

Bancos  
Nicaragua  
Análisis de Crédito

# Banco ProCredit, S.A.

## Calificaciones

Comité Ordinario de Calificación: 17/03/09		
	Actual	Anterior 18/12/08
<b>BANCO PROCREDIT, S.A.</b>		
Largo Plazo	AA-(nic)	AA-(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

## Perspectiva

Estable

## Emisiones

Denominación	Actual	Anterior
Tramo 1 y 2	AA-(nic)	AA-(nic)

n.a. : no aplica

## Información Financiera

### Banco ProCredit, S.A.

	31 12 08	31 12 07
Activos (miles C\$)	3,419,691	2,831,659
Patrimonio (miles C\$)	337,278	295,218
Utilidad Neta (miles C\$)	37,929	51,520
ROAA (%)	1.2	2.1
ROAE (%)	12.0	19.1
Patrimonio / Activos (%)	9.9	10.4

## Analistas

Martín Zaldívar  
+503 2516 6615  
[martin.zaldivar@fitchratings.com](mailto:martin.zaldivar@fitchratings.com)

Marvin Guevara  
+503 2516 6613  
[marvin.guevara@fitchratings.com](mailto:marvin.guevara@fitchratings.com)

## Reportes relacionados

- *Bancos Centroamericanos: Resultados Semestrales y Perspectivas*

## Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) reflejan el soporte que recibe de su principal accionista ProCredit Holding AG (PCH), calificado internacionalmente en 'BBB-'
- A partir del segundo semestre del 2008, la participación de créditos vencidos aumenta debido al deterioro de las condiciones económicas del país y, en menor medida, a las irregularidades en el pago de algunos créditos en las sucursales de Jalapa y Ocotol. De la misma manera, la participación de los créditos reestructurados se vio acrecentada por el cambio en las condiciones de pago otorgadas a clientes afectados por el incendio del Mercado Oriental. Sin embargo, aún cuando la relación de préstamos vencidos a cartera total es relativamente mayor a la registrada en los últimos periodos, ésta se mantiene en niveles más bajos que los registrados por el Sistema Bancario en su conjunto (2.9%), siendo que los préstamos con mora mayor a 90 días de ProCredit representan un 2.1% del total de préstamos.
- Los indicadores de rentabilidad de ProCredit mostraron un comportamiento variable al cierre de los últimos 3 años. No obstante, a Dic08 la rentabilidad del banco se vio impactada principalmente por el mayor gasto en provisiones de cartera y en menor medida, por la contracción en el margen de intermediación neta. De esta manera, tanto al indicador ROAA (1.2%) como el ROAE (12.0%), comparan desfavorablemente con el promedio del Sistema Bancario, un nivel bajo con relación al nicho de mercado atendido.
- Característico de la mayoría de entidades dedicadas a las microfinanzas, la concentración de los 20 principales depositantes es alta, representando a Dic08 un 35.8% del total de depósitos. Por su parte, los niveles de liquidez de la entidad presentaron mejoras en el interanual, ubicando el indicador que relaciona el total de disponibilidades a depósitos y otros fondos de corto plazo en un nivel adecuado y comparando favorablemente con el promedio del Sistema.
- Los niveles patrimoniales de la institución se consideran ajustados, especialmente en un entorno en el que la calidad de activos se encuentra bajo presión y los niveles de activos inmovilizados sustraen más recursos patrimoniales. De esta manera, el ratio que relaciona el patrimonio de la institución al total de sus activos se situó en un 9.9% (Dic07: 10.4%) y el patrimonio libre (patrimonio menos activos fijos netos y activos extraordinarios) en un bajo 3.1% (Dic07: 6.5%).

## Soporte

- En el caso de ser requerido, la principal fuente de apoyo externo del banco provendría de ProCredit Holding AG.

## Factores Clave de las Calificaciones

- Variaciones en las calificaciones reflejarían cambios en la capacidad y disposición de otorgar soporte por parte de la casa matriz. Asimismo, deterioros prolongados de la calidad de cartera y niveles patrimoniales podrían impactar en las calificaciones.

## Perfil

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 4.8% aproximadamente en el sistema bancario nicaragüense.

## 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 ProCredit 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 4.8% y ofrece sus servicios financieros a través de una red de distribución compuesta por 31 sucursales (con la casa matriz ubicada en Managua), la cual es apoyada por 923 empleados.

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 orientados al financiamiento de empresarios de la micro, pequeña y mediana empresa. Dentro de los accionistas de ProCredit Holding AG destacan DOEN Foundation, IPC, Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, International Finance Corporation (parte 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**

Accionista	%
ProCredit Holding AG	84.8
Stichting Doen	15.1
Otros	0.1
Total	100.00

Datos correspondientes a Dic 2008

## Estrategia

La mayor parte de la cartera de ProCredit se enfoca hacia el segmento de las microfinanzas<sup>1</sup>, concentrada principalmente en préstamos menores a US\$5 mil. Recientemente, como una medida para atender aquellos clientes que se han venido desarrollando con el banco y como una manera de reducir el riesgo moratorio que representan los préstamos menores a US\$5 mil, la entidad proyecta en el mediano plazo aumentar su participación en el segmento alto de la micro empresa (préstamos mayores a US\$5 mil pero menores a US\$10 mil), pequeña y mediana empresa. Actualmente los préstamos otorgados a la pequeña empresa representan el 18.7%, mientras que el de la mediana un 6.6%. En el largo plazo se estima que ambas participaciones alcancen

<sup>1</sup> Por definición son aquellos créditos otorgados en todo el Sistema Financiero, en moneda nacional o extranjera hasta por el equivalente de diez mil dólares (US\$10,000.00), a personas con negocio propio establecido de pequeña escala y que será devuelto con el producto de las ventas de bienes y servicios del mismo.

individualmente un 25% de la cartera. Como parte de la estrategia de expansión y continua diversificación geográfica de su cartera de préstamos, en el año 2009 ProCredit proyecta la apertura de 2 nuevas sucursales ubicadas en el interior del país, con lo que estarían llegando a 33 las sucursales que servirán además como puntos estratégicos para la captación de recursos provenientes del público. Respecto a la estrategia de fondeo, ProCredit proyecta disminuir sus pasivos con instituciones financieras y reforzar sus captaciones con el público, lo que le podría acarrear un menor costo de fondeo a medida los depósitos aumenten gradualmente.

### **Gobierno Corporativo**

La Junta Directiva del banco se compone de cinco miembros que no poseen participación accionaria en la entidad. No obstante todos son miembros del grupo y actúan a efectos de conformar un cuerpo colegiado de carácter técnico, que se encarga de la administración y control de las operaciones del banco, así como de compartir experiencias de otros bancos de la red. El directorio se reúne una vez por mes o las veces que sea necesario según la ocasión lo amerite.

Además, el banco cuenta con una planificación estratégica y operativa que se realiza anualmente, cuya elaboración se efectúa en conjunto con el personal del banco y el resultado de estos planes se registra en formatos estándares por cada banco de la red ProCredit.

### **Presentación de los Estados Financieros**

Los estados financieros de ProCredit han sido preparados de acuerdo con las prácticas contables prescritas por el Manual Único de Cuentas para instituciones financieras emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF), las cuales constituyen una base aceptada de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Nicaragua y las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera). Los estados financieros a Dic07 fueron auditados por la firma PricewaterhouseCoopers, quien no presentó salvedad alguna para el periodo en análisis. Los estados financieros a Dic08 que se utilizaron para el presente análisis son de carácter preliminar, ya que los auditados se encuentran en el proceso de elaboración.

