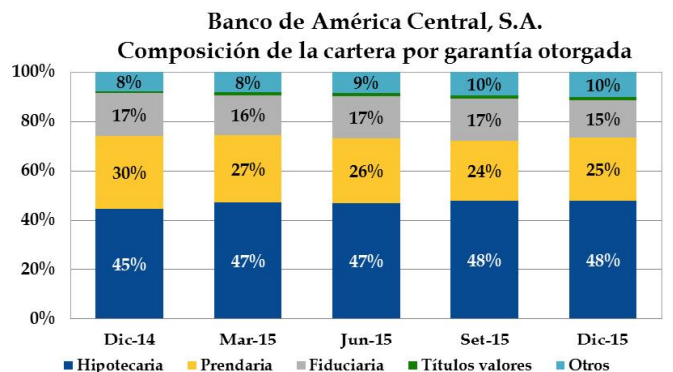
Cabe destacar que a pesar de la relativa concentración de los deudores del Banco, las garantías otorgadas son en su mayoría reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

Históricamente la cartera de BAC | Nicaragua ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 58% en el período bajo análisis; dicho porcentaje se ha mantenido relativamente estable en el último año. Además, destina 32% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y préstamos personales; y el restante 10% al sector vivienda.

La estructura por actividad económica de la cartera de crédito ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial e industrial.



Por su parte, con respecto a las garantías otorgadas por los deudores, a diciembre 2015 el 74% del total de créditos están respaldados por garantías reales, a saber, hipotecas y prendas. El porcentaje restante está respaldado en un 15% por garantía fiduciaria, seguido de 10% por otros y 1% por títulos valores.



OFICINAS REGIONALES

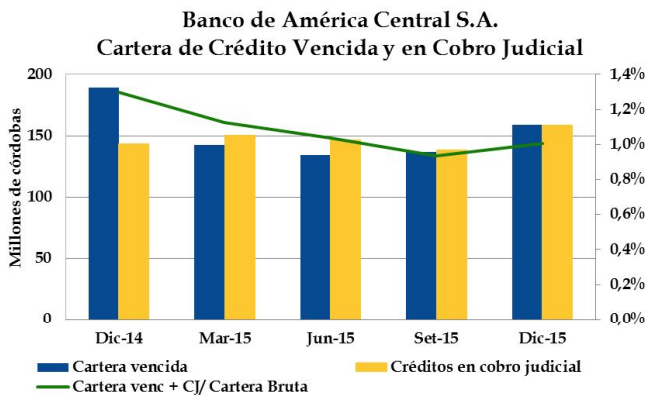
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$317,46 millones en diciembre 2015, monto que disminuye en 4,6% de forma anual; variación que obedece a la disminución que mostraron los créditos vencidos al cierre del período bajo análisis. Por su parte, a nivel semestral presenta un aumento de 13%.

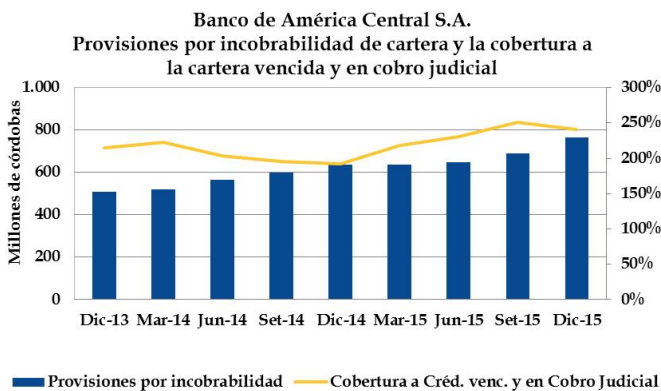
De esta manera, la cartera improductiva (cartera vencida y en cobro judicial) representa un 1,02% al cierre de diciembre 2015, mejorando con respecto al porcentaje registrado durante el mismo período del año anterior. Asimismo, se ubica ligeramente por encima del promedio del mercado.



