



BANCO PROCREDIT, S.A.

Managua, Nicaragua

Comité de Clasificación Ordinario: 07 de octubre de 2008

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 C\$ al 30.06.08-----		
ROAA: 2.1%	ROAE: 21.6%	Activos: C\$3,302.4
Ingresos: C\$337.7	U. Neta: C\$28.4	Patrimonio: C\$288.8

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 e información financiera no auditada al 30 de junio de 2008, incluyendo datos adicionales proporcionados por la Entidad.

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

Las clasificaciones se fundamentan 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 aplicación de criterios más conservadores en términos de administración y evaluación del riesgo. En ese sentido, el desempeño de los créditos otorgados hasta la fecha de evaluación muestra que los niveles de morosidad se mantienen relativamente bajos, aún y cuando éstos incrementan levemente su participación durante el período interanual. Asimismo, se pondera favorablemente el adecuado nivel de cobertura de reservas sobre los saldos de adeudos vencidos. Entre los aspectos que limitan la calificación se consideran los riesgos macroeconómicos propios de Nicaragua, particularmente lo concerniente a las elevadas tasas de inflación y la desaceleración de la actividad económica, mismas que podrían afectar la capacidad de pago de distintos sectores. Además, el elevado nivel de concentración de depositantes dentro del portafolio del Banco.

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.

Históricamente el Banco ha presentado altas tasas de crecimiento de su cartera de préstamos, superando los

promedios registrados por el sector bancario, lo cual refleja la implementación de una estrategia agresiva que mantiene el dinamismo en la colocación de microcréditos. Asimismo, el Banco ha logrado una mayor penetración en el segmento de la pequeña y mediana empresa, lo que considera créditos con monto promedio cercanos a los US\$23 mil. Por su parte, la cartera vencida muestra un ligero deterioro en su participación en el portafolio de colocaciones brutas. Sin embargo, los niveles de mora se mantienen por debajo del promedio de la plaza, así como del registrado por su principal competidor.

En virtud a la estrategia de negocio de atender el segmento de los microcréditos, el portafolio de préstamos muestra una adecuada dispersión de sus riesgos, permitiendo mantener un bajo nivel de concentración de deudores, dado que los 20 mayores clientes concentran el 2.5% de la cartera bruta. Cabe señalar que el impulso realizado durante los últimos meses al sector de la mediana empresa potencialmente incrementará la participación de los principales deudores en la cartera total, dado que son créditos con monto relativamente mayores. No obstante, eso no representa un riesgo importante en el mediano plazo, debido a la actual diversificación en el número total de créditos otorgados, los cuales al cierre del primer semestre de 2008 son de 89,686.

Entre los factores que destacan en la administración del riesgo crediticio se observa la capacidad de la Entidad para cubrir posibles pérdidas a través de las reservas por incobrabilidad, manteniendo el Banco a la fecha de evaluación un nivel de cobertura sobre adeudos vencidos del 285.2%, superior al promedio observado en el sistema financiero, así como el registrado por su competidor relevante. En este contexto se debe mencionar que durante

el presente ejercicio, el Banco inició un proceso de homologación de políticas de riesgo conforme a los lineamientos establecidos por ProCredit Holding AG, el cual pretende implementar mejores prácticas y mantener criterios de administración de riesgos más conservadores que los exigidos por el ente regulador.

A junio de 2008, el acelerado crecimiento del portafolio de colocaciones ha presionado los niveles de capitalización de la Entidad, mismos que muestran una tendencia constante a disminuir al pasar de 11.0% a 8.7% durante los últimos doce meses, llegando a ubicarse por debajo del promedio del sector. Por su parte, el nivel de suficiencia patrimonial del 12.8% (13.6% a diciembre de 2007) se mantienen por encima del mínimo exigido por la regulación nicaragüense, pero se comparan por debajo del promedio de la plaza y del registrado por su principal competidor. Dada la reducción en los niveles de suficiencia patrimonial, el Banco estima fortalecer el capital social a través capitalización de utilidades acumuladas y aportaciones frescas, con lo que busca mantener los niveles actuales de adecuación del capital en un contexto de continua expansión del crédito. Durante el mes de mayo, la capitalización de utilidades se hizo efectiva por C\$9.0 millones, lo cual incrementó el capital social en 4% respecto del mostrado al cierre del ejercicio anterior.

Durante el presente ejercicio las fuentes de financiamiento del Banco han experimentado ciertos cambios, en virtud a una mayor participación de los depósitos del público versus la menor concentración en líneas de crédito con otras entidades financieras. Además, se está en proceso de realizar la primera emisión de bonos de deuda por US\$40

millones, lo cual se realiza con la finalidad de obtener mayor diversificación de sus fuentes de financiamiento, mejorar el calce de plazos de sus operaciones, así como reducir los costos por obligaciones financieras.

En términos de resultados, los ingresos en concepto de intereses mantienen un importante nivel de crecimiento durante el período evaluado, lo cual es consecuente con la expansión continua del portafolio crediticio. Sin embargo, el margen financiero (antes de ajustes monetarios) muestra una tendencia decreciente al pasar de 76.6% a 74.1% entre junio de 2007 y 2008, producto del menor rendimiento promedio en los activos productivos, lo cual se explica por los mayores niveles de competencia en la industria, así como por la incursión al segmento de la pequeña y mediana empresa, donde los préstamos son de mayor cuantía y devengan una tasa menor al promedio histórico.

En términos de eficiencia operativa, el Banco se compara desfavorablemente con el sector y su principal competidor, dado que los gastos operativos están siendo afectados por la estrategia de expansión de la red de sucursales, así como por el programa y política de capacitación y fortalecimiento del personal que ProCredit Holding mantiene en los países en los que opera. En razón a ello, el porcentaje del gasto administrativo con relación al volumen de utilidad financiera bruta se ubica en 70.1% (73.1% a junio de 2007).

Al cierre del primer semestre de 2008, el resultado neto de la Institución se muestra favorable con relación al obtenido en similar período de 2007, lo cual beneficia los niveles de rentabilidad sobre activo y patrimonio promedio cuyos ratios se ubican en 2.1% y 21.6% respectivamente.

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. Alta 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. Posible cambio de su principal competidor de entidad financiera a banco.
2. Desaceleración de la actividad económica podría impactar sobre la demanda del crédito.
3. La tendencia mostrada por las tasas de inflación podrían desincentivar 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 CONFIA. 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	1,916,992	82.27%
Stichting DOEN	411,261	17.65%
Otros (24)	1,747	0.08%
Total	2,330,000	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 el capital social pagado de la Casa Matriz asciende aproximadamente a US\$313.3 millones; siendo su estructura accionaria como se muestra a continuación:

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 junio de 2008, Banco ProCredit mantiene una participación del 4.6% en el total de activos del sistema financiero nacional de Nicaragua (4.4% a diciembre de 2007), mientras que su aporte en los préstamos netos y depósitos del sector resulta del 6.1% y 2.8% 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 a junio 2008: US\$1.0 = C\$19.3672

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 efectivo 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.

La estrategia comercial del Banco busca mantener un crecimiento agresivo en los sectores de la micro, pequeña y mediana empresa tanto en el área urbana como rural del país. Hacia el cierre del ejercicio fiscal de 2008, la Institución proyecta reflejar un incremento neto de 31% en su portafolio crediticio, equivalente a C\$763 millones (US\$40 MM), mediante colocaciones adicionales en el área de microcréditos, incluyendo una mayor penetración en el segmento de la pequeña y mediana empresa. En línea con los planes de crecimiento del Banco se ha creado un departamento corporativo de negocios, fortaleciéndose además el área de análisis de créditos.

Cabe mencionar que la estrategia de colocación del Banco excluye actividades consideradas especulativas, enfocándose mayormente en sectores productivos de la economía como el comercio, ganadería y otros créditos (principalmente transporte), mismos que a junio de 2008 representan la mayor proporción de la cartera, con una participación del 78.9% (78.5% a junio de 2007). Se debe señalar que la Unidad de Riesgos se encarga de monitorear la cartera de créditos para evitar que su continuo crecimiento genere concentraciones en determinados sectores económicos y/o regiones geográficas, lo que contribuye a mantener un adecuado nivel de diversificación en un contexto de continua expansión del crédito.

Diversificación por Sector Económico (US\$miles)			
Sector	Jun.07	Jun.08	Variación
Agrícola	7.9%	8.8%	0.9%
Ganadero	14.1%	15.2%	1.1%
Vivienda	8.9%	7.6%	-1.3%
Industrial	3.3%	3.8%	0.5%
Otros créditos	27.7%	27.2%	-0.5%
Personales	1.4%	1.0%	-0.4%
Comerciales	36.7%	36.4%	-0.3%
Total	100.0%	100.0%	0.0%

A junio de 2008, el Banco registra un total de 30 agencias ubicadas en diferentes puntos geográficos del país, las cuales cuentan con el personal adecuado para ofrecer todos los productos y servicios brindados por la Institución. Las metas de crecimiento de cartera y de captación de

depósitos para el presente ejercicio toman en cuenta la inauguración de 7 sucursales adicionales con lo que estaría totalizando 37 agencias. Los proyectos de inversión para el año 2008 incluyen la construcción del edificio corporativo para las oficinas centrales a un costo aproximado de C\$191.3 millones (US\$10.0 millones), la obra sería financiada a través de la adquisición deuda con terceros.

