

Instituciones Financieras
Nicaragua
Reporte Anual

Banco ProCredit, S.A.

Calificaciones Nacionales

Banco ProCredit, S.A.	Calificación Actual	Calificación Anterior 10/07/07
Largo Plazo	AA-(nic)	AA-(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

Perspectiva

Banco ProCredit, S.A.	Estable	Estable
-----------------------	---------	---------

Información Financiera

Banco ProCredit, S.A.	31 12 07	31 12 06
Activos (miles C\$)	2,831,659	2,015,117
Patrimonio (miles C\$)	295,218	243,698
Utilidad Neta (miles C\$)	51,520	22,581
ROAA (%)	2.1	1.3
ROAE (%)	19.1	9.7
Patrimonio / Activos (%)	10.4	12.1

Analistas

Martin F. Zaldivar
+503 2516-6615
martin.zaldivar@fitchratings.com
Reynaldo López Guevara
+503 2516-6616
reynaldo.lopez@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), calificado internacionalmente en BBB-
- La calidad crediticia del banco se ha mantenido buenos niveles de acuerdo al nicho de mercado que atiende, aún cuando al cierre del 2007 se registró un leve deterioro en los préstamos vencidos y los clasificados en las categorías de mayor riesgo relativo debido principalmente al importante crecimiento de cartera. Se esperaría que la calidad de activos se mantenga en el corto plazo producto de las conservadoras políticas de riesgo que actualmente aplica la institución.
- Después de 3 años consecutivos de marcar una rentabilidad decreciente, a Dic07 los indicadores ROAA y ROAE del banco registraron un repunte proveniente principalmente de la mejora en la eficiencia operativa. El margen de interés se mantiene alto, aunque en los últimos 3 años ha mostrado una caída debido al mayor apalancamiento con instituciones financieras y los menores rendimientos en los activos del banco producidos por la mayor intensidad de la competencia.
- La concentración de los 20 principales depositantes es alta (32.1%) aunque levemente menor a la registrada a Mar07 (34.3%) producto de los planes de desconcentración adoptados recientemente por la institución. Este riesgo es mitigado por la disponibilidad de líneas de financiamiento de entidades dedicadas al desarrollo económico y a las provistas por su accionista mayoritario.
- Derivado de la importante expansión crediticia, los niveles patrimoniales de la entidad se redujeron al cierre del 2007, situando la relación patrimonio sobre activos en un 10.4%, nivel que se considera ajustado a tal fecha para sostener holgadamente el ritmo de expansión crediticia proyectado. Sin embargo, a mediados del presente año los indicadores patrimoniales se reforzarán mediante la aportación de US\$2 millones de capital fresco provenientes de ProCredit Holding AG.

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

- Cambios positivos podrían proceder de un mayor fortalecimiento de los niveles patrimoniales de la entidad, así como de mejoras consistentes en el desempeño operativo de la entidad.
- Cambios negativos provendrían de desmejoras en el desempeño de la entidad soportante.

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 4.4% en el sistema bancario nicaragüense.

- Banco enfocado al financiamiento de microcréditos.
- Subsidiaria de ProCredit Holding AG, calificada internacionalmente por Fitch Ratings en BBB-

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 4.4% 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 790 empleados. Actualmente se encuentra en pleno proceso de expansión geográfica, en la que se proyecta abrir 8 sucursales más durante 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

Accionista	%
ProCredit Holding AG	82.28
Stichting Doen	17.65
Otros (24)	0.07
Total	100.00

Estrategia

El principal mercado de ProCredit es el rubro de la microempresa, aunque proyecta incrementar la participación de los préstamos destinados a la mediana empresa a medida los microempresarios se vayan desarrollando y necesitando préstamos con montos mayores para sostener las crecientes operaciones de sus negocios. La estrategia de fondeo de ProCredit se centrará en colocar una emisión de bonos por US\$40 millones en el mercado local y atraer más fondos del público con el objetivo de mantener el costo financiero proveniente del creciente apalancamiento con instituciones financieras. ProCredit proyecta la apertura de 8 nuevas sucursales ubicadas en el interior del país como parte de la estrategia de expansión y continua diversificación geográfica de su cartera crediticia.

Gobierno Corporativo

El banco cuenta con los manuales respectivos para el cumplimiento de políticas de gobierno corporativo, tales como código de conducta, valores corporativos, manuales de políticas y procedimientos, de funciones y de administración integral de riesgos, así como los respectivos canales de comunicación con la Junta Directiva y entes externos. 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.

