

Banco ProCredit, S.A.

ProCredit

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacional	Actual	Anterior
Largo Plazo	AA+(nic)	AA+(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

Perspectiva

Calificación Nacional de LP	Estable
-----------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco ProCredit, S.A.

	31/03/12	31/12/11
Activos (C\$ m)	2,978	2,822
Patrimonio (C\$ m)	295	289
Resultado Neto (C\$ m)	5	-94
ROAA (%)	0.70	-3.36
ROAE (%)	6.91	-36.78
Patrimonio / Activos (%)	9.91	10.24

Fuente: Banco ProCredit, S.A., Estados Financieros Anuales Auditados e Intermedios no Auditados.

Informes Relacionados

ProCredit Holding AG & Co. KGaA, Rating Report, Julio 28, 2011

"Eficiencia en los Sistemas Bancarios Centroamericanos" Marzo 6, 2012

"Perspectivas 2012: Centroamérica y Rep. Dominicana" Diciembre 19, 2011

Analistas

Dario Sánchez
+503 2516-6608
dario.sanchez@fitchratings.com

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

Factores Relevantes de la Calificación

Soporte de su Principal Accionista: Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) se fundamentan en el potencial soporte que recibiría de su principal accionista, ProCredit Holding AG & Co. KGaA, (PCH, calificado internacionalmente en 'BBB-'por Fitch), en caso de ser requerido. PCH (activos consolidados por US\$7,127 millones) es la compañía matriz de un grupo internacional de 21 entidades financieras en diferentes países de América Latina, Europa del Este y África. Todos los bancos del grupo comparten la misma marca ProCredit y se orientan al financiamiento de micro, pequeños y medianos empresarios.

Elevado Nivel de Integración: PCH ha demostrado un elevado nivel de integración y soporte hacia sus subsidiarias, a través de la consolidación de una estrategia común, inyecciones de capital cuando se ha requerido y apoyo técnico permanente. Además dispone de líneas de financiamiento para suplir cualquier necesidad de liquidez en cualquiera de ellas. Las calificaciones de ProCredit serían menores de no contar con el apoyo financiero de PCH.

Desempeño Financiero Débil, pero Mejorando: La rentabilidad de ProCredit continúa la evolución favorable de los últimos ejercicios; no obstante, ésta se mantiene baja, producto de la pesada carga operativa en relación a su volumen de negocios actual. En opinión de Fitch, ProCredit continuará exhibiendo mejoras graduales en su desempeño financiero que a medida crezca su cartera de préstamos y mantenga bajo control la calidad de la misma.

Adecuada Calidad de Cartera: ProCredit presenta una adecuada calidad en su cartera de préstamos, exhibiendo importantes mejoras en el último año. El fortalecido proceso de generación de créditos y cobros del banco, aunado a un entorno económico más favorable ha incidido positivamente para mantener bajos los niveles de morosidad. A futuro, según el escenario base de Fitch, el banco seguirá exhibiendo adecuados indicadores de calidad de cartera.

Moderada Posición Patrimonial: ProCredit exhibe una moderada posición patrimonial, aunque compara por debajo del sistema bancario nicaragüense. En este sentido, el capital básico según Fitch represento 10.26 de los activos ponderados por riesgo a Mar12 (Sistema: 15.52). En opinión de Fitch, ProCredit podría requerir aportes de capital adicionales de sostener el ritmo proyectado de crecimiento, dada la baja generación interna de capital.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Capacidad del Soportante: Cambios en las calificaciones reflejarían modificaciones en la capacidad y propensión de soporte de su principal accionista.

Banco ProCredit en Nicaragua pertenece a la red internacional de bancos ProCredit, los cuales consolidan en ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania.

Las operaciones de ProCredit se enfocan en atender a la micro, pequeña y mediana empresa de países en vías de desarrollo.

Perfil

Banco ProCredit, S.A. en Nicaragua (ProCredit), es una institución financiera perteneciente a la red internacional de bancos ProCredit, los cuales consolidan en ProCredit Holding AG & Co. KGaA de Alemania (PCH, calificada internacionalmente 'BBB-' por Fitch). PCH (activos consolidados por US\$7,300 millones a Mar12) es la compañía matriz de un grupo internacional de 21 entidades financieras en diferentes países de América Latina, Europa del Este y África.