### **Desempeño**

Los indicadores de rentabilidad de ProCredit mostraron un comportamiento variable al cierre de los últimos 3 años. No obstante, a Dic08 la rentabilidad del banco se vio impactada principalmente por el mayor gasto en provisiones de cartera y en menor medida, por la contracción en el margen de intermediación neto, contrarrestando de esa manera los ingresos extraordinarios recibidos en concepto de reversión de gastos provisionados por la entidad en periodos anteriores<sup>2</sup> y que ahora son revertidos o devueltos por otros bancos de la red. Se estima que este tipo de operaciones sean de carácter no recurrente. De esta manera, tanto al indicador ROAA (1.2%) como el ROAE

---

<sup>2</sup> Estos gastos incluyen principalmente gastos duplicados a proveedores realizados en periodos anteriores y el pago de alquiler de los locales de la academia de enseñanza localizada en Nicaragua, entre otros.

(12.0%), comparan desfavorablemente con el promedio del Sistema Bancario, un nivel bajo con relación al nicho de mercado atendido.

### Ingresos Operativos

El ingreso proveniente de intereses sobre préstamos experimentó un moderado crecimiento en el último año (20.1%), un ritmo mucho menor al registrado en el periodo fiscal anterior (44.8%) debido principalmente a la menor colocación de cartera y graduales decrementos en su rendimiento. El menor rendimiento de la cartera contribuyó a la reducción en el margen de intermediación y la tendencia decreciente observada en los últimos 3 años se mantuvo. Se esperaría que bajo un escenario de liquidez restringida, tanto a nivel global como local, las fuentes de fondeo experimenten incrementos en su costo de adquisición, lo cual podría impactar gradualmente el ingreso neto por interés. Característica similar a otras entidades dedicadas al negocio de las microfinanzas, la participación de los ingresos complementarios es baja respecto al total de ingresos operativos netos (4.3%), aunque se esperaría que en el corto plazo la generación de ingresos complementarios presente mejoras debido al reciente cambio en la política de cobro de comisiones. Pese a que el banco presente leves mejoras en la diversificación de sus retribuciones operativas, la estructura de ingresos se mantendrá concentrada en aquellos procedentes de la colocación de créditos.

### Provisiones

Derivado de una prudente política de aprovisionamiento de préstamos establecida por el  *Holding*  del grupo a nivel global y el deterioro experimentado en la cartera crediticia, el gasto en provisiones de ProCredit como porcentaje de las utilidades antes de impuestos y provisiones es alto, llegando a representar un 67.6% (4.5% de los préstamos brutos).

### Gastos Operativos y Eficiencia

La relación de gastos administrativos a activos totales mantiene la tendencia a la mejora mostrada en los últimos 2 años, originándose principalmente de la incorporación del edificio que albergará las nuevas oficinas centrales de ProCredit y ubicando dicho indicador a Dic08 en un 12.3% (Dic07: 13.3%). Por su parte, el número de créditos atendidos por cada asesor de créditos ha disminuido a 261 (Dic07: 316), lo que conlleva pérdidas de eficiencia operativa aunque le permite mantener un mejor control de sus operaciones crediticias y de cobro. La continua capacitación de personal y la orientación de operaciones hacia un segmento minorista que implica una mayor disposición de recursos, hace que la participación de los gastos operativos respecto de los activos totales sea alta si se compara con el promedio de las demás entidades del Sistema Bancario (12.3% versus 6.8%).

### Perspectivas de Desempeño

Derivado de las actuales condiciones de mercado, el ritmo de colocación de préstamos se estima sea menor en el corto plazo, trayendo consigo un menor crecimiento en los ingresos percibidos por este rubro. Por su parte, la mayor carga operativa proveniente de la apertura de 2 nuevas agencias y el mayor gasto por depreciación originado por el nuevo edificio que albergará las oficinas centrales, podría afectar los niveles de rentabilidad del banco. El margen de interés neto podría mantener la tendencia decreciente mostrada en los últimos años dado el continuo encarecimiento de las fuentes de fondeo en un entorno cada vez menos líquido y un menor rendimiento de cartera derivado de la mayor participación en préstamos a la pequeña y mediana empresa, que generalmente poseen márgenes más estrechos que los registrados en el rubro microfinanciero.

