

**Bancos
Nicaragua
Análisis de Crédito**

Banco ProCredit, S.A.

Calificaciones

Comité Ordinario de Calificación: 25/06/09		
	Actual	Anterior 17/03/09
BANCO PROCREDIT, S.A.		
Largo Plazo	AA-(nic)	AA-(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

Perspectiva

Estable

Emisiones

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

n.a. : no aplica

Información Financiera

Banco ProCredit, S.A.

	31 03 09	31 12 08
Activos (miles C\$)	3,345,822	3,419,691
Patrimonio (miles C\$)	322,770	337,278
Utilidad Neta (miles C\$)	(14,508)	37,929
ROAA (%)	(1.7)	1.2
ROAE (%)	(17.6)	12.0
Patrimonio / Activos (%)	9.7	9.9

Analistas

Martín Zaldívar
+503 2516 6615
martin.zaldivar@fitchratings.com

René Medrano
+503 2516 6610
rene.medrano@fitchratings.com

Reportes relacionados

- *Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas*

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) reflejan el soporte que en opinión de Fitch, recibiría de su principal accionista ProCredit Holding AG (PCH), en caso que fuera necesario.
- Contario a lo ocurrido en años anteriores, a Mar09 la entidad registró pérdidas operativas netas resultantes del mayor gasto en provisiones y la menor generación de ingresos operativos. Se esperaría que bajo las actuales condiciones económicas del país, la entidad mantenga el desempeño negativo al cierre del presente año.
- Producto de las adversas condiciones económicas que enfrenta el país, la participación de créditos vencidos continuó con su tendencia creciente, alcanzando a Mar09 un 2.5% del total de la cartera crediticia (préstamos con mora mayor a 30 días: 5.3%). De la misma manera, la participación de los créditos reestructurados creció significativamente en los primeros 3 meses del año debido a modificaciones adicionales en las condiciones de los préstamos otorgados en los rubros de agricultura y transporte. Por su parte, las prudentes políticas de crédito que mantiene la entidad contribuyen a mantener un holgado nivel de cobertura de reservas, cubriendo a la fecha la totalidad de la cartera deteriorada del banco.
- Característico de las instituciones enfocadas a las microfinanzas, la entidad posee una alta concentración de depósitos, representando los 20 mayores depositantes un 36.1% del total de depósitos, provenientes en su mayoría de instituciones estatales. La liquidez de ProCredit se ubica en niveles aceptables, donde el indicador que relaciona las disponibilidades a total de depósitos y otros fondos de corto plazo se ubicó en un 37.8%. Sin embargo, es importante resaltar que los niveles de liquidez son particularmente sensibles al retiro de algunos de sus principales depositantes, dado el nivel de concentración que presenta en estos últimos.
- 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 la capacidad de generación de ingresos se ha debilitado sensiblemente. De esta manera, el ratio que relaciona el patrimonio de la institución al total de sus activos se situó en un 9.7% y el patrimonio libre (patrimonio menos activos fijos netos y activos extraordinarios) en un bajo 1.7%. Se estima que el Holding inyectará capital fresco en el transcurso del segundo semestre del año, como una manera de solventar cualquier pérdida operativa que se registre a dicha fecha, por lo que dicho monto se determinará posteriormente

Soporte

- En el caso de ser requerido, la principal fuente de apoyo externo del banco provendría de ProCredit Holding AG, entidad con calificación internacional IDR de 'BBB-'.

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.

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 menor al 5% del total de activos del Sistema Bancario nicaragüense.

Desempeño

Contario a lo ocurrido en años anteriores, a Mar09 la entidad registró pérdidas operativas netas resultantes del mayor gasto en provisiones y la menor generación de ingresos operativos. Se esperaría que bajo las actuales condiciones económicas del país, la entidad mantenga el desempeño negativo en lo que resta del presente año.

Ingresos de Operación. La pérdida operativa registrada por el banco al cierre del primer trimestre del año se deriva principalmente del mayor gasto en provisiones de cartera procedente de los continuos deterioros en la calidad de sus activos, así como también, de la reducción de los ingresos financieros a causa del achicamiento del portafolio de préstamos con un menor margen de interés neto, cual, sin embargo, sigue siendo relativamente alto. Adicionalmente, a Mar09 se reportan pérdidas por ajustes monetarios, originados por la devaluación programada de la moneda local respecto del dólar en combinación con una posición corta de dólares más córdobas con mantenimiento de valor. El margen de interés del banco se mantiene en un nivel alto respecto a otras entidades del Sistema Bancario local, pese a que en los últimos 3 años presenta una tendencia decreciente producto del menor rendimiento de cartera.

Provisiones. El importante deterioro de la cartera crediticia, aunado a las prudentes políticas de aprovisionamiento de préstamos establecida por el Holding del grupo, dieron como resultado un importante aumento en el gasto por provisiones. A Mar09 dicho gasto llegó a representar un alto 6.4% del total de préstamos (155.6% de las utilidades antes de impuestos y provisiones). El comportamiento a futuro de este tipo de erogación dependerá en gran medida de la calidad de cartera de la entidad, aunque se estima que la calidad crediticia seguirá presionada por las actuales condiciones económicas del país.

Gastos Operativos y Eficiencia. El alcance de economías de escala ha posibilitado que la relación de gastos administrativos a activos totales mantenga la tendencia a la mejora mostrada en los últimos 2 años, ubicando dicho indicador en un 11.1% (Mar08: 12.0%). Por su parte, el número de créditos atendidos por cada asesor de créditos ha disminuido a 296 (Mar08: 308), 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, aunque se estima que en el corto plazo la carga operativa disminuya debido a la adopción de medidas encaminadas al fortalecimiento del control interno que incluye la reducción de gastos de personal, entre otros.

Perspectivas de Desempeño. Se estima que el desempeño financiero de la entidad no experimente cambios sustanciales a los mostrados a Mar09, ya que debido a la presión ejercida por el importante gasto en provisiones, las proyecciones indican que se cerrará el año con pérdidas operativas. Adicionalmente, se proyecta que el margen de interés neto mantenga la tendencia decreciente mostrada en los últimos años, producto del 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, cuyos márgenes generalmente son más estrechos que los registrados en el rubro microfinanciero.

Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito. Derivado de cancelaciones de créditos y la implementación de políticas de otorgamiento más estrictas, la cartera crediticia de Procredit al cierre del primer trimestre del año se contrajo, aunque la administración prevé que a Dic09 ésta crezca en un 8.2% aproximadamente. La cartera de préstamos está compuesta principalmente por créditos otorgados a la microempresa (33.9%), seguidos por los

otorgados al agro (26.2%) y a la pequeña y mediana empresa (26.2%), entre otros. 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. El alto grado de atomización que presenta la cartera, hace que la participación de los 20 principales deudores sea baja (3.5% 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 56.9% está garantizado por prendas, 41.2% por hipotecas, entre otras.

Reservas e Incobrables. Producto de las adversas condiciones económicas que enfrenta el país, la participación de créditos vencidos continuó con su tendencia creciente, alcanzando a Mar09 un 2.5% del total de la cartera crediticia (préstamos con mora mayor a 30 días: 5.3%). Asimismo, la participación de los créditos reestructurados creció significativamente en el primer trimestre debido a modificaciones adicionales en las condiciones de los préstamos otorgados en los rubros de agricultura y transporte. Por su parte, las prudentes políticas de crédito que mantiene la entidad contribuyen a mantener un holgado nivel de cobertura de reservas, cubriendo a la fecha la totalidad de la cartera deteriorada y que se esperaría a futuro persista.

Otros Activos Productivos. Las inversiones mantenidas por la entidad corresponden a un certificado de depósito colocado en un banco local con plazo de vigencia de un mes. A la fecha dicho certificado venció y no se registran nuevos activos por este rubro.