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 y operando como banco desde 2005. Actualmente, ProCredit posee una participación de mercado por tamaño de activos del 2.58% dentro del sistema bancario nicaragüense y ofrece sus servicios financieros a través de una red de distribución compuesta por 25 sucursales y 26 ATMs, apoyándose en una fuerza laboral de 548 empleados.

Las operaciones del banco se soportan en la experticia de PCH, que a través de su red internacional de bancos ProCredit, se enfoca en atender a la micro, pequeña y mediana empresa de países en vías de desarrollo. Al mismo tiempo, PCH provee respaldo institucional con acceso a financiamiento de mediano y largo plazo. A Dic11, ProCredit representaba el 1.80% de los activos consolidados de PCH.

Cabe señalar que en 2011 la autoridad de control bancario alemana (BaFin) otorgó la licencia bancaria a ProCredit AG Germany (filial de PCH en Alemania), lo que coloca a todos los bancos de la red ProCredit bajo supervisión consolidada de BaFin. Sin embargo, esto no implicaría ningún cambio material para la subsidiaria en Nicaragua, considerando que ésta ya se encuentra cumpliendo con la mayor parte de los requerimientos del nuevo regulador.

Estrategia

Alineado con las políticas establecidas por PCH a nivel global, las operaciones de ProCredit Nicaragua mantienen su enfoque en el financiamiento de actividades productivas a MIPYMES, proyectando, para 2012, un crecimiento de cartera cercano al 20%. Este crecimiento tendrá un mayor énfasis en préstamos que oscilan entre los US\$2 mil y US\$30 mil, obedeciendo al reenfoque estratégico de colocación crediticia que se implementó en 2010, en la que se contempla la salida del segmento bajo de la microfinanzas (préstamos menores de US\$2 mil).

En el futuro, la entidad planea continuar fortaleciendo la capacitación y desarrollo de recursos humanos, así como la consolidando nuevos productos, manteniendo un enfoque integral en la atención al cliente, en aras de satisfacer las diferentes necesidades financieras de cada cliente específico. Referente a su estrategia de fondeo, la entidad proyecta mantener su actual estructura pasiva recurriendo en su mayoría a depósitos del público como principal fuente de fondeo y en menor medida en instituciones financieras.

Gobierno Corporativo

La Junta Directiva del banco se compone de cinco miembros designados en representación de los accionistas 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 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

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras

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 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros de Dic08 a Dic11 fueron auditados por la firma PricewaterhouseCoopers, quien no presentó salvedad alguna para los periodos en análisis. Adicionalmente, se utilizó la información intermedia no auditada al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Desempeño Financiero

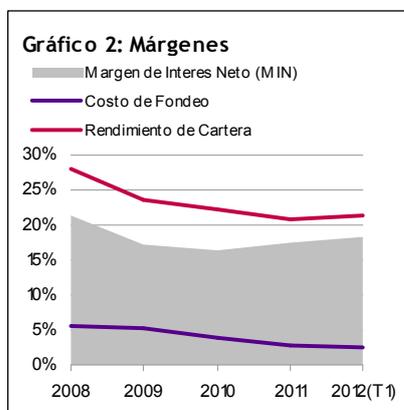
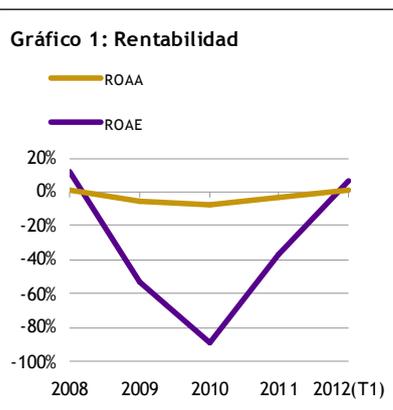
En 2011, el sistema bancario nicaragüense mostró una notable recuperación en sus niveles de rentabilidad, impulsado por el menor gasto en provisiones, mayores niveles de eficiencia y una mayor dinámica en colocación de préstamos. Lo anterior compenso la tendencia decreciente del margen de intermediación del Sistema Financiero Nacional, que a pesar de su contracción por las bajas tasas de interés, continúa siendo alto en comparación al promedio de la región. El elevado nivel de liquidez en la plaza nicaragüense se ha favorecido de las mayores disponibilidades ante la relativamente baja colocación de cartera crediticia observada en ejercicios previos. En el mediano plazo, en la medida se dinamice la colocación de créditos, la liquidez del sistema experimentará reducciones graduales; sin embargo, seguirá siendo alta.