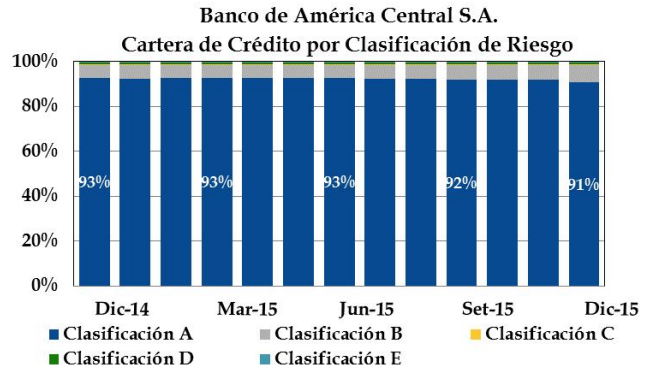
A la fecha, la entidad mantiene niveles muy sanos de cartera y sus indicadores muestran el mejoramiento de esta condición, en el último año.

El crecimiento de las provisiones en los últimos 2 años obedece a diversos factores, a saber, crecimiento de la cartera de créditos, la constitución de provisiones genéricas (voluntarias) contra cíclicas.

A diciembre 2015, las provisiones cubren en 240% el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que aumenta con respecto al año anterior, lo que obedece a que los créditos improductivos disminuyen interanualmente y las provisiones aumentan.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal en un 91% al cierre del período bajo análisis. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, conforman un 1,48% del total de la cartera, porcentaje que se mantiene muy cercano al registrado el año y el semestre anterior.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 98% a diciembre 2015, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 0,3% de la cartera.

BAC Nicaragua						
Indicadores de Calidad de Cartera de Crédito						
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	Bancos
Indice de Morosidad (Bruta)	1,31%	1,14%	1,05%	0,94%	1,02%	0,90%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,22%	-1,36%	-1,39%	-1,44%	-1,45%	-1,41%
Cobertura Créditos	191,7%	217,8%	230,9%	250,8%	240,5%	255,0%
Improductivos						
Cobertura Cartera de Créditos	2,51%	2,47%	2,41%	2,36%	2,45%	2,30%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	1,90%	1,57%	1,47%	1,36%	1,32%	2,67%

2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar la estabilidad que ha presentado el peso relativo de los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad, lo cual obedece al similar crecimiento que han presentado ambas cuentas.

Los gastos administrativos representan cerca del 55% de los gastos totales, manteniendo dicha participación similar a la mostrada en períodos anteriores. Los gastos administrativos registraron un crecimiento interanual de 18% y los gastos totales lo hicieron en 17% en ese mismo período.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad, se ha mantenido bastante estable en el último año. Para el cierre de diciembre 2015 este indicador se registró en

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

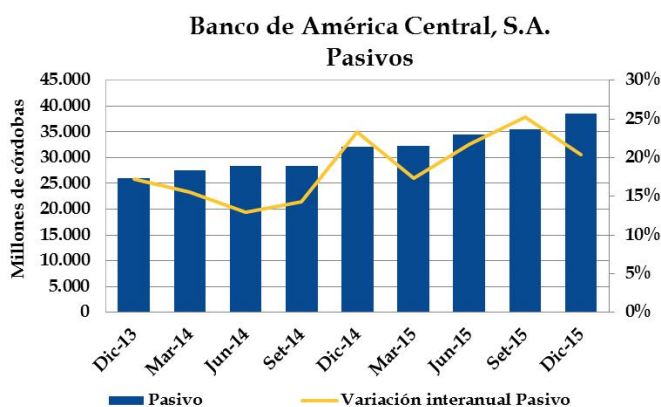
14,63 veces, aumentando ligeramente con respecto al año anterior.

BAC Nicaragua					
Indicadores de gestión y manejo					
Indicadores	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Gasto Adm./ Gasto Total	53,82%	55,12%	55,61%	55,43%	54,48%
Rot. Gasto Adm.	14,13	14,19	14,50	14,64	14,63

3. FONDEO

BAC | Nicaragua ha presentado una tendencia creciente en el monto de sus pasivos, principalmente motivado por el aumento en las obligaciones con el público vía depósitos de ahorro.

