

Nicaragua

Banco Procredit, S.A.

Calificaciones Nacionales

Comité ordinario de fecha: 10/07/2007

Banco Procredit, S.A.

Calificación Local	Calificación Actual	Calificación Anterior 07/09/06
Largo Plazo	AA-(nic)	AA-(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)
Perspectiva	Estable	Estable

Calificaciones Relacionadas

Calificaciones Internacionales

Procredit Holding AG

Largo Plazo	BBB-
Corto Plazo	F3
Perspectiva	Estable

Indicadores Financieros

Banco Procredit, S.A.

	Mar-07	Dic-06
Activos (millones de C\$)	2,131.6	2,015.1
Patrimonio (millones de C\$)	252.7	243.7
Utilidad Neta (millones de C\$)	9.1	22.6
ROAA (%)*	1.7	1.3
ROAE (%)*	14.6	9.7
Patrimonio / Activos	11.9	12.1

* Ratios Anualizados para periodos intermedios

Analistas

Martin F. Zaldivar
(503) 2516-6615
martin.zaldivar@fitchratings.com

René Medrano
(503) 2516-6610
rene.medrano@fitchratings.com

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco Procredit, S.A. (Procredit) se fundamentan en el decidido soporte institucional de su principal accionista Procredit Holding AG (PCH).
- Fitch considera además los altos niveles de cobertura de reservas de los préstamos deteriorados, adecuados índices patrimoniales y la alta diversificación de su cartera de créditos. Asimismo, se consideran los decrecientes niveles de rentabilidad y la posición relativa de la entidad dentro del sistema bancario local.
- Procredit Holding AG, una compañía de inversión fundada en 1998 con sede en Alemania y calificada internacionalmente BBB- por Fitch Ratings, es el accionista controlador de Procredit en Nicaragua.
- Producto de las conservadoras políticas de gestión de riesgo crediticio, el nivel de cobertura de reservas sobre préstamos deteriorados de Procredit se mantiene alto, correspondiendo de esta manera al ligero deterioro de la cartera.
- Contrario a lo observado en años anteriores, la rentabilidad sobre activos al cierre del primer trimestre del 2007 es baja, comparada con el promedio del sistema y su principal competidor local. Por su parte, la tendencia decreciente del margen de interés neto continúa impactando a Mar07, derivado principalmente del creciente apalancamiento con instituciones financieras y la incursión en préstamos a la pequeña y mediana empresa que generalmente tienen tasas de retorno relativamente más bajas.
- Pese a la disminución de los índices patrimoniales experimentada en el último año a consecuencia del importante crecimiento de los activos de la institución, dichos indicadores se mantienen en niveles adecuados y comparan favorablemente con el promedio del sistema.

Soporte

- En el caso de ser requerido, la principal fuente de apoyo externo del banco provendría de ProCredit Holding AG. Por su parte, el Fondo de Garantía de Depósitos de las Instituciones Financieras (FOGADE) garantiza la restitución de depósitos hasta por un monto de US\$10,000 por depositante.

Perspectiva de Calificación

- La Perspectiva de las calificaciones es Estable, como resultado de la comprobada capacidad y disponibilidad de soporte que posee el principal accionista del banco, la cual se prevé se mantenga a largo plazo.

Perfil

- Banco Procredit es una entidad orientada al financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa. Actualmente posee una participación de mercado por tamaño de activos del 3.7% en el sistema bancario nicaragüense. La entidad, que se transformó a banco en el último trimestre del año 2005, es controlada por Procredit Holding AG, calificado internacionalmente en BBB- por Fitch Ratings.

Información Financiera al 31 de marzo de 2007

Este reporte ha sido elaborado utilizando información proporcionada por los emisores y otras fuentes que se consideran confiables. Fitch Centroamérica no audita dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna ante terceros por pérdidas que puedan producirse como consecuencia de su falsedad. Este informe debe leerse conjuntamente con el prospecto emitido por la compañía emisora. La calificación otorgada podrá ser modificada, suspendida o retirada, como consecuencia de cambios en la información, su falta de disponibilidad, o por otras razones. La calificación otorgada es una opinión y no una recomendación para comprar, vender o mantener determinado título, ni un aval o garantía de la emisión o del emisor.