En este contexto, la rentabilidad de ProCredit continúa la evolución favorable de los últimos ejercicios en la medida que ha controlado el deterioro de su cartera crediticia, no obstante, ésta aún se mantiene baja, producto de la pesada carga operativa en relación a su volumen de negocios actual y en menor medida al gasto en provisiones (ver gráfico 1). De esta forma, a Mar12, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 0.7% y 6.91% respectivamente, comparando favorablemente al promedio histórico de la entidad (2008-2011: -3.70% y -41.83%), pero por debajo del sistema bancario nicaragüense (Sistema: 1.99% y 18.60%).

Ingresos de Operación

ProCredit presentó importantes disminuciones en sus niveles de ingresos financieros en los últimos años, los cuales se componen mayormente de los intereses de la cartera de créditos (Mar12: 88.2%; Dic11: 94.3%). Lo anterior se debió al menor nivel de colocaciones y al menor rendimiento de cartera (ver gráfico 2). Por su parte, los ingresos provenientes de intereses por depósitos e inversiones se mantienen limitados y prácticamente no contribuyen a la rentabilidad de la entidad, particularmente por las bajas tasas que ofrece el mercado, sin preverse cambios significativos en el mediano plazo.

La contribución de los ingresos no financieros se ha fortalecido en los últimos años, no obstante, aun se considera baja, representando 11.8% de los ingresos operativos a Mar12 (Dic11: 5.6%). Aunque no se prevén cambios materiales en esta mezcla de ingresos para el corto plazo, Fitch estima que el mayor volumen de negocios esperado para los próximos años



y la consolidación de nuevos productos podrían impulsar esta línea de ingresos en el mediano plazo, pudiendo llegar a representar una porción relevante de los resultados totales.

Provisiones

Derivado de las mejoras registradas en la calidad de activos, el gasto en provisiones del banco presenta importantes reducciones en los últimos años (ver gráfico 3). De esta manera, la carga en provisiones, neta de reversiones por mejoras en el perfil crediticio de los deudores, representó -0.86% del total de cartera bruta (Dic11: 2.87%; Dic10: 9.51%), comparando favorablemente con el promedio del sistema bancario (Sistema: 0.80%). Fitch no prevé ampliaciones relevantes en este tipo de gasto en el corto y mediano plazo.

Gastos Operativos y Eficiencia

El enfoque de las operaciones de ProCredit y los gastos relacionados con su expansión se derivan en una carga operativa considerablemente alta (ver gráfico 4). En este sentido, a Mar12, los indicadores que relacionan los gastos administrativos a los activos totales promedio e ingresos operativos brutos se ubicaron en 12.42% y 94.40%, respectivamente (2008-2011: 11.43% y 89.62%), comparando desfavorablemente con el promedio del sistema (4.71% y 57.27%). Fitch estima que, a medida la entidad logre sus proyecciones de crecimiento en su cartera crediticia y mantenga bajo control sus gastos operativos, se observaran mejoras graduales en la eficiencia administrativa.

Perspectivas de Desempeño

En opinión de Fitch, ProCredit exhibirá mejoras graduales en su desempeño financiero en el corto plazo, a medida crezca su cartera de préstamos y mantenga bajo control la calidad de la misma. A pesar de las positivas proyecciones de crecimiento de los ingresos financieros, Fitch no descarta que la pesada carga operativa continúe limitando los resultados. Por otra parte, el rendimiento de las inversiones y depósitos continuará siendo bajo debido a su naturaleza y a la coyuntura financiera, representando además una muy baja proporción de los ingresos operativos. Los costos financieros se mantendrán en niveles relativamente estables, ya que el banco proyecta mantener su actual mezcla de fondeo, basada principalmente en depósitos del público, en un entorno de bajas tasas de interés. No obstante, no se descarta un leve aumento de los costos, en la medida que el crecimiento de la entidad requiera hacer uso de otras fuentes de fondeo.

Administración de Riesgos

El banco efectúa su gestión de riesgos bajo los lineamientos establecidos por su casa matriz (PCH). ProCredit separa el área de Negocios de la Aprobación de créditos en dos áreas distintas, siendo la primera atendida por Gerencia de Banca de Empresas, y la segunda, por la Gerencia de Riesgos de Crédito, encargadas de promocionar productos y aprobar casos, respectivamente.

El enfoque principal de ProCredit son las exposiciones que oscilan entre US\$2 mil y US\$30 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 derivado de dichos préstamos en el sistema financiero. Asimismo, cabe señalar que la entidad cuenta con un amplio conocimiento de su sector, tanto por los años de experiencia como por su solidez operativa, al ser parte de un grupo de 21 entidades financieras que operan en diferentes países de América Latina, Europa del Este y África.

Gráfico 3: Provisiones

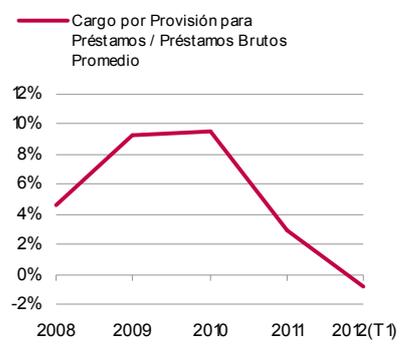
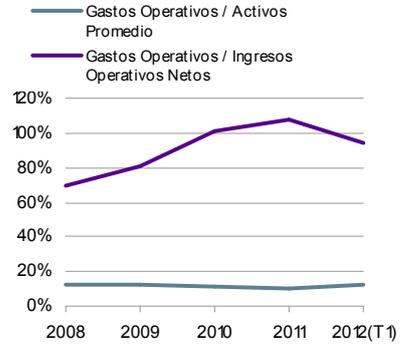


Gráfico 4: Eficiencia



Riesgo de Crédito

La mayor exposición de riesgo de ProCredit se encuentra en su cartera de préstamos, debido a la elevada participación que ésta posee en su balance. La orientación a personas de los créditos del banco, adecuadamente diversificados por sector económico (ver tabla 1), así como el pequeño monto de los préstamos (Promedio Mar12: US\$ 6,577), le ha permitido gozar de una cartera atomizada donde los 20 mayores deudores representan un bajo 6.5% de los préstamos brutos, mitigando el impacto del deterioro de cualquiera de éstos. Sin embargo, la entidad presenta riesgos importantes derivados de su enfoque en sectores de la población con mayor sensibilidad a cambios en el entorno económico, sugiriendo mayor propensión a incumplimiento ante un escenario de desaceleración, y a riesgos políticos como el anterior movimiento de no pago. Adicionalmente, la mayoría de su cartera de préstamos está dolarizada (95.3% de la cartera total), lo que supondría una mayor carga a sus deudores en el escenario de depreciación de la moneda local, al no ser generadores de dólares.

Reservas e Incobrables

ProCredit presenta una adecuada calidad en su cartera de crédito, exhibiendo importantes mejoras en el último año. El fortalecido proceso de generación y cobros de créditos del banco, aunado a un entorno económico más favorable ha incidido positivamente para mantener bajos los niveles de morosidad. En este sentido, la cartera vencida (mora mayor a 90 días) representó 1.4% del total de la cartera, comparando favorablemente con su promedio histórico (2008-2011: 2.2%). No obstante, el saldo de cartera reestructurada permanece relativamente alto (Mar12: 8.6% de préstamos brutos), a pesar que se encuentran en una tendencia decreciente desde su pico en 2010 (12.3%). En opinión de Fitch, reducciones adicionales en el saldo de cartera reestructurada beneficiarían el perfil crediticio de la entidad. A futuro, las mejores perspectivas económicas ayudarían a controlar el deterioro en la calidad de los activos de la entidad al fortalecer la capacidad de pago de los deudores.

Las reservas sobre préstamos vencidos (mora mayor a 90 días) y sobre la cartera total se ubican en niveles altos, aunque menor a años anteriores (ver gráfico 5). A Mar12, las reservas cubrían el 392.3% de los préstamos con mora mayor a 90 días y el 5.42% de la cartera total (2008-2011: 284.8% y 4.2%, respectivamente). Fitch prevé que en el corto plazo ProCredit mantendrá elevados niveles de coberturas, no obstante menores a los registrados históricamente, en la medida mantenga bajo control la calidad de su cartera de préstamos.

