



BANCO PROCREDIT, S.A.

Managua, Nicaragua

Comité de Clasificación Ordinario: 02 de abril de 2009

| Clasificación | | Definición de Categoría |
|--|---------|--|
| Emisor | A+.ni | Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios. |
| Bonos de Banco ProCredit (Serie 1 US\$20.0 millones) | A+.ni | Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. |
| Perspectiva | Estable | |

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| -----MM Córdoba (C\$) al 31.12.08 ----- | | |
| ROAA: 1.2% | ROAE: 12.0% | Activos: C\$3,419.7 |
| Ingresos: C\$697.3 | U. Neta: C\$37.9 | Patrimonio: C\$337.3 |

Historia: Emisor EA+ (19.06.08); Bonos ProCredit A+ (19.06.08).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y 2008, incluyendo datos adicionales proporcionados por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, determinó mantener la categoría de riesgo como emisor de Banco ProCredit, S.A., así como la asignada a la emisión de Bonos que será colocada en el mercado bursátil de Nicaragua.

La clasificación de riesgo se fundamenta en el soporte técnico y financiero que el emisor recibe de su principal accionista ProCredit Holding AG, que a través del establecimiento de políticas de riesgo integral y gestión bancaria global han llevado al Banco a la implementación de criterios más conservadores en términos de administración y evaluación de riesgos. El desempeño del portafolio de préstamos al cierre del periodo evaluado determina que los niveles de morosidad se mantienen adecuados, aunque reflejan incremento en su participación. Sin embargo, se pondera positivamente el elevado nivel de cobertura de reservas sobre los adeudos vencidos.

Entre los factores que limitan la calificación se consideran los riesgos macroeconómicos propios del país, un ajustado nivel patrimonial ante una coyuntura económica desfavorable influenciada por la crisis económica global, que afecta la capacidad de pago de distintos sectores económicos. Asimismo, el elevado nivel de concentración de depositantes dentro del portafolio del Banco establece un riesgo importante.

La perspectiva de las calificaciones es estable en virtud al desempeño financiero observado durante los últimos ejercicios, así como la gestión realizada sobre sus principales indicadores respecto de los promedios reflejados por la plaza. Sin embargo, la misma es susceptible a deteriorarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos y financieros en el mercado local.

Durante los primeros nueve meses del ejercicio de 2008, el Banco presentó altas tasas de crecimiento de su cartera de préstamos, superando los promedios registrados por el sector bancario, lo cual reflejó la implementación de una estrategia agresiva que mantuvo el dinamismo en la colocación de microcréditos. Además, logró una mayor penetración en el segmento de la pequeña y mediana empresa que considera créditos con montos relativamente mayores. Sin embargo, durante el último trimestre del año la cartera de préstamos presenta una reducción del 5.0%, como efecto de la actual coyuntura económica que ha restringido el dinamismo de las colocaciones principalmente en el sector comercio.

Durante el segundo semestre del ejercicio en análisis, la cartera vencida del Banco muestra un deterioro en su participación en el portafolio de colocaciones brutas como efecto de factores económicos adversos, que conllevan a un incremento de la cartera vencida con respecto a la cartera total, al pasar del 1.3% registrado en el ejercicio de 2007 al 2.2% en el 2008. Sin embargo, los niveles de mora se mantienen por debajo del promedio de la plaza, así como del registrado por su principal competidor. Por su parte, el portafolio de préstamos muestra una adecuada dispersión de sus riesgos que permite mantener un bajo nivel de concentración de deudores, dado que los 20 mayores clientes concentran el 3.1% de la cartera total, disminuyendo el riesgo de exposición ante potenciales deterioros en sus principales deudores.

Una de las principales fortalezas del Banco es la capacidad que tiene para cubrir posibles pérdidas de préstamos a través de las reservas por incobrabilidad, manteniendo al cierre del periodo evaluado un nivel de cobertura sobre adeudos vencidos del 239.4%, superior al promedio

observado en el sistema financiero, así como del registrado por su principal competidor.

El ritmo de expansión del portafolio de colocaciones, principalmente durante los primeros nueve meses del año, ha presionado los niveles de capitalización de la Entidad que muestran una tendencia constante a disminuir, ubicándose en 9.9% (10.4% a diciembre de 2007), que se compara por debajo del promedio del sector (10.6%). Por su parte, el nivel de suficiencia patrimonial se mantiene levemente por encima del promedio de la plaza (15.6% versus 15.3%).

Las principales fuentes de recursos del Banco son las captaciones de depósitos del público, las líneas de crédito contratadas con entidades financieras y la deuda subordinada mantenida con su casa matriz. El principal riesgo observado en el portafolio de depósitos se relaciona a la alta concentración mantenida en los 20 principales depositantes, los cuales representan el 35.6% del portafolio total. Dicha concentración se incrementó respecto de la observada al cierre del año anterior que era del 31.6%.

Como ha sido característico, los ingresos en concepto de intereses de préstamos prácticamente concentran la totalidad de ingresos operativos (99.9%). Además, mantienen un importante nivel de crecimiento durante el período evaluado, lo cual es consecuente con la expansión que venía mostrando el portafolio de préstamos. No obstante, el margen financiero (antes de ajustes monetarios) muestra una tendencia decreciente al ubicarse en 72.7% versus el 76.2% registrado doce meses atrás, lo cual es efecto del relativamente mayor crecimiento en los costos operativos representados por intereses pagados sobre depósitos, líneas de crédito con otras entidades financieras y deuda subordinada.

En términos de eficiencia operativa, el Banco se compara desfavorablemente respecto del promedio de la plaza, así

como del registrado por su principal competidor, llegando a mostrar un ratio del 74.0% (70.8% a diciembre de 2007).

El resultado de este indicador es influenciado básicamente por la orientación hacia el microcrédito, una política constante de capacitación de empleados y el gasto incurrido en la apertura de nuevas agencias. Los factores mencionados anteriormente hacen que la relación de gasto operativo a activos totales se ubica en 11.1%, que se compara también desfavorablemente respecto del promedio del sector que resulta del 6.1%.

Los indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio promedio han experimentado una tendencia a disminuir, afectado por el mayor gasto por constitución de reservas vía deterioro de la cartera de préstamos y la tendencia reflejada por el gasto administrativo, llegando a mostrar ratios del 1.2% y 12.0% respectivamente. Cabe señalar que dichos niveles de rendimiento se ubican por debajo de los promedios registrados por la plaza.

Como hecho relevante, el Banco Central de Nicaragua (BCB) aprobó la creación de una Línea de Asistencia Financiera Extraordinaria (LAFEX) en moneda local, como parte integral del fortalecimiento de la estabilidad del sistema financiero. Dicha línea de crédito extraordinaria tiene como objeto asistir a los bancos y financieras, que así lo requieran, en materia de liquidez para que continúen otorgando créditos a los diversos sectores de la economía, siempre y cuando cumplan con determinados indicadores como el de adecuación de capital. Además, recientemente el Banco Centroamericano de Integración Económica aprobó una línea de crédito contingente al BCN, hasta por un monto de US\$200 millones, lo cual tiene como objetivo solventar posibles contingencias transitorias de liquidez y fortalecer la red de seguridad financiera local.

Fortalezas

1. Respaldo financiero y técnico de su principal accionista ProCredit Holding AG.
2. Experiencia y posicionamiento en el segmento de la micro, pequeña y mediana empresa.
3. Amplia cobertura de reservas sobre los saldos vencidos.

Debilidades

1. Concentración individual de los depósitos.
2. Indicadores de eficiencia operativa por debajo de los promedios del sector.

Oportunidades

1. Mejoras en el costo promedio del fondeo a través de nueva emisión de valores.
2. Ampliación de la red de agencias.
3. Mayor posicionamiento en el segmento de la pequeña y mediana empresa.

Amenazas

1. Impacto en la demanda del crédito por desaceleración de la actividad económica.
2. Altas tasas de inflación podría limitar el ahorro.

ASPECTOS GENERALES

Banco ProCredit, S.A. tiene como objetivo principal dedicarse a todas las actividades bancarias y financieras permitidas por las leyes de la República de Nicaragua, dirigidas específicamente a la micro, pequeña y mediana empresa. La Entidad surge de la fusión entre una ONG microfinanciera y una financiera supervisada, dando origen a la Financiera Confía. En el transcurso del año 2002, ProCredit Holding AG adquiere la participación mayoritaria en la Compañía (81.6% de las acciones), y posteriormente en el año 2004, la Entidad cambia su denominación social a ProCredit, S.A. Finalmente, en el año 2005 y luego de haber cumplido con todos los requisitos establecidos por la regulación nicaragüense, la Entidad concreta su transición de financiera a banco, manteniendo su enfoque de negocio crediticio orientado al segmento de los microcréditos.

La actual estructura accionaria de ProCredit, S.A. se compone de la siguiente manera:

| Accionista | Acciones pagadas y suscritas | % |
|----------------------|------------------------------|----------------|
| ProCredit Holding AG | 2,306,200 | 84.81% |
| Stichting DOEN | 411,261 | 15.12% |
| Otros (24) | 1,747 | 0.07% |
| Total | 2,719,208 | 100.00% |