▪ **Perfil**

Banco Procredit, S.A. (Procredit) fue establecido en el año 2000 bajo la razón social de Corporación Nicaragüense Financiera, S.A, adoptando la denominación de financiera en abril de 2004. En el último trimestre del año 2005, Procredit se transformó en banco siempre orientando sus operaciones al financiamiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MYPYMEs) que operan en actividades relacionadas principalmente al comercio. Procredit posee una participación de mercado por tamaño de activos del 3.7% y ofrece sus servicios financieros a través de una red de distribución compuesta por 29 sucursales (con la casa matriz ubicada en Managua), la cual es apoyada por 662 empleados. Actualmente se encuentra en pleno proceso de expansión geográfica, en la que se proyecta abrir 8 sucursales más durante el presente año y un número similar en el 2008.

El capital accionario de Procredit es controlado por Procredit Holding AG (calificado internacionalmente en BBB- por Fitch Ratings), compañía de inversión fundada en 1998 con sede en Alemania (ver Tabla 1). Procredit Holding AG es el principal accionista de un grupo de bancos y financieras ubicados en diferentes países de América Latina, Europa del Este y África que se orientan a las microfinanzas. Dentro de los accionistas de Procredit Holding AG destacan DOEN Foundation, IPC, Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, International Finance Corporation (parte del Grupo del Banco Mundial), Netherlands Development Finance Company, TIAA-CREF y otras fundaciones e instituciones orientadas al desarrollo social.

Tabla 1. Estructura de socios de Banco Procredit

Procredit Holding AG	81.58%
DOEN Foundation	17.65%
Internationale Projekt Consult GmbH (IPC)	0.70%
Otros	0.07%
TOTAL	100.00%

Gobierno Corporativo. Actualmente el directorio de Procredit está compuesto por 5 miembros que no poseen participación accionaria en la entidad, todos ellos independientes en la administración y control de las operaciones del banco. Son independientes en el sentido que actúan plenamente a afectos de conformar un cuerpo colegiado de carácter técnico, que se encargue pertinentemente de la administración y control de las operaciones del banco, y no en representación de los accionistas, aunque hayan sido electos por éstos. El directorio se reúne 1 vez por mes

y participa en los comités de Administración Integral de Riesgos, Auditoría y Evaluación de Activos.

Presentación de los Estados Financieros. El presente informe fue elaborado con base en la información contenida en los estados financieros no auditados de Banco Procredit, S.A. al 31 de marzo de 2007. La información al 31 de diciembre de 2006 fue auditada por la firma PriceWaterHouseCoopers, quien no presenta ninguna salvedad en su opinión a dicha fecha.

▪ **Desempeño¹**

En los últimos 3 años, la rentabilidad sobre activos promedio muestra una tendencia hacia la baja, derivado del cada vez más ajustado margen de interés neto (MIN) y el gradual aumento del gasto operativo respecto de los ingresos de operación. El comportamiento registrado por el MIN obedece al mayor apalancamiento financiero, agregando además el alza generalizada en las tasas pasivas derivadas de la incertidumbre política que ocasionó las elecciones presidenciales y la necesidad de retener los depósitos en las instituciones financieras. Adicionalmente, aún cuando la entidad está principalmente enfocada al segmento de la microempresa, la mayor incursión de Procredit en créditos destinados a la pequeña y mediana empresa implicó tasas de interés activas relativamente más bajas. Se esperaría que en el mediano plazo, el margen de interés neto continúe su tendencia hacia la baja en vista de la creciente participación de créditos otorgados a la pequeña y mediana empresa.

Ingresos Operativos. Los resultados operativos mostraron un comportamiento mixto en los últimos 2 años. Por un lado, estos resultados al cierre del 2006 se redujeron respecto del interanual debido al mayor gasto financiero y operativo que registró la entidad, provenientes los últimos del proceso de expansión geográfica del banco, capacitaciones al personal y el aumento de las retribuciones salariales (cambios estratégicos en la forma de remunerar a los empleados). Por su parte, a Mar07, los ingresos operativos aumentan 32.2% en el interanual gracias a

¹ Para mayor información respecto a la economía y sector bancario nicaragüense, favor remitirse a la publicación especial: "Bancos Nicaragüenses: Resultados Anuales y Perspectivas 2006" en www.fitchca.com

los mayores ingresos por interés derivados de la expansión de su cartera crediticia.