Riesgo de Mercado

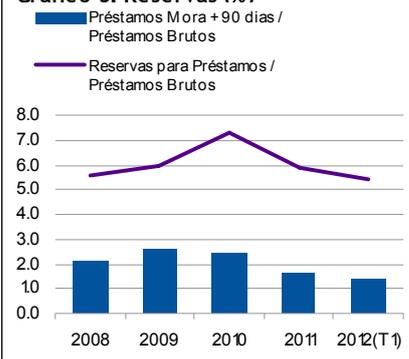
La exposición de la entidad al riesgo cambiario es bastante baja, contando con un adecuado calce para sus operaciones en moneda extranjera sin mostrar una brecha significativa entre ellas (posición larga del 2.74% de su patrimonio, muy por debajo del sistema bancario), aminorando el efecto de potenciales volatilidades en el tipo de cambio. No obstante, la mayoría de la cartera está denominada en moneda extranjera y se encuentra concedida a no generadores de divisa, exponiendo al banco al traslado de un efecto cambiario a un potencial riesgo de crédito, que contraiga la capacidad de pago de sus deudores.

En cuanto a su riesgo de tasa de interés, la entidad presenta cierta vulnerabilidad, ya que la mayoría de la cartera ha sido colocada a tasas fijas y posee un plazo promedio de 43 meses, 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.

Tabla 1: Cartera por Sector

Económico	
Agrícola	11.8%
Comercio	40.5%
Consumo	1.4%
Ganadero	4.2%
Otros servicios	32.7%
Producción	4.3%
Vivienda	5.2%
Total	100%

Gráfico 5: Reservas (%)



Fondeo y Liquidez

ProCredit presenta una base de fondeo relativamente estable; no obstante, su estructura continúa su orientación a depósitos del público y a reducir el uso de fuentes de fondeo de mayor costo (ver gráficos 6 y 7). En este sentido, a Mar12, los depósitos representan un 91.7% del fondeo total (Promedio 2008-2011: 67.4%), compuestos en su mayoría por cuentas de ahorro (47.9%), seguidos por depósitos a plazo (36.8%) y en menor medida cuenta corriente (15.3%). La concentración de los 20 mayores depositantes representan 16.5% del total de depósitos, nivel que, en opinión de Fitch representa un moderado riesgo de ver afectado su fondeo en caso de su respectivo retiro.

El banco complementa su fondeo con cuatro préstamos subordinados contratados con PCH, con vencimientos que oscilan entre 5 y 7 años, las cuales contribuyen a la diversificación de las fuentes de fondeo y favorecen al calce de plazo. De acuerdo con la metodología de Fitch 'Treatment of Hybrids in Bank Capital Analysis', dado que todas las deudas subordinadas no cuentan con la opción de convertirse en acciones comunes ni la posibilidad de diferir pagos, se les ponderan en su totalidad como pasivos de la institución. En el corto plazo, se prevé que ProCredit mantendrá su estructura de fondeo, enfocada principalmente en depósitos del público.

La posición de liquidez de ProCredit se considera adecuada, favorecida por la abundante liquidez en el sistema financiero nicaragüense. De esta forma, a Mar12, la relación entre disponibilidades e inversiones con activos totales representa un adecuado 25.7% (Promedio 2008-2011: 19.0%) y cubre el 32.7% de sus depósitos totales. Es importante mencionar que el riesgo de liquidez de la institución se ve favorecido por las políticas de administración de liquidez de su casa matriz, así como por el potencial soporte que podría recibir de ésta en caso de ser requerido. ProCredit cuenta con una línea de continencia de liquidez por US\$ 10 millones de su principal accionista. Fitch estima que en el corto plazo, los niveles de liquidez podrían presentar reducciones graduales en la medida que las disponibilidades inmediatas se utilicen en la colocación de un mayor volumen de préstamos.

Patrimonio

ProCredit exhibe una moderada posición patrimonial, favorecida principalmente por el desapalancamiento de su balance, a causa de la contracción de su cartera de préstamos, e importantes inyecciones de capital ante los resultados deficitarios de los últimos años. En este sentido, a Mar12, el indicador de capital elegible según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 10.3%, comparando por debajo del sistema bancario nicaragüense (Sistema: 15.5%). En opinión de Fitch, el banco podría requerir aportes de capital adicionales de sostener el ritmo proyectado de crecimiento, dada la baja generación interna de capital.