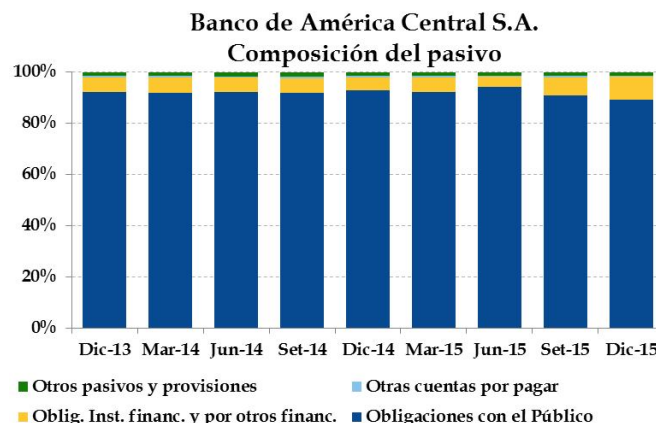
El pasivo a diciembre del 2015 asciende a C\$38.551,90 millones, registrando un incremento interanual del 20% con respecto a diciembre del año anterior, ese incremento se debe en mayor medida al aumento de las obligaciones con el público y en menor medida a las obligaciones con instituciones financieras.



Los pasivos están compuestos en un 89% por obligaciones con el público, seguido de obligaciones con instituciones financieras con una participación del 9%, ambas cuentas como las más representativas. Cabe destacar que en el último año las obligaciones con instituciones financieras han ganado participación, lo que responde a los desembolsos de préstamos a largo plazo sindicado entre FMO y DEG, los cuales son para el financiamiento de sectores productivos de pequeñas y medianas empresas. Asimismo, responde a los fondos desembolsados por la Corporación Interamericana de Inversiones para el financiamiento de PYMES.

Se destaca que en la plaza nicaragüense, el Banco registra el segundo lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición que se ha mantenido a lo largo del tiempo. Al cierre de diciembre 2015, BAC | Nicaragua contaba con el 25% de los depósitos del mercado.

Históricamente la principal fuente de fondeo de BAC | Nicaragua ha sido local, a través de obligaciones con el público, cuya participación sigue siendo el componente más importante, al superar en promedio el 90% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco.



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista son los más importantes, representando el 38% y el 37% del total de obligaciones con el público, respectivamente. Por su parte, los depósitos a plazo cuentan con una participación de 22% al cierre de diciembre 2015.

El pasivo de la entidad representa el 87% de las fuentes de fondeo del Banco, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 24%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

BAC Nicaragua					
Indicadores de fondeo					
Indicadores	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Pasivo Tot./ Activo Tot.	87,24%	86,73%	86,89%	86,68%	87,04%
Deuda/ Patrimonio	4,17	4,12	4,02	4,09	4,23

Se destaca que el 12 de agosto del 2013, la entidad recibió la resolución del registro de valores del Superintendente de Bancos para el Programa de Emisiones con las siguientes características.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

Características de la Emisión

Clase de instrumento	Papel comercial y Bonos
Nombre del programa de Emisión	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
Monto del programa y moneda	\$50.000.000
Denominación	Múltiplos de \$1.000
Forma de representación	Valores desmaterializados
Garantía	Crédito general del Banco
Otras características	Los valores serán vendidos a precio par, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado.

Considerando que el plazo de colocación es de 2 años a partir de la fecha de autorización, el programa de emisión de valores estandarizados de renta fija venció el 12 de agosto del 2015. Mediante comunicado de hecho relevante se dio a conocer el monto colocado de dicho programa, el cual fue de \$25,38 millones, quedando pendientes de colocar \$24,62 millones. El monto colocado representa un 1,78% del pasivo total al cierre de diciembre 2015.

4. CAPITAL

Al cierre de diciembre 2015, el patrimonio alcanza la suma de C\$5.741,4 millones, presentando un incremento de 23% con respecto a diciembre anterior. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento estable; oscilando entre 23% y 25% durante el último año.

En el período en análisis no se registraron cambios en el capital social de la entidad, por lo que la variación en el patrimonio viene dado por el aumento en las reservas patrimoniales, los resultados acumulados de ejercicios anteriores y los resultados del período. El aumento de 83% en la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores obedece a que del resultado del período registrado a finales de diciembre 2014, tan solo un 12% fue destinado a reservas patrimoniales y el monto restante se mantuvo en resultados acumulados. Asimismo, durante el 2015 no se registró ningún monto adicional en reservas patrimoniales, por lo que se mantienen los resultados de períodos anteriores en la partida de resultados acumulados.

Banco de América Central S.A.
Composición del patrimonio



El patrimonio de la entidad está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es de 49%, seguido por los resultados del período con 18%, los resultados acumulados de ejercicios anteriores con 17% y la cuenta reservas patrimoniales con 16%, esto al cierre de diciembre 2015.