Característico en instituciones orientadas a las microfinanzas, el portafolio crediticio del Banco presenta un adecuado nivel de diversificación, dado que a la fecha de evaluación está compuesto por 89,686 financiamientos otorgados, cuyo saldo promedio resulta de C\$29.9 mil (US\$1.5 mil). En tal sentido, el riesgo de concentración de deudores se considera bajo en virtud a que los 20 principales clientes representan el 2.5% de la cartera bruta total, siendo los sectores de comercio y agrícola los que predominan entre los mayores deudores.

Gestión Integral del Riesgo.

El modelo de gestión de riesgo de la Entidad consiste en una política de gestión, sistemas de reportes sobre dicha gestión, límites establecidos por tipo de riesgo y planes de contingencia. Adicionalmente existe un Código de Conducta cuya finalidad es complementar las políticas de gestión de riesgo. De acuerdo con la estructura organizativa de Banco ProCredit, la Unidad de Riesgos depende directamente de la Junta Directiva lo cual permite mantener cierto grado de independencia de la Gerencia General y de las Áreas de Negocio.

En línea con las directrices corporativas establecidas por parte de ProCredit Holding AG, se creó la Unidad de Administración Integral de Riesgo (UAIR), la cual busca desarrollar una cultura de análisis y calificación del riesgo que sea desarrollada por los empleados del Banco. Por otra parte, la gestión del riesgo crediticio se fundamenta en la experiencia adquirida en el sector de las microfinanzas, lo que ha permitido desarrollar una tecnología de crédito para evaluar la capacidad de endeudamiento de clientes pertenecientes a dicho segmento de mercado. La implementación de la tecnología implica un proceso continuo de capacitación a los oficiales de crédito y empleados, lo que explica en parte el mayor gasto operativo reflejado por el Banco con relación a la competencia. La gestión sobre la selección de riesgos permite a ProCredit mantener niveles de morosidad inferiores a los reportados por el sistema bancario nacional, así como respecto de su principal competidor.

Provisiones por Incobrabilidad.

Dentro de las fortalezas del Banco se observan holgados niveles de cobertura sobre los montos de cartera vencida, lo cual obedece a la aplicación de políticas más conservadoras respecto de lo exigido en la actual regulación. Durante el año anterior, el Banco inició con el proceso de homologación de políticas de riesgo acorde a las dictadas por su Casa Matriz, estableciéndose modificaciones principalmente en los porcentajes de provisiones por incobrabilidad. En tal sentido, hasta el cierre del ejercicio de 2007 el Banco establecía reservas del 100% para las categorías de riesgo "C" y "D" más una provisión genérica equivalente al 1% sobre el crecimiento

mensual de la cartera bruta. Dichos porcentajes fueron modificados en el presente ejercicio, llegando a establecer parámetros de constitución de reservas de acuerdo a la siguiente tabla:

Criterios Internos para la Constitución de Reservas			
Criterio anterior	% de Reservas	Criterio actual	% de Reserva
0 a 30 días	1%	0 a 7 días	1%
31 a 60 días	5%	8 a 30 días	30%
61 a 90 días	100%	31 a 90 días	60%
91 a 180 días	100%	Más de 90 días	100%
Más de 180 días	100%		

Según estimaciones realizadas por el Banco, los cambios realizados a la forma de calcular las reservas por incobrabilidad no tendrán un efecto significativo sobre sus resultados, debido a que las reservas adicionales constituidas como consecuencia de criterios más conservadores serían compensadas por la liberación gradual de provisiones genéricas.

Activos y Calidad de Activos.

El principal activo de la Institución está determinado por el portafolio de créditos, mismo que presenta una participación dentro de la estructura de balance del 80.4% (saldo neto), mientras que el promedio del sistema financiero nicaragüense resulta del 61.3%, lo cual se explica por la política interna en la Entidad de no mantener inversiones financieras dentro de sus activos productivos versus el 12.1% que éstas representan en promedio para el sector. Además, el porcentaje de participación del disponible dentro del Banco resulta menor al promedio del sistema financiero (11.7% versus 22.4%), lo cual está acorde a la política de cumplir con el encaje bancario mínimo y el efectivo promedio mantenido dentro de sus propias bodegas.

El portafolio crediticio del Banco ha reflejado históricamente altos porcentajes de crecimiento nominal, superando los registrados por la industria bancaria. Durante los últimos tres años, la cartera de préstamos creció en 49.4% en promedio anual, mientras que el sector creció para el mismo período en 30.8%. A junio de 2008, el saldo bruto de la cartera del Banco crece en 14.5% respecto del cierre del ejercicio de 2007, mientras que el sector refleja un saldo adicional en 10.5%. Si bien el Banco continúa mostrando un ritmo de expansión del crédito por encima del promedio de la plaza, su principal competidor dentro del segmento del mercado refleja al cierre del primer semestre de 2008 un aumento en su portafolio de préstamos brutos del 20.7%. Dentro de la Institución, la continua expansión crediticia se explica por la implementación de una estrategia basada en la apertura constante de nuevas sucursales, así como una mayor gestión de colocación en zonas semi-urbanas del país, incluyendo el dinamismo al segmento de la mediana empresa.

La calidad del portafolio crediticio se mantiene en niveles adecuados en virtud a que el 97.5% de los saldos se encuentran clasificados dentro de las categorías A y B. No obstante, los saldos de créditos vencidos incrementaron

levemente su participación con relación a la cartera total, pasando de 1.3% a 1.5% durante los primeros seis meses transcurridos de 2008, pero continúa manteniéndose por debajo del promedio de la plaza (2.8%), así como del mostrado por su principal competidor.

Un factor que explica el relativo menor grado de morosidad con 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 Holding. Además, un aspecto importante para la selección adecuada de riesgos es la formación y capacitación de los oficiales de crédito quienes a través de un programa definido de entrenamiento han alcanzado cierto grado de especialización en el segmento de las microfinanzas, lo que unido con la tecnología del crédito del Grupo, permite mantener los niveles de morosidad en cierta medida controlados.

Históricamente, Banco ProCredit ha mantenido altos niveles de cobertura sobre los saldos de cartera vencida, así como sobre la cartera de créditos reestructurados. A junio de 2008, el indicador de cobertura sobre adeudos con mora mayor a 90 días resulta del 285.2%, comparándose favorablemente con relación al promedio de la plaza del 138.7%, así como al observado en su principal competidor. El alto nivel de provisiones refleja la implementación de políticas de riesgo más conservadoras con relación a lo exigido por el ente regulador (SIBOIF) y es consistente con el tipo garantías que respaldan los créditos otorgados.

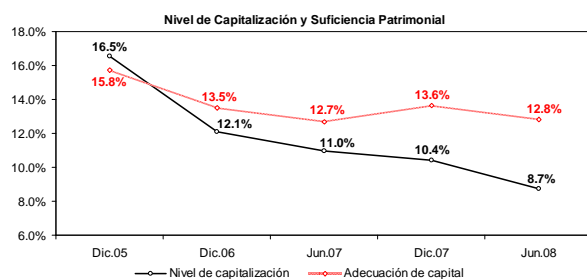
La actual estrategia de colocación del Banco está orientada a adquirir mayor penetración en el segmento de la pequeña y mediana empresa, sin que ello afecte de manera significativa el grado de concentración de la cartera bruta, dado que el financiamiento promedio a este sector se estima en US\$23 miles aproximadamente. Por otra parte, el alto grado de dolarización que presenta el sistema financiero nicaragüense determina que la mayor proporción de los créditos son en dólares, mientras que el Banco mitiga el riesgo de devaluación de la moneda local indexando los créditos con relación al Dólar, de esa manera se mantiene el valor de la cartera, transfiriendo el riesgo cambiario al deudor o cliente. Además, en un país altamente dolarizado el riesgo de pérdidas por depreciaciones del Córdoba se mitiga parcialmente por la política monetaria establecida por el Banco Central de Nicaragua, que establece un 5% anual de deslizamiento del Córdoba con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América. Es relevante señalar que debido a que los financiamientos concedidos por la Entidad se enfocan mayormente a microempresarios, los clientes tienen cierta capacidad para ajustar sus precios de venta mitigando los efectos de una depreciación de la moneda. Sin embargo, en el evento de una fuerte devaluación los deudores podrían ver afectada su capacidad de pago.