ProCredit Holding AG es la casa matriz de los Bancos ProCredit que operan en países de economías en transición en tres continentes (América Latina, África y Europa del Este). La Casa Matriz se encuentra domiciliada en Alemania siendo una sociedad anónima regida por la regulación mercantil de dicho país y, en algunos aspectos, por los entes supervisores de bancos y del mercado de valores. Sin embargo, debido a que no capta depósitos del público no está sujeta a supervisión bancaria. La Holding se encarga de coordinar el desarrollo de las instituciones ProCredit, suministrándoles apoyo en las áreas clave de la operatividad bancaria y la gestión de recursos humanos. A la fecha de análisis la estructura accionaria se compone de la siguiente manera:

| Accionistas | | | |
|-------------------------------------|---------------|---|---------------|
| Acciones Comunes con derecho a voto | % | Acciones Preferentes sin derecho a voto | |
| | | | % |
| IPC GmbH | 27.3% | TIAA - CREF | 23.4% |
| IPC Invest GmbH & Co KG | 13.1% | IFC | 20.1% |
| KFW | 20.9% | BIO | 18.3% |
| DOEN | 20.5% | Omidyar - Tufts Microfinance Fund | 13.8% |
| IFC | 6.3% | FMO | 10.3% |
| TIAA CREF | 3.4% | Fundasal | 7.1% |
| FMO | 3.3% | responsAbility | 7.0% |
| responsAbility | 3.1% | | |
| Omidyar - Tufts Microfinance Fund | 2.1% | | |
| Total | 100.0% | Total | 100.0% |

A diciembre de 2008, el Banco mantiene una cuota del mercado respecto de los activos totales del 4.8% (4.4% a diciembre de 2007) ubicándose en la séptima posición

dentro de total de instituciones financieras del sector. Su aporte en cuanto a cartera de préstamos brutos y depósitos resulta del 5.7% y 3.1% respectivamente.

PRESENTACION CONTABLE

Banco ProCredit, S.A. prepara sus estados financieros de acuerdo con las bases y prácticas contables prescritas en el Manual Único de Cuentas para bancos aprobado por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Durante el presente informe se utilizarán los siguientes signos monetarios:

C\$: Córdoba

US\$: Dólares de los Estados Unidos de América.

Tipo de cambio: diciembre 2008: US\$1.0 = C\$19.8481

PRINCIPALES CARACTERISTICAS DE LOS BONOS

Denominación del título: Bonos de Banco ProCredit.

Clase de títulos: Los bonos de Banco ProCredit son títulos estandarizados, emitidos en una sola serie y a la orden de personas naturales y jurídicas.

Monto de la emisión: Programa de emisión de títulos valores por US\$40 millones, primera serie de US\$20 millones.

Nombre de la serie: Serie 1.

Destino de los fondos: Financiamiento de la cartera de créditos.

Moneda: Emisión desmaterializada en Dólares de los Estados Unidos de América.

Precio: A la par el día de la emisión o con premio o descuento por los días acumulados de intereses de acuerdo con el día de compra de los mismos. Dicho precio podría variar en virtud a las condiciones del mercado.

Tasa de interés: La tasa de interés será fija de acuerdo a cada tramo a colocar, los cuales se detallan a continuación:

| US\$millones | Monto | Tasa de interés | Plazo |
|--------------|---------------|-----------------|--------|
| Tramo I | \$4.0 | 8.4% | 7 años |
| Tramo II | \$8.0 | 8.2% | 5 años |
| Tramo III | \$8.0 | 7.8% | 3 años |
| Total | \$20.0 | | |

Periodicidad del pago: Los intereses se pagarán trimestralmente, mientras que el capital se pagará al vencimiento. Los intereses se cancelaran en las fechas establecidas, siempre y cuando sea un día hábil, sino serán pagados el siguiente día hábil. Los intereses serán calculados en base a 360 días y se harán efectivos con la sola presentación del cupón correspondiente.

Redención anticipada: El Emisor tiene la opción de recomprar anticipadamente el saldo de la emisión con la obligación de no hacerlo para el tramo I antes del quinto año y para el tramo II antes del cuarto año. Para el tramo III no habrá redención anticipada.

ANALISIS FINANCIERO

Gestión de Negocios.

El Banco basa su estrategia comercial en atender a los sectores de la micro, pequeña y mediana empresa dentro del área urbana y rural de Nicaragua. Inicialmente la Entidad había proyectado reflejar durante el ejercicio de 2008 un incremento en el portafolio de préstamos por encima del 30%, equivalente a US\$40 millones, siempre bajo la estrategia de atender el microcrédito, así como una mayor penetración en el segmento de la pequeña y mediana empresa. Sin embargo, en virtud a las actuales condiciones económicas internacionales que afecta a los países de la región, el incremento de la cartera resultó del 13.5% equivalente a US\$16.2 millones (C\$314.4 millones), principalmente por la reducción experimentada durante el último trimestre del año, en donde la cartera bruta se redujo en C\$146.1 millones (5.0%). Por su parte, el crecimiento experimentado dentro del sistema financiero en general es del 12.2% entre diciembre de 2007 y 2008, mientras que en el último trimestre la cartera total del sector mostró una reducción del 0.7% principalmente en los sectores industria, comercio y consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito).

La política de colocación del Banco se enfoca mayormente en sectores productivos de la economía como el comercio, ganadería y otros (principalmente transporte), mismos que presentan la mayor proporción de la cartera, con una participación del 77.7% del portafolio total. La Unidad de Riesgos es la responsable de monitorear la cartera de créditos para evitar que su continuo crecimiento genere concentraciones en determinados sectores económicos o regiones geográficas, lo que contribuye a mantener un adecuado nivel de diversificación.