## Administración de Riesgo

La situación económica menos favorable que se experimenta localmente ha obligado a varias instituciones financieras a ajustar sus políticas de otorgamiento de créditos con el fin de evitar que en el corto plazo sus niveles de mora sufran más deterioros. Producto de ello, a partir del último trimestre del 2008, ProCredit implementó la modalidad de comités de créditos en cada una de sus agencias y redujo el monto máximo que estos podían aprobar a US\$10 mil (anteriormente era de US\$15 mil). Dichos comités están conformados por el Gerente y Vice-Gerente de la agencia, además del respectivo asesor de crédito. Adicionalmente se nombró un Jefe de Recuperación de Cartera, quien es el encargado de coordinar y monitorear todo el movimiento de recuperaciones crediticias de las 31 sucursales operando en el país. Cabe mencionar que la entidad se encuentra en el proceso de incorporar 5 gerentes regionales, quienes se encargarán de supervisar las gestiones ocurridas en el área de crédito, captaciones y servicios bancarios de la región que les corresponda. Además, ProCredit redujo el porcentaje del servicio de la deuda de sus clientes al 80% del total de ingresos (anteriormente el límite era del 100%).

Las políticas de riesgo del banco se alinean con las establecidas en el Manual de Riesgo de ProCredit Holding, entidad que rige las operaciones del grupo ProCredit a nivel mundial. La unidad de Gestión Integral de Riesgo de ProCredit y ProCredit Holding forma parte integral en la consolidación de la información de los reportes de riesgo, emisión de políticas, procedimientos y límites de riesgo, basándose en las mejores prácticas internacionales y normativas locales.

Debido al enfoque estratégico que mantiene ProCredit, su principal riesgo lo constituye su cartera de créditos, la cual es gestionada por la Gerencia de Créditos que actualmente está compuesta por 1 Gte. de Créditos y 5 coordinadores de área: Microcréditos (1), Agrícola (2) y Pequeña (1) y Mediana Empresa (1), lo que ayuda a mantener los niveles de mora relativamente bajos debido a la especialización que cada coordinador tiene en su área. Cabe mencionar que por política del banco, todos los créditos otorgados con montos mayores a US\$10 mil deben ser respaldados con garantía real.

### Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio de ProCredit se concentra en su cartera de préstamos (77.5% de los activos). Como un efecto derivado de las condiciones menos favorables experimentadas en el entorno económico regional, el ritmo de crecimiento de la cartera de préstamos del banco se redujo respecto al promedio registrado en años anteriores (13.7% versus 45.3%) aunque levemente superior al del Sistema Bancario en su conjunto (12.2%). Para el 2009, la entidad proyecta un crecimiento de cartera del 8.6%, menor al registrado a Dic08, lo que en opinión de Fitch, se encuentra más acorde a las condiciones económicas proyectadas para el país en ese año.

Históricamente, la estructura de cartera de Procredit se ha mantenido similar a la presentada actualmente, compuesta principalmente por créditos otorgados a la microempresa (35.2%), seguidos por los otorgados al agro (26.1%) y a la pequeña y mediana empresa (25.3%). De acuerdo a la estrategia de la entidad, en el largo plazo se pretende alcanzar, un equilibrio entre los créditos otorgados a los segmentos micro, pequeña, mediana y agropecuario, con un 25% de participación cada uno. Acorde al objetivo de la entidad, actualmente el rubro donde se ve más concentrada la cartera es el Comercial, el cual representa un 60.4% del total de préstamos. El alto grado de atomización que presenta la cartera, hace que la participación de los 20 principales deudores sea baja (3.3% del total de cartera), lo que reduce la sensibilidad de la entidad ante deterioros de alguno de los mayores deudores. Del total de la cartera, un 50.5% está garantizado por prendas, 39.7% por hipotecas, entre otras.

Aun cuando la descentralización en la aprobación de préstamos agiliza el

procesamiento de las solicitudes crediticias, este tipo de proceso representa ciertos riesgos operativos que podrían afectar eventualmente la calidad de sus activos.

### Reservas e Incobrables

A partir del segundo semestre del 2008, la participación de créditos vencidos aumenta debido al deterioro de las condiciones económicas del país y, en menor medida, a las irregularidades en el pago de algunos créditos en las sucursales de Jalapa y Ocotlán. De la misma manera, la participación de los créditos reestructurados se vio acrecentada por el cambio en las condiciones de pago otorgadas a clientes afectados por el incendio del Mercado Oriental.

