

26 de setiembre del 2013
Ref.: SCRN- 400722013

Señor
Luis Rivas Anduray
Gerente General
Banco de la Producción, S.A.
Managua

Estimado señor Rivas:

Le comunicamos que en la sesión extraordinaria N°4122013 del día 26 de setiembre del 2013, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera no auditada al 30 de junio del 2013, acordó otorgar al Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por un monto total de \$40,00 millones, las siguientes calificaciones de riesgo:

Banco de la Producción S.A.		
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija		
	Monto a colocar	Dólares
Largo Plazo	Por definir	scr AA- (nic)
Corto Plazo	Por definir	SCR 2+ (nic)

La calificación scr AA se otorga a aquellas "emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno".

La evaluación SCR 2 se otorga a aquellas "emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno."



Page 1 of 2

OFICINAS REGIONALES

Página 77 de 432, Prospecto BANPRO

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condomi
Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Atentamente,



Ing. Gary Barquero Arce, M.A.E.
Gerente General

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

Cc. Archivo

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

Página 78 de 432, Prospecto BANPRO
EL SALVADOR: (503) 2200-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condomi
Metro 2000, local 13 A

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión ordinaria: N° 4112013
Sesión extraordinaria de ratificación: N° 4132013
Información financiera: no auditada al 30 de junio del 2013.

Contactos: Cindy Alfaro Azofeifa Analista Senior

calfaro@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

Banco de la Producción, S.A.: Calificación de Riesgo						
	Anterior		Actual			
	Moneda	Perspectiva	Moneda	Perspectiva		
	Córdobas	extrajera	Córdobas	extrajera		
Largo Plazo	scrAA- (nic)	scrAA- (nic)	Positiva	scrAA- (nic)	scrAA- (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Estable	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Estable

Explicación de la calificación otorgada:

scr AA: Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno.

SCR 2: Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

(+) ó (-): Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Perspectiva Positiva: se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.12	Dic.12	Jun.13	Sist.
				Bancario y Financ.
Total activos (millones \$)	1.650,98	1.496,17	1.683,42	5.132,57
Índice de morosidad	2,35%	1,91%	1,95%	1,46%
Disponib./ Capt. Público	29,38%	25,33%	31,44%	30,40%
Razón de capital	13,58%	13,05%	12,49%	12,79%
Margen de intermediación	6,40%	6,64%	7,19%	8,28%
Rendimiento s/ el patrimonio	19,58%	21,61%	20,80%	21,62%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

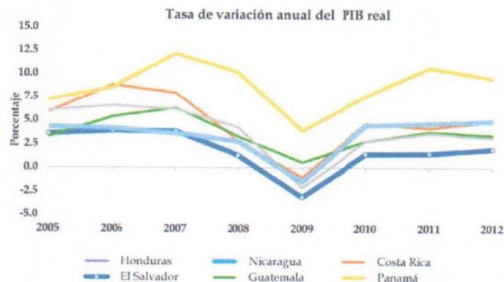
- SCRiesgo considera una fortaleza el que el Banco de la Producción, S.A (BANPRO) pertenezca a un grupo regional reconocido.
- La posición de liderazgo en la plaza bancaria nicaragüense.
- Sana independencia de líneas de crédito por parte de su estructura de fondeo, concentrada principalmente en obligaciones locales con el público y su amplia base de clientes.
- Holgados indicadores de razón de capital para enfrentar las proyecciones de crecimiento de la entidad en el mediano plazo.
- BANPRO demuestra un esfuerzo sostenido de formalización y crecimiento alineados a las mejores prácticas de la industria y los estándares internacionales en materia de tecnología de información.

Página 79 de 432, Prospecto BANPRO

- Mejorar los indicadores de calidad de cartera, pues éstos se ubican por debajo de los mostrados por el sistema bancario.

ENTORNO MACROECONOMICO

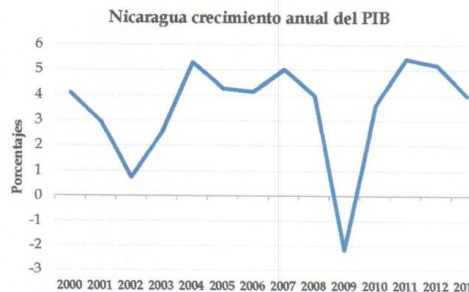
Nicaragua al igual que sus pares de la región y que muchos países de Latinoamérica, están experimentando un periodo de recuperación, después del lento crecimiento a nivel mundial. Nicaragua culminó con el acuerdo del Fondo Monetario Internacional, el cual por su parte brindó estabilidad económica a los inversionistas nacionales y extranjeros.