El Banco se expone a pérdidas por fluctuaciones adversas en las tasas de interés, considerando 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 (36 meses promedio) 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. Además, dentro del Banco existe un Comité de Activos y Pasivos que en conjunto con la Unidad de Administración de Riesgo, monitorean las fluctuaciones de la tasa de interés a través de un análisis de brechas y el cálculo de duración entre activos y pasivos.

Solvencia y Liquidez.

En virtud al ritmo de crecimiento de los activos del Banco, el nivel de capitalización¹ refleja una tendencia constante a disminuir, llegando a ubicarse en un ratio del 8.7% (11% a junio de 2007) que se compara por debajo del promedio de la plaza (9.7%), así como del registrado por su principal competidor. Sin embargo, la contratación de deuda subordinada a través de ProCredit Holding AG, la cual pondera hasta un máximo de 50% dentro del capital primario utilizado para el cálculo del índice de adecuación del capital, permite reflejar un nivel de suficiencia patrimonial del 12.8% ante un requerimiento mínimo del 10%, comparándose por debajo del registrado al cierre del ejercicio anterior.



Con la finalidad de mantener el ritmo de expansión de la cartera de créditos, así como alcanzar las proyecciones de crecimiento de los activos productivos programadas para el presente ejercicio, el Banco a fortalecido el capital social en C\$38.3 millones (US\$2 millones) mediante aportaciones de capital fresco realizado durante el mes de agosto, así como por la capitalizaciones de utilidad acumuladas, las cuales fueron efectuadas durante el mes de mayo por C\$9.0 millones. Además, durante los seis meses transcurridos de 2008 se gestionó la contratación de C\$38.7 millones (US\$2.0 millones) de deuda subordinada adicional con ProCredit Holding, cuyo plazo de vigencia es de 12 años y una tasa de interés anual de 11.95%. Se estima la adquisición adicional de un crédito subordinado por similar monto, lo cual contribuirá a mantener los indicadores de suficiencia patrimonial en niveles aceptables.

Los ratios de liquidez² se mantienen en niveles ligeramente inferiores a los presentados por el promedio de la industria (0.3 veces versus 0.5 veces), lo cual obedece en parte a la política de no mantener inversiones financieras dentro de su estructura de balance. Sin embargo, el riesgo de liquidez es mitigado parcialmente

¹ Capitalización = patrimonio / activos totales.

² Liquidez = (disponible + inversiones negociables) / depósitos totales.

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 por la casa matriz.

Fondeo.

Hasta el cierre del ejercicio de 2007, la principal fuente de fondeo de la Entidad estaba representada por préstamos adquiridos de otras entidades financieras, los cuales concentraban el 51.6% del total de pasivos, mientras que los depósitos del público mantenían una participación del 43.6%. Durante los seis meses transcurridos de 2008, la composición de pasivos refleja cambios respecto de la participación de los depósitos y préstamos, dado que las captaciones incrementaron su aporte a 47.5%, mientras que las líneas de crédito con entidad financieras disminuyen su contribución a 46.3%. Cabe señalar que las dos fuentes de financiamiento han experimentado aumentos en los montos respecto del cierre del ejercicio de 2007 del 29.4% y 6.6% respectivamente. El cambio en la estructura de pasivos de la Institución se muestra en línea con la estrategia de reemplazar gradualmente los recursos más costosos por fuentes menos onerosas.

Dentro de la estructura de depósitos se observa una concentración importante respecto de sus principales 20 depositantes, los cuales representan el 34.6% del total de captaciones, razón por la cual uno de los principales retos del Banco es continuar realizando esfuerzos por diversificar su base de depósitos. Dicho riesgo es parcialmente mitigado por la relativa estabilidad que presentan las cuentas más representativas a favor de tres instituciones estatales. La estrategia del Banco para reducir el nivel de concentración se basa en la continua expansión de su red de sucursales, así como lograr una mayor captación a través de organismos no gubernamentales incluyendo a personas naturales mediante el fomento de una cultura de ahorro. Hacia el cierre del presente ejercicio el Banco proyecta alcanzar un crecimiento de 30% anual en términos de depósitos del público.

Es de destacar que uno de los principales acreedores financiero 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 junio de 2008, el monto de la deuda subordinada suma C\$101.3 millones que incluye intereses (US\$5.2 millones), cuyo plazo promedio ponderado de vencimiento resulta de diez años con seis meses, mientras que la tasa de interés promedio ponderado es del 11.7% anual. La estrategia de fondeo del Banco incluye la colocación de títulos valores (bonos) en el mercado bursátil local por US\$40 millones, con lo que pretende alcanzar una mayor diversificación de las fuentes de financiamiento, mejorar el calce de plazos y reducir el costo promedio de los recursos.