Sin embargo, aún cuando la relación de préstamos vencidos a cartera total es relativamente mayor a la registrada en los últimos periodos, ésta se mantiene en niveles bajos y menores que los registrados por el Sistema Bancario en su conjunto (2.9%), siendo que los préstamos con mora mayor a 90 días de ProCredit representan un 2.1% del total de préstamos, mientras que la exposición crediticia con mora mayor a 30 días significó un 3.3% (Dic07: 1.7%). Las prudentes políticas de crédito que mantiene la entidad contribuyen a mantener un holgado nivel de cobertura de reservas, representando a Dic08 más del 260% de la cartera deteriorada del banco.

### Otros Activos Productivos

Las inversiones mostradas a Dic08 corresponden a certificados de depósitos colocados en un banco internacional como garantías de una operación de comercio internacional. A la fecha dichas inversiones han sido canceladas.

### Riesgo de Mercado

Debido a que la totalidad de la cartera de préstamos está pactada a tasas fijas y a un plazo promedio de 34.4 meses, los resultados de la entidad podrían verse afectados en un escenario de tasas de interés altas que supongan un ajuste más rápido de las tasas pasivas respecto de las activas. Asimismo, dado que la mayoría de los préstamos son concedidos a clientes no generadores de dólares, la capacidad de repago de sus clientes se podría ver comprometida en el caso de cualquier volatilidad en el tipo de cambio, producto la indexación de las operaciones de los bancos al dólar.

Por otra parte, Procredit presenta un adecuado calce de plazos en la mayoría de las bandas inferiores a 1 año, evidenciando que el plazo promedio de su cartera es inferior al de sus pasivos con instituciones financieras.

### Fondeo y Patrimonio

El fondeo de ProCredit está equitativamente distribuido entre los depósitos provenientes del público e instituciones financieras, representando los primeros un 48.8% del total de pasivos, mientras que los segundos un 43.3%. El fondeo proveniente del público está conformado principalmente por depósitos a plazo (59.2% del total de depósitos), seguido por las cuentas de ahorro (32.6%) y los de cuenta corriente (7.8%). Característico de las instituciones enfocadas a las microfinanzas, la entidad posee una alta concentración de depósitos, representando los 20 mayores depositantes un 35.8% del total de depósitos, provenientes en su mayoría de instituciones estatales. El fondeo con IFIs, está conformado principalmente por créditos otorgados por Procredit Holding (29.7% del total de préstamos no subordinados) y ResponsAbility (11.9%), entre otros. Adicionalmente, la estructura pasiva se completa con 4 préstamos subordinados contratados con ProCredit Holding por US\$2 millones, S\$1 millón, US\$2 millones y US\$1.5 millones, respectivamente, con vencimientos que varían entre 9 y 11 años y a los cuales no se les pondera como parte del capital de la institución por no poseer ninguna cláusula que haga alusión al diferimiento de pagos. En agosto del año 2008, la Junta Directiva aprobó la emisión de

bonos por US\$40 millones, los cuales se encuentran pendientes de colocar en su totalidad dado las condiciones actuales del mercado (ver condiciones en Tabla 1).

	Monto (millones de US\$)	Plazo	Tasa	Garantía
<b>Tramo 1</b>				
Serie A	3	7 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco
Serie B	12	5 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco
Serie C	5	3 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>			
<b>Tramo 2</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	n.d.*	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco

Los niveles de liquidez de la entidad presentaron mejoras en el interanual, ubicando el indicador que relaciona el total de disponibilidades a depósitos y otros fondos de corto plazo en un nivel adecuado (33.1%) y comparando favorablemente con el promedio del Sistema (30.9%). Cabe mencionar que aun cuando el banco tiene accesibilidad a líneas de financiamiento de parte de su principal accionista, las actuales condiciones restrictivas de liquidez que imperan a nivel global, podrían ejercer cierta presión sobre la liquidez propia de la institución y la del holding.