El desafío que enfrenta Nicaragua es el difícil contexto internacional; el alto nivel de incertidumbre en la recuperación de las economías desarrolladas (Zona Euro y la economía norteamericana), responder positivamente ante el impacto que podrían tener esta condición en los niveles de exportaciones, el flujo de remesas familiares y la inversión privada los choques externos de cara a las nuevas exigencias del mercado.

Es positivo mencionar que Nicaragua mantiene un pequeño superávit fiscal (al mes de abril de 2013 el superávit después de donaciones registró el 0,9% del PIB) a pesar que el denominador común en la región centroamericana es el déficit fiscal. Sin embargo, cabe mencionar que la región mantiene importantes vulnerabilidades a nivel institucional por factores como la corrupción y el funcionamiento del marco jurídico (exceptuando a Costa Rica). Tales observaciones no lo dejan en mejor posición con el resto de la región, originando una serie de bajos indicadores económicos y sociales evidenciando uno de los factores más vulnerables; el amplio déficit estructural de la cuenta corriente que para el cierre del año 2013 se espera se mantenga cercano al 13%. Así como los débiles indicadores de gobernabilidad según el Banco Mundial.

Dentro de los factores positivos se reconocen las alianzas estratégicas entre el gobierno y el sector privado, lo que ha llevado a implementar reformas fiscales que logran capturar la atención de los inversionistas; así como también, la buena relación del país con el FMI.



Al finalizar el año del 2012, el producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento del 5,2% manteniendo en línea con el reportado en 2011 (5,4%). El desempeño al cierre del primer semestre de 2013, muestra que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del país se ubicó en 5,2% de acuerdo al Banco Central de Nicaragua. La ampliación de una apertura comercial (modelo de alianzas), fue uno de los factores claves para lograr crear un mayor dinamismo del tejido productivo, repercutiendo en la mejora en el volumen de inversión extranjera directa. Otro factor importante fue el crecimiento de las remesas familiares. Acorde a las cifras proyectadas de CEPAL, para 2013 se espera que el crecimiento económico se mantenga en alrededor del 5%, mientras que la inflación podría situarse en alrededor de 8% como consecuencia de la necesidad de financiar el crecimiento económico a través del crédito al sector privado. Así, a junio de 2013 el IPC mostraba una inflación acumulada de 8,3% frente a 6,5% al mismo mes del año anterior

En 2012, los ingresos totales del gobierno creciendo cerca del 12% interanualmente, representando un 27% de la participación del PIB. Los anteriores se vieron favorecidos por las mejoras en algunos sectores productivos de la industria de Nicaragua. No obstante, cabe mencionar que Nicaragua ha sufrido cierto choques de origen externo que fueron el detonante para la crisis financiera (Movimiento de no pago) registrada en el país.

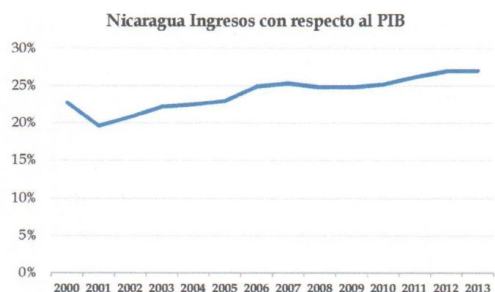
Página 2 de 13

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com



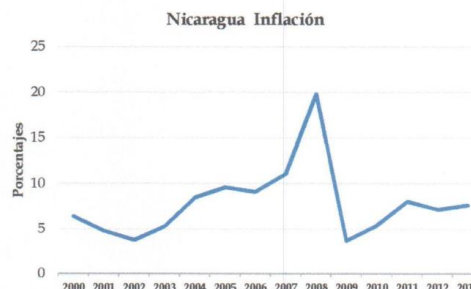
El sector agrícola tuvo sus periodo más crítico entre los años de 2007-2009, cuando los precios de los alimentos registraron un incremento no visto en los últimos cuarenta años producto de la mayor demanda de los países emergentes y el auge en el tema de los biocombustible (Crisis del petróleo).