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 alcistas 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.

Fondeo y Patrimonio

Fondeo. La estructura de fondeo se encuentra distribuida entre depósitos provenientes del público e instituciones financieras, representando los primeros un 52.1% del total de pasivos, mientras que los segundos un 39.8%. Característico de las instituciones enfocadas a las microfinanzas, la entidad posee una alta concentración de depósitos, representando los 20 mayores depositantes un 36.1% del total de depósitos, provenientes en su mayoría de instituciones estatales. 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, de acuerdo a la metodología utilizada por Fitch, no se les pondera como parte del capital 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. La liquidez de ProCredit se ubica en niveles aceptables, donde el indicador que relaciona las disponibilidades a total de depósitos y otros fondos de corto plazo se ubicó en un 37.8%. Sin embargo, es importante resaltar que los niveles de liquidez son particularmente sensibles al retiro de algunos e sus principales depositantes, dado el nivel de concentración que presenta en estos últimos.

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 la capacidad de generación de utilidades se ha debilitado sensiblemente. De esta manera, el ratio que relaciona el patrimonio de la institución al total de sus activos se situó en un 9.7% y el patrimonio libre (patrimonio menos activos fijos netos y activos extraordinarios) en un bajo 1.7%. Sin embargo, es de hacer notar que durante el segundo semestre del presente año, la Holding estima inyectar una cantidad no especificada de capital fresco como una manera de solventar cualquier pérdida operativa que se registre a dicha fecha.

	Monto (millones de US\$)	Plazo	Tasa	Garantía
Tramo 1				
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
TOTAL	20			
Tramo 2				
TOTAL	20	n.d.*	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco

Balance General
BANCO PROCREDIT, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedios 3 meses	Auditados 12 meses	Intermedios 3 meses	Auditados 12 meses	Auditados 12 meses
	Mar-09	Dic-08	Mar-08	Dic-07	Dic-06
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	2,248,961	2,552,210	2,452,638	2,307,383	1,597,563
2. Reestructurados	139,248	41,399	2,360	2,156	2,320
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	61,656	56,248	26,456	25,841	16,033
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(154,735)	(147,916)	(114,343)	(98,839)	(66,253)
TOTAL A	2,295,130	2,501,941	2,367,112	2,236,541	1,549,664
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Depósitos en Bancos	450,216	394,469	346,326	266,919	219,733
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	-	-	-	-	-
3. Otras Inversiones en Valores	40,259	2,254	-	-	-
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
TOTAL B	490,476	396,723	346,326	266,919	219,733
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	2,785,605	2,898,665	2,713,438	2,503,459	1,769,396
D. ACTIVO FIJO NETO	253,965	222,672	115,103	103,999	86,402
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	105,623	103,241	92,555	77,693	50,953
2. Activos Extraordinarios (Neto)	12,551	7,953	6,591	6,663	5,004
3. Otros	188,078	187,161	168,299	139,844	103,363
TOTAL E	306,252	298,355	267,446	224,201	159,320
F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)	3,345,822	3,419,691	3,095,987	2,831,659	2,015,117
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	117,805	116,944	114,877	93,470	54,429
2. Ahorros	481,021	491,077	437,637	392,575	260,319
3. Plazo	957,528	891,222	824,094	602,709	455,334
4. Otros	19,176	6,181	5,823	18,346	11,840
TOTAL G	1,575,530	1,505,424	1,382,432	1,107,100	781,922
H. OTROS FONDOS					
1. Préstamos de Entidades Financieras	1,202,481	1,335,958	1,244,256	1,309,227	951,942
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
TOTAL H	1,202,481	1,335,958	1,244,256	1,309,227	951,942
I. OTROS (no debengan intereses)	106,660	108,148	102,611	63,025	37,556
J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS					
1. Deuda Subordinada	138,381	132,884	59,454	57,090	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-	-
TOTAL J	138,381	132,884	59,454	57,090	-
K. PATRIMONIO					
1. Capital Social	271,921	271,921	223,998	223,998	204,389
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	65,357	27,428	71,220	19,700	16,728
3. Utilidad del Periodo	(14,508)	37,929	12,017	51,520	22,581
4. Interés Minoritario	-	-	-	-	-
TOTAL K	322,770	337,278	307,235	295,218	243,698
L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)	3,345,822	3,419,691	3,095,987	2,831,659	2,015,117
Inflación Interanual	8.46	13.77	18.91	16.88	9.50
Tipo de Cambio	20.09	19.85	19.13	18.90	18.00
<i>n.d. : cifra no disponible.</i>					
<i>n.a. : no aplica.</i>					

Estado de Resultados

BANCO PROCREDIT, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedios	Auditados	Intermedios	Auditados	Auditados
	3 meses	12 meses	3 meses	12 meses	12 meses
	Mar-09	Dic-08	Mar-08	Dic-07	Dic-06
1. Intereses Cobrados	161,435	697,275	164,602	580,593	401,013
2. Intereses Pagados	47,968	190,055	42,708	138,463	88,514
3. INGRESO NETO POR INTERES	113,466	507,220	121,894	442,130	312,499
4. Ingresos por Comisiones	7,721	18,085	5,993	16,431	9,373
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(1,218)	4,734	3,232	6,681	7,695
6. Gastos de Personal	46,121	186,761	42,838	136,876	101,743
7. Otros Gastos Operativos	47,775	197,179	46,183	184,240	152,063
8. Provisiones	40,581	112,994	24,849	71,708	45,738
9. RESULTADO OPERACIONAL	(14,508)	33,105	17,248	72,418	30,024
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	5,226	-	1,193	1,935
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	15,939	-	-	-
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	(14,508)	54,270	17,248	73,611	31,959
13. Impuestos	-	16,341	5,231	22,091	9,378
14. Interes Minoritario	-	-	-	-	-
15. RESULTADO NETO	(14,508)	37,929	12,017	51,520	22,581

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	-17.58	11.99	15.96	19.12	9.72
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	-1.72	1.21	1.62	2.13	1.35
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	-1.72	1.06	2.33	2.99	1.79
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	-1.72	1.74	2.33	3.04	1.91
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	78.27	72.44	67.89	69.02	77.01
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	11.10	12.28	12.01	13.25	15.15
7. Cuentas Atendidas por Asesor de Créditos	296.15	260.91	308.61	316.00	n.d
8. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	13.42	16.23	16.45	18.24	18.65

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	0.00	12.85	18.21	6.87	10.23
2. Patrimonio/Activos Totales	9.65	9.86	9.92	10.43	12.09
3. Patrimonio Elegible/Activos	9.65	9.86	9.92	10.43	12.09
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	78.68	66.02	37.46	35.23	35.45
5. Patrimonio/Préstamos Netos	14.06	13.48	12.98	13.20	15.73
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	16.24	15.56	13.84	13.63	13.52
7. Patrimonio Libre	1.68	3.12	5.99	6.52	7.56

Liquidez

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	35.28	33.06	31.75	31.13	34.62
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	37.83	33.21	31.75	31.13	34.62
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	155.49	176.02	179.50	210.95	206.66
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	17.82	14.62	14.18	12.17	13.43

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	6.37	4.53	4.13	3.63	3.36
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	155.64	67.55	59.03	49.35	58.87
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	6.32	5.58	4.61	4.23	4.10
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	250.97	262.97	432.20	382.49	413.23
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.52	2.12	1.07	1.11	0.99
6. Préstamos con Mora >30 Días/Préstamos Brutos	5.32	3.28	1.98	1.66	1.63
7. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	6.63	2.51	2.21	2.00	1.82
8. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	0.51	0.30	0.27	0.29	0.31
10. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	0.56	1.20	0.29	0.85	0.95

* 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 imposibilidad 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.