

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.

	31/03/13	31/12/12
Activos (C\$ m)	3,192.9	3,161.0
Patrimonio (C\$ m)	295.7	295.8
Resultado Neto (C\$ m)	4.2	6.8
ROAA (%)	0.5	0.2
ROAE (%)	5.8	2.3
Capital Base Fitch / Activos Ponderados (%)	10.4	10.3

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

Informes Relacionados

ProCredit Holding AG & Co. KGaA Rating Report, 04 Octubre, 2012

"Perspectivas 2013: Centroamérica y República Dominicana" 13 Diciembre, 2012;

"Banca Centroamericana Resistente al Contagio; Bien Posicionada para Crecer" 09 Julio, 2012;

Analistas

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

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

Factores Clave de Calificación

Soporte de su Principal Accionista: Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) se fundamentan en el soporte de su principal accionista, ProCredit Holding AG & Co. KGaA, (PCH, calificado internacionalmente en 'BBB-' por Fitch).

Estratégicamente Importante: Fitch considera que ProCredit es estratégicamente importante para su accionista final, en atención al riesgo de reputación derivado de la franquicia y el nombre comercial común, elevado nivel de integración, inyecciones de capital cuando se ha requerido y apoyo técnico permanente. Además otorga disponibilidad de líneas de financiamiento para suplir cualquier necesidad de liquidez en cualquiera de sus subsidiarias.

Robusta Gestión de Riesgo: El sólido gobierno corporativo del grupo y las adecuadas políticas para el otorgamiento y administración de cartera, se han visto fortalecidas por la supervisión consolidada por parte de la autoridad de control bancario alemana (BaFin) desde enero 2012. Lo anterior, se refleja en una cartera de préstamos adecuadamente atomizada, mitigando el riesgo inherente del segmento de mercado atendido.

Débil Rentabilidad: Los resultados de ProCredit son bajos; no obstante, estos continúan la evolución favorable de los últimos ejercicios. Lo anterior, producto del mayor dinamismo en las colocaciones e importantes ampliaciones en el margen de interés neto (MIN). En opinión de Fitch, ProCredit exhibirá mejoras marginales en su desempeño financiero en el corto plazo, dado los esfuerzos realizados por la entidad en lograr ciertas mejoras en eficiencia operativa.

Bajos Niveles de Eficiencia: Los bajos niveles de eficiencia constituyen una de las principales debilidades de ProCredit, explicándose especialmente por la pesada carga operativa en relación al volumen de negocios actual. Fitch estima que dicha carga continuará siendo una importante limitante para una mayor expansión de utilidades ante las bajas perspectivas de crecimiento del banco.

Buena Calidad de Cartera: ProCredit presenta una buena 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.

Adecuada Posición Patrimonial: ProCredit presenta una posición patrimonial que brinda un adecuado respaldo a las operaciones que realiza. Los indicadores del banco se han beneficiado de consistentes inyecciones de capital fresco por parte de su principal accionista. Fitch estima que el banco mantendrá niveles de capitalización suficientes para soportar el crecimiento proyectado en el futuro previsible.

Sensibilidades de la Calificación

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

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\$7,644 millones a diciembre 2012) es la compañía matriz de un grupo internacional de 22 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 2.7% dentro del sistema bancario nicaragüense y ofrece sus servicios financieros a través de una red de distribución compuesta por 26 sucursales y 26 ATMs, apoyándose en una fuerza laboral de 553 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 muy pequeña, 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 diciembre 2012, ProCredit representaba el 1.8% de los activos consolidados de PCH.

La más nueva subsidiaria de PCH, ProCredit Bank AG en Alemania, obtuvo su licencia bancaria de la autoridad de control bancario alemana (BaFin) en enero 2012, colocando a todos los bancos de la red ProCredit bajo supervisión consolidada del mismo. El banco alemán inicio operaciones en marzo 2013 y fungirá como un apoyo para las operaciones de las demás subsidiarias del grupo, particularmente en la gestión de tesorería y liquidez, además de servir como banco corresponsal para transferencias internacionales.

Estrategia

Alineado con las políticas establecidas por PCH a nivel global, las operaciones de ProCredit mantienen su enfoque en el financiamiento de actividades productivas a muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas (PyMEs). La estrategia global contempla continuar reduciendo la exposición de las entidades al financiamiento del segmento microfinanciero (préstamos menores a US\$5 mil) dado el sobreendeudamiento observado en el rubro, el cual se vio mayormente afectado con el entorno económico menos favorable experimentado en la última crisis financiera global.