Gráfico 6: Fondeo

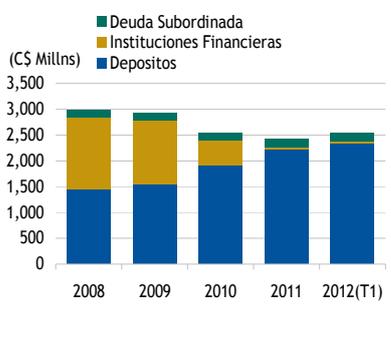
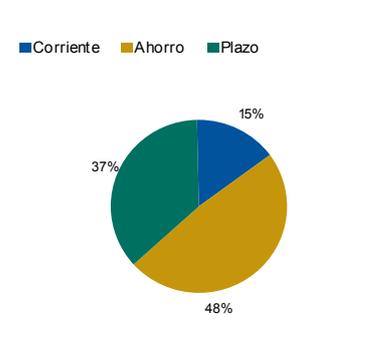


Gráfico 7: Depósitos



Banco ProCredit, S.A. (Nicaragua)

Estado de Resultados

	31 Mar 2012 3 Meses		31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
	Millns US\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	4.3	100.6	386.1	482.5	596.0	697.0
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.0	0.6	0.5	0.9	0.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	4.3	100.6	386.7	483.0	597.0	697.3
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.6	14.0	55.4	69.1	81.2	70.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	5.3	28.6	80.8	107.5	119.6
7. Total Gastos por Intereses	0.8	19.3	84.0	149.9	188.7	190.1
8. Ingreso Neto por Intereses	3.5	81.3	302.7	333.2	408.2	507.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.6	13.5	14.5	8.1	11.3	26.4
14. Otros Ingresos Operativos	0.0	0.1	8.3	0.2	6.1	15.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.6	13.5	22.8	8.3	17.5	41.8
16. Gastos de Personal	3.8	89.5	166.7	144.9	171.1	186.8
17. Otros Gastos Operativos	n.a.	n.a.	185.0	198.3	173.2	192.1
18. Total Gastos Operativos	3.8	89.5	351.7	343.2	344.3	378.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.2	5.3	-26.2	-1.8	81.4	170.1
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	-0.2	-4.0	53.0	205.9	234.5	115.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	21.0	27.0	3.8	5.5
23. Utilidad Operativa	0.4	9.3	-100.2	-234.6	-156.9	49.3
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	21.6	6.0	6.6	7.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.4	9.3	-78.6	-228.5	-150.3	57.0
30. Gastos de Impuestos	0.2	4.3	15.1	15.5	16.1	20.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.2	5.0	-93.6	-244.0	-166.3	36.3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.2	5.0	-93.6	-244.0	-166.3	36.3
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.2	5.0	-93.6	-244.0	-166.3	36.3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.8
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio USD1 = C\$23.25710 USD1 = C\$22.97670 USD1 = C\$21.88250 USD1 = C\$20.84050 USD1 = C\$19.84810

Fuente: Banco ProCredit, S.A.

Banco ProCredit, S.A. (Nicaragua)

Balance General

	31 Mar 2012 3 Meses		31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
	Millns US\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	4.2	97.6	107.5	185.8	265.6	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1.1	26.5	27.1	55.6	47.0	0.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Otros Préstamos	75.6	1,758.9	1,747.5	1,667.1	2,067.0	2,649.9
6. Menos: Reservas para Préstamos	4.4	102.0	110.3	138.8	142.3	147.9
7. Préstamos Netos	76.6	1,781.1	1,771.8	1,769.8	2,237.3	2,501.9
8. Préstamos Brutos	81.0	1,883.0	1,882.1	1,908.6	2,379.6	2,649.9
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	1.1	26.0	31.4	47.1	61.8	56.2
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	2.3
9. Total Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	2.3
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	76.6	1,781.1	1,771.8	1,769.8	2,237.7	2,504.2
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	32.9	764.7	628.4	662.6	544.5	497.7
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	1.6	37.8	43.1	63.4	71.9	8.0
4. Activos Fijos	12.4	289.3	285.1	318.9	332.0	222.7
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	4.5	104.9	93.6	105.5	150.6	184.8
11. Total Activos	128.0	2,977.8	2,821.9	2,920.1	3,336.7	3,417.4

Banco ProCredit, S.A. (Nicaragua)