A Mar07, gracias a los mayores ingresos operativos netos registrados por la entidad, la participación de los ingresos complementarios como proporción de los ingresos operativos se redujo en el interanual, revirtiendo la tendencia creciente registrada en los últimos 3 cierres fiscales. Se esperaría que la diversificación de ingresos se estreche aún más en la medida la institución siga registrando importantes crecimientos en sus ingresos por interés, provenientes principalmente de los préstamos colocados en la microempresa, así como los destinados a la pequeña y mediana empresa.

Provisiones. El gasto en provisiones, como proporción de los ingresos operativos netos, se considera adecuado de acuerdo al tipo de riesgo que representa la cartera (19.0%) y las robustas reservas de saneamiento que mantiene la entidad sobre los créditos vencidos (477.2%). Al cierre del primer trimestre del 2007, el gasto en provisiones se redujo respecto al interanual debido al menor porcentaje destinado a provisiones genéricas² y a algunas mejoras registradas en la calidad de activos. De acuerdo con la administración, no se contempla continuar disminuyendo el gasto destinado a provisiones genéricas, por lo que se esperaría que el gasto en provisiones no registre significativos cambios en el mediano plazo.

Gastos Operativos y Eficiencia. Debido a los mayores esfuerzos que realiza la entidad por capacitar su fuerza laboral y expandir su cartera crediticia, Procredit muestra un creciente nivel de gastos operativos, tanto a nivel de personal como a nivel de infraestructura física y tecnología. Es importante mencionar que el significativo incremento del gasto en personal proviene de la contratación de un mayor número de personal, más capacitaciones a nivel gerencial y operativo, así como cambios en el sistema de retribuciones que la entidad implementó en el transcurso del año 2006. Dicho cambio consiste en haber eliminado el sistema de compensación basado en un salario fijo más bonificaciones por un

salario fijo más alto. De acuerdo con la Administración, tal estrategia combinada con una mayor capacitación del personal, logrará mantener los niveles de motivación del personal y los incentivará a mantener un mayor compromiso con el banco a largo plazo.

Como resultado de lo anterior, a Mar07 los niveles de eficiencia de la entidad respecto a los ingresos operativos registraron ciertos deterioros, comparando desfavorablemente con el promedio de su principal competidor local y del sistema bancario en general. Al revisar indicadores de eficiencia adecuados a la industria microfinanciera, Procredit muestra un adecuado número de créditos atendidos por asesor de negocios (Mar07: 317 créditos; Promedio Latinoamericano: 300 créditos) pero aún por debajo de su principal competidor local. En opinión de Fitch Ratings, aún cuando el gasto operativo en este tipo de instituciones es alto debido a la naturaleza minorista que posee el rubro, la entidad podría mejorar su nivel de eficiencia operativa en el largo plazo aprovechando las economías de escala derivadas del proceso de expansión y la experticia de sus asesores de crédito. A corto plazo no se esperan mejoras significativas en la eficiencia operativa de la entidad, ya que planean seguir abriendo más sucursales que continuarán absorbiendo una importante proporción de los ingresos operativos.

Perspectivas de Desempeño. Una vez transcurridos los efectos del alza en las tasas pasivas derivados de la incertidumbre política de las pasadas elecciones presidenciales y los depósitos en cuenta corriente del banco continúen aumentando su participación, el costo de fondeo podría disminuir paulatinamente en el mediano plazo. Sin embargo, debido a que la entidad proyecta seguir impulsando su participación en préstamos a la pequeña y mediana empresa y la intensificación de la competencia por parte de entidades microfinancieras reguladas y no reguladas, no se esperaría que el MIN mejore en el corto plazo. Por el lado de la eficiencia operativa, ésta podría continuar presentando leves deterioros en el corto plazo, en la medida que se ejecute el agresivo plan de expansión geográfica de la entidad y no se maximicen las ventajas de su creciente volumen de operaciones.