El indicador de Adecuación de Capital de la entidad se ha ubicado históricamente por encima del límite mínimo establecido por la Ley General de Bancos (10%). El promedio del indicador en el último año se registra en 13,2%. De esta manera, la entidad cuenta con recursos patrimoniales para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.

Banco de América Central S.A.
Adecuación de Capital



Al cierre de diciembre 2015, el indicador del Banco se registra en 13,28%, colocándose por encima del registrado por el sistema bancario (13,07%).

La razón de endeudamiento, indicador que señala la verdadera holgura de la entidad ante eventuales pérdidas, se ha mantenido bastante estable durante el último año, lo cual está relacionado con el comportamiento similar que han presentado los recursos de los acreedores y clientes y los recursos propios de la entidad. Asimismo, se ubica por debajo del promedio que registra el mercado, colocándose en una posición más favorable que el mismo.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

Por su parte, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que ronda entre 7,24 y 7,53 veces en el último año. Al cierre del 2015 el indicador del Banco se registra en 7,53 veces; inferior al presentado por el promedio del sistema bancario (7,65 veces).

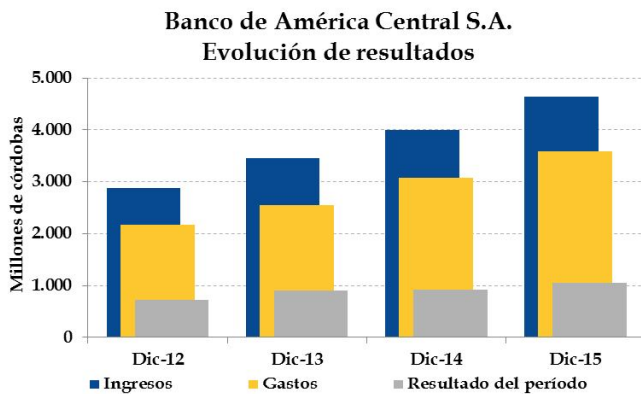
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BAC | Nicaragua en diciembre 2015, presenta un indicador ligeramente inferior al del sistema bancario.

BAC Nicaragua						
Indicadores de Capital						
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	Bancos
Adecuación de capital	13,29%	13,51%	13,82%	13,53%	13,28%	13,07%
Apalancamiento Financiero	7,53	7,40	7,24	7,39	7,53	7,65
Razón de Endeudamiento	6,92	6,61	6,70	6,57	6,78	7,92
Vulnerabilidad del Patrimonio	-6,51%	-6,98%	-7,07%	-7,58%	-7,77%	-8,39%

5. RENTABILIDAD

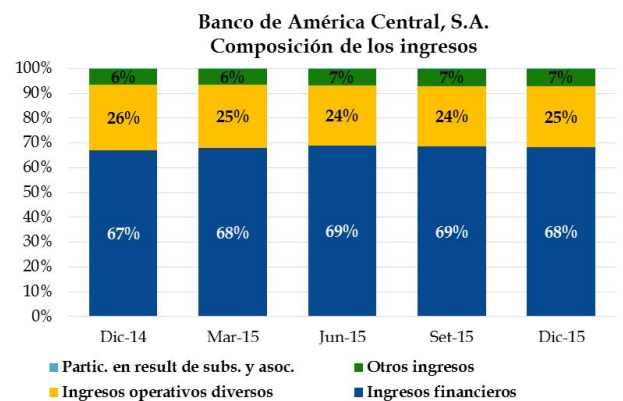
BAC | Nicaragua acumuló, al cierre del 2015, ganancias por C\$1.058,30 millones (\$37,89 millones), incrementándose en 14% con respecto a diciembre del año anterior.

El siguiente gráfico muestra el comportamiento creciente que han registrado los resultados del período en los últimos cuatro años.