Balance General

	31 Mar 2012 3 Meses		31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
	Millns US\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	15.4	357.0	328.0	220.7	153.5	116.9
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	48.1	1,117.8	1,035.6	856.3	619.6	491.1
3. Depósitos a Plazo	37.0	860.1	855.9	894.3	784.3	836.9
4. Total Depósitos de Clientes	100.4	2,334.9	2,219.4	1,971.2	1,557.5	1,444.9
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	2.2	52.2	51.5	72.1	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	102.6	2,387.0	2,270.9	2,043.3	1,557.5	1,444.9
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	0.0	394.1	1,236.6	1,397.0
10. Obligaciones Subordinadas	6.9	160.3	153.8	146.5	139.5	132.9
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	6.9	160.3	153.8	540.6	1,376.1	1,529.8
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	109.5	2,547.3	2,424.7	2,583.9	2,933.6	2,974.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	2.6	61.4	57.9	26.9	30.7	31.9
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3.2	73.9	50.3	39.5	75.6	75.1
10. Total Pasivos	115.3	2,682.6	2,532.9	2,650.3	3,039.9	3,081.7
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	12.7	295.2	289.0	269.8	296.8	335.6
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	12.7	295.2	289.0	269.8	296.8	335.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	128.0	2,977.8	2,821.9	2,920.1	3,336.7	3,417.4
8. Nota: Capital Base según Fitch	12.7	295.2	289.0	269.8	296.8	335.6
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	12.7	295.2	289.0	269.8	296.8	335.6
Tipo de Cambio	USD1 = C\$23.25710		USD1 = C\$22.97670	USD1 = C\$21.88250	USD1 = C\$20.84050	USD1 = C\$19.84810

Fuente: Banco ProCredit, S.A.

Banco ProCredit, S.A. (Nicaragua)

Resumen Analítico

	31 Mar 2012 3 Meses	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	21.37	20.91	22.30	23.70	27.96
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	2.48	2.67	3.97	5.41	5.52
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	22.77	22.49	23.85	25.18	29.42
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.12	3.44	5.31	6.39	6.98
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	18.41	17.61	16.45	17.22	21.40
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	19.32	14.52	6.28	7.33	16.53
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	18.41	17.61	16.45	17.22	21.40
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	14.27	7.00	2.43	4.11	7.61
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	94.40	108.06	100.52	80.87	69.01
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	12.42	12.63	10.75	10.20	12.13
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	7.31	-10.30	-0.64	25.76	53.94
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	0.74	-0.94	-0.06	2.41	5.45
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	-76.03	-282.06	-13,227.61	292.61	71.04
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	12.87	-39.36	-85.96	-49.61	15.62
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	1.30	-3.60	-7.35	-4.65	1.58
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	46.34	-19.18	-6.78	-10.69	36.34
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	0.74	-0.93	-0.08	2.74	5.68
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.31	-3.54	-10.15	-5.28	1.65
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	6.91	-36.78	-89.42	-52.61	11.51
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	0.70	-3.36	-7.65	-4.93	1.16
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	6.91	-36.78	-89.42	-52.61	11.51
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	0.70	-3.36	-7.65	-4.93	1.16
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	0.70	-3.31	-10.55	-5.60	1.21
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	0.70	-3.31	-10.55	-5.60	1.21
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	10.26	10.20	11.67	10.00	11.21
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	10.26	10.20	11.67	10.00	11.21
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.91	10.24	9.24	8.89	9.82
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.30	15.52	17.90	14.56	15.56
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.91	10.24	9.24	8.89	9.82
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00	84.87
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0.00	0.00	0.00	0.00	84.87
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	6.83	-32.40	-90.45	-56.05	1.64
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	5.52	-3.36	-12.49	-2.36	20.68
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.05	-1.39	-19.79	-10.20	13.47
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.38	1.67	2.47	2.60	2.12
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	5.42	5.86	7.27	5.98	5.58
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	392.30	350.98	294.95	230.38	262.97
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	-25.73	-27.28	-34.00	-27.14	-27.31
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	-0.86	2.87	9.51	9.33	4.63
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.92	4.02	7.50	5.29	1.20
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3.32	3.87	5.60	5.45	2.42
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	80.65	84.80	96.82	152.79	183.39
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	91.66	91.53	76.29	53.09	48.57

Las calificaciones mencionadas fueron solicitadas por, o en nombre de, el emisor, y por lo tanto, Fitch ha sido compensado por la provisión de las calificaciones.

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 CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.