### Patrimonio

Los niveles patrimoniales de la institución se consideran ajustados, especialmente en un entorno en el que la calidad de activos se encuentra bajo presión y los niveles de activos inmovilizados sustraen más recursos patrimoniales (dentro de los activos inmovilizados se incluye el edificio que servirá como las oficinas centrales de ProCredit). De esta manera, el ratio que relaciona el patrimonio de la institución al total de sus activos se situó en un 9.9% (Dic07: 10.4%) y el patrimonio libre (patrimonio menos activos fijos netos y activos extraordinarios) en un bajo 3.11% (Dic07: 6.5%). En el transcurso del 2008, la entidad incrementó su capital social en C\$47.9 millones, C\$38.9 millones procedentes de capital fresco aportado por Procredit Holding y los restantes C\$9 millones de capitalización de utilidades. De acuerdo a la institución, en el 2009 se proyecta repartir aproximadamente un 85% de las utilidades generadas el año anterior, mismas que serán devueltas posteriormente por el Holding en la forma de inyecciones adicionales a capital.

**Balance General**

**BANCO PROCREDIT, S.A.**

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Preliminares 12 meses	Auditados 12 meses	Auditados 12 meses	Auditados 12 meses
	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05
<b>A. PRESTAMOS</b>	<b>2,649,857</b>	<b>2,335,379</b>	<b>1,615,917</b>	<b>1,105,590</b>
1. Vigentes	2,552,210	2,307,383	1,597,563	1,096,751
2. Reestructurados	41,399	2,156	2,320	1,765
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	56,248	25,841	16,033	7,074
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(147,916)	(98,839)	(66,253)	(47,047)
<b>TOTAL A</b>	<b>2,501,941</b>	<b>2,236,541</b>	<b>1,549,664</b>	<b>1,058,543</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>				
1. Depósitos en Bancos	394,469	266,919	219,733	143,024
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	-	-	-	-
3. Otras Inversiones en Valores	2,254	-	-	-
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>396,723</b>	<b>266,919</b>	<b>219,733</b>	<b>143,024</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>2,898,665</b>	<b>2,503,459</b>	<b>1,769,396</b>	<b>1,201,567</b>
<b>D. ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>222,672</b>	<b>103,999</b>	<b>86,402</b>	<b>48,498</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>				
1. Caja	103,241	77,693	50,953	28,143
2. Activos Extraordinarios (Neto)	7,953	6,663	5,004	2,114
3. Otros	187,161	139,844	103,363	55,420
<b>TOTAL E</b>	<b>298,355</b>	<b>224,201</b>	<b>159,320</b>	<b>85,677</b>
<b>F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)</b>	<b>3,419,691</b>	<b>2,831,659</b>	<b>2,015,117</b>	<b>1,335,742</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>				
1. Cuenta Corriente	116,944	93,470	54,429	18,245
2. Ahorros	491,077	392,575	260,319	144,244
3. Plazo	891,222	602,709	455,334	245,697
4. Otros	6,181	18,346	11,840	4,540
<b>TOTAL G</b>	<b>1,505,424</b>	<b>1,107,100</b>	<b>781,922</b>	<b>412,727</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>				
1. Préstamos de Entidades Financieras	1,335,958	1,309,227	951,942	661,614
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
<b>TOTAL H</b>	<b>1,335,958</b>	<b>1,309,227</b>	<b>951,942</b>	<b>661,614</b>
<b>I. OTROS (no debengan intereses)</b>	<b>108,148</b>	<b>63,025</b>	<b>37,556</b>	<b>40,699</b>
<b>J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS</b>				
1. Deuda Subordinada	132,884	57,090	-	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>132,884</b>	<b>57,090</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>K. PATRIMONIO</b>				
1. Capital Social	271,921	223,998	204,389	169,193
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	27,428	19,700	16,728	10,102
3. Utilidad del Periodo	37,929	51,520	22,581	41,408
4. Interés Minoritario	-	-	-	-
<b>TOTAL K</b>	<b>337,278</b>	<b>295,218</b>	<b>243,698</b>	<b>220,702</b>
<b>L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)</b>	<b>3,419,691</b>	<b>2,831,659</b>	<b>2,015,117</b>	<b>1,335,742</b>
Inflación Interanual	13.77	16.88	9.50	9.58
Tipo de Cambio	19.85	18.90	18.00	17.15
n.d. : cifra no disponible.				
n.a. : no aplica.				