Análisis de Resultados.

Históricamente, los ingresos generados por la Entidad dependen prácticamente en su totalidad de los intereses cobrados sobre el portafolio crediticio (99.9%), lo cual se explica por una estructura de balance en la que el principal activo productivo está determinado por la cartera de

préstamos. Además, en una mínima proporción participan los intereses recibidos por los depósitos mantenidos en el disponible y otros ingresos financieros (0.01%). El Banco mantiene un ritmo de crecimiento importante en los ingresos operativos (27.5% en el interanual), en línea con la continúa expansión de los financiamientos otorgados.

Por la misma orientación del negocio, Banco ProCredit continúa mostrando el rendimiento más alto de los activos productivos respecto del sistema financiero nicaragüense, con un interés promedio del 26.8% anual, mientras que el sector y su competidor más relevante refleja tasas del 15.8% y 22.2% respectivamente. Por su parte, el costo promedio por las obligaciones mantenidas por depósitos, líneas de crédito, deuda subordinada y otros, se ubica en 6.9%, el cual se compara desfavorablemente con el promedio de la plaza del 4.9%, pero por debajo de su principal competidor. Respecto de ejercicios anteriores, el spread financiero (antes de ajustes monetarios) refleja una tendencia constante a disminuir, aún y cuando se mantiene como el más alto de sistema, llegando a ubicarse en 19.9% versus el 10.9% en promedio de la plaza (14.4% para su principal competidor).

Como efecto de la ampliación en los canales de distribución impulsada durante los últimos ejercicios, lo cual genera mayores gastos de arrendamientos para el establecimiento de agencias, contrataciones de personal adicional, así como por la política de capacitación a favor de empleados establecidas por la casa matriz, los gastos operativos crecen a un ritmo del 20.7% en el interanual. En tal sentido, el ratio de eficiencia operativa³ se muestra alto en 70.1%, que se compara por encima del promedio del sector (62.4%). Cabe señalar que respecto de similar período de 2007, el ratio de eficiencia del Banco muestra una leve mejora como efecto de una mayor utilidad financiera bruta en C\$53.1 millones.

Al cierre del primer semestre de 2008, el resultado neto del Banco se ve beneficiado por un mayor flujo de intereses sobre préstamos, ingreso neto por ajustes monetarios y otros, mejorando el margen neto de 7.7% a 8.4% entre junio de 2007 y 2008. En consecuencia a lo anterior, los indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio promedio registran mejoras importantes al pasar de 1.4% y 11.2% respectivamente a 2.1% y 21.6% durante los últimos doce meses.

³ Eficiencia operativa = gasto operativo / utilidad financiera bruta.