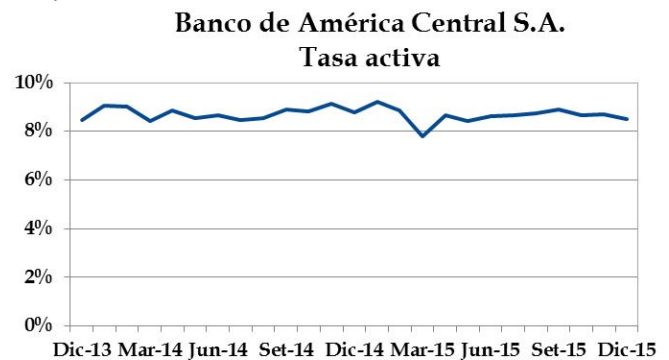


Los ingresos totales de la entidad a diciembre 2015 alcanzan un total de C\$4.643,20 millones, luego de crecer en 16% en el último año, lo que representa un aumento de C\$645,57 millones. Dicho aumento en los ingresos del Banco obedecen principalmente al incremento en 18% que presentaron los ingresos financieros de la entidad, dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito.

En términos de composición, a diciembre 2015, el 68% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de 25% de ingresos operativos de la entidad y 7% correspondientes a otros ingresos. Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan cerca del 99% del total de ingresos financieros. Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



La tasa activa de la entidad registró un promedio de 8,66% en el último año, oscilando entre 7,80% y 9,22%. De este modo, a diciembre 2015 registra una tasa activa de 8,49%. El comportamiento de la tasa activa ha incidido en los ingresos financieros de la entidad, pues éstos responden a los incrementos en la tasa activa y al comportamiento creciente del portafolio crediticio de la entidad.



Los gastos totales de la entidad suman C\$3.584,91 millones en diciembre 2015, luego de crecer 17% en el último año, lo que representa un aumento de C\$513,56 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los gastos administrativos (18%) y los gastos financieros (26%).

En términos de composición, a diciembre 2015, el 55% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad con 16% de participación, los anteriores como los más representativos.

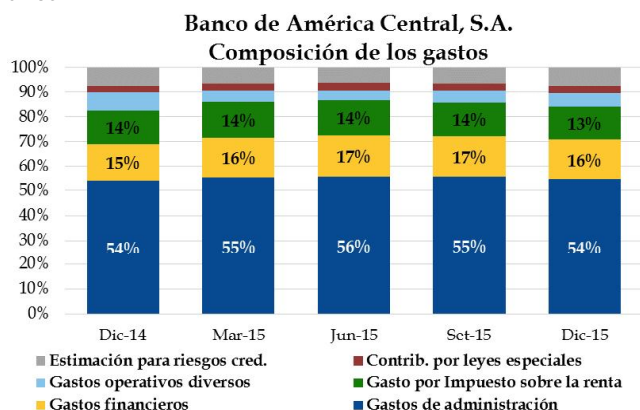
OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.



Posterior a la crisis financiera que afectó el sistema financiero nicaragüense, las entidades comenzaron a registrar mejores condiciones y un mayor dinamismo de la cartera de crédito. Asimismo, la mejora en la condiciones se caracterizó por la recuperación en la rentabilidad sobre la inversión y en los indicadores de rentabilidad en general.

Durante el 2015, BAC muestra un comportamiento bastante estable en el rendimiento sobre el patrimonio y sobre la inversión. En el caso del ROA este se ha ubicado históricamente por encima del promedio del mercado.

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un comportamiento similar al ROA, sin embargo, al cierre de 2015 este se ha ubicado por debajo del promedio registrado por los bancos. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Asimismo, es importante destacar que durante el último año el costo medio del pasivo, y el rendimiento del activo productivo han mostrado comportamientos similares a los registrados en los trimestres anteriores. Dejando como resultado un indicador de margen de intermediación que disminuye ligeramente con respecto al cierre del 2014, no obstante este se ubica por encima del promedio que presenta el mercado.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de BAC | Nicaragua para los últimos cinco trimestres. Adicionalmente, para el trimestre en análisis se complementa con los indicadores del sistema bancario.

BAC Nicaragua						
Indicadores de Rentabilidad						
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	Bancos
Rentab. Media Activo Productivo	10,87%	10,64%	10,61%	10,69%	10,74%	10,63%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,18%	2,17%	2,20%	2,22%	2,22%	2,46%
Margen de Intermediación	8,69%	8,47%	8,41%	8,47%	8,52%	8,17%
Rentabilidad s/ Patrimonio	22,01%	21,42%	20,97%	20,66%	20,34%	20,70%
Retorno de la Inversión	2,86%	2,78%	2,73%	2,71%	2,67%	2,22%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito