

Bancos
Nicaragua
Análisis de Crédito

Banco ProCredit, S.A.

Calificaciones

Comité Ordinario de Calificación: 24/06/2010

	Actual	Anterior 29/03/10
BANCO PROREDIT, S.A.		
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)

Información Financiera

Banco Procredit, S.A. (Miles de C\$)		
	03/31/10	12/31/09
Activos	3,317,662	3,336,664
Patrimonio	252,107	296,781
Utilidad Neta	(49,543)	(166,349)
ROAA (%)	(5.95)	(4.93)
ROAE (%)	(68.94)	(52.61)
Patrimonio / Activos (%)	7.60	8.89

Analistas

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

Rolando Martínez
+503 2516-6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología Aplicada

- 'Metodología de Calificación Instituciones Financieras'

Otros Reportes

- 'Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas 2010'

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) y sus emisiones se basan en el soporte que en opinión de Fitch, recibiría de su principal accionista ProCredit Holding AG (PCH), en caso de ser necesario.
- La fuerte constitución de provisiones, aunada a la menor generación de ingresos operativos y las pérdidas ocasionadas por diferencial cambiario (provenientes de su posición nominal neta corta), influyeron de manera significativa para que la institución registrara pérdidas operativas equivalentes al 5.72% del total de activos. En opinión de Fitch, el entorno económico nicaragüense y los efectos heredados del "Movimiento de No Pago" afectan de manera particular la calidad crediticia del segmento microfinanciero y su moral de pago, por lo que se esperaba que para el cierre del presente año, el banco continúe generando pérdidas operativas dado el alto gasto en provisiones crediticias proyectadas.
- En el último año, el impacto de la calidad crediticia del banco se refleja en el aumento significativo de castigos de préstamos y adjudicación de bienes en garantía. Sin embargo, el ritmo de deterioro de la cartera de préstamos se ha ralentizado durante los primeros meses de 2010. Por su parte, las reservas crediticias cubren holgadamente la totalidad de los préstamos con mora mayor a 90 y 30 días (347.97% y 140.12%, respectivamente) y de acuerdo con la administración del banco, la cobertura de préstamos con mora mayor a 90 días se mantendrá por arriba del 100%.
- Producto de las pérdidas registradas en el último año, los niveles patrimoniales de ProCredit se han visto presionados, donde la participación del patrimonio de la institución llegó a representar un bajo 7.60% del total de activos. Asimismo, posterior a la incorporación del edificio que alberga las oficinas centrales del banco y el crecimiento de los préstamos vencidos, los activos improductivos alcanzaron un alto 117.95% del patrimonio (Mar09: 68.73%). Vale mencionar que en un reciente acuerdo alcanzado por la Junta Directiva de la institución, para finales de junio de 2010, se inyectarán US\$5 millones de capital fresco procedentes de PCH, lo que aliviaría parcialmente la fuerte presión ejercida sobre sus niveles patrimoniales. Sin embargo, en opinión de Fitch, las métricas patrimoniales se mantendrán bajas dadas las pérdidas netas proyectadas para el presente periodo fiscal, por lo que no se descartarían inyecciones adicionales de capital en el futuro próximo.

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-' otorgada por Fitch.

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 Mipymes. Su participación de mercado por tamaño de activos es de 3.90% del total de activos del Sistema Bancario.

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 3.90% y ofrece sus servicios financieros a través de una red de distribución compuesta por 30 sucursales (con la casa matriz ubicada en Managua), la cual es apoyada por 637 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 Stichting DOEN, 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	89.65
Stichting DOEN	10.30
Otros	0.05
Total	100.00

Datos correspondientes a Marzo 2010

Estrategia

Alineado con las políticas establecidas por ProCredit Holding a nivel global, la operación de ProCredit en Nicaragua está redefiniendo su estrategia de colocación crediticia, en la que se contempla cancelar el financiamiento orientado al segmento bajo de la microempresa (préstamos menores de US\$2 mil) y concentrarse en los segmentos medianos y altos de la misma (préstamos que oscilan entre los US\$2 mil y US\$10 mil), así como también en la pequeña y mediana empresa. El cambio obedece principalmente al sobreendeudamiento observado en el segmento bajo de la microempresa, rubro que se vio mayormente afectado con el entorno económico y político menos favorable experimentado en los últimos 2 años. Adicionalmente, se está fomentando un enfoque más integral en la atención de sus clientes, tratando de satisfacer las diferentes necesidades financieras y no solamente ofrecer productos específicos y aislados como se hacía anteriormente, fomentando de esa manera, la venta de productos cruzados. Adicionalmente, la entidad está reorganizando su red de agencias, acondicionando algunas de ellas para promover y aprobar créditos menores a US\$10 mil, mientras que otras servirán únicamente como canales de promoción de servicios. En línea con lo anterior y como una forma de seguir mejorando la eficiencia operativa, en junio de 2010 ProCredit cerró 4 sucursales en el interior del país y próximamente abrirá 1 en la ciudad de Managua. Respecto a la estrategia de fondeo, ProCredit proyecta atomizar gradualmente las altas concentraciones observadas históricamente en sus principales depositantes, lo que le permitirá reducir su costo de fondeo en la medida los altos niveles de liquidez del Sistema Financiero se lo permitan.

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 encargue 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 por lo menos una vez al mes, pero dada la coyuntura económica de Nicaragua, mantienen un mayor seguimiento que la que poseen en otros bancos de la red. El banco cuenta además, 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.

Los diferentes comités conformados por Junta Directiva y la Gerencia son: Auditoría, Evaluación y Clasificación de activos, Prevención del lavado de dinero, Riesgos, Crédito, ALCO, e Informático.

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 bancarias y financieras aprobado 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 de Dic06 a Dic09 fueron auditados por la firma PricewaterhouseCoopers, quien no presentó salvedad alguna para el periodo en análisis. Los estados financieros a Mar10 y Mar09 que se utilizaron para el presente análisis son de carácter preliminar.

Desempeño

La fuerte constitución de provisiones, aunada a la menor generación de ingresos operativos y las pérdidas ocasionadas por diferencial cambiario (provenientes de su posición nominal neta corta), influyeron para que la institución registrara pérdidas operativas equivalentes al 5.87% del total de activos. En opinión de Fitch, el entorno económico por el que atraviesa Nicaragua y los efectos heredados del “Movimiento de No Pago” afectan de manera particular la calidad crediticia del segmento microfinanciero, por lo que se esperaría que para el cierre del presente año, el banco continúe generando pérdidas operativas dado el alto gasto en provisiones crediticias proyectadas, acompañado de una recuperación gradual de los ingresos operativos. Vale mencionar que a partir de Ene10 entró en vigencia la nueva ley que regula el impuesto mínimo sobre la renta, la cual obliga a las entidades financieras a pagar el 1% sobre los ingresos brutos de cada mes (anteriormente era el 0.6% del promedio de los depósitos del público del año anterior). A Mar10, ProCredit se había beneficiado del cambio de ley, en el sentido que sus ingresos brutos experimentaron una contracción y los depósitos promedio del año 2009 una importante expansión. Sin embargo, Fitch cree que esta nueva ley impactaría el desempeño de la institución en la medida se reactive la generación de ingresos financieros.

Ingresos de Operación

Contrario al comportamiento creciente observado en los ingresos financieros al cierre de los últimos 3 años, tanto a Dic09 como a Mar10, éstos experimentaron reducciones interanuales del 14.50% y 15.44%, respectivamente. Tal comportamiento se origina en gran parte por la disminución de los intereses generados por la cartera crediticia y las menores retribuciones por servicios complementarios (comisiones por otorgamiento de créditos y otros servicios bancarios). Adicionalmente, las crecientes pérdidas por ajustes monetarios (procedentes de la devaluación programada de la moneda local respecto del dólar en combinación de una posición neta corta de dólares más córdobas con mantenimiento de valor) y la presión sobre el margen de interés neto (resultante del fortalecimiento de los niveles de liquidez en instrumentos que presentan un muy bajo

rendimiento financiero), contribuyeron a que las pérdidas operativas mantuvieran una tendencia creciente en los últimos semestres. Fitch estima que aún cuando la institución traslade gradualmente los recursos líquidos con bajo rendimiento hacia la colocación de más cartera crediticia, el margen de interés neto se mantendrá presionado en el transcurso del presente año.

Provisiones

Producto del deterioro crediticio experimentado en el último año, el gasto en provisiones aumentó significativamente, llegando a representar un importante 9.87% del total de préstamos brutos o 5.9 veces las ganancias antes de impuestos y provisiones. Al cierre del año 2009, la institución saneó un significativo 5.29% de los préstamos brutos (Mar10: 1.76%), lo que contribuyó a que el nivel de coberturas para préstamos vencidos aumentara y llegara a cubrir más de 3 veces el nivel de préstamos vencidos. Producto de lo anterior, Fitch espera que en el corto plazo el gasto en provisiones se estabilice, aunque seguirá siendo alto y continuará ejerciendo presión sobre los niveles de rentabilidad de la institución como una medida precautoria ante posibles deterioros adicionales de cartera.

Gastos Operativos y Eficiencia

La reducción de gastos de personal contribuyó a reducir la participación de la carga operativa respecto del total de activos, mejorando aún más los niveles de eficiencia de operación mostrados por la institución. De esta manera, dicha relación se ubicó en un 10.34%, nivel que aún situándose por arriba del promedio del Sistema Financiero local (5.65%), Fitch lo considera adecuado para el tipo de operaciones que el banco realiza. Sin embargo, se esperaría que a futuro la eficiencia operativa presente presiones adicionales en la medida los gastos de depreciación del nuevo edificio se incorporen a los resultados.

Perspectivas de Desempeño

Se estima que aún con la recuperación gradual de los ingresos operativos, la rentabilidad de la institución continuará siendo negativa al cierre del presente año, presionada principalmente por el alto, aunque más controlado, gasto en provisiones, así como también las continuas pérdidas por ajustes monetarios. Se esperaría que el margen de interés neto continúe presionado dado el menor rendimiento que genera la cartera colocada en los segmentos de la pequeña y mediana empresa, cuyos márgenes generalmente son más estrechos que los registrados en el rubro microfinanciero.

Administración de Riesgo

Derivado de las políticas establecidas por ProCredit Holding, en atención a las normativas promulgadas por la Autoridad de Supervisión Financiera Federal de la República de Alemania (BaFin), ProCredit realizó recientemente cambios en la administración de riesgos, dividiendo el área de Negocios y de Aprobación de créditos en dos áreas distintas. Para ello, suprimió la Gerencia de Créditos y creó una Vicegerencia General de Negocios y una Gerencia de Riesgo de Crédito, las cuales se encargarán a futuro, de promocionar productos y aprobar casos, entre otros. Adicionalmente, a partir del presente año, el enfoque principal de ProCredit se centrará en aquellos créditos destinados al segmento alto de las microfinanzas (créditos que oscilan entre US\$2 mil y US\$10 mil), así como también a la pequeña y mediana empresa (Pymes), dejando de atender el segmento bajo de las microfinanzas (créditos menores a US\$2 mil), con el fin de controlar el importante deterioro crediticio experimentado en el último año. Asimismo, la institución estableció diferentes niveles de aprobación de créditos como una medida efectiva para mitigar el riesgo derivado de la colocación de préstamos, instituyendo que el monto máximo que pueden aprobar las agencias destinadas a proveer servicios múltiples sea de US\$10 mil, mientras que montos superiores a éste, serán aprobados por las distintas instancias resolutoras establecidas por la entidad. Vale mencionar que ProCredit cuenta con un Jefe de Recuperación de Cartera, quien es el encargado de coordinar y monitorear todo el

movimiento de recuperaciones crediticias de todas las sucursales operando en el país.

La unidad de Gestión Integral de Riesgo de ProCredit y ProCredit Holding forman 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.

Riesgo de Crédito

El principal riesgo de ProCredit es su cartera de préstamos, no solo porque representa el activo más grande de la institución (66.39% del total de activos), sino también porque uno de los principales segmentos atendidos por el banco exhibe una mayor vulnerabilidad ante un entorno económico y político más adverso. Ante tal situación, la no renovación de préstamos menores a US\$2 mil aunado a políticas de colocación crediticia más conservadoras, aplicación de importantes niveles de castigo de cartera y la mayor adjudicación de bienes en garantía, motivaron a que el portafolio de préstamos se redujera 10.10% en el último año; situación que se espera revertir a partir del segundo semestre del presente año. La administración proyecta que el total de préstamos colocados al cierre de 2010 llegue a niveles muy similares a los registrados a Dic09.

Por primera vez en los registros históricos del banco y alineándose con la nueva estrategia de colocación crediticia, el portafolio de préstamos de ProCredit se compone principalmente de créditos otorgados a la pequeña y mediana empresa (31.43%), seguidos por aquellos desembolsados a la microempresa (30.12%), Agropecuario (25.06%) y Vivienda (11.26%), entre otros. Vale mencionar que un 14.63% de los préstamos brutos se encuentra pignorado a favor de acreedores financieros; mientras que el grado de atomización de la cartera se mantiene alto - característica común a otras entidades financieras con alta participación en microfinanzas- donde los 20 principales deudores representan un bajo 4.5% del total de cartera, manteniendo baja la sensibilidad de la institución ante deterioros de alguno de los mayores deudores. Se esperaría que con el nuevo enfoque hacia préstamos mayores a US\$2 mil, la concentración de los principales deudores aumente levemente, aunque siempre se mantendrá en niveles bajos.

Del total de créditos, un 57.13% está garantizado por hipotecas acompañada por otra clase de garantía (como fianza o prenda), 40.51% por prendas y el restante 2.36% por fianzas y títulos valor (CDPs). Vale mencionar que en Nicaragua el procedimiento para adjudicarse una garantía hipotecaria depende en gran medida de las resoluciones emanadas por las entidades judiciales locales, lo que en algunos casos puede retrasar el proceso de adjudicación de un bien y/o obligar al banco a incurrir en gastos adicionales.

Reservas e Incobrables

Las condiciones económicas menos favorables del país, aunado a los efectos derivados del denominado "Movimiento de No Pago", impactaron importantemente la calidad de cartera del banco, reflejada en un aumento significativo de castigos de préstamos y adjudicación de bienes en garantía. Sin embargo, el ritmo de deterioro de la cartera de préstamos se ha ralentizado durante los primeros meses de 2010, medido mediante una relación ampliada del deterioro de cartera (incremento de los préstamos vencidos y reestructurados, aumento neto de daciones en pago y castigos de cartera aplicados en el periodo) como porcentaje del patrimonio promedio, representando a Mar10 el 12.30% versus el 138.2% registrado a Dic09. Cabe mencionar que aún cuando los préstamos procedentes del Movimiento No Pago que se acogieron al decreto de Ley 716 (Ley Especial para el Establecimiento de Condiciones Básicas y de Garantía para la Renegociación de Adeudos entre las Instituciones Microfinancieras y Deudores en Mora), comúnmente conocida como "Ley Moratoria", representan únicamente 1.14% del total de la cartera del banco, Fitch ve con preocupación el impacto que a futuro este tipo de acciones pudiera ocasionar en la voluntad de pago de los usuarios del sistema. En cuanto

a las reservas crediticias, éstas cubren holgadamente la totalidad de los préstamos con mora mayor a 90 y 30 días (347.97% y 140.12%, respectivamente) y de acuerdo con la administración del banco, la cobertura de préstamos con mora mayor a 90 días se mantendrá por arriba del 100%, aún cuando eso signifique comprometer aún más la deteriorada rentabilidad del banco.

Otros Activos Productivos

El segundo activo más grande de la institución lo constituyen los depósitos bancarios (16.56% del total de activos), colocados casi en su totalidad en depósitos a la vista en bancos extranjeros. En nuestra opinión, las disponibilidades del banco representan una fuente de liquidez inmediata que logra cubrir un considerable 40.09% del total de depósitos captados del público.

Riesgo de Mercado

La principal exposición de ProCredit (cartera de préstamos) está pactada a tasas fijas y posee un plazo promedio de 16 meses aproximadamente, situación que si bien refleja una importante rotación de cartera, bajo un escenario de tasas de interés alcistas que supongan un ajuste más rápido de las tasas pasivas respecto de las activas, afectaría aún más los resultados del banco. 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 de la indexación de las operaciones de los bancos al dólar. El calce de plazos de ProCredit se considera adecuado, donde los activos circulantes cubren los pagos de deuda en la mayoría de las diferentes bandas de tiempo.