A diciembre de 2008, el Banco mantiene un total de 31 sucursales ubicadas en diferentes puntos geográficos del país, las cuales cuentan con el personal adecuado para ofrecer todos los productos y servicios brindados. Las metas de crecimiento de cartera y de captación de depósitos para el período en análisis consideraban la inauguración de 7 sucursales adicionales, sin embargo, en vista de las condiciones económicas actuales estas inversiones programadas no se realizaron, incorporándose sólo dos agencias en el transcurso de 2008, cuya orientación es la captación de recursos y la atención de clientes. Se estima que para el ejercicio de 2009 las inversiones en apertura de agencias se mantengan similares a las registradas durante el ejercicio en análisis.

Actualmente se encuentra en proceso la construcción del edificio corporativo para las oficinas centrales, el cual se estima finalizar en el segundo semestre de 2009, con un costo estimado de US\$10.0 millones. Dicha inversión genera que el nivel del activo fijo a patrimonio se incremente a 66.3% (35.2% a diciembre de 2007),

comparándose desfavorablemente respecto del promedio de la plaza que resulta del 23.2%. Se espera que dicha relación tienda a disminuir en futuros ejercicios, aplicándose a activos productivos orientados a generar mayores niveles de rentabilidad.

El Banco presenta un adecuado nivel de diversificación en la cartera de préstamos con un total de 80,100 financiamientos administrados, cuyo saldo promedio vigente resulta de C\$33.1 mil. El riesgo de concentración de deudores se considera bajo debido a que los 20 principales clientes concentran el 3.3% de la cartera bruta total, siendo el sector de comercio el que predominan entre los mayores deudores.

Calidad de Activos.

El principal activo de la Institución está determinado por el portafolio de créditos que concentra el 76.6% del total de los activos. La política interna del Banco de no mantener inversiones financieras dentro de los activos productivos determina la mayor proporción de la cartera, reflejando como inversiones un monto de C\$2.3 millones que lo constituyen depósitos a plazo mantenidos en entidades financieras del exterior. Por su parte, la participación del disponible en la estructura de balance resulta menor al promedio del sistema financiero (14.6% versus 21.2%), lo cual está acorde a la política de cumplir con el encaje legal mínimo y el efectivo promedio mantenido dentro de sus propias instalaciones. Sin embargo, en el último año los recursos disponibles presentan un crecimiento del 44.4% en virtud al bajo ritmo de colocaciones de préstamos.

La calidad crediticia del portafolio de préstamos mantiene niveles bajos de mora, dado que muestra un índice del 2.2% al cierre del ejercicio evaluado, que se ubica por encima del registrado doce meses atrás del 1.3%, pero se compara favorablemente respecto del promedio del sector (3.0%), así como el registrado por su principal competidor (2.4%). Si bien el índice de mora mantiene una posición favorable, el monto de préstamos vencidos creció en 91.6% en los últimos doce meses, equivalentes a C\$29.5 millones, como efecto de la agresiva colocación de créditos realizada hasta el tercer trimestre de 2008, el incumplimiento del pago de clientes ubicados en la zona norte del país, así como por las condiciones económicas desfavorables. Adicionalmente, la cartera de créditos prorrogados y reestructurados refleja un crecimiento importante de C\$61.7 millones durante el mismo período, producto principalmente de modificaciones a las condiciones de los créditos otorgados a clientes que se vieron afectados por el siniestro ocurrido en uno de los mercados más grandes de Managua.

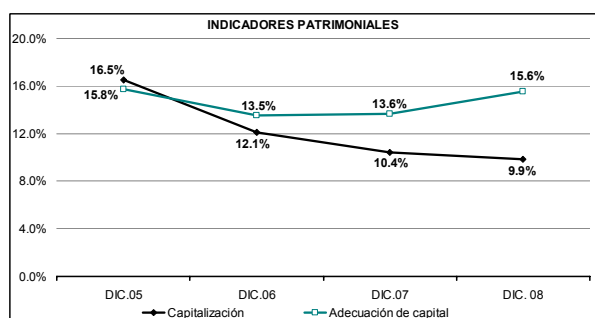
El menor grado de morosidad del Banco respecto de los niveles mostrados por la banca local se relaciona con la implementación de prácticas y estándares internacionales de selección de riesgos, mismos que se encuentran en línea con las políticas establecidas por la casa matriz. Ante una situación económica desfavorable la Institución ha realizado ajustes a sus políticas de otorgamiento de créditos, cuyo objetivo principal es evitar un mayor deterioro en la calidad crediticia de su portafolio.