En el corto plazo, ProCredit planea enfocar sus esfuerzos en la consolidación de sus operaciones, buscando mejorar la calidad de su activo y lograr mayores niveles eficiencia sin recurrir a agresivos crecimientos de cartera. Para 2013, el banco tiene proyectado un crecimiento de cartera cercano al 5%, impulsado por préstamos que oscilan entre los US\$5 mil y US\$30 mil, segmento que la entidad busca potencializar en el mediano plazo. 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

ProCredit posee buenas políticas y prácticas de gobierno corporativo, que se han evidenciado en la consistencia de su estrategia y operatividad a través de todos los bancos de la red y que además, se han visto fortalecidas por la supervisión consolidada por parte de BaFin desde enero 2012. La Junta Directiva del banco se compone de 5 miembros con amplia experiencia en la industria, sin miembros independientes, actuando 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.

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 para los cierres fiscales 2012 – 2009 fueron auditados por la firma PricewaterhouseCoopers, quien no presentó salvedad alguna. Adicionalmente, se utilizó la información intermedia no auditada al 31 de marzo de 2013.

Desempeño Financiero

Nicaragua exhibe un buen ritmo de crecimiento económico (aproximadamente del 4% anual), que involucra a la mayoría de los sectores productivos, lo que aunado a una favorable dinámica fiscal, ha propiciado un aumento en la demanda de crédito local. A pesar de que las tasas de interés se han reducido en los últimos años, presionando el margen financiero de las instituciones financieras, éste continúa siendo alto en relación a los países de la región y se espera que se mantenga estable. Adicionalmente, el sistema financiero se caracteriza actualmente por una elevada liquidez, la cual Fitch estima continuará siendo alta en el próximo año.

En este contexto, los resultados de ProCredit continúan la evolución favorable de los últimos ejercicios, logrando reflejar en 2012, números positivos en la última línea. Lo anterior producto del mayor dinamismo en las colocaciones e importantes ampliaciones en el margen de interés neto (MIN). Sin embargo, cabe destacar que los altos gastos operativos continúan absorbiendo buena parte de los ingresos generados. De esta forma, a marzo 2013, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE se ubicaron en 0.5% y 5.8% respectivamente, comparando favorablemente al promedio histórico de la entidad (2009-2012: -3.9% y -44.1%), pero por debajo del sistema bancario nicaragüense (Sistema: 2.3% y 22.5%).

Ingresos de Operación

Los intereses por cartera de crédito constituyen la principal fuente de ingresos de ProCredit, llegando a representar cerca de 74.8% de los ingresos operativos netos (2009-2012: 93.5%). El amplio MIN del banco (Mar/13: 18.0%; 2009-2012: 17.3%) se favorece del elevado rendimiento de la cartera, dado el riesgo inherente del nicho de mercado al que atiende, y de un fondeo orientado a depósitos a la vista, el cual se caracteriza por su menor costo relativo.

La contribución de los ingresos no financieros a los resultados es moderada, aunque su diversificación es limitada ya que corresponden en su mayoría a ingresos por comisiones por servicios, representando 12.4% de los ingresos operativos a diciembre 2012 (2009-2011: 4.5%). Si bien el banco ha incrementado levemente los ingresos no financieros, esta métrica continúa comparando por debajo de sus principales pares de mercado. Fitch estima que la mezcla de ingresos se mantendrá sin cambios materiales en el futuro previsible.

Provisiones

A marzo 2013, ProCredit registra un bajo gasto en provisiones, continuando la tendencia favorable de los últimos años. Lo anterior, producto de importantes mejoras en la calidad de cartera y los adecuados niveles de cobertura de reservas (ver sección 'Reservas e

Incobrables'). De esta manera, la carga en provisiones, neta de reversiones por mejoras en el perfil crediticio de los deudores, representó 1.50% del total de cartera bruta (Dic/12: 1.03%; Dic/11: 3.0%), comparando similar al promedio del sistema bancario (Sistema: 0.9%). Fitch no prevé ampliaciones relevantes en este tipo de gasto en el corto y mediano plazo.

Gastos Operativos y Eficiencia

Los bajos niveles de eficiencia constituyen una de las principales debilidades de ProCredit, explicándose especialmente por la alta carga operativa en relación al volumen de negocios actual. A marzo 2013, los indicadores que relacionan los gastos administrativos a los activos totales promedio e ingresos operativos brutos se ubicaron en 14.0% y 87.3%, respectivamente (2009-2012: 11.6% y 96.6%), comparando desfavorablemente con el promedio del sistema (Sistema: 5.1% y 55.8%). No obstante, el banco se beneficia por el hecho que su MIN permanece por arriba de su razón de gastos operativos, ambos como proporción de los activos promedio; lo anterior refleja capacidad del banco para continuar generando resultados positivos en el corto plazo.