Fondeo y Patrimonio

Fondeo

Los depósitos captados del público constituyen la principal fuente de fondeo de Procredit, con una participación del 55.19% del total de pasivos, compuestos en su mayoría por certificados de depósito a plazo (45.19%), seguidos por las cuentas de ahorro (42.71%) y cuentas corriente (11.70%). Alternativamente, los préstamos adquiridos con instituciones financieras (IFIs), constituyen otra fuente importante de fondeo para ProCredit (36.33% del total de pasivos), concentrados principalmente en instituciones como KfW, Microfinance Enhancement Facility, BID, BCIE, ProCredit Holding, entre otros. En adición, ProCredit posee 4 préstamos subordinados contratados con ProCredit Holding. Los vencimientos de dichos contratos oscilan entre 8 y 10 años. De acuerdo con la metodología utilizada por Fitch, no se les pondera como parte del capital por no poseer 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 concentración de los 20 mayores depositantes ha mostrado importantes reducciones en los últimos 2 años, ubicándose a Mar10 en un moderado 21.30% del total de depósitos (Dic08: 35.80%) y se esperaría que a futuro, tal concentración continúe diluyéndose aún más. La liquidez de ProCredit se ubica en niveles adecuados, donde el indicador que relaciona las disponibilidades a total de depósitos y otros fondos de corto plazo se ubicó en un 40.09%. Sin embargo, es importante resaltar que los niveles de liquidez son sensibles a la no renovación de algunos de sus principales depositantes, dado el nivel de concentración que presenta en estos últimos. Adicionalmente, el perfil de liquidez de la institución se favorece por el soporte que, en caso de ser requerido, podría brindarle ProCredit Holding.

Patrimonio

Producto de las pérdidas registradas en el último año, los niveles patrimoniales de ProCredit se han visto presionados, donde la participación del patrimonio de la institución

llegó a representar un bajo 7.60% del total de activos pese a la inyección de capital fresco por US\$6.1 millones realizada en el 2009. Asimismo, posterior a la incorporación del edificio que alberga las oficinas centrales del banco, los activos improductivos (préstamos vencidos, activos fijos y bienes reposeídos) alcanzaron un alto 117.95% del patrimonio más reservas (Mar09: 68.73%). Vale mencionar que en un reciente acuerdo alcanzado por la Junta Directiva de la institución, para finales de junio de 2010, se inyectarán US\$5 millones de capital fresco procedentes de PCH, lo que aliviaría parcialmente la fuerte presión ejercida sobre sus niveles patrimoniales. Sin embargo, en opinión de Fitch, las métricas patrimoniales se mantendrán bajas dadas las pérdidas netas proyectadas para el presente periodo fiscal, por lo que no se descartarían inyecciones adicionales de capital en el futuro próximo.

Tabla 2. Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Valor	Monto Autorizado (miles de US\$)	Saldo Vigente (miles de US\$)	Plazo	Tasa	Garantía	Serie
Tramo 1	Bonos	3,000	0	7 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito Gral. Del banco	Serie A
Tramo 1	Bonos	12,000	0	5 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito Gral. Del banco	Serie B
Tramo 1	Bonos	5,000	0	3 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito Gral. Del banco	Serie C
TOTAL		20,000	0				
Tramo 2	Bonos	20,000	0	Sin Definir	Se definirá al momento de la emisión	Crédito Gral. Del banco	Sin Definir

Fuente: Banco ProCredit, S.A.

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-10	Dic-09	Mar-09	Dic-08	Dic-07
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	1,923,513	2,075,737	2,248,961	2,529,787	2,307,383
2. Reestructurados	240,628	242,082	139,248	63,822	2,156
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	38,347	61,780	61,656	56,248	25,841
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(133,437)	(142,328)	(154,735)	(147,916)	(98,839)
TOTAL A	2,069,051	2,237,271	2,295,130	2,501,941	2,236,541
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Depósitos en Bancos	549,504	428,449	450,216	394,469	266,919
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	-	-	-	-	-
3. Otras Inversiones en Valores	-	451	40,259	2,254	-
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
TOTAL B	549,504	428,900	490,476	396,723	266,919
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	2,618,555	2,666,171	2,785,605	2,898,665	2,503,459
D. ACTIVO FIJO NETO	339,063	331,988	253,965	222,672	103,999
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	128,808	116,067	105,623	103,241	77,693
2. Activos Extraordinarios (Neto)	77,322	71,868	12,551	7,953	6,663
3. Otros	153,914	150,570	188,078	184,822	139,844
TOTAL E	360,044	338,505	306,252	296,015	224,201
F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)	3,317,662	3,336,664	3,345,822	3,417,352	2,831,659
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	197,984	153,549	117,805	116,944	93,470
2. Ahorros	722,733	619,642	481,021	491,077	392,575
3. Plazo	764,561	779,587	957,528	830,725	602,709
4. Otros	6,748	4,692	19,176	6,181	18,346
TOTAL G	1,692,026	1,557,470	1,575,530	1,444,928	1,107,100
H. OTROS FONDOS					
1. Préstamos de Entidades Financieras	1,113,889	1,236,567	1,202,481	1,396,956	1,309,227
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
TOTAL H	1,113,889	1,236,567	1,202,481	1,396,956	1,309,227
I. OTROS (no devengan intereses)	114,356	106,333	106,660	106,945	63,025
J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS					
1. Deuda Subordinada	145,285	139,513	138,381	132,884	57,090
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-	-
TOTAL J	145,285	139,513	138,381	132,884	57,090
K. PATRIMONIO					
1. Capital Social	399,430	399,411	271,921	271,921	223,998
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	(97,781)	63,719	65,357	27,428	19,700
3. Utilidad del Período	(49,543)	(166,349)	(14,508)	36,291	51,520
4. Interés Minoritario	-	-	-	-	-
TOTAL K	252,107	296,781	322,770	335,640	295,218
L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)	3,317,662	3,336,664	3,345,822	3,417,352	2,831,659
Inflación Interanual	4.42	0.93	8.46	13.77	16.88
Tipo de Cambio	21.09	20.84	20.09	19.85	18.90
n.d. : cifra no disponible.					
n.a. : no aplica.					

