



BANCO PROCREDIT, S.A.

Managua, Nicaragua

Comité de Clasificación Ordinario: 06 de enero 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 30.09.08 -----		
ROAA: 1.7%	ROAE: 17.2%	Activos: C\$3,513.1
Ingresos: C\$519.7	U. Neta: C\$33.2	Patrimonio: C\$332.5

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 septiembre 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 será colocada 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 implementación de criterios más conservadores en términos de administración y evaluación del riesgo. En tal contexto, el desempeño de los créditos otorgados hasta la fecha de evaluación muestra que los niveles de morosidad se mantienen adecuados, aún y cuando éstos incrementan su participación durante el período interanual. Por su parte, se pondera favorablemente el adecuado nivel de cobertura de reservas sobre los 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 (se ha revertido la tendencia creciente) y la desaceleración de la actividad económica, mismas que afecta 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. Sin embargo, la misma es susceptible a deteriorarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado

local.

Hasta el cierre del tercer trimestre 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, el Banco logró una mayor penetración en el segmento de la pequeña y mediana empresa que considera créditos con montos relativamente mayores. A noviembre de 2008, la cartera de préstamos presenta una reducción del 2.1%, producto de la actual coyuntura económica local que ha restringido el dinamismo de las colocaciones principalmente en el sector comercio.

A partir del mes de agosto del presente ejercicio, la cartera vencida del Banco muestra un deterioro en su participación en el portafolio de colocaciones brutas como efecto de factores económicos adversos. Sin embargo, los niveles de mora se mantienen por debajo del promedio de la plaza, así como del registrado por su principal competidor.

Como es característico en instituciones financieras orientadas al 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 3.1% de la cartera bruta, reduciendo la exposición de la Entidad ante deterioros de alguno de sus principales deudores. Si bien el impulso realizado durante los últimos meses al sector de la mediana empresa incrementa la participación de los principales clientes en la cartera total, dicho aumento 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 tercer trimestre de 2008 son de 88,663.

Uno de los aspectos importantes dentro de la administración del riesgo crediticio es la capacidad del Banco para cubrir posibles pérdidas a través de las reservas por incobrabilidad, manteniendo al cierre de noviembre de 2008 un nivel de cobertura sobre adeudos vencidos del 256.4%, superior al promedio observado en el sistema financiero, así como del registrado por su principal competidor. Durante el presente ejercicio, el Banco puso en marcha el proceso de homologación de políticas de riesgo conforme a los lineamientos establecidos por ProCredit Holding AG, con lo que pretende implementar mejores prácticas y mantener criterios de administración de riesgos más conservadores que los exigidos por el ente regulador.

El ritmo de expansión del portafolio de colocaciones ha presionado los niveles de capitalización de la Entidad que muestran una tendencia constante a disminuir, pasando de 10.4% a 9.5% entre el cierre del ejercicio anterior y septiembre de 2008, llegando a ubicarse levemente por debajo del promedio del sector (9.9%). Además, el nivel de suficiencia patrimonial se mantiene por encima del mínimo exigido por la actual regulación, pero se compara por debajo del promedio de la plaza (13.3% versus 14.2%).

Los ingresos en concepto de intereses mantienen un importante nivel de crecimiento durante el período evaluado, lo cual es consecuente con la expansión que venía mostrando el portafolio de préstamos. Sin embargo, el margen financiero (antes de ajustes monetarios) muestra una tendencia decreciente al pasar de 76.3% a 73.6% entre septiembre de 2007 y 2008 (73% a noviembre de 2008),

producto del menor rendimiento promedio en los activos productivos que se explica por los mayores niveles de competencia en la industria, así como por la incursión a segmentos (mediana empresa) en donde los préstamos devengan una tasa menor respecto del promedio histórico.

Uno de los factores poco favorables observados en la operatividad del Banco se relaciona al nivel de eficiencia medido a través de la relación gasto operativo a utilidad financiera bruta, cuyo ratio a septiembre de 2008 resulta de 70.5% (71.8% a noviembre de 2008), el cual se compara desfavorablemente con el promedio del sector dada la orientación hacia el microcrédito. Adicionalmente, el porcentaje del gasto operativo respecto del total de activos se ubica en 10.5%, mientras que el promedio de la plaza es del 5.8%. Por su parte, el resultado neto 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 1.6% y 16.6% respectivamente.