Históricamente, Banco ProCredit ha mantenido altos niveles de cobertura sobre los saldos de cartera vencida, así como sobre la cartera de créditos prorrogados y reestructurados. El indicador de cobertura sobre adeudos con mora mayor a 90 días resulta del 239.4%, comparándose favorablemente con relación al promedio de la plaza del 129.1%, así como al observado en su principal competidor del 166.4%. El alto nivel de provisiones refleja la implementación de políticas de riesgo más conservadoras con relación a lo exigido por el ente regulador y es consistente con el tipo garantías que respaldan los créditos otorgados.

El Banco se expone a pérdidas por fluctuaciones adversas en las tasas de interés en virtud a que la totalidad de los créditos otorgados se conceden a una tasa fija, mientras que el costo del fondeo incluye un componente variable. Dicho riesgo es mitigado parcialmente por la relativa corta vigencia de la cartera lo que permite efectuar ajustes al colocar nuevamente los fondos, así como por el spread generado entre el interés pactado en los prestamos versus el costo promedio del fondeo.

Solvencia y Liquidez.

El nivel patrimonial del Banco se considera ajustado sobre todo en un entorno económico desfavorable que facilita un deterioro en la calidad de los activos en términos de mora e incremento en los activos extraordinarios. El nivel de capitalización¹ refleja una tendencia constante a disminuir, llegando a ubicarse en un ratio del 9.9% al cierre del período evaluado versus el 13.0% en promedio observado en los tres ejercicios anteriores. Debe mencionarse que el crecimiento de la cartera de créditos en los tres ejercicios anteriores fue del 40% en promedio. Dicho indicador se compara desfavorable respecto del promedio de la plaza del 10.6%. Cabe señalar que la contratación de deuda subordinada a través de ProCredit Holding AG, permite reflejar un nivel de suficiencia patrimonial del 15.56% que se compara favorablemente respecto del registrado doce meses atrás y levemente por encima del promedio del sector (15.29%). Durante los últimos tres ejercicios, el Banco ha fortalecido su capital social mediante aportaciones de capital fresco y la capitalización de utilidades. A diciembre de 2008 se incremento el capital en C\$47.9 millones, mientras que se gestionó la contratación de C\$72.3 millones de deuda subordinada adicional con la casa matriz, cuyo plazo de vigencia es de 10 a 12 años y una tasa de interés anual ponderado de 11.9%.



¹ Capitalización = patrimonio / activos totales.

La participación que el disponible e inversiones financieras mantienen en el total de activos resulta del 14.6% versus el 32.3% registrado por el sector. Además, los ratios de liquidez² se mantienen en niveles aceptables y levemente superiores a los presentados por el promedio de la industria (0.33 veces versus 0.31 veces), lo cual obedece en parte a la política de no mantener inversiones relevantes dentro de su estructura de balance, lo que limita la participación del disponible e inversiones financieras en 14.6% de los activos totales, mientras que el sector refleja un promedio del 32.3%. Sin embargo, el riesgo de liquidez es mitigado parcialmente por la disponibilidad de fondos a través de líneas de crédito de mediano y largo plazo contratadas con otras entidades financieras, así como por el soporte provisto de la casa matriz.

Fondeo.

La principal fuente de fondeo de la Entidad está representada por los depósitos captados del público que representan el 49.2% de los pasivos totales, seguidos por las líneas de crédito con entidades financieras que aportan el 43.8%. Durante el ejercicio de 2008, las dos principales fuentes de financiamiento experimentaron aumentos en los montos del 32.3% y 17.5% respectivamente. Sin embargo, en el último trimestre del año las líneas de crédito con otras entidades financieras reflejaron reducción del 10.6%, como efecto de un menor ritmo en las colocaciones de créditos versus el incremento en las captaciones del público.

El principal riesgo administrado en la cartera de depósitos es la alta concentración de depositantes, en virtud a que los principales 20 representan el 35.6% del total de captaciones. En tal sentido, uno de los principales retos del Banco es continuar realizando esfuerzos por diversificar su base de depósitos. La estrategia del Banco para reducir el nivel de concentración se basa en lograr una mayor captación a través del fomento de una cultura de ahorro. Entre las proyecciones del Banco estaba el alcanzar un crecimiento del 30% en las captaciones del público, lo cual se cumplió en virtud a que los depósitos reflejan un aumento del 37.0% respecto del cierre del año anterior.

Uno de los principales acreedores financieros del Banco es ProCredit Holding AG, que además de proveer fondeo bajo condiciones contractuales similares a las otorgadas por la banca comercial, también suministra recursos subordinados. A diciembre de 2008, el capital vigente de la deuda subordinada suma C\$129.0 millones (no incluye intereses), con una tasa de interés promedio ponderado del 11.9% anual y plazos de vencimiento entre los 9 y 12 años. Dentro de la estrategia de fondeo del Banco se establece la colocación de títulos valores en el mercado bursátil local con lo que pretende reflejar una mayor diversificación de las fuentes de financiamiento, mejorar el calce de plazos y reducir el costo promedio de los recursos. Sin embargo, las condiciones actuales en los mercados de capitales de la región conllevaron a la Entidad mantenga pendiente la colocación de su primera emisión de bonos.

² Liquidez = disponible / depósitos totales.