A pesar de los daños originados por los efectos del cambio climático, el sector ha mostrado señales de recuperación. El gobierno implementó políticas de subsidios y mejoras en el abastecimiento de inventarios con el propósito de lograr un incremento de la demanda interna y consumo doméstico.

Con la visión de fortalecer los sectores económicos, el gobierno se propuso incrementar la actividad económica a través de una profundización de la apertura comercial; firmando acuerdos comerciales tales como: La Alternativa Bolivariana para América latina y el Caribe (ALBA); el TLC con China y Taiwán, implementación del subsidio al sector transporte como respuesta al alza de los precios del petróleo y el Programa de Defensa de la Producción, el Crecimiento y el Empleo. Otro aspecto importante fue la fijación del nivel de reservas internacionales en 2.5 veces sobre el nivel de la base monetaria.

En términos de generación de empleo formal, los afiliados al sistema de seguridad social se incrementaron en un 8,2% al cierre del primer cuatrimestre de 2013, originado en actividades como comercio, agricultura, construcción y transporte.

La inflación a junio de 2013 se ubicó 8,3% superando en 1,8% al interanual de su mismo periodo. Al cierre de diciembre de 2012 este indicador fue 6,6%. A junio los niveles de inflación más altos los reportan el sector de alimentos y bebidas con un IPC del 1,8%



Al finalizar junio de 2013, el saldo de la deuda pública alcanzó un monto de U\$5.409,1 millones de dólares declinando con respecto al cierre de diciembre 2012. Esta variación es explicada por la contracción de la deuda interna (U\$34,9 millones)

1. Sectores Productivos

Los sectores económicos de Nicaragua registraron crecimientos como resultado de la dinámica en la demanda de los productos y servicios. El sector de construcción mostró un crecimiento mayor que los demás sectores; producto de las inversiones en obras de construcción, ejecuciones de proyectos institucionales; así como también, la construcción en el sector de vivienda basado en inversión privada (residenciales y desarrollos industriales y manufactureros).

El sector agrícola por su parte experimentó un crecimiento de 2,6% al cierre del año 2012. Donde su principal aporte lo generó el cultivo del café, caña de azúcar y otros grupos de cultivos tales como: el incremento en la producción de tabaco, ajonjolí y plátano. Mas sin embargo, los cultivos de granos básicos registraron un deterioro en sus indicadores.

Si bien, el cultivo del café creció en un 13% favorable a las condiciones climáticas, se vio afectado por el surgimiento de un brote de roya y antracnosis en el tercer trimestre de 2012. Lo anterior limitó el alcance para los resultados esperados en el 2012.

El IMAE promedio de enero-abril 2013 registró un crecimiento interanual del 4,3%. En tal contexto, las actividades con un crecimiento interanual mayor a un dígito fueron agricultura (12,6%), financiero (12,2%), silvicultura, pesca y minería (10%). En tanto que pecuarias (1,8%), hoteles y restaurantes (0,3%), comercio (-1,5%) y transporte y

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

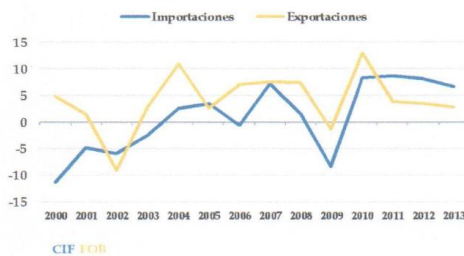
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

comunicaciones (-4,1%) fueron las de menor crecimiento o contracciones (fuente: FUNIDES).

Con cifras a junio de 2013, el nivel de las exportaciones e zonas francas FOB alcanzó un monto por US197,4 millones de dólares. En los últimos periodos la economía nicaragüense experimenta un buen ritmo en el nivel de productividad. Mientras que en su totalidad el sector exportador creció aproximadamente el 9% al cierre del trimestre del 2013. Mas sin embargo, al cerrar el séptimo mes de 2013 las exportaciones bajaron -3,8% Según fuente del Centro de tramites de las exportaciones (CETREX). Las importaciones reales de bienes de capital en su mayor medida FOB, disminuyeron en un 2,6% al cierre del primer cuatrimestre del año 2013.

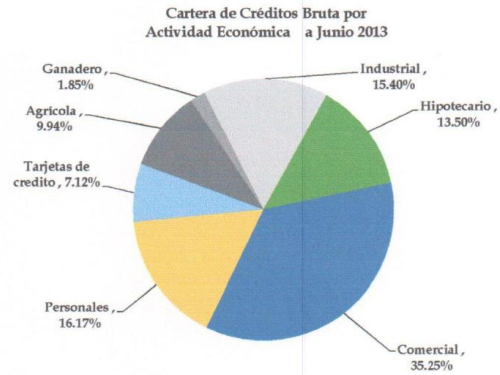
Nicaragua Evolución de las importaciones y exportaciones



2. Sector Financiero

Nicaragua alcanzó un crecimiento interanual del 7,6% en el sector financiero, en su mayoría debido a las actividades recurrentes propias del sector. En tal sentido, la cartera de créditos bruta alcanzó un valor de C\$72.326,38 millones al finalizar junio 2013 mostrando una expansión interanual del 25,2%.

Dentro de las cuentas con mayor participación dentro del sistema financiero se encuentran: el sector agrícola y en menor medida el sector consumo y comercio. Por su parte, el índice de morosidad cerró con 1,7% en diciembre de 2012. A la fecha, el sector económico con un mayor índice de mora es sector industrial, seguido del sector de ganadería y tarjetas de crédito. La cartera por destino económico se concentra en un 61,2% para créditos empresariales y el 38,8% es adjudicado a créditos de hogares.



A junio de 2013, la cartera bruta por sector económico se concentra en comercio con 35,2% seguido de consumo con el 23% los crédito personales, agrícolas e industriales mantiene una participación promedio del 12,67% para cada uno. En lo que concierne a la cartera por categoría de riesgo el 91,5% está clasificada en categoría "A" y el 5,2% se clasifica en la categoría "B".

Estructura de la mora por actividad económica (%)

	2010	2011	2012
Mora de la cartera total	3	2.2	1.7
Comercio	1.9	1.2	1
Personal	1.9	0.8	0.8
Tarjetas de credito	1.9	1.5	1.8
Extrafinanciamiento	1.3	0.5	1
Agrícola	0.8	0.6	0.3
Ganaderos	1.8	4	1.8
Industriales	10.9	9	5.8
Hipotecario	2.6	1.8	1.6
Otros	0.9	0.8	0.8

INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTORICA

BANPRO es propiedad en un 99,99% de Tenedora BANPRO, S.A., sociedad constituida en Panamá en diciembre 2006 con el fin de ser el holding del Banco en Nicaragua, mientras que el resto de la participación corresponde a una acción por cada uno de sus directores.

BANPRO forma parte de Promerica Financial Corporation, que se compone de 9 entidades financieras, cuyas operaciones están consolidadas a un holding en Panamá.

Página 4 de 13

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

BANPRO es una sociedad privada fundada el 11 de noviembre de 1991, con el propósito de intermediar depósitos del público para invertirlos en una amplia variedad de negocios de los sectores productivos y de servicios, para servir como agente de desarrollo al país.

De los bancos que hoy en día forman parte del Sistema Financiero de Nicaragua, BANPRO fue el primer banco en abrir sus puertas en Nicaragua cuando en el país se reiniciaron las condiciones para el desarrollo de la inversión privada. Fue inaugurado con el aporte de 133 socios de las más diversas actividades productivas del país.

PERFIL DE LA ENTIDAD

BANPRO es el banco más grande de la plaza nicaragüense, tomando en consideración el monto de los activos y las captaciones del público, con cuota de mercado cercana al 30%.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. De hecho, más de las tres cuartas partes de la cartera se canalizan hacia el sector corporativo. Cerca del 22% de la cartera es crédito a personas, a saber, hipotecarios, tarjeta y personales.

A finales del mes de julio 2013, Banpro es premiado por octavo año consecutivo como el mejor banco 2013 ("best bank") por la prestigiosa Institución londinense EuroMoney.

GOBIERNO CORPORATIVO

BANPRO asegura una administración responsable que agrega valor a sus operaciones y contribuye al control de las mismas a través de un Gobierno Corporativo efectivo, el cual se basa en la transparencia de la información, la participación de miembros de nuestra Junta Directiva en los principales comités del Banco, la planificación estratégica ligada a resultados y a la administración íntegra de riesgos.