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

	DIC.05		DIC.06		JUN.07		DIC.07		JUN. 08	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Disponibilidad	171,167	12.8%	270,686	13.4%	350,303	14.6%	344,612	12.2%	386,009	11.7%
Préstamos Brutos	1,134,173	84.9%	1,667,183	82.7%	1,979,516	82.2%	2,425,978	85.7%	2,777,179	84.1%
Vigentes	1,121,620	84.0%	1,647,838	81.8%	1,954,492	81.2%	2,391,573	84.5%	2,732,114	82.7%
Reestructurados	1,765	0.1%	2,320	0.1%	1,072	0.0%	2,156	0.1%	2,564	0.1%
Vencidos	10,788	0.8%	17,025	0.8%	23,952	1.0%	32,249	1.1%	42,501	1.3%
Menos:										
Reserva de saneamiento	47,047	3.5%	66,253	3.3%	82,604	3.4%	98,839	3.5%	121,210	3.7%
Préstamos Netos de reservas	1,087,126	81.4%	1,600,930	79.4%	1,896,912	78.8%	2,327,139	82.2%	2,655,969	80.4%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,114	0.2%	5,004	0.2%	7,306	0.3%	6,663	0.2%	7,386	0.2%
Otras cuentas por cobrar	11,637	0.9%	9,989	0.5%	17,819	0.7%	11,129	0.4%	25,006	0.8%
Activo fijo neto	48,498	3.6%	86,401	4.3%	90,357	3.8%	103,999	3.7%	179,034	5.4%
Otros activos	15,199	1.1%	42,107	2.1%	44,160	1.8%	38,116	1.3%	49,006	1.5%
TOTAL ACTIVOS	1,335,741	100.0%	2,015,117	100.0%	2,406,857	100.0%	2,831,659	100.0%	3,302,410	100.0%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos en cuenta corriente	18,245	1.4%	54,429	2.7%	76,895	3.2%	93,470	3.3%	117,990	3.6%
Depósitos de ahorro	144,245	10.8%	260,319	12.9%	308,315	12.8%	392,575	13.9%	464,963	14.1%
Depósitos a la vista	162,490	12.2%	314,748	15.6%	385,210	16.0%	486,045	17.2%	582,953	17.7%
Cuentas a Plazo	245,697	18.4%	455,334	22.6%	505,864	21.0%	602,709	21.3%	827,899	25.1%
Depósitos a plazo	245,697	18.4%	455,334	22.6%	505,864	21.0%	602,709	21.3%	827,899	25.1%
Otras obligaciones con el público	4,540	0.3%	11,839	0.6%	69,217	2.9%	18,346	0.6%	22,108	0.7%
Total de obligaciones con el público	412,727	30.9%	781,921	38.8%	960,291	39.9%	1,107,100	39.1%	1,432,960	43.4%
Financiera Nicaragüense de Inversiones	170,072	12.7%	189,069	9.4%	225,211	9.4%	234,535	8.3%	205,262	6.2%
Bancos Extranjeros	491,542	36.8%	762,873	37.9%	898,023	37.3%	1,074,692	38.0%	1,190,011	36.0%
Otras cuentas por pagar y provisiones	39,844	3.0%	37,433	1.9%	58,995	2.5%	63,025	2.2%	84,041	2.5%
Otros pasivos	854	0.1%	123	0.0%	405	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda subordinada	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	57,090	2.0%	101,323	3.1%
TOTAL PASIVO	1,115,039	83.5%	1,771,419	87.9%	2,142,925	89.0%	2,536,441	89.6%	3,013,597	91.3%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	169,193	12.7%	204,389	10.1%	204,389	8.5%	223,998	7.9%	233,000	7.1%
Reservas Patrimoniales	16,312	1.2%	19,700	1.0%	19,700	0.8%	27,428	1.0%	27,428	0.8%
Resultados acumulados	-	0.0%	415	0.0%	19,572	0.8%	-	0.0%	-	0.0%
Utilidad del ejercicio	35,197	2.6%	19,194	1.0%	20,271	0.8%	43,792	1.5%	28,385	0.9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	220,702	16.5%	243,698	12.1%	263,932	11.0%	295,218	10.4%	288,813	8.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,335,741	100.0%	2,015,117	100.0%	2,406,857	100.0%	2,831,659	100.0%	3,302,410	100.0%

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

	DIC.05		DIC.06		JUN.07		DIC.07		JUN. 08	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	287,873	100.0%	401,013	100.0%	264,932	100.0%	580,593	100.0%	337,712	100.0%
Cartera de préstamos	287,113	99.7%	399,894	99.7%	264,268	99.7%	579,333	99.8%	337,496	99.9%
Por Disponibilidad	760	0.3%	669	0.2%	664	0.3%	1,236	0.2%	184	0.1%
Otros ingresos financieros	-	0.0%	450	0.1%	-	0.0%	24	0.0%	32	0.0%
Costos de operación	54,442	18.9%	88,514	22.1%	62,023	23.4%	138,463	23.8%	87,520	25.9%
Obligaciones con el público	16,816	5.8%	32,967	8.2%	21,523	8.1%	47,091	8.1%	33,730	10.0%
Préstamos con instituciones financieras	37,563	13.0%	55,479	13.8%	40,500	15.3%	90,983	15.7%	53,790	15.9%
Otros gastos financieros	63	0.0%	68	0.0%	-	0.0%	389	0.1%	-	0.0%
Utilidad financiera antes de ajuste monet.	233,431	81.1%	312,499	77.9%	202,909	76.6%	442,130	76.2%	250,192	74.1%
Ingresos por ajustes monetarios	49,332	17.1%	72,563	18.1%	40,303	15.2%	97,861	16.9%	72,227	21.4%
Gastos por ajustes monetarios	40,421	14.0%	64,868	16.2%	38,191	14.4%	91,180	15.7%	64,287	19.0%
Utilidad financiera bruta	242,342	84.2%	320,194	79.8%	205,021	77.4%	448,811	77.3%	258,132	76.4%
Gastos por incob. y desv. de activos financieros	35,151	12.2%	45,738	11.4%	30,428	11.5%	71,708	12.4%	50,281	14.9%
Resultado financiero neto	207,191	72.0%	274,456	68.4%	174,593	65.9%	377,103	65.0%	207,851	61.5%
Ingresos (gastos) operativos diversos netos	7,589	2.6%	11,225	2.8%	5,287	2.0%	17,982	3.1%	16,165	4.8%
Resultado operativo bruto	214,780	74.6%	285,681	71.2%	179,880	67.9%	395,085	68.0%	224,016	66.3%
Gastos de personal	73,758	25.8%	117,151	29.2%	63,818	24.1%	158,597	27.3%	89,731	26.6%
Gastos generales	68,412	23.8%	111,042	27.7%	72,536	27.4%	125,360	21.6%	76,113	22.5%
Depreciación y amortización	11,998	4.2%	22,652	5.6%	13,434	5.1%	33,690	5.8%	15,007	4.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	60,612	21.1%	34,836	8.7%	30,092	11.4%	77,439	13.3%	43,165	12.8%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	(113)	0.0%	83	0.0%	24	0.0%	(358)	-0.1%	-	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	60,499	21.0%	34,919	8.7%	30,116	11.4%	77,081	13.3%	43,165	12.8%
Impuesto sobre la renta	17,248	6.0%	9,378	2.3%	8,118	3.1%	22,091	3.8%	12,250	3.6%
Contribuciones por Ley	1,844	0.6%	2,960	0.7%	1,727	0.7%	3,470	0.6%	2,530	0.7%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	41,407	14.4%	22,581	5.6%	20,271	7.7%	51,520	8.9%	28,385	8.4%