En un esfuerzo por privilegiar los créditos hacia al sector productivo, la Superintendencia de Bancos y el Banco Central impulsan un acuerdo para que la banca privada oriente los recursos mantenidos por el Estado a través de depósitos hacia dicho sector, lo cual significaría menor acceso al crédito para el sector consumo, específicamente la emisión de tarjetas de crédito y créditos personales cuya participación en la estructura de la cartera del sector representa el 30.4% del total. Además, la presión de liquidez en el mercado local producto de los eventos financieros ocurridos en el sector financiero internacional podría generar en el sistema financiero local un mayor deterioro en los niveles de morosidad, así como un menor desempeño en la actividad económica.

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 impacta en 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	2,306,200	84.81%
Stichting DOEN	411,261	15.12%
Otros (24)	1,747	0.07%
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%

Banco ProCredit mantiene una participación del 4.8% en

el total de activos del sistema financiero nacional de Nicaragua al cierre de noviembre de 2008 (4.4% a diciembre de 2007), mientras que su aporte en los préstamos netos y depósitos del sector resulta del 5.9% y 3.0% 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: Septiembre 2008: US\$1.0 = C\$19.6062

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.

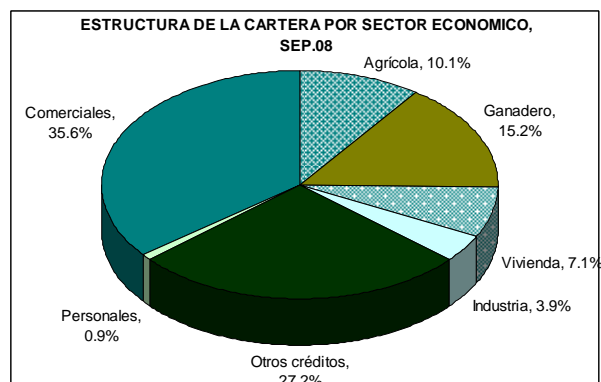
Redención anticipada: El Emisor tiene la opción de recomprar anticipadamente el saldo de la emisión con la obligación de no hacerlo para el tramo I antes del quinto año y para el tramo II antes del cuarto año. Para el tramo III no habrá redención anticipada.

ANALISIS FINANCIERO

Gestión de Negocios.

La estrategia comercial del Banco se basa en atender a los sectores de la micro, pequeña y mediana empresa tanto en el área urbana como rural de Nicaragua. La Institución había proyectado 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. No obstante, al cierre de noviembre de 2008 el incremento reflejado es del 16.1% equivalente a C\$375.8 millones, mientras que entre septiembre y noviembre la cartera de préstamos neto mostró una reducción de C\$65.3 millones (2.4%), principalmente en los créditos orientados al sector comercio. Es de hacer notar que dentro del sistema financiero local, los préstamos brutos han experimentado una reducción del 2.1% entre septiembre y noviembre del presente ejercicio producto de la coyuntura económica actual que ha disminuido el ritmo de expansión del crédito, principalmente en los sectores industria, comercio y consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito).

La política de colocación del Banco no considera las actividades especulativas, enfocándose mayormente en sectores productivos de la economía como el comercio, ganadería y otros (principalmente transporte), mismos que a septiembre de 2008 representan la mayor proporción de la cartera, con una participación del 78.0%. Adicionalmente, 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.



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. Las metas de crecimiento de cartera y de captación de depósitos para el presente ejercicio consideraban la inauguración de 7 sucursales adicionales, no obstante entre el cierre del año anterior y septiembre de 2008 sólo se ha incorporado una agencia, dado que las condiciones económicas actuales a nivel local e internacional conllevan a replantear la estrategia de crecimiento de los canales de distribución, por lo que se estima la apertura de 3 sucursales en total cuya orientación será la captación de recursos y la atención de clientes. Entre los proyectos de inversión para el presente ejercicio esta la construcción del edificio corporativo para las oficinas centrales a un costo aproximado de US\$10.0 millones, el cual se estima finalizar en septiembre de 2009.

En virtud a la orientación de las operaciones del negocio, el Banco presenta un adecuado nivel de diversificación en la cartera de préstamos, dado que a septiembre de 2008 está compuesto por 88,663 financiamientos otorgados, cuyo saldo promedio vigente resulta de C\$31.6 mil. Producto de lo anterior, el riesgo de concentración de deudores se considera bajo debido a que los 20 principales clientes concentran el 3.1% 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. Además, 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 de riesgo.