Análisis de Resultados.

Los ingresos generados por el Banco dependen prácticamente en su totalidad de los intereses cobrados sobre el portafolio crediticio (99.9%), determinado por una estructura de balance en donde la cartera de préstamos concentra el 76.6% de los activos totales, como efecto de la política de no mantener inversiones financieras representativas y una acumulación de efectivo acorde a sus necesidades inmediatas, generando que los intereses sobre depósitos e inversiones tengan una participación mínima.

El Banco mantiene un ritmo de crecimiento importante en los ingresos operativos (20.1%), en línea con el crecimiento anual en la cartera de préstamos. Sin embargo, los costos operativos crecen a un ritmo mayor del 37.3%, principalmente por mayores captaciones de depósitos, líneas de créditos con otras entidades financieras y a contratación de deuda subordinada adicional. El comportamiento en los ingresos versus los costos operativos conlleva a un menor margen financiero antes de ajuste monetario, el cual se ubica en 72.7% (76.2% a diciembre de 2007), aunque continua comparándose por encima del promedio de la plaza y del mostrado por su principal competidor.

La apertura de dos nuevas agencias como canales de distribución que genera mayores gastos de arrendamientos, la contrataciones de personal adicional, así como por la política de capacitación a favor de empleados establecidas desde la casa matriz, genera que los gastos operativos se incrementen a un ritmo del 19.3% en los últimos doce meses. El ratio de eficiencia operativa³ se muestra alto en 74.0% (70.8% a diciembre de 2007), que se compara por encima del promedio de la plaza del 68.5%.

El resultado neto del Banco se ve impactado por un mayor gasto por constitución de reservas vía deterioro de la calidad crediticia de su portafolio de préstamos, llegando a constituir un monto adicional de C\$41.3 millones que representa el 35.4% del incremento generado en los ingresos operativos. Por su parte, los indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio promedio son afectado por la menor utilidad, ubicándose en niveles del 1.2% y 12.0% respectivamente (2.1% y 19.1% a diciembre de 2007), que se comparan por debajo del promedio de la plaza, así como de los registrados por su principal competidor.

³ Eficiencia operativa = gasto operativo / utilidad financiera bruta.

BANCO PROCREDIT, S.A.
BALANCE GENERAL
(MILES DE CORDOBAS)

| | DIC.05 | | DIC.06 | | DIC.07 | | DIC. 08 | |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | | % | | % | | % | | % |
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Disponibilidad | 171,167 | 12.8% | 270,686 | 13.4% | 344,612 | 12.2% | 497,710 | 14.6% |
| Inversiones financieras | - | 0.0% | - | 0.0% | - | 0.0% | 2,254 | 0.1% |
| Préstamos Brutos | 1,134,173 | 84.9% | 1,667,183 | 82.7% | 2,425,978 | 85.7% | 2,765,894 | 80.9% |
| Vigentes | 1,121,620 | 84.0% | 1,647,838 | 81.8% | 2,391,573 | 84.5% | 2,640,281 | 77.2% |
| Reestructurados | 1,765 | 0.1% | 2,320 | 0.1% | 2,156 | 0.1% | 63,822 | 1.9% |
| Vencidos | 10,788 | 0.8% | 17,025 | 0.8% | 32,249 | 1.1% | 61,791 | 1.8% |
| Reserva de saneamiento | 47,047 | 3.5% | 66,253 | 3.3% | 98,839 | 3.5% | 147,916 | 4.3% |
| Préstamos Netos de reservas | 1,087,126 | 81.4% | 1,600,930 | 79.4% | 2,327,139 | 82.2% | 2,617,978 | 76.6% |
| Bienes recibidos en pago, neto de provisión | 2,114 | 0.2% | 5,004 | 0.2% | 6,663 | 0.2% | 7,953 | 0.2% |
| Otras cuentas por cobrar | 11,637 | 0.9% | 9,989 | 0.5% | 11,129 | 0.4% | 24,475 | 0.7% |
| Activo fijo neto | 48,498 | 3.6% | 86,401 | 4.3% | 103,999 | 3.7% | 222,672 | 6.5% |
| Otros activos | 15,199 | 1.1% | 42,107 | 2.1% | 38,116 | 1.3% | 46,649 | 1.4% |
| TOTAL ACTIVOS | 1,335,741 | 100.0% | 2,015,117 | 100.0% | 2,831,659 | 100.0% | 3,419,691 | 100.0% |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Depósitos | | | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 18,245 | 1.4% | 54,429 | 2.7% | 93,470 | 3.3% | 116,945 | 3.4% |
| Depósitos de ahorro | 144,245 | 10.8% | 260,319 | 12.9% | 392,575 | 13.9% | 491,077 | 14.4% |
| Depósitos a la vista | 162,490 | 12.2% | 314,748 | 15.6% | 486,045 | 17.2% | 608,022 | 17.8% |
| Cuentas a Plazo | 245,697 | 18.4% | 455,334 | 22.6% | 602,709 | 21.3% | 891,221 | 26.1% |
| Depósitos a plazo | 245,697 | 18.4% | 455,334 | 22.6% | 602,709 | 21.3% | 891,221 | 26.1% |
| Otras obligaciones con el público | 4,540 | 0.3% | 11,839 | 0.6% | 18,346 | 0.6% | 17,655 | 0.5% |
| Total de obligaciones con el público | 412,727 | 30.9% | 781,921 | 38.8% | 1,107,100 | 39.1% | 1,516,898 | 44.4% |
| Financiera Nicaragüense de Inversiones | 170,072 | 12.7% | 189,069 | 9.4% | 234,535 | 8.3% | 225,951 | 6.6% |
| Bancos Extranjeros | 491,542 | 36.8% | 762,873 | 37.9% | 1,074,692 | 38.0% | 1,123,527 | 32.9% |
| Otras cuentas por pagar | 39,844 | 3.0% | 37,433 | 1.9% | 63,025 | 2.2% | 32,264 | 0.9% |
| Otros pasivos y provisiones | 854 | 0.1% | 123 | 0.0% | - | 0.0% | 50,890 | 1.5% |
| Deuda subordinada | - | 0.0% | - | 0.0% | 57,090 | 2.0% | 132,883 | 3.9% |
| TOTAL PASIVO | 1,115,039 | 83.5% | 1,771,419 | 87.9% | 2,536,441 | 89.6% | 3,082,413 | 90.1% |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | | | |
| Capital Social | 169,193 | 12.7% | 204,389 | 10.1% | 223,998 | 7.9% | 271,921 | 8.0% |
| Reservas Patrimoniales | 16,312 | 1.2% | 19,700 | 1.0% | 27,428 | 1.0% | 27,428 | 0.8% |
| Resultados acumulados | - | 0.0% | 415 | 0.0% | - | 0.0% | - | 0.0% |
| Utilidad del ejercicio | 35,197 | 2.6% | 19,194 | 1.0% | 43,792 | 1.5% | 37,929 | 1.1% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 220,702 | 16.5% | 243,698 | 12.1% | 295,218 | 10.4% | 337,278 | 9.9% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1,335,741 | 100.0% | 2,015,117 | 100.0% | 2,831,659 | 100.0% | 3,419,691 | 100.0% |