Fitch Ratings considera que la entidad todavía tiene margen de acción en la colocación de cartera crediticia debido a que el segmento de las microempresas ha sido históricamente poco atendido

² A partir de junio 2006, la política del gasto en provisiones genéricas cambió al 1% sobre cartera total. En periodos anteriores se asignaba el 1.5% de provisiones genéricas sobre cartera total.

por instituciones formalmente establecidas y presenta una demanda aún insatisfecha en las áreas semi-urbanas fuera de Managua.

▪ **Administración de Riesgo**

Generalidades. Debido a la naturaleza de negocios que atiende Procredit, su riesgo está más relacionado con el riesgo crediticio. En el primer trimestre del 2007 se reestructuró la Gerencia de Créditos, actualmente compuesta por 1 Gte. De Créditos y 3 Coordinadores de Área: Microcréditos (1), Pyme (1) y Agropecuario (1). Adicionalmente cuentan con un Departamento Legal que depende directamente de la Gcia. de Créditos.

Por ser ésta una institución en la que la mayoría de los créditos otorgados son inferiores a US\$10 mil y dispersos en un considerable número de clientes provenientes de distintos departamentos del país (72,420), el 90% de los préstamos otorgados son aprobados en las sucursales, mientras que el restante 10% se aprueba en las oficinas centrales. Asimismo, como una medida para sostener el grado de descentralización en la aprobación de créditos, se ha dado mayor autonomía a los gerentes de sucursal, que pueden aprobar créditos hasta US\$15 mil, los coordinadores hasta US\$30 mil, el Gte. De Créditos hasta US\$50 mil y arriba de esos montos, la Gerencia General y Junta Directiva, dependiendo el crédito otorgado.

Riesgo de Crédito. La cartera de créditos de Procredit ha venido experimentando significativos crecimientos en los últimos 3 años (Promedio: 50.8%), un ritmo significativamente superior al registrado por el promedio del sistema pero inferior al de su principal competidor. Similar a otras entidades dedicadas a las microfinanzas, Procredit se orienta al financiamiento de actividades productivas, principalmente el sector comercio, seguido por el rubro Ganadero y Vivienda, siendo que los rubros que reportaron mayor crecimiento fueron el Ganadero e Industrial con un 23.0% y 8.1%, respectivamente. A Marzo 2007, la mayor parte de la cartera crediticia se concentra en préstamos que van desde los US\$1 mil hasta US\$10 mil, representando el 53% del total de cartera a dicha fecha. Es importante mencionar que los créditos otorgados a la mediana empresa aumentaron 105.8% respecto a Dic05 como parte de la estrategia de expansión crediticia de la entidad, llegando a representar un 4% de la cartera total..

Tabla 2. Composición de la Cartera Crediticia

	Mar-07 (%)	Dic-06 (%)	Dic-05 (%)
Comercial	38.2	39.0	38.4
Ganadero	12.9	11.4	n/d
Vivienda	9.3	9.8	11.8
Agrícola	7.0	7.5	15.2
Industrial	3.5	3.6	3.6
Personal	1.6	1.8	5.0
Otros	27.5	26.9	26.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0

Característico de la industria microfinanciera, en donde existe un alto grado de dispersión de clientes, la concentración en los 20 principales deudores históricamente ha sido baja, representando a Mar07 únicamente el 2.5% del total de cartera (Dic05: 3.0%) o 17.5% del patrimonio de la entidad. Por su parte, la entidad no presenta préstamos a partes relacionadas en los últimos semestres.

Reservas y Experiencia por Incobrables.

Históricamente, los indicadores de calidad de cartera se han mantenido adecuados al promedio de la industria microfinanciera. Al cierre del primer trimestre del 2007 la entidad registró una leve mejora en su participación de créditos vencidos respecto a cartera total. Sin embargo, los préstamos clasificados en las mayores categorías de riesgo como proporción del total de créditos registró cierto deterioro respecto al cierre del 2006 debido al importante crecimiento de cartera y al ingreso de nuevos asesores de crédito. El nivel de cobertura de préstamos a Mar07 se ha mantenido por arriba del 400%, representando un 477.2%, un nivel muy superior al promedio del sistema. En opinión de Fitch Ratings, se esperaría continuar observando este nivel de reservas en el mediano plazo dado que no se esperan cambios significativos en las políticas de crédito.