La gestión del riesgo crediticio se fundamenta en la experiencia adquirida en el sector de microcréditos, lo que ha permitido desarrollar tecnología 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, aún y cuando estos han experimentado aumentos importantes en los últimos meses.

Provisiones por Incobrabilidad.

Una de las fortalezas del Banco se relaciona a los holgados niveles de cobertura otorgan las reservas por incobrabilidad sobre la cartera vencida, lo cual obedece a la aplicación de políticas más conservadoras respecto de lo

exigido en la actual regulación. Durante el ejercicio de 2008, 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 finales del año anterior 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%		

Calidad de Activos.

A noviembre de 2008, el principal activo de la Institución está determinado por el portafolio de créditos netos que mantiene una concentración dentro de la estructura de balance del 77.0%, mientras que el promedio del sistema financiero nicaragüense resulta del 63.4%. La política interna del Banco de no mantener inversiones financieras dentro de los activos productivos determina la mayor proporción de la cartera respecto de los activos totales, dado que el sector mantiene un promedio del 11.8% de sus activos en títulos valores. Por otra parte, el porcentaje de participación del disponible en el Banco resulta menor al promedio del sistema financiero (14.0% versus 20.4%), lo cual está acorde a la política de cumplir con el encaje legal mínimo y el efectivo promedio mantenido dentro de sus propias instalaciones.

El portafolio crediticio del Banco ha reflejado históricamente altos porcentajes de crecimiento nominal, superando los registrados por la industria bancaria, es por ello que durante los últimos tres años la cartera de préstamos creció a un ritmo del 49.4% en promedio anual, mientras que el sector creció para el mismo período en 30.8%. Dentro de la Institución, la expansión crediticia registrada hasta el cierre de septiembre de 2008 se explica por la implementación de una estrategia basada en la apertura constante de nuevas agencias, así como una mayor gestión de colocación en zonas semi-urbanas del país, incluyendo el dinamismo al segmento de la mediana empresa. No obstante dicha estrategia se ha visto frenada por la actual coyuntura económica observada en los últimos meses.

La calidad crediticia del portafolio de préstamos medida a través del ratio de morosidad se mantiene en niveles adecuados, dado que muestra un índice del 2.0% al cierre de noviembre de 2008, el cual se compara favorablemente con el promedio del sector (2.9%), así como el registrado por su principal competidor (2.5%). Si bien el índice de mora mantiene una posición favorable, el monto

mantenido en préstamos vencidos creció en 80% entre diciembre de 2007 y noviembre de 2008, equivalentes a C\$25.8 millones, como efecto de la agresiva colocación de créditos realizada hasta septiembre de 2008, incumplimiento del pago de clientes ubicados en la zona norte del país, así como por las condiciones económicas desfavorables. Además, la cartera de créditos prorrogados y reestructurados refleja un crecimiento importante de C\$49.1 millones durante el mismo período, representando el 1.9% de la cartera total (0.1% a diciembre de 2007).

El relativo 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 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 de crédito del Grupo, permite mantener niveles de morosidad en cierta medida controlados.

Banco ProCredit ha mantenido altos niveles de cobertura sobre los saldos de cartera vencida, así como sobre la cartera de créditos prorrogados y reestructurados. A noviembre de 2008, el indicador de cobertura sobre adeudos con mora mayor a 90 días resulta del 256.4%, comparándose favorablemente con relación al promedio de la plaza del 130%, así como al observado en su principal competidor del 164.7%. 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.

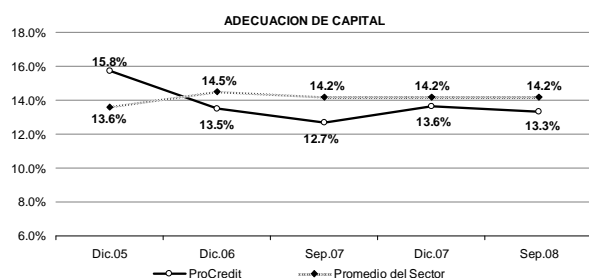
El alto grado de dolarización que presenta el sistema financiero nicaragüense determina que la mayor proporción de los créditos son otorgados en moneda extranjera, mientras que el Banco mitiga el riesgo de devaluación de la moneda local indexando los créditos con relación al Dólar, de esa manera se mantiene 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. Cabe señalar que los financiamientos otorgados por la Entidad se enfocan mayormente a microempresarios, los cuales tienen cierta capacidad para ajustar sus precios de venta, mitigando los efectos de una depreciación de la moneda. Sin embargo, la crisis económica global que afecta a las economías domésticas de la región ha tenido su efecto en la capacidad de pago de los deudores, razón por la cual dentro del sector en general el nivel de mora de la cartera se ve incrementado.