Perspectivas de Desempeño

En opinión de Fitch, ProCredit exhibirá mejoras marginales en su desempeño financiero en el corto plazo, dado los esfuerzos realizados por la entidad en lograr ciertas mejoras en eficiencia operativa; no obstante, la pesada carga administrativa continuará siendo una importante limitante para una mayor expansión de utilidades ante las bajas perspectivas de crecimiento del banco. 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 de carácter local.

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, encargada de promocionar productos y aprobar casos, respectivamente.

El enfoque principal de ProCredit son las exposiciones que oscilan entre US\$5 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\$5 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 22 entidades financieras que operan en diferentes países de América Latina, Europa del Este y África.

Riesgo de Crédito

La principal exposición de ProCredit la representa su cartera crediticia (Mar/13: 68.3% del total de activos). El enfoque de está a sectores de la población con mayor sensibilidad a cambios en el entorno económico, exponen al banco a un mayor riesgo de incumplimiento ante un escenario de desaceleración, y a riesgos políticos como el anterior movimiento de no pago. Asimismo, la mayoría de su cartera de préstamos está dolarizada (96.6% 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.

Favorablemente, el pequeño monto de los préstamos (Promedio Mar/13: US\$ 6,940) le ha permitido gozar de una cartera atomizada donde los 20 mayores deudores representan un bajo 5.8% de los préstamos brutos, mitigando el impacto del deterioro de cualquiera de ellos, donde todos están clasificados en las categorías de menor riesgo relativo. Asimismo, la exposición en préstamos relacionados es baja, representando estos 0.7% de la cartera bruta.

La entidad registra una elevada proporción de garantías reales (Mar/13: 56.1% hipotecaria y 41.2% prendaria de la cartera total) que respaldan las exposiciones crediticias y su buena posición patrimonial. Sin embargo, la agencia considera que, en un entorno económico retador, la realización de las garantías podría llevar cierto tiempo, por lo que el valor a recuperar podría ser inferior aunque la probabilidad de dicho escenario es relativamente poca en el corto plazo.

Reservas e Incobrables

ProCredit presenta una buena calidad de cartera, 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 1.0% del total de la cartera, comparando favorablemente con su promedio histórico (2009-2012: 1.9%). No obstante, el saldo de cartera reestructurada permanece relativamente alto (Mar/13: 5.2% 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.

Las reservas sobre préstamos vencidos (mora mayor a 90 días) y sobre la cartera total se mantienen consistentemente en niveles altos. A marzo 2013, las reservas cubrían el 454.9% de los préstamos con mora mayor a 90 días y el 4.6% de la cartera total (2009-2012: 341.4% y 5.9%, respectivamente). Fitch prevé que en el corto plazo ProCredit mantendrá elevados niveles de coberturas, 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 baja, exhibiendo un adecuado calce para sus operaciones en moneda extranjera y contando con una posición larga del 18.5% de su patrimonio, protegiendo el capital del banco en el escenario proyectado de paulatina devaluación del tipo de cambio. Dichas exposiciones al riesgo de mercado, son monitoreadas de forma cercana a través de pruebas de estrés y análisis de sensibilidad.

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 42 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.

Riesgo Operativo

La administración del riesgo operativo involucra el monitoreo de la probabilidad de eventos de riesgo operativo y fraude, así como el impacto de los mismos. Es el Comité de Riesgos Operativos quien supervisa y da seguimiento a los indicadores de riesgos, estableciendo a la vez, los límites a los mismos. Alineado con las políticas de PCH a nivel global, ProCredit pondera estas exposiciones para establecer los niveles de capitalización

necesarios para la operación, práctica que compara favorablemente respecto al resto de entidades de la plaza.

Fondeo y Liquidez

ProCredit presenta una estructura de fondeo concentrada en depósitos del público de carácter local (Mar/13: 92.8%; Dic/12: 90.3% del fondeo total). Durante los últimos años, la entidad ha logrado sustituir sus captaciones a plazo por depósitos a la vista, los cuales se caracterizan por su menor costo relativo, permitiendo ampliaciones adicionales en el MIN. La concentración de los 20 mayores depositantes representan 18.1% 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 4 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, 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.