Por su parte, la Política de Créditos interna del banco, establece que el proceso de cobro administrativo se inicia desde el primer día de vencida la cuota del crédito, mientras que cuando una cuota independientemente de su modalidad de pago tiene más de 30 días de atraso se transfiere a cobro judicial. Asimismo, un crédito es saneado cuando acumula un retraso en el pago de sus cuotas de más de 360 días.

Otros Activos Productivos. Al igual que en años anteriores, la institución no reporta ningún tipo de inversiones, constituyéndose los depósitos en bancos

el segundo activo productivo más importante de la entidad y representando a Mar07 un 10.5% del total de activos, concentrados principalmente en el Banco Central de Nicaragua (BCN) como parte del cumplimiento del encaje legal.

Riesgo de Mercado. El relativo corto plazo de repago de los créditos otorgados en la industria microfinanciera, le dan a Procredit la posibilidad de reajustar el precio de su cartera activa, mitigando de esa manera, el riesgo que conlleva la contratación a tasa fija de totalidad de su cartera de préstamos. A Dic06 la entidad tenía una posición neta larga en moneda extranjera que representaba el 40.0% del patrimonio, lo que en opinión de Fitch Ratings, deja a la entidad con una baja exposición al riesgo de moneda.

Debido a que la totalidad de los préstamos son concedidos a clientes no generadores de dólares, cualquier volatilidad en el tipo de cambio afectaría la capacidad de repago de sus clientes, debido a que la totalidad de activos y pasivos en moneda nacional se encuentran indexados al dólar estadounidense.

Similar a otras instituciones reguladas dedicadas a la colocación de microcréditos en la región, la entidad presenta un adecuado calce de plazos tanto para las bandas inferiores a un año como las superiores a éste, producto esencialmente de la naturaleza de corto plazo que presenta la cartera de préstamos y la amplia disponibilidad de fuentes de fondeo tanto de corto como de largo plazo por parte de instituciones financieras locales y extranjeras.

▪ **Fondeo y Capital**

Al igual que en años anteriores, el fondeo proveniente de préstamos con instituciones financieras ha sido la principal fuente de recursos de la entidad, representando a Mar07 un 53.5% del total de pasivos. Entre las instituciones que destacan está su accionista principal Procredit Holding e instituciones como IFC y FNI. Por su parte, pese a que en el último trimestre del 2006 los depósitos del sistema mermaron debido a la incertidumbre política generada por las elecciones presidenciales, Procredit logró incrementar este tipo de fondeo, llegando a representar a Mar07 un 42.7% del total de pasivos (Dic05: 36.5%), gracias al crecimiento de los depósitos a plazo y cuenta corriente. Se esperaría que la participación del fondeo proveniente del público continúe aumentando de cara a la constante expansión de puntos de servicio, que además de

cumplir con las actividades de colocación de créditos, servirán como puntos de recolección de depósitos. Al cierre del primer trimestre del 2007, la concentración de los 20 mayores deudores es alta (34.3% del total de depósitos), derivándose en su mayoría de instituciones estatales con una relativa estabilidad en sus depósitos.

Similar a otras entidades microfinancieras de Latinoamérica, en el que la mayoría de los recursos son colocados en la cartera crediticia, los niveles de liquidez de Procredit se consideran estrechos respecto del promedio del sistema financiero local. Este fenómeno se da principalmente por los altos rendimientos que posee la cartera de microcréditos en comparación con otro tipo de inversiones y el corto periodo de recuperación de los préstamos. Fitch Ratings considera que el riesgo de liquidez es mitigado en cierta medida por los accesos que posee la entidad a líneas de financiamiento de parte de sus principales accionistas y otras instituciones financieras.