El código de Ética y Conducta de BANPRO que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los más altos estándares de ética para llevar a cabo las operaciones bancarias.

Así mismo, el código abarca aspectos tales como conflictos de intereses, relaciones laborales y con clientes, prevención de lavado de dinero, ambiente de trabajo y el sigilo bancario con el cual se debe cumplir.

ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de BANPRO registra un crecimiento importante en el último semestre. El crecimiento en los activos obedece al aumento que presentaron las disponibilidades, lo que a su vez, responde a la liquidación del portafolio de inversiones al valor razonable, debido a que el banco previó movimientos adversos en las tasas de interés que pudieran afectar el valor de estas inversiones.

Se destaca nuevamente que en diciembre del 2011 y diciembre 2012, tanto los activos como los pasivos, se redujeron debido a retiros programados de depósitos de la entidad, lo cual afectó la cuenta de disponibilidades en moneda extranjera y los depósitos en moneda extranjera, respectivamente.

Las principales cuentas se caracterizaron en el último año por presentar una destacada variabilidad, tal como se parecía en el siguiente gráfico.



2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

El balance de BANPRO se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación ha oscilado entre 68% y 72% en el último año. En el junio del 2013, este porcentaje se ubica en 70%.

Con respecto a la dolarización de los pasivos de la entidad, éstos han representado entre un 70% y 71% del total del pasivo durante el último año, siendo 70% en junio del 2013.

Tal como se ha venido presentando históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en moneda extranjera. De esta manera, registra un

Página 5 de 13

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

indicador de exposición mayor a 1 vez, siendo en junio del 2013 de 1,10 veces.

Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera, ha aumentado debido al crecimiento que han registrado principalmente los activos en moneda extranjera. El comportamiento de la brecha responde a una política de la entidad de mantener una posición larga en dólares hasta por el monto del patrimonio menos los activos fijos. Incluso los lineamientos aprobados por la Junta Directiva a finales del 2012 establecen que en el mediano plazo (5 años) se deberá gradualmente alcanzar una posición larga en dólares igual o mayor al patrimonio neto de activos fijos.

El motivo de estos lineamientos es reducir el riesgo de registrar potenciales pérdidas ante una devaluación de la moneda.

La situación acontecida al término del primer semestre del 2012, responde a la caída en la brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera, impulsado por la reducción en los activos en moneda extranjera, debido a una situación particular.

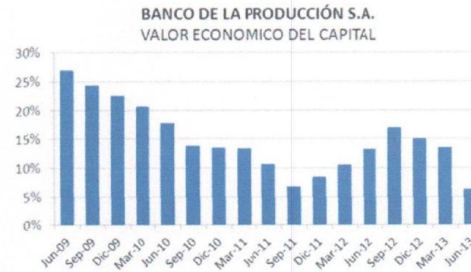


2.2 Riesgo tasa de interés

Con respecto al riesgo de tasas de interés, el Valor Económico del Capital del Banco ha exhibido una tendencia decreciente marcada desde septiembre del 2008; sin embargo, desde el tercer trimestre del 2011, el indicador crece, al pasar de 6,68% en setiembre del 2011 a 14,92% en diciembre del 2012, lo cual implica un aumento en la exposición del Banco ante el riesgo de tasa de interés.

A partir del término del año 2012 y a la fecha, el indicador ha disminuido. En el último trimestre, la reducción obedece a la liquidación estratégica del portafolio de inversiones al valor razonable que se ubicaba en bandas de largo plazo debido a vencimientos establecidos en dichos instrumentos y por ser

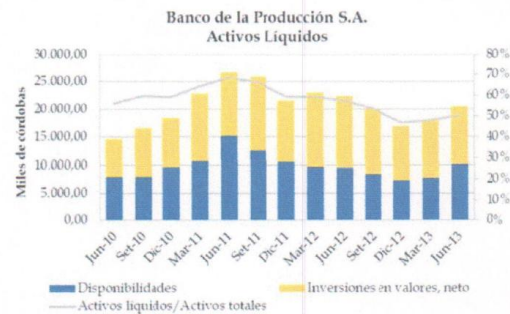
de tasa fija. Adicionalmente, el vencimiento y aproximación al vencimiento gradual de otros activos de largo plazo que se reinvierten en activos de menor plazo ha favorecido el indicador.