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 lo que permite efectuar ajustes al colocar nuevamente los fondos, así como por el spread generado entre el interés pactado en los préstamos 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.

El nivel de capitalización¹ del Banco refleja una tendencia constante a disminuir, llegando a ubicarse en un ratio del 9.5% a septiembre de 2008 (10.4% a diciembre de 2007) que se compara levemente por debajo del promedio de la plaza (9.9%). Por su parte, la contratación de deuda subordinada a través de ProCredit Holding AG, permite reflejar un nivel de suficiencia patrimonial del 13.3% ante un requerimiento mínimo del 10%, comparándose similar al registrado al cierre del ejercicio anterior.



Durante el presente ejercicio el Banco ha fortalecido el capital social en C\$47.9 millones mediante aportaciones de capital fresco realizado durante el mes de agosto, así como por la capitalización de utilidades acumuladas. Además, se gestionó la contratación de C\$48.9 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, lo cual contribuirá a mantener los indicadores de suficiencia patrimonial en niveles adecuados.

Los ratios de liquidez² se mantienen en niveles estrechos e 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 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. Cabe señalar que los limitados niveles de liquidez a nivel global pueden ejercer mayor presión sobre la liquidez de su principal accionista, lo cual influiría directamente en los niveles del Banco.

¹ Capitalización = patrimonio / activos totales.

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

Fondeo.

A septiembre de 2008, la principal fuente de fondeo de la Entidad esta representada por los depósitos captados del público que representan el 46.1% de los pasivos totales, seguidos por las líneas de crédito disponibles con entidades financieras, las cuales aportan el 39.7%. Hasta el cierre del tercer trimestre de 2008 que las dos principales fuentes de financiamiento experimentaron aumentos en los montos respecto del cierre del ejercicio de 2007 del 32.3% y 17.5% respectivamente, no obstante entre septiembre y noviembre de 2008 las líneas de crédito con instituciones del exterior y la deuda mantenida con la Financiera Nicaragüense de Inversiones reflejan reducción de C\$23.9 millones y C\$37.4 millones respectivamente, como efecto de las menores colocaciones de créditos versus el incremento en las captaciones del público.

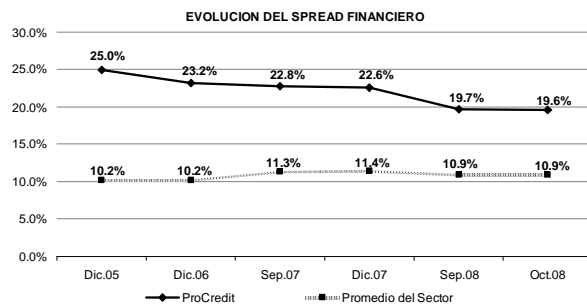
Dentro de la estructura de depósitos se observa una concentración importante respecto de sus principales 20 depositantes, los cuales representan el 32.3% del total de captaciones, razón por la cual uno de los principales retos del Banco es continuar realizando esfuerzos por diversificar su base de depósitos. La estrategia del Banco para reducir el nivel de concentración se basa en lograr una mayor captación a través de organismos no gubernamentales incluyendo a personas naturales mediante el 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 ha sobrepasado al cierre de noviembre de 2008 en donde los depósitos reflejan un aumento del 36.2% respecto del cierre del año anterior.

Es de destacar que 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 noviembre de 2008, el monto de la deuda subordinada suma C\$106 millones (incluyendo intereses), cuyo plazo promedio ponderado de vencimiento resulta de diez años y la tasa de interés promedio ponderado es del 11.7% anual. La estrategia de fondeo del Banco incluye 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 a postergar la colocación de su primera emisión de bonos.

Análisis de Resultados.