ProCredit mantiene una buena posición de liquidez, considerando el nivel de sus activos líquidos, la fácil realización de los mismos y la estabilidad de sus depósitos. A marzo 2013 los activos líquidos representaban el 24.1% de los activos totales y el 30.1% de sus depósitos (2008-2012: 19.6% y 29.8%, respectivamente). El banco no presenta descálces materiales entre sus activos productivos y pasivos en ninguna de sus bandas, favorecido por el relativo corto plazo de los préstamos y la estabilidad de los depósitos. Cabe destacar que el perfil de liquidez de ProCredit se ve favorecido por las políticas de administración de liquidez de su casa matriz, así como el potencial soporte que podría recibir de ésta en caso de ser requerido.

Patrimonio

ProCredit presenta una posición patrimonial que brinda un adecuado respaldo a las operaciones que realiza. Los indicadores patrimoniales se han visto favorecidos por la acumulación de utilidades del último ejercicio, importantes mejoras en la calidad de cartera y el bajo ritmo de crecimiento de sus activos. Asimismo, el banco se ha beneficiado de consistentes inyecciones de capital fresco por parte de su principal accionista con el fin contrarrestar las pérdidas netas registradas en periodos anteriores. En este sentido, a marzo 2013, el indicador de capital base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 10.4%, comparando similar a su promedio histórico (2009-2012: 10.5%). En vista de lo anterior y considerando la disposición y capacidad de PCH para realizar aportes de capital a sus subsidiarias, Fitch estima el banco mantendrá niveles de capitalización suficientes para soportar el crecimiento proyectado en el futuro previsible.

Banco ProCredit, S.A. (Nicaragua)

Estado de Resultados

	31 Mar 2013		31 Dic 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009
	3 Meses	3 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millns US\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	4.8	115.1	427.6	386.1	482.5	596.0
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.6	0.5	0.9
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	4.8	115.2	427.7	386.7	483.0	597.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.7	15.7	57.9	55.4	69.1	81.2
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	5.8	22.6	28.6	80.8	107.5
7. Total Gastos por Intereses	0.9	21.5	80.6	84.0	149.9	188.7
8. Ingreso Neto por Intereses	3.9	93.7	347.1	302.7	333.2	408.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	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	n.a.	n.a.	23.0	14.5	8.1	6.7
14. Otros Ingresos Operativos	1.3	31.6	26.1	12.3	(3.4)	10.7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.3	31.6	49.1	26.8	4.7	17.5
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	177.2	166.7	144.9	171.1
17. Otros Gastos Operativos	4.6	109.4	208.2	185.0	198.3	173.2
18. Total Gastos Operativos	4.6	109.4	385.5	351.7	343.2	344.3
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	0.7	15.9	10.7	(22.2)	(5.4)	81.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.3	8.0	20.3	55.3	178.4	169.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	23.7	21.1	30.0	11.6
23. Utilidad Operativa	0.3	7.8	(33.3)	(98.5)	(213.7)	(99.5)
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.	56.0	20.0	(14.8)	(50.8)
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.3	7.8	22.6	(78.6)	(228.5)	(150.3)
30. Gastos de Impuestos	0.2	3.6	15.9	15.1	15.5	16.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.2	4.2	6.8	(93.6)	(244.0)	(166.3)
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	4.2	6.8	(93.6)	(244.0)	(166.3)
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	4.2	6.8	(93.6)	(244.0)	(166.3)
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Banco ProCredit, S.A.

Banco ProCredit, S.A. (Nicaragua)

Balance General

	31 Mar 2013 3 Meses		31 Dic 2012 Cierre Fiscal	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal
	Millns US\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$	Millns C\$
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	73.9	106.2	185.8	265.6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	67.6	82.3	55.6	47.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	1,222.8	1,067.9	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	90.9	2,181.8	792.8	625.6	1,667.1	2,067.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	4.2	99.7	93.9	110.3	138.8	142.3
7. Préstamos Netos	86.8	2,082.2	2,063.2	1,771.8	1,769.8	2,237.3
8. Préstamos Brutos	90.9	2,181.8	2,157.1	1,882.1	1,908.6	2,379.6
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	0.9	21.9	19.0	31.4	47.1	61.8
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.	78.9	68.6	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 Mantenedos 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	0.0	0.5
9. Total Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
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	86.8	2,082.2	2,142.1	1,840.4	1,769.8	2,237.7
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	32.1	769.8	621.3	559.8	662.6	544.5
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.5	12.4	17.4	43.1	63.4	71.9
4. Activos Fijos	11.4	272.5	278.9	285.1	318.9	332.0
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	2.3	56.0	101.3	93.6	105.5	150.6
11. Total Activos	133.0	3,192.9	3,161.0	2,821.9	2,920.1	3,336.7