Capital. Los niveles patrimoniales de Procredit se consideran adecuados, pese a que en el último año la relación patrimonio a activos ha mostrado una tendencia decreciente producto del acelerado crecimiento de los activos de la entidad. El último aumento de capital fue realizado en el año 2006 (C\$35.2 millones) proveniente de la capitalización de utilidades retenidas de periodos anteriores. Asimismo, el patrimonio libre³ se sitúa en un adecuado 7.5%, lo que junto a la adecuación de capital del 13.1% le permiten a la entidad soportar con cierta holgura, el continuo crecimiento de su cartera crediticia. Por su parte, el indicador que relaciona el patrimonio comprometido en activos inmovilizados presenta ciertos deterioros en el interanual, producto principalmente del crecimiento de préstamos vencidos y activos fijos (compra de 20 ATM's y remodelación y equipamiento en todas las agencias). En los últimos 2 años la institución no registra reparto de dividendos.

³ *Patrimonio Libre se refiere a la relación: Patrimonio – Activos Fijos Netos – Activos Extraordinarios Netos - Deficiencia en Cobertura de Vencidos / Activos*

BANCO PROCREDIT, S.A. (Nicaragua)

ESTADOS DE RESULTADOS (en miles de córdobas)	Mar-07	Dic-06	Mar-06	Dic-05	Dic-04
Intereses sobre Préstamos	125,615	399,894	85,212	287,113	201,238
Intereses sobre Depósitos y Otros	332	1,118	192	760	711
Gastos de Intereses	29,133	88,514	17,106	54,442	36,580
Ingreso Neto por Interés	96,814	312,499	68,297	233,431	165,369
Otros Ingresos Operativos Netos	8,052	17,068	7,675	12,936	6,278
Provisiones para Préstamos	18,435	43,561	15,291	34,473	15,717
Ingresos (Gastos) Operativos Netos después de Provisiones	86,431	286,006	60,682	211,894	155,930
Gastos de Personal	38,838	101,743	28,442	59,712	40,195
Gastos Generales	25,968	126,451	17,787	82,458	64,891
Depreciaciones y Amortizaciones	7,778	22,652	3,903	11,998	8,445
Cuotas Pagadas al FOGADE y SIBOIF	862	2,960	729	1,844	1,836
Gastos de Operación	73,445	253,806	50,862	156,011	115,367
Utilidad (Pérdida) de Operación	12,986	32,201	9,820	55,883	40,562
Ingresos (Gastos) no Operativos	4	(242)	1	2,773	6,745
Resultado antes de Impuesto sobre la renta	12,989	31,959	9,821	58,655	47,308
Impuesto sobre la Renta	3,938	9,378	2,946	17,248	4,989
Resultado Neto del Período	9,051	22,581	6,875	41,408	42,318
BALANCES DE SITUACION (en miles de córdobas)	Mar-07	Dic-06	Mar-06	Dic-05	Dic-04
Activos					
Depósitos en Bancos	224,069	219,733	116,738	143,024	105,591
Inversiones	-	-	-	-	-
Préstamos Brutos	1,758,922	1,615,917	1,165,971	1,105,590	711,589
(Reserva de Saneamiento)	74,354	66,253	55,303	47,047	23,249
Total Activos Productivos	1,908,638	1,769,396	1,227,406	1,201,567	793,931
Activo Fijo Neto (AFN)	86,822	86,402	52,613	48,498	20,559
Efectivo	22,510	50,953	33,209	28,143	7,642
Activos Extraordinarios Netos (AEN)	6,114	5,004	2,752	2,114	2,075
Otros Activos	107,483	103,363	71,388	55,420	28,536
Activos No Productivos	136,107	159,320	107,349	85,677	38,254
Total Activos	2,131,566	2,015,117	1,387,368	1,335,742	852,744
Pasivos y Patrimonio					
Total de Depósitos	802,923	770,082	484,257	408,187	263,850
Depósitos Cuenta Corriente	58,648	54,429	26,098	18,245	0
Depósitos de Ahorro	285,808	260,319	188,815	144,244	106,059
Depósitos a Plazo	458,467	455,334	269,344	245,697	157,791
Otras Obligaciones con el Público	23,447	11,840	23,072	4,540	3,384
Obligaciones con Instituciones Financieras	1,006,034	951,942	622,475	661,614	441,142
Otros Pasivos	46,482	37,556	29,605	40,699	24,318
Total Pasivos	1,878,886	1,771,419	1,159,409	1,115,040	732,695
Capital Social Pagado	204,389	204,389	169,193	169,193	73,976
Reservas	39,239	16,728	51,892	10,102	3,754
Resultados del ejercicio	9,051	22,581	6,875	41,408	42,318
Patrimonio	252,680	243,698	227,959	220,702	120,048
Total Pasivos + Patrimonio	2,131,566	2,015,117	1,387,368	1,335,742	852,744
Contingencias Crediticias	0	180	0	0	1,330
Tasa de Cambio por USD	18.2207	18.0028	17.3531	17.1455	16.3291
Inflacion Acumulada	3.2	9.5	4.8	9.6	9.3