Los ingresos generados por el Banco 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 donde la cartera de préstamos concentra el 78.8% de los activos totales, generando que los intereses sobre depósitos y otros ingresos operativos participen con una mínima proporción, influenciados también por la política de no mantener inversiones financieras. A septiembre de 2008, el Banco mantiene un ritmo de crecimiento importante en los ingresos operativos (25.5% en el interanual), en línea con la continúa expansión de los financiamientos otorgados.

Banco ProCredit continúa mostrando el rendimiento más alto de los activos productivos respecto del sistema financiero nicaragüense (según datos a octubre), con un interés promedio del 26.5% anual, mientras que el sector y su competidor más relevante refleja tasas del 15.9% y 22.3% respectivamente. Además, 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. En virtud a lo anterior, el spread financiero (antes de ajustes monetarios) del Banco se ubica en 19.6% reflejando una tendencia constante a disminuir, aún y cuando se mantiene como el más alto de sistema (10.9% en promedio de la plaza).



Como efecto de la ampliación en los canales de distribución que 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 desde la casa matriz, los gastos operativos crecen a un ritmo del 20.1% entre septiembre de 2007 y 2008. En tal sentido, el ratio de eficiencia operativa³ se muestra alto en 70.5% (71.8% a noviembre de 2008), que se compara por encima del promedio del sector del 62.6% (63.7% a noviembre de 2008). Respecto de septiembre de 2007 el ratio de eficiencia del Banco muestra una leve mejora como efecto de una mayor utilidad financiera bruta en C\$73.0 millones.

Durante el tercer trimestre 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, mientras que el margen neto disminuye de 7.8% a 6.4% respecto de similar período de 2007 (5.8% a noviembre de 2008). Los indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio promedio se ven influenciados por el incremento interanual en los activos y el aumento en el patrimonio vía aportaciones de capital y acumulación de utilidades. No obstante se compara favorablemente respecto de los obtenidos en similar período de 2007, llegando a mostrar ratios del 1.7% y 17.2% respectivamente.

³ Eficiencia operativa = gasto operativo / utilidad financiera bruta.

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

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP. 08	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Disponibilidad	171,167	12.8%	270,686	13.4%	342,641	13.1%	344,612	12.2%	455,104	13.0%
Préstamos Brutos	1,134,173	84.9%	1,667,183	82.7%	2,182,815	83.7%	2,425,978	85.7%	2,912,041	82.9%
Vigentes	1,121,620	84.0%	1,647,838	81.8%	2,153,228	82.6%	2,391,573	84.5%	2,811,644	80.0%
Reestructurados	1,765	0.1%	2,320	0.1%	567	0.0%	2,156	0.1%	42,850	1.2%
Vencidos	10,788	0.8%	17,025	0.8%	29,020	1.1%	32,249	1.1%	57,547	1.6%
Menos:										
Reserva de saneamiento	47,047	3.5%	66,253	3.3%	89,868	3.4%	98,839	3.5%	143,810	4.1%
Préstamos Netos de reservas	1,087,126	81.4%	1,600,930	79.4%	2,092,947	80.3%	2,327,139	82.2%	2,768,231	78.8%
Bienes recibidos en pago, neto de provisión	2,114	0.2%	5,004	0.2%	7,223	0.3%	6,663	0.2%	6,435	0.2%
Otras cuentas por cobrar	11,637	0.9%	9,989	0.5%	27,995	1.1%	11,129	0.4%	29,493	0.8%
Activo fijo neto	48,498	3.6%	86,401	4.3%	87,585	3.4%	103,999	3.7%	199,703	5.7%
Otros activos	15,199	1.1%	42,107	2.1%	48,170	1.8%	38,116	1.3%	54,178	1.5%
TOTAL ACTIVOS	1,335,741	100.0%	2,015,117	100.0%	2,606,561	100.0%	2,831,659	100.0%	3,513,144	100.0%
PASIVOS										
Depósitos										
Depósitos a la vista	18,245	1.4%	54,429	2.7%	76,456	2.9%	93,470	3.3%	126,499	3.6%
Depósitos de ahorro	144,245	10.8%	260,319	12.9%	330,189	12.7%	392,575	13.9%	477,810	13.6%
Depósitos a la vista	162,490	12.2%	314,748	15.6%	406,645	15.6%	486,045	17.2%	604,309	17.2%
Cuentas a Plazo	245,697	18.4%	455,334	22.6%	588,098	22.6%	602,709	21.3%	842,534	24.0%
Depósitos a plazo	245,697	18.4%	455,334	22.6%	588,098	22.6%	602,709	21.3%	842,534	24.0%
Otras obligaciones con el público	4,540	0.3%	11,839	0.6%	47,465	1.8%	18,346	0.6%	17,882	0.5%
Total de obligaciones con el público	412,727	30.9%	781,921	38.8%	1,042,208	40.0%	1,107,100	39.1%	1,464,725	41.7%
Financiera Nicaragüense de Inversiones	170,072	12.7%	189,069	9.4%	245,569	9.4%	234,535	8.3%	246,790	7.0%
Bancos Extranjeros	491,542	36.8%	762,873	37.9%	968,766	37.2%	1,074,692	38.0%	1,263,032	36.0%
Otras cuentas por pagar	39,844	3.0%	37,433	1.9%	73,415	2.8%	63,025	2.2%	43,747	1.2%
Otros pasivos y provisiones	854	0.1%	123	0.0%	121	0.0%	-	0.0%	56,825	1.6%
Deuda subordinada	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	57,090	2.0%	105,499	3.0%
TOTAL PASIVO	1,115,039	83.5%	1,771,419	87.9%	2,330,079	89.4%	2,536,441	89.6%	3,180,618	90.5%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	169,193	12.7%	204,389	10.1%	223,998	8.6%	223,998	7.9%	271,921	7.7%
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%	339	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Utilidad del ejercicio	35,197	2.6%	19,194	1.0%	32,445	1.2%	43,792	1.5%	33,177	0.9%
TOTAL PATRIMONIO NETO	220,702	16.5%	243,698	12.1%	276,482	10.6%	295,218	10.4%	332,526	9.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,335,741	100.0%	2,015,117	100.0%	2,606,561	100.0%	2,831,659	100.0%	3,513,144	100.0%