Estado de Resultados

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-10	Dic-09	Mar-09	Dic-08	Dic-07
1. Intereses Cobrados	136,500	596,950	161,435	697,275	580,593
2. Intereses Pagados	43,020	188,709	47,968	190,055	138,463
3. INGRESO NETO POR INTERES	93,480	408,241	113,466	507,220	442,130
4. Ingresos por Comisiones	1,217	11,342	4,331	26,373	16,431
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(69)	6,149	975	15,405	6,681
6. Gastos de Personal	36,912	171,130	46,121	186,761	136,876
7. Otros Gastos Operativos	49,187	180,562	47,775	197,179	184,240
8. Provisiones	57,398	238,314	41,790	120,862	71,708
9. RESULTADO OPERACIONAL	(48,870)	(164,273)	(16,914)	44,196	72,418
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	1,262	6,588	2,406	7,734	1,193
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	(47,607)	(157,685)	(14,508)	51,931	73,611
13. Impuestos	1,936	8,664	-	15,639	22,091
14. Interes Minoritario	-	-	-	-	-
15. RESULTADO NETO	(49,543)	(166,349)	(14,508)	36,291	51,520
	Mar-10	Dic-09	Mar-09	Dic-08	Dic-07

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	-68.94	-52.61	-17.63	11.51	19.12
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	-5.95	-4.93	-1.72	1.16	2.13
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	-5.87	-4.86	-2.00	1.41	2.99
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	-5.72	-4.67	-1.72	1.66	3.04
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	90.99	82.61	79.06	69.93	69.02
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	10.34	10.41	11.11	12.29	13.25
7. Cuentas Atendidas por Asesor de Créditos	294.04	268.92	296.15	260.91	316.00
8. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	11.22	12.09	13.42	16.23	18.24

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	-68.94	-52.61	-17.63	1.73	6.21
2. Patrimonio/Activos Totales	7.60	8.89	9.65	9.82	10.43
3. Patrimonio Elegible/Activos	7.60	8.89	9.65	9.82	10.43
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	134.49	111.86	78.68	66.34	35.23
5. Patrimonio/Préstamos Netos	12.18	13.27	14.06	13.42	13.20
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	13.57	14.71	16.24	15.56	13.63
7. Patrimonio Libre	-4.95	-3.21	1.68	3.07	6.52

Liquidez

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	40.09	34.96	35.28	34.45	31.13
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	40.09	34.99	37.83	34.60	31.13
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	130.17	152.79	155.49	183.39	210.95
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	20.45	16.33	17.82	14.63	12.17

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	9.87	9.48	6.56	4.85	3.63
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	586.22	295.57	153.18	69.95	49.35
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	6.06	5.98	6.32	5.58	4.23
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	347.97	230.38	250.97	262.97	382.49
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.74	2.60	2.52	2.12	1.11
6. Préstamos con Mora >30 Días/Préstamos Brutos	4.32	4.08	5.32	3.28	1.66
7. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	8.50	7.26	6.63	2.51	2.00
8. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	3.51	3.02	0.51	0.30	0.29
10. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	1.76	5.29	0.56	1.20	0.85

* 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VÍNCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TÉRMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGÍAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTO DE INTERESES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE 'CÓDIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.

Copyright © 2010 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.