Banco ProCredit, S.A. (Nicaragua)

Balance General

	31 Mar 2013 3 Meses		31 Dic 2012 Cierre Fiscal	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 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	13.7	329.1	312.6	328.0	220.7	153.5
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	50.2	1,205.6	1,139.1	1,035.6	856.3	619.6
3. Depósitos a Plazo	42.5	1,020.5	1,007.0	855.9	894.3	784.3
4. Total Depósitos de Clientes	106.5	2,555.2	2,458.7	2,219.4	1,971.2	1,557.5
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Répos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	1.3	30.9	102.8	51.5	124.7	240.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	107.8	2,586.1	2,561.4	2,270.9	2,095.9	1,797.4
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	341.5	996.6
10. Obligaciones Subordinadas	7.0	168.2	161.5	153.8	146.5	139.5
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	7.0	168.2	161.5	153.8	488.0	1,136.1
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	114.8	2,754.3	2,723.0	2,424.7	2,583.9	2,933.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	2.9	68.6	37.4	57.9	26.9	30.7
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	0.0
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	3.1	74.3	104.9	50.3	39.5	75.6
10. Total Pasivos	120.7	2,897.2	2,865.2	2,532.9	2,650.3	3,039.9
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	12.3	295.7	295.8	289.0	269.8	296.8
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	12.3	295.7	295.8	289.0	269.8	296.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	133.0	3,192.9	3,161.0	2,821.9	2,920.1	3,336.7
8. Nota: Capital Base según Fitch	12.3	295.7	295.8	289.0	269.8	296.8
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Banco ProCredit, S.A.

Banco ProCredit, S.A. (Nicaragua)

Resumen Analítico

	31 Mar 2013 3 Meses	31 Dic 2012 Cierre Fiscal	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	21.23	21.66	20.91	22.30	23.70
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	2.53	2.48	2.67	3.97	5.41
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	22.12	22.26	22.27	23.85	25.18
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.18	3.14	3.44	5.31	6.39
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	17.99	18.07	17.43	16.45	17.22
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	16.44	17.01	14.25	7.64	10.08
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	17.99	18.07	17.43	16.45	17.22
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	25.20	12.39	8.12	1.39	4.11
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	87.31	97.30	106.75	101.59	80.87
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	13.96	12.91	12.63	10.75	10.20
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	21.80	3.65	(8.73)	(1.96)	25.76
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	2.03	0.36	(0.80)	(0.17)	2.41
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	50.63	411.18	(343.38)	(3,887.46)	222.17
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	10.76	(11.35)	(38.71)	(78.32)	(31.47)
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	1.00	(1.12)	(3.54)	(6.70)	(2.95)
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	46.20	69.99	(19.18)	(6.78)	(10.69)
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	2.27	0.37	(0.78)	(0.23)	2.74
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.12	(1.15)	(3.48)	(9.24)	(3.35)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	5.79	2.32	(36.78)	(89.42)	(52.61)
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	0.54	0.23	(3.36)	(7.65)	(4.93)
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	5.79	2.32	(36.78)	(89.42)	(52.61)
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	0.54	0.23	(3.36)	(7.65)	(4.93)
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	0.60	0.24	(3.31)	(10.55)	(5.60)
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	0.60	0.24	(3.31)	(10.55)	(5.60)
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	10.40	10.25	10.20	11.67	10.00
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.26	9.36	10.24	9.24	8.89
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.05	14.14	15.52	17.90	14.56
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.26	9.36	10.24	9.24	8.89
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	5.79	2.30	(32.40)	(90.45)	(56.05)
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	1.01	12.01	(3.36)	(12.49)	(2.36)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.14	14.62	(1.39)	(19.79)	(10.20)
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.00	0.88	1.67	2.47	2.60
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.57	4.35	5.86	7.27	5.98
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	454.91	493.24	350.98	294.95	230.38
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(26.30)	(25.31)	(27.28)	(34.00)	(27.14)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.50	1.03	2.99	8.24	6.73
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.91	3.80	7.50	5.29
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.56	1.68	3.87	5.60	5.45
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	85.39	87.74	84.80	96.82	152.79
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	92.77	90.29	91.53	76.29	53.09

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, 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.