2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BANPRO mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones disminuyeron en 9% en el último año, motivados por la contracción que mostraron las inversiones, las cuales disminuyeron en 21% (C\$2.708,45 millones).

Debido a que las disponibilidades aumentaron en mayor proporción que las captaciones del público, el indicador de la cobertura aumenta en forma anual, al pasar de 29,38% a 31,44%, ubicándose por arriba del registrado por el promedio del mercado.



A junio del 2013, las inversiones de BANPRO se encuentran casi en su totalidad mantenidas hasta al vencimiento (67%) y corresponden principalmente a títulos estandarizados del Banco Central de Nicaragua y Bonos por Pagos de Indemnización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua (BPI's).

Página 6 de 13

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Con respecto a las disponibilidades, éstas en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. En junio del 2013 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 72%, porcentaje que no se aísla del promedio del último año.

Tomando en cuenta el comportamiento de los indicadores de BANPRO con respecto al sistema bancario de Nicaragua, se tiene que el monto de las disponibilidades presenta amplias coberturas con respecto a las captaciones al público y a la cartera de crédito bruto, incluso, ubicándose por encima del promedio del mercado.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

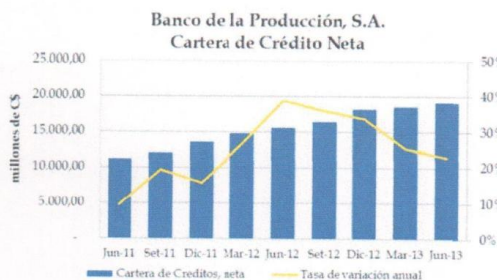
Indicadores de Liquidez

	BANPRO					BANCOS
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Disponib./ Captaciones del Público	29,38%	28,04%	25,33%	25,73%	31,44%	30,40%
Disponib./ Cartera de Crédito Bruta	59,70%	50,35%	39,17%	41,05%	52,71%	40,55%

2.4 Riesgo de crédito

En los últimos 12 meses bajo análisis, la cartera de crédito neta de BANPRO ha aumentado en forma anual en 23%, porcentaje que supera holgadamente las tasas de inflación interanuales. No obstante, esta tasa es la menor registrada en los últimos seis trimestres.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a BANPRO seguir siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado (26,53%¹), seguida de cerca por otra entidad bancaria con un porcentaje muy similar de cuota de mercado.



¹ Dato corresponde a junio del 2013 y es publicado por la SIBOIF.

Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 47% del activo total, el crecimiento de 23% contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, pese a que ésta ha aminorado su tasa de crecimiento, pese a que la oferta de productos crediticios están asociados a tasas de interés activas ligeramente menores, pues en los 12 últimos meses, la tasa activa ponderada de BANPRO pasa de 11,76% a 11,56%.

Tomando en cuenta las metas de colocación establecidas por la entidad en el último semestre, BANPRO en términos consolidados no superó las metas, debido principalmente al poco dinamismo que presentó principalmente el sector comercial y agrícola, pese a que sectores como industrial y personal superaron lo presupuestado.

En términos generales, a junio del 2013, el índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO disminuyó en el último año en cerca de medio punto porcentual, lo cual responde a los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia. Debido a lo anterior, por segundo semestre consecutivo, BANPRO dejó de ser la entidad con el indicador más alto.

Al cierre del primer semestre del 2013, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación de 37% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que no se aísla de los registros del último año. El deudor más grande representa el 4% de la cartera total y presenta una categoría de riesgo A.

El deudor más grande de la entidad representa el 20% del patrimonio de la entidad, 1 punto porcentual por encima del porcentaje registrado en junio del 2012. SCRiesgo considera este nivel de concentración alto, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

Cabe destacar que a pesar de la relativa concentración de los deudores del banco, las garantías otorgadas son principalmente reales, lo cual funciona como mitigador del riesgo asociado.

Históricamente la cartera del Banco ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio es de 76%, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en el último año. Además, en junio del 2013, BANPRO destina 14% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y el restante al sector vivienda.