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

	DIC.05		DIC.06		SEP.07		DIC.07		SEP. 08	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operación	287,873	100.0%	401,013	100.0%	414,164	100.0%	580,593	100.0%	519,676	100.0%
Cartera de préstamos	287,113	99.7%	399,894	99.7%	413,067	99.7%	579,333	99.8%	519,375	99.9%
Por Disponibilidad	760	0.3%	669	0.2%	1,097	0.3%	1,236	0.2%	253	0.0%
Por Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros ingresos financieros	-	0.0%	450	0.1%	-	0.0%	24	0.0%	48	0.0%
Costos de operación	54,442	18.9%	88,514	22.1%	97,962	23.7%	138,463	23.8%	137,239	26.4%
Obligaciones con el público	16,816	5.8%	32,967	8.2%	33,261	8.0%	47,091	8.1%	53,274	10.3%
Préstamos con instituciones financieras	37,563	13.0%	55,479	13.8%	64,692	15.6%	90,983	15.7%	83,965	16.2%
Otros gastos financieros	63	0.0%	68	0.0%	9	0.0%	389	0.1%	-	0.0%
Utilidad financiera antes de ajuste monet.	233,431	81.1%	312,499	77.9%	316,202	76.3%	442,130	76.2%	382,437	73.6%
Ingresos por ajustes monetarios	49,332	17.1%	72,563	18.1%	68,332	16.5%	97,861	16.9%	113,763	21.9%
Gastos por ajustes monetarios	40,421	14.0%	64,868	16.2%	63,418	15.3%	91,180	15.7%	102,044	19.6%
Utilidad financiera bruta	242,342	84.2%	320,194	79.8%	321,116	77.5%	448,811	77.3%	394,156	75.8%
Gastos por incob. y desv. de activos financieros	35,151	12.2%	45,738	11.4%	51,499	12.4%	71,708	12.4%	87,035	16.7%
Resultado financiero neto	207,191	72.0%	274,456	68.4%	269,617	65.1%	377,103	65.0%	307,121	59.1%
Ingresos (gastos) operativos diversos netos	7,589	2.6%	11,225	2.8%	9,461	2.3%	17,982	3.1%	22,000	4.2%
Resultado operativo bruto	214,780	74.6%	285,681	71.2%	279,078	67.4%	395,085	68.0%	329,121	63.3%
Gastos de personal	73,758	25.6%	117,151	29.2%	99,592	24.0%	158,597	27.3%	136,056	26.2%
Gastos generales	68,412	23.8%	111,042	27.7%	106,483	25.7%	125,360	21.6%	113,162	21.8%
Depreciación y amortización	11,998	4.2%	22,652	5.6%	25,296	6.1%	33,690	5.8%	28,620	5.5%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	60,612	21.1%	34,836	8.7%	47,707	11.5%	77,439	13.3%	51,283	9.9%
Otros Ingresos y (Gastos) no operacionales	(113)	0.0%	83	0.0%	(336)	-0.1%	(358)	-0.1%	-	0.0%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP.	60,499	21.0%	34,919	8.7%	47,371	11.4%	77,081	13.3%	51,283	9.9%
Impuesto sobre la renta	17,248	6.0%	9,378	2.3%	12,330	3.0%	22,091	3.8%	14,304	2.8%
Contribuciones por Ley	1,844	0.6%	2,960	0.7%	2,596	0.6%	3,470	0.6%	3,802	0.7%
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL AÑO	41,407	14.4%	22,581	5.6%	32,445	7.8%	51,520	8.9%	33,177	6.4%