El directorio del banco 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 efectos de conformar un cuerpo colegiado de carácter técnico, que se encargue pertinentemente de la administración y control de las operaciones del banco. 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

Los estados financieros de ProCredit han sido preparados de acuerdo con las bases y 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 han sido auditados por la firma PricewaterhouseCoopers, quien no presentó salvedad alguna para el periodo en análisis.

Desempeño

Después de 3 años consecutivos de marcar una rentabilidad decreciente, a Dic07 los indicadores ROAA y ROAE del banco registraron un repunte proveniente principalmente de la mejora en la eficiencia operativa, aunque dichos indicadores comparan desfavorablemente con los registrados por sus principales competidores. El mayor control de la carga operativa contrarrestó efectivamente el menor margen de intermediación registrado en los últimos años, producto principalmente del decrecimiento en el rendimiento de los activos y un mayor apalancamiento financiero. Se espera que a medida el banco aumente su participación en el segmento de la mediana empresa, el margen de interés neto continúe presentando leves reducciones en el mediano plazo.

Ingresos Operativos

Al igual que en años anteriores, los ingresos por interés de préstamos se constituyen en la principal fuente de ingresos del banco, los cuales a Dic07 aumentaron de manera significativa producto de una mayor colocación de cartera bajo un enfoque de mejoras en la eficiencia operativa. Al cierre del 2007, el crecimiento de los ingresos por interés de ProCredit compara favorablemente con el de su principal competidor y del sistema financiero en su conjunto.

Común a otras instituciones especializadas en atender la industria de las microfinanzas, ProCredit mantiene una muy baja diversificación de ingresos operativos, concentrados principalmente en los intereses generados por cartera de préstamos. Tal concentración obedece a la relativamente mayor rentabilidad que genera la cartera y el grado de especialización necesario para soportar la actividad. Se espera que en el mediano plazo la estrategia de generación de ingresos del banco se mantenga muy similar a la actual, enfocando sus recursos a la colocación de microcréditos en las zonas semi-urbanas de Nicaragua.

Provisiones

El gasto en provisiones de ProCredit se considera adecuado para la calidad de activos y altas coberturas de reserva que mantiene el banco. A dic07, las conservadoras políticas de riesgo que históricamente maneja la institución y el leve aumento de la proporción de préstamos vencidos ayudaron a reforzar el gasto en provisiones, llegando a representar 16.2% de los ingresos operativos brutos (3.6% del promedio de la cartera). De acuerdo a la administración, se espera que en el corto plazo el gasto en provisiones, como proporción

de la cartera bruta, se mantenga en niveles similares a los mostrados en el interanual, sin afectarles la reciente entrada en vigencia de la norma que obliga a las instituciones bancarias a reservar el 1% de los préstamos clasificados en la categoría de menor riesgo relativo. Tal práctica era común en la institución aún antes de ser normada.

Gastos Operativos y Eficiencia

Los indicadores de eficiencia del banco muestran mejoras respecto a los resultados registrados en el interanual, producto de la mayor optimización de la fuerza laboral. La mejora operativa se da aún en el medio de un proceso de capacitación laboral que conlleva esfuerzos adicionales a la operación de la organización, destinada a mejorar el rendimiento promedio de los asesores de crédito. Cabe mencionar que los gastos operativos de ProCredit son altos en comparación con las demás instituciones financieras del sistema y de sus principales competidores, debido en gran medida a la mencionada capacitación de personal y su orientación de operaciones hacia un segmento minorista que implica una mayor disposición de recursos destinados a la contratación de más asesores de crédito para manejar el creciente volumen de operaciones. En el corto plazo se estima que la eficiencia operativa se mantenga similar al mostrado en el 2007, aún cuando se proyecta la apertura de 8 nuevas agencias.

Perspectivas de Desempeño

Similar a periodos anteriores, ProCredit proyecta crecimientos importantes en el volumen de su cartera de créditos para el corto plazo, enfocándose principalmente al segmento de las microempresas y aumentando su participación en el rubro de la mediana empresa. Se estima que los altos niveles de competencia y la mayor participación de los préstamos a la mediana empresa ejercerán cierta presión sobre el margen de intermediación, cuyos efectos sobre los ingresos operativos se verán contrarrestados por el mayor volumen de préstamos colocados. En opinión de Fitch Ratings, la entidad aún presenta amplios márgenes de acción para la colocación de préstamos en la áreas semi-urbanas fuera de Managua, que le permitirán continuar explotando el nicho de microcréditos al que está enfocado.