BANCO PROCREDIT, S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(MILES DE CORDOBAS)

| | DIC.05 | | DIC.06 | | DIC.07 | | DIC. 08 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | % | | % | | % | | % |
| Ingresos de Operación | 287,873 | 100.0% | 401,013 | 100.0% | 580,593 | 100.0% | 697,346 | 100.0% |
| Cartera de préstamos | 287,113 | 99.7% | 399,894 | 99.7% | 579,333 | 99.8% | 696,967 | 99.9% |
| Por Disponibilidad | 760 | 0.3% | 669 | 0.2% | 1,236 | 0.2% | 307 | 0.0% |
| Por Inversiones | - | 0.0% | - | 0.0% | - | 0.0% | 1 | 0.0% |
| Otros ingresos financieros | - | 0.0% | 450 | 0.1% | 24 | 0.0% | 71 | 0.0% |
| Costos de operación | 54,442 | 18.9% | 88,514 | 22.1% | 138,463 | 23.8% | 190,054 | 27.3% |
| Obligaciones con el público | 16,816 | 5.8% | 32,967 | 8.2% | 47,091 | 8.1% | 74,577 | 10.7% |
| Préstamos con instituciones financieras | 37,563 | 13.0% | 55,479 | 13.8% | 90,983 | 15.7% | 104,760 | 15.0% |
| Por obligaciones subordinadas | - | 0.0% | - | 0.0% | - | 0.0% | 10,192 | 1.5% |
| Otros gastos financieros | 63 | 0.0% | 68 | 0.0% | 389 | 0.1% | 525 | 0.1% |
| Utilidad financiera antes de ajuste monet. | 233,431 | 81.1% | 312,499 | 77.9% | 442,130 | 76.2% | 507,292 | 72.7% |
| Ingresos por ajustes monetarios | 49,332 | 17.1% | 72,563 | 18.1% | 97,861 | 16.9% | 142,342 | 20.4% |
| Gastos por ajustes monetarios | 40,421 | 14.0% | 64,868 | 16.2% | 91,180 | 15.7% | 137,608 | 19.7% |
| Utilidad financiera bruta | 242,342 | 84.2% | 320,194 | 79.8% | 448,811 | 77.3% | 512,026 | 73.4% |
| Gastos por incob. y desv. de activos financieros | 35,151 | 12.2% | 45,738 | 11.4% | 71,708 | 12.4% | 112,994 | 16.2% |
| Resultado financiero neto | 207,191 | 72.0% | 274,456 | 68.4% | 377,103 | 65.0% | 399,032 | 57.2% |
| Ingresos (gastos) operativos diversos netos | 7,589 | 2.6% | 11,225 | 2.8% | 17,982 | 3.1% | 39,178 | 5.6% |
| Resultado operativo bruto | 214,780 | 74.6% | 285,681 | 71.2% | 395,085 | 68.0% | 438,210 | 62.8% |
| Gastos de personal | 73,758 | 25.6% | 117,151 | 29.2% | 158,597 | 27.3% | 186,761 | 26.8% |
| Gastos generales | 68,412 | 23.8% | 111,042 | 27.7% | 125,360 | 21.6% | 153,049 | 21.9% |
| Depreciación y amortización | 11,998 | 4.2% | 22,652 | 5.6% | 33,690 | 5.8% | 39,050 | 5.6% |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | 60,612 | 21.1% | 34,836 | 8.7% | 77,439 | 13.3% | 59,350 | 8.5% |
| Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales | (113) | 0.0% | 83 | 0.0% | (358) | -0.1% | - | 0.0% |
| UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP. | 60,499 | 21.0% | 34,919 | 8.7% | 77,081 | 13.3% | 59,350 | 8.5% |
| Impuesto sobre la renta | 17,248 | 6.0% | 9,378 | 2.3% | 22,091 | 3.8% | 16,341 | 2.3% |
| Contribuciones por Ley | 1,844 | 0.6% | 2,960 | 0.7% | 3,470 | 0.6% | 5,080 | 0.7% |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO | 41,407 | 14.4% | 22,581 | 5.6% | 51,520 | 8.9% | 37,929 | 5.4% |