**Estado de Resultados**  
**BANCO PROCREDIT, S.A.**

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Preliminares 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06	Auditados 12 meses Dic-05
1. Intereses Cobrados	697,275	580,593	401,013	287,873
2. Intereses Pagados	190,055	138,463	88,514	54,442
<b>3. INGRESO NETO POR INTERES</b>	<b>507,220</b>	<b>442,130</b>	<b>312,499</b>	<b>233,431</b>
4. Ingresos por Comisiones	18,085	16,431	9,373	4,516
5. Otros Ingresos Operativos Netos	4,734	6,681	7,695	8,420
6. Gastos de Personal	186,761	136,876	101,743	59,712
7. Otros Gastos Operativos	197,179	184,240	152,063	96,299
8. Provisiones	112,994	71,708	45,738	34,473
<b>9. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>33,105</b>	<b>72,418</b>	<b>30,024</b>	<b>55,883</b>
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	5,226	1,193	1,935	2,773
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	15,939	-	-	-
<b>12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>54,270</b>	<b>73,611</b>	<b>31,959</b>	<b>58,655</b>
13. Impuestos	16,341	22,091	9,378	17,248
14. Interes Minoritario	-	-	-	-
<b>15. RESULTADO NETO</b>	<b>37,929</b>	<b>51,520</b>	<b>22,581</b>	<b>41,408</b>
	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>	<b>Dic-05</b>

**Razones Financieras**

**Rentabilidad**

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	11.99	19.12	9.72	24.30
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	1.21	2.13	1.35	3.78
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	1.06	2.99	1.79	5.11
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	1.74	3.04	1.91	5.36
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	72.44	69.02	77.01	63.32
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	12.28	13.25	15.15	14.26
7. Cuentas Atendidas por Asesor de Créditos	260.91	316.00	n.d	n.d
8. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	16.23	18.24	18.65	21.33

**Capitalización**

1. Generación Interna de Capital	12.85	6.87	10.23	34.49
2. Patrimonio/Activos Totales	9.86	10.43	12.09	16.52
3. Patrimonio Elegible/Activos	9.86	10.43	12.09	16.52
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	66.02	35.23	35.45	21.97
5. Patrimonio/Préstamos Netos	13.48	13.20	15.73	20.85
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	15.56	13.63	13.52	15.75
7. Patrimonio Libre	3.12	6.52	7.56	12.73

**Liquidez**

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	33.06	31.13	34.62	41.47
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	33.21	31.13	34.62	41.47
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	176.02	210.95	206.66	267.87
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	14.62	12.17	13.43	12.81

**Calidad de Activos**

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	4.53	3.63	3.36	3.79
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	67.55	49.35	58.87	37.02
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5.58	4.23	4.10	4.26
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	262.97	382.49	413.23	665.07
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.12	1.11	0.99	0.64
6. Préstamos con Mora >30 Días/Préstamos Brutos	3.28	1.66	1.63	0.00
7. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	2.51	2.00	1.82	1.92
8. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	0.30	0.29	0.31	0.19
10. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	1.20	0.85	0.95	0.62

\* Indicadores anualizados para periodos intermedios.

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

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

Copyright © 2008 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908- 0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información obtenida de los emisores, y suscriptores, y otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este reporte se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado título valor. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo crediticio y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está involucrado en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo crediticio de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones de ningún tipo. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor financiero. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto a la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún título valor para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible extensión tributaria o imponibilidad de los pagos realizados con relación a algún título valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores por clasificar los valores financieros. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). La asignación, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores financieros de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, los estudios realizados por Fitch pueden estar disponibles para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación con respecto a los suscriptores de medios impresos.