BANCO PROCREDIT, S.A.

Razones Financieras

INDICES	DIC.05	DIC.06	SEP.07	DIC.07	SEP. 08
Capital					
Pasivo/patrimonio	5.1	7.3	8.4	8.6	9.6
Pasivo / activo	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
Patrimonio /Pmos brutos	19.5%	14.6%	12.7%	12.2%	11.4%
Patrimonio/Pmos.Vencidos	2045.8%	1431.4%	952.7%	915.4%	577.8%
Pmos Vencidos/Patrimonio y Rva Sanearn.	4.0%	5.5%	7.9%	8.2%	12.1%
Patrimonio/activos	16.5%	12.1%	10.6%	10.4%	9.5%
Activos fijos / Patrimonio	22.0%	35.5%	31.7%	35.2%	60.1%
Adecuación de capital	15.75%	13.52%	12.07%	13.63%	13.31%
Liquidez					
Dispon. + inv. temp. / dep. a la vista	1.1	0.9	0.8	0.7	0.8
Dispon. + inv. temp / dep. totales	0.4	0.3	0.3	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%	200.8%	210.2%	189.0%
Rentabilidad					
ROAE	24.3%	9.7%	13.7%	19.1%	17.2%
ROAA	3.8%	1.3%	1.6%	2.1%	1.7%
Margen fin.neto	72.0%	68.4%	65.1%	65.0%	59.1%
Utilidad neta /ingresos financ.	14.4%	5.6%	7.8%	8.9%	6.4%
Gastos Operativos / Total Activos	11.5%	12.4%	8.9%	11.2%	10.5%
Componente extraordinario en Utilidades	-0.3%	0.4%	-1.0%	-0.7%	0.0%
Rendimiento de Préstamos	25.3%	24.0%	25.2%	23.9%	23.8%
Costo de Depósitos	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.8%
Margen de operaciones	21.2%	19.8%	21.0%	19.6%	18.9%
Eficiencia operativa	63.6%	78.3%	72.1%	70.8%	70.5%
Gastos Operativos / Ingresos de interm.	45.7%	53.0%	48.0%	46.8%	43.9%
Calidad de Activos					
Pmos vencidos /Préstamos brutos	1.0%	1.0%	1.3%	1.3%	2.0%
Reservas /Préstamos Vencidos	436.1%	389.2%	309.7%	306.5%	249.9%
Préstamos netos / Activos totales	81.4%	79.4%	80.3%	82.2%	78.8%
Activos inmovilizados	-15.5%	-18.1%	-19.4%	-20.3%	-24.0%
Pmos vencidos+Reestr. /Préstamos brutos	1.1%	1.2%	1.4%	1.4%	3.4%
Reservas /Préstamos Vencidos+Reestr.	374.8%	342.5%	303.7%	287.3%	143.2%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	337,205	473,126	482,496	678,430	633,391
Costos de Intermediación	94,800.0	153,314.0	161,371.0	229,253.7	239,283.0
Utilidad proveniente de act. de Interm.	242,405.0	319,812.0	321,125.0	449,176.2	394,108.0

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