BANCO PROCREDIT, S.A.
RAZONES FINANCIERAS

| INDICES | DIC.05 | DIC.06 | DIC.07 | DIC. 08 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Capital | | | | |
| Pasivo/patrimonio | 5.1 | 7.3 | 8.6 | 9.1 |
| Pasivo / activo | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Patrimonio /Pmos brutos | 19.5% | 14.6% | 12.2% | 12.2% |
| Patrimonio/Pmos.Vencidos | 2045.8% | 1431.4% | 915.4% | 545.8% |
| Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam. | 4.0% | 5.5% | 8.2% | 12.7% |
| Patrimonio/activos | 16.5% | 12.1% | 10.4% | 9.9% |
| Activos fijos / Patrimonio | 22.0% | 35.5% | 35.2% | 66.0% |
| Adecuación de capital | 15.75% | 13.52% | 13.63% | 15.56% |
| Liquidez | | | | |
| Dispon. + inv. temp. / dep. a la vista | 1.1 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| Dispon. + inv. temp / dep. totales | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Dispon. + inv. temp. / activo total | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Préstamos netos/ dep. totales | 263.4% | 204.7% | 210.2% | 172.6% |
| Rentabilidad | | | | |
| ROAE | 24.3% | 9.7% | 19.1% | 12.0% |
| ROAA | 3.8% | 1.3% | 2.1% | 1.2% |
| Margen fin.neto | 72.0% | 68.4% | 65.0% | 57.2% |
| Utilidad neta /ingresos financ. | 14.4% | 5.6% | 8.9% | 5.4% |
| Gastos Operativos / Total Activos | 11.5% | 12.4% | 11.2% | 11.1% |
| Componente extraordinario en Utilidades | -0.3% | 0.4% | -0.7% | 0.0% |
| Rendimiento de Préstamos | 25.3% | 24.0% | 23.9% | 25.2% |
| Costo de Depósitos | 4.1% | 4.2% | 4.3% | 4.9% |
| Margen de operaciones | 21.2% | 19.8% | 19.6% | 20.3% |
| Eficiencia operativa | 63.6% | 78.3% | 70.8% | 74.0% |
| Gastos Operativos / Ingresos de interm. | 45.7% | 53.0% | 46.8% | 45.1% |
| Calidad de Activos | | | | |
| Pmos vencidos /Préstamos brutos | 1.0% | 1.0% | 1.3% | 2.2% |
| Reservas /Préstamos Vencidos | 436.1% | 389.2% | 306.5% | 239.4% |
| Préstamos netos / Activos totales | 81.4% | 79.4% | 82.2% | 76.6% |
| Activos inmovilizados | -15.5% | -18.1% | -20.3% | -23.2% |
| Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos | 1.1% | 1.2% | 1.4% | 4.5% |
| Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr. | 374.8% | 342.5% | 287.3% | 117.8% |
| Otros Indicadores | | | | |
| Ingresos de intermediación | 337,205 | 473,126 | 678,430 | 839,617 |
| Costos de Intermediación | 94,800.0 | 153,314.0 | 229,253.7 | 316,945.0 |
| Utilidad proveniente de act. de Interm. | 242,405.0 | 319,812.0 | 449,176.2 | 522,672.0 |

ROAE (Return Over Average Equity) = Utilidad neta doce meses / $\{(\text{Patrimonio}_0 + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$
ROAA (Return Over Average Assets) = Utilidad neta doce meses / $\{(\text{Activos}_t + \text{Activos}_{t-1}) / 2\}$