Banco Procredit, S.A.

BANCO PROCREDIT, S.A. (Nicaragua)

ANALISIS DE RAZONES	Mar-07	Dic-06	Mar-06	Dic-05	Dic-04
Calidad del Activo					
Préstamos Brutos	1,758,922	1,615,917	1,165,971	1,105,590	711,589
Préstamos Vencidos	15,580	16,033	11,554	7,074	4,084
Préstamos Calificados C,D,E	34,564	29,463	27,877	21,235	9,313
Activos Extraordinarios (AE)	26,611	20,050	15,522	9,871	9,836
Reservas para AE	20,497	15,046	12,770	7,757	7,760
Saneamiento de Préstamos (<i>Write-offs</i>)	4,250	12,980	4,911	5,624	3,920
Préstamos Vencidos / Préstamos	0.9	1.0	1.0	0.6	0.6
Préstamos C,D,E / Préstamos	2.0	1.8	2.4	1.9	1.3
Reserva de Saneamiento / Préstamos	4.2	4.1	4.7	4.3	3.3
Reserva de Saneamiento / Préstamos Vencidos	477.2	413.2	478.7	665.1	569.3
Reserva de Saneamiento / Préstamos C,D,E	215.1	224.9	198.4	221.6	249.6
(Vdos + AE + AFN) / (Patrimonio + Res. Prest. + Res. AE)	37.1	37.7	26.9	23.8	22.8
AEN / Activos	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Gasto de Provisiones / Ingresos Netos por Interés	19.0	13.9	22.4	14.8	9.5
Saneamiento / Préstamos Bruto Promedio	1.9	1.1	1.7	0.7	0.7
Otros Ingresos Operativos / Ingreso Neto por Interés	8.3	5.5	11.2	5.5	3.8
Capital					
Patrimonio / Activos	11.9	12.1	16.4	16.5	14.1
Patrimonio / Préstamos Brutos	14.4	15.1	19.6	20.0	16.9
Patrimonio / (Activos + Contingencias)	11.9	12.1	16.4	16.5	14.1
AFN / Patrimonio	34.4	35.5	23.1	22.0	17.1
Adecuación de Capital	13.1	13.5	15.6	15.8	13.0
Patrimonio-AFN-AEN / Activos	7.5	7.6	12.4	12.7	11.4
Rentabilidad					
ROAA (Utilidad Neta / Total Activos Promedios)*	1.7	1.3	2.0	3.8	6.3
ROAE (Utilidad Neta / Patrimonio Promedio)*	14.6	9.7	12.3	24.3	47.4
Margen de Interés Neto (MIN)*	18.7	18.7	20.1	21.3	24.8
Gastos de Administración / Ingresos Operativos Netos	70.0	77.0	66.9	63.3	67.2
Gastos de Administración / Total Activos Promedios*	14.2	15.1	14.9	14.3	17.3
Otros Ingresos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	7.7	5.2	10.1	5.3	3.7
Liquidez					
Préstamos / Activos	82.5	80.2	84.0	82.8	83.4
Préstamos / Depósitos	219.1	209.8	240.8	270.9	269.7
Activos Líquidos/ Total Activos	11.6	13.4	10.8	12.8	13.3
Activos Líquidos / Depósitos	30.7	35.2	31.0	41.9	42.9

* Razones Anualizadas