En la medida que la calidad de activos de la institución se conserve en niveles aceptables, el gasto en provisiones se mantendrá similar al promedio simple de los últimos 3 años, situación tal que no ejercería presión adicional sobre los resultados de la entidad. Por su parte, no se proyectan cambios significativos en los niveles de eficiencia operativa de la institución.

Administración de Riesgo

Como parte del proceso de estandarización del grupo, a partir del 2007 las políticas de riesgo del banco se comenzaron a basar y homologar con los lineamientos establecidos en el Manual de Riesgo creado por 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 a la naturaleza de negocios que atiende ProCredit, su principal riesgo lo constituye su cartera de créditos, la cual es monitoreada por la Gerencia de Créditos que actualmente está compuesta por 1 Gte. de Créditos y 4 coordinadores de área: Microcréditos (1), Agrícola (2) y Pequeña y Mediana Empresa (1). Debido al impulso que se le está dando al rubro de la Mediana Empresa, se creó un área de Análisis de Crédito compuesta actualmente por 6 analistas de crédito que reportan directamente al coordinador de la Pequeña y Mediana Empresa.

- El principal riesgo del banco lo constituye su cartera de créditos debido a que históricamente la entidad no ha registrado ningún tipo de inversiones.
- La mayoría de los créditos otorgados son inferiores a US\$10 mil, dando como resultado una alta dispersión de la cartera crediticia.

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, el 98% de los préstamos otorgados son aprobados en las sucursales, mientras que el restante 2% (que representa el 20% del monto de la cartera total del banco) 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. Todos los créditos otorgados con montos mayores a US\$10 mil deben ser respaldados con garantía real.

Riesgo de Crédito

Similar al cierre de los últimos 2 años, la cartera de préstamos del banco ha venido mostrando importantes tasas de crecimiento interanual, representando a Dic07 una expansión crediticia del 44.5% (Real: 27.6%), crecimiento que aún siendo sensiblemente mayor que el del sistema bancario en su conjunto (31.4%) es menor al registrado por su principal competidor (49.8%). Como uno de los lineamientos fundamentales del manual de riesgo del grupo, las actividades de ProCredit se orientan hacia sectores productivos de la economía local y desalienta las actividades de consumo y especulación, entre otras. Es así como los rubros Ganadero, Agrícola, Industrial y Comercio registran los crecimientos más notables en el interanual, mientras que el rubro consumo decrece por segundo año consecutivo (ver Tabla 2).

Tabla 2. Composición de la Cartera Crediticia

	Dic-07	Dic-07	Dic-06	Dic-06
	Miles de C\$	(%)	Miles de C\$	(%)
Comercial	865,195	37.05	629,507	38.96
Ganadero	345,314	14.79	184,612	11.42
Vivienda	187,274	8.02	158,325	9.80
Agrícola	197,690	8.46	121,392	7.51
Industrial	83,817	3.59	57,433	3.55
Consumo	26,181	1.12	29,634	1.83
Otros	629,909	26.97	435,014	26.92
TOTAL	2,335,379	100	1,615,917	100

Característico de la industria microfinanciera, el 64.4% de la cartera está compuesto por créditos menores a US\$10 mil, remarcando el alto grado de dispersión que posee la cartera, donde los 20 mayores deudores representan un bajo 2.3% de la cartera total (18.1% del patrimonio). El crédito promedio de la institución es de US\$1,467 mientras que el plazo promedio asciende a 31.6 meses y la tasa promedio ponderada para toda la cartera es de 27.2%. Por otra parte, producto de la estrategia de expansión crediticia de la institución, los préstamos otorgados a la pequeña y mediana empresa aumentaron durante el 2007, llegando a representar el 25.6% y 5.4% de la cartera total, respectivamente (Dic06: 21.2% y 3.7%). Se espera que para el corto plazo la cartera de mediana empresa represente el 8.1% del total de cartera.

Reservas e Incobrables

En los últimos años, tanto la participación de los préstamos vencidos como de los clasificados en las categorías de mayor riesgo relativo se mantienen bajas respecto al total de cartera, aún cuando al cierre del 2007 se observaron leves deterioros en la calidad de activos derivados principalmente del importante crecimiento de cartera. Los préstamos con

mora mayor a 90 días representaron 1.1% del total de préstamos, mientras que la exposición crediticia con mora mayor a 30 días representó 1.7% al cierre fiscal de 2007 (Dic06: 1.6%), comparando favorablemente con similares indicadores de su principal competidor local.

Los requerimientos propios de la industria microfinanciera y las relativamente más conservadoras políticas de crédito que mantiene la entidad, contribuyen a mantener un holgado nivel de cobertura de reservas, representando a Dic07 más del 300% de la cartera deteriorada del banco. 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.

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

Los depósitos en bancos, compuestos principalmente por depósitos realizados en el BCN como parte del cumplimiento del encaje legal, se constituyen como el segundo activo más grande de la institución, llegando a representar 9.4% del total de activos. No se prevé que tal estructura cambie en el corto plazo debido a que los recursos captados por el banco se canalizan principalmente hacia la colocación de cartera crediticia, por ser ésta más rentable que la mayoría de opciones financieras existentes en el mercado.

Riesgo de Mercado

ProCredit se encuentra en el proceso de homologar sus políticas de riesgo con las establecidas por ProCredit Holding a nivel mundial en lo que se refiere al riesgo de moneda, de tasa de interés y de liquidez. A partir de Nov07 ProCredit comenzó a utilizar un modelo avanzado de duración modificado para medir, controlar y dar seguimiento al riesgo de tasa de interés.

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 en la totalidad de su cartera de préstamos. A Dic07 la entidad tenía una posición neta larga en moneda extranjera que representaba el 47.2% 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 mayoría 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.

- Grupo ProCredit se encuentra en el proceso de homologación de sus políticas de riesgo en todos los bancos que conforman la red, situándolos a la vanguardia de las legislaciones locales en la mayoría de países en los que operan.

Fondeo y Patrimonio

- Los préstamos con instituciones financieras se constituyen en la principal fuente de fondeo de la institución.

- Alto nivel de concentración de depósitos

Fondeo

La principal fuente de fondeo de ProCredit la constituye los préstamos obtenidos con instituciones financieras (IFIs), representando a Dic07 el 51.6% del total de pasivos. Dentro de las principales instituciones que otorgan préstamos a ProCredit están el BCIE, ProCredit Holding, Financiera Nicaragüense de Inversiones (FNI), entre otras. La segunda fuente de recursos del banco la constituye los depósitos provenientes del público -compuestos principalmente por depósitos a plazo con un vencimiento promedio en dólares de 13 meses- que representan el 42.9% del total de pasivos y cuyas 20 mayores exposiciones representan un alto 32.1% del total de depósitos (Mar07: 34.3%) provenientes principalmente de instituciones estatales con una relativa estabilidad en sus depósitos. Para reducir los altos niveles de concentración depositaria, ProCredit está aplicando la política de diversificación de las captaciones en instituciones no gubernamentales y personas naturales. Se esperaría que la entidad continúe impulsando el fondeo proveniente del público mediante la utilización de más puntos de servicio, que además de cumplir con las actividades de colocación de créditos, servirán como puntos de recolección de depósitos. Adicionalmente, la Junta Directiva aprobó la emisión de bonos por US\$40 millones, próximos a colocar en el mercado local durante los años 2008 y 2009. Actualmente el banco se encuentra en el proceso de registrar dicha emisión ante la SIBOIF.

La estructura pasiva se completa con 2 préstamos subordinados contratados con ProCredit Holding por US\$2 millones y US\$1 millón, respectivamente. Los vencimientos de ambas deudas subordinadas son a 10 años plazo, cuyos intereses serán pagaderos anualmente mientras que el pago de principal se ejercerá al vencimiento. En mayo 2008, ProCredit obtuvo la aprobación de parte de ProCredit Holding AG para un nuevo crédito subordinado por US\$2 millones y se ha programado la adquisición de US\$2 millones adicionales de deuda subordinada para octubre 2008, mismas que reforzarán el indicador patrimonial de la institución de cara a la continua expansión crediticia.

Los niveles de liquidez de ProCredit se consideran estrechos respecto del promedio del sistema financiero local, debido a que la mayoría de los recursos del banco son destinados a la colocación de mayores volúmenes de cartera crediticia. El riesgo de liquidez del banco se ve parcialmente mitigado por la accesibilidad a líneas de financiamiento que recibe de parte de su principal accionista y otras instituciones financieras. Cabe mencionar que las necesidades de fondeo del banco son constantemente monitoreadas, revisadas y discutidas con ProCredit Holding AG.