BANCO PROCREDIT, S.A.
Razones Financieras

INDICES	DIC.05	DIC.06	JUN. 07	DIC.07	JUN. 08
Capital					
Pasivo/patrimonio	5.1	7.3	8.1	8.6	10.4
Pasivo / activo	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Pmos brutos	19.5%	14.6%	13.3%	12.2%	10.4%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	2045.8%	1431.4%	1101.9%	915.4%	679.5%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Saneam.	4.0%	5.5%	6.9%	8.2%	10.4%
Patrimonio/activos	16.5%	12.1%	11.0%	10.4%	8.7%
Activos fijos / Patrimonio	22.0%	35.5%	34.2%	35.2%	62.0%
Adecuación de capital	15.75%	13.52%	12.66%	13.63%	12.83%
Liquidez					
Dispon. + inv. temp. / dep. a la vista	1.1	0.9	0.9	0.7	0.7
Dispon. + inv. temp / dep. totales	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
Dispon. + inv. temp. / activo total	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Préstamos netos/ dep. totales	263.4%	204.7%	197.5%	210.2%	185.3%
Rentabilidad					
ROAE	24.3%	9.7%	11.2%	19.1%	21.6%
ROAA	3.8%	1.3%	1.4%	2.1%	2.1%
Margen fin.neto	72.0%	68.4%	65.9%	65.0%	61.5%
Utilidad neta /ingresos financ.	14.4%	5.6%	7.7%	8.9%	8.4%
Gastos Operativos / Total Activos	11.5%	12.4%	12.4%	11.2%	11.0%
Componente extraordinario en Utilidades	-0.3%	0.4%	0.1%	-0.7%	0.0%
Rendimiento de Préstamos	25.3%	24.0%	26.7%	23.9%	24.3%
Costo de Depósitos	4.1%	4.2%	4.5%	4.3%	4.7%
Margen de operaciones	21.2%	19.8%	22.2%	19.6%	19.6%
Eficiencia operativa	63.6%	78.3%	73.1%	70.8%	70.1%
Gastos Operativos / Ingresos de intern.	45.7%	53.0%	49.1%	46.8%	44.1%
Calidad de Activos					
Pmos vencidos /Préstamos brutos	1.0%	1.0%	1.2%	1.3%	1.5%
Reservas /Préstamos Vencidos	436.1%	389.2%	344.9%	306.5%	285.2%
Préstamos netos / Activos totales	81.4%	79.4%	78.8%	82.2%	80.4%
Activos inmovilizados	-15.5%	-18.1%	-19.5%	-20.3%	-24.7%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.6%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	374.8%	342.5%	330.1%	287.3%	269.0%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	337,205	473,126	305,235	678,430	409,907
Costos de Intermediación	94,800.0	153,314.0	100,214.0	229,253.7	151,807.0
Utilidad proveniente de act. de Intern.	242,405.0	319,812.0	205,021.0	449,176.2	258,100.0

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 / $\{(\text{Activos}_t + \text{Activos}_{t-1}) / 2\}$