Patrimonio

En los últimos 3 años, los indicadores patrimoniales del banco han mantenido una tendencia decreciente producto principalmente del importante aumento crediticio. En línea con lo anterior, a Dic07 el indicador que relaciona el patrimonio del banco al total de activos se situó en 10.4%, un nivel que en opinión de Fitch es ajustado si se toma en cuenta el ritmo de crecimiento proyectado por la institución. En el transcurso del presente año se proyectan capitalizar US\$0.5 millones de las utilidades generadas durante el 2007, lo que unido a la reciente aprobación para inyectar US\$2 millones de capital fresco provenientes de ProCredit Holding AG, reforzarán el patrimonio del banco. Cabe mencionar que gracias a la contratación de la deuda subordinada en el último trimestre del 2007, el índice de adecuación de capital presenta una leve mejora respecto al año anterior y se esperaría que con la reciente aprobación del nuevo crédito subordinado dicho indicador se refuerce aún más. De acuerdo a la metodología sobre el tratamiento de instrumentos híbridos elaborada por Fitch Ratings, las deudas subordinadas desembolsadas a la fecha no forman parte del patrimonio de la entidad debido principalmente a que no poseen cláusulas que indiquen diferimiento en sus pagos. El patrimonio libre (Patrimonio - Activos Fijos Netos - Activos

- De las utilidades generadas en el periodo 2007, la JD recientemente aprobó la capitalización de US\$0.5 millones, reparto de dividendos por US\$1.8 millones e incremento de reservas por US\$0.4 millones.

Extraordinarios Netos - Deficiencia en Cobertura de Vencidos / Activos) se encuentra en un nivel ajustado para soportar con holgura el crecimiento de la cartera, mientras que el indicador que relaciona el patrimonio comprometido en activos inmovilizados registra cierto deterioro por la compra de un bien inmueble destinado para edificar las oficinas centrales del banco. Al cierre del ejercicio fiscal 2007, la institución no presenta reparto de dividendos. Sin embargo, en la reciente reunión de Junta Directiva se aprobó la repartición de US\$1.8 millones realizada a petición de ProCredit Holding AG en vista de su próxima emisión de bonos en la bolsa de Frankfurt, como una muestra de la capacidad que tiene la Holding para la generación de ingresos provenientes de los diferentes bancos que conforman el grupo.

BANCO PROCREDIT, S.A. (Nicaragua)

ESTADOS DE RESULTADOS (en miles de córdobas)	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Intereses sobre Préstamos	579,333	399,894	287,113	201,238
Intereses sobre Depósitos y Otros	1,260	1,118	760	711
Gastos de Intereses	138,463	88,514	54,442	36,580
Ingreso Neto por Interés	442,130	312,499	233,431	165,369
Otros Ingresos Operativos Netos	23,113	17,068	12,936	6,278
Provisiones para Préstamos	71,708	45,738	34,473	15,717
Ingresos (Gastos) Operativos Netos después de Provisiones	393,534	283,829	211,894	155,930
Gastos de Personal	136,876	101,743	59,712	40,195
Gastos Generales	147,080	126,451	82,458	64,891
Depreciaciones y Amortizaciones	33,690	22,652	11,998	8,445
Cuotas Pagadas al FOGADE y SIBOIF	3,470	2,960	1,844	1,836
Gastos de Operación	321,116	253,806	156,011	115,367
Utilidad (Pérdida) de Operación	72,418	30,024	55,883	40,562
Ingresos (Gastos) no Operativos	1,193	1,935	2,773	6,745
Resultado antes de Impuesto sobre la renta	73,611	31,959	58,655	47,308
Impuesto sobre la Renta	22,091	9,378	17,248	4,989
Resultado Neto del Período	51,520	22,581	41,408	42,318
BALANCES DE SITUACION (en miles de córdobas)	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Activos				
Depósitos en Bancos	266,919	219,733	143,024	105,591
Inversiones	-	-	-	-
Préstamos Brutos	2,335,379	1,615,917	1,105,590	711,589
(Reserva de Saneamiento)	98,839	66,253	47,047	23,249
Total Activos Productivos	2,503,459	1,769,396	1,201,567	793,931
Activo Fijo Neto (AFN)	103,999	86,402	48,498	20,559
Efectivo	77,693	50,953	28,143	7,642
Activos Extraordinarios Netos (AEN)	6,663	5,004	2,114	2,075
Otros Activos	139,844	103,363	55,420	28,536
Activos No Productivos	224,201	159,320	85,677	38,254
Total Activos	2,831,659	2,015,117	1,335,742	852,744
Pasivos y Patrimonio				
Total de Depósitos	1,088,754	770,082	408,187	263,850
Depósitos Cuenta Corriente	93,470	54,429	18,245	-
Depósitos de Ahorro	392,575	260,319	144,244	106,059
Depósitos a Plazo	602,709	455,334	245,697	157,791
Otras Obligaciones con el Público	18,346	11,840	4,540	3,384
Obligaciones con Instituciones Financieras	1,309,227	951,942	661,614	441,142
Títulos por Pagar	-	-	-	-
Otros Pasivos	63,025	37,556	40,699	24,318
Deuda Subordinada	57,090	-	-	-
Total Pasivos	2,536,441	1,771,419	1,115,040	732,695
Capital Social Pagado	223,998	204,389	169,193	73,976
Reservas	19,700	16,728	10,102	3,754
Resultados del ejercicio	51,520	22,581	41,408	42,318
Patrimonio	295,218	243,698	220,702	120,048
Total Pasivos + Patrimonio	2,831,659	2,015,117	1,335,742	852,744
Contingencias Crediticias	2,921	180	0	1,330
Tasa de Cambio por USD	18.903	18.0028	17.1455	16.3291
Inflacion Acumulada	16.9	9.5	9.6	9.3

BANCO PROCREDIT, S.A. (Nicaragua)

ANALISIS DE RAZONES	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Calidad del Activo				
Préstamos Brutos	2,335,379	1,615,917	1,105,590	711,589
Préstamos Vencidos	25,841	16,033	7,074	4,084
Préstamos Calificados C,D,E	46,673	29,463	21,235	9,313
Activos Extraordinarios (AE)	30,011	20,050	9,871	9,836
Reservas para AE	23,347	15,046	7,757	7,760
Saneamiento de Préstamos (<i>Write-offs</i>)	16,698	12,980	5,624	3,920
Préstamos Vencidos / Préstamos	1.1	1.0	0.6	0.6
Préstamos C,D,E / Préstamos	2.0	1.8	1.9	1.3
Reserva de Saneamiento / Préstamos	4.2	4.1	4.3	3.3
Reserva de Saneamiento / Préstamos Vencidos	382.5	413.2	665.1	569.3
Reserva de Saneamiento / Préstamos C,D,E	211.8	224.9	221.6	249.6
(Vdos + AE + AFN) / (Patrimonio + Res. Prest. + Res. AE)	38.3	37.7	23.8	22.8
AEN / Activos	0.2	0.2	0.2	0.2
Gasto de Provisiones / Ingresos Netos por Interés	16.2	14.6	14.8	9.5
Gasto de Provisiones / Cartera Bruta Promedio	3.6	3.4	3.8	2.6
Saneamiento / Préstamos Bruto Promedio	0.8	1.1	0.7	0.7
Otros Ingresos Operativos / Ingreso Neto por Interés	5.2	5.5	5.5	3.8
Capital				
Patrimonio / Activos	10.4	12.1	16.5	14.1
Patrimonio / Préstamos Brutos	12.6	15.1	20.0	16.9
Patrimonio / (Activos + Contingencias)	10.4	12.1	16.5	14.1
AFN / Patrimonio	35.2	35.5	22.0	17.1
Adecuación de Capital	13.6	13.5	15.8	13.0
Patrimonio-AFN-AEN / Activos	6.5	7.6	12.7	11.4
Rentabilidad				
ROAA (Utilidad Neta / Total Activos Promedios)	2.1	1.3	3.8	6.3
ROAE (Utilidad Neta / Patrimonio Promedio)	19.1	9.7	24.3	47.4
Margen de Interés Neto (MIN)	18.2	18.7	21.3	24.8
Gastos de Administración / Ingresos Operativos Netos	69.0	77.0	63.3	67.2
Gastos de Administración / Total Activos Promedios	13.3	15.1	14.3	17.3
Otros Ingresos Operativos Netos / Ing. Operativos Netos	5.0	5.2	5.3	3.7
Liquidez				
Préstamos / Activos	82.5	80.2	82.8	83.4
Préstamos / Depósitos	214.5	209.8	270.9	269.7
Activos Líquidos/ Total Activos	12.2	13.4	12.8	13.3
Activos Líquidos / Depósitos	31.7	35.2	41.9	42.9

Copyright © 2008 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.