La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el

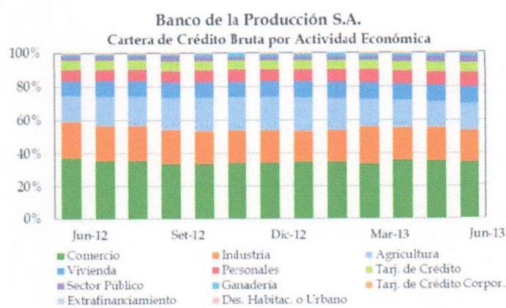
OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

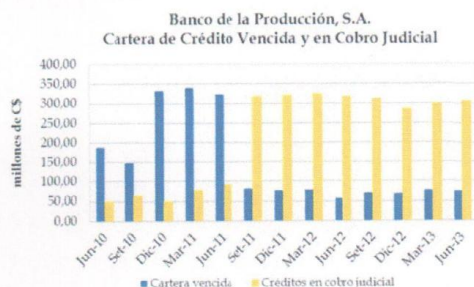
enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, industrial y agrícola. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



En junio del 2013, el 88% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas, en donde más de la mitad de los saldos de los créditos están garantizados por hipotecas, composición que aumentó en cerca de cinco puntos porcentuales con respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$378.947,30 en junio del 2013, monto que permanece muy estable con respecto a lo registrado en junio del 2012. Cabe destacar que la marcada reducción de la cartera vencida en setiembre del 2011 obedece a un cambio en el registro contable de una operación que está vencida y pasó a Cobro judicial.

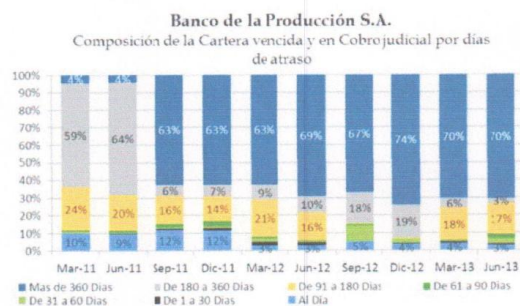
Por su parte, el indicador de cartera vencida y en cobro judicial sobre cartera bruta mejoró al pasar de 2,3% a 1,9% en el último año, lo cual obedece a varios factores, destacándose la integración del departamento de cobranza para los créditos personales, el fortalecimiento del área de administración de cartera de créditos y al crecimiento de la cartera de crédito.



Con respecto al comportamiento histórico de la cartera vencida, a finales del 2010 se muestra un fuerte incremento de esta cuenta, por encima de máximos históricos. Dicho aumento se debe a la incorporación de una operación de crédito sindicada junto con otros bancos del sistema por US\$10,5 millones, la cual se encuentra provisionada, a diciembre del 2012, en un 60%. Tal como se comentó en el semestre anterior, la administración está trabajando en vender la participación de BANPRO. Cabe señalar que esto se trata de una situación aislada del portafolio crediticio de la entidad.

Esta operación en particular se clasificó, a mediados del 2011, como una operación en cobro judicial, por lo tanto, el monto de los créditos vencidos se contrae.

Con más detalle, en el siguiente gráfico se muestra el comportamiento de la cartera vencida y en cobro judicial por días de atraso, y en donde se destaca que en setiembre del 2011 hubo un cambio importante en la clasificación, pues la porción de más de 360 días aumentó su participación, lo cual corresponde a la operación de crédito sindicada anteriormente comentada.



El fortalecimiento de la calidad de la cartera durante gran parte del 2012, le permitió a BANPRO mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones, procurando mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

El crecimiento de las provisiones en el último año obedece a diversos factores, a saber, crecimiento de la cartera de créditos, la constitución de provisiones genéricas (voluntarias) contra cíclicas. No obstante, al excluir el crédito sindicado, el índice de morosidad se reduce a aproximadamente 0,6%.

De esta manera, en junio del 2013, las provisiones superan en cerca de 50% el monto del crédito vencido y en cobro

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

judicial (créditos improductivos), porcentaje que supera el indicador mostrado en el mismo trimestre del año anterior, lo cual obedece al mayor crecimiento que ha mostrado las provisiones de la entidad y al mejoramiento de la calidad de la cartera.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal por arriba del 94% en el último semestre. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, han oscilado entre 3,5% y 3,8% en el último año. A junio del 2013, este indicador supera en 0,7 puntos porcentuales al mostrado por el sistema bancario.

Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 95% a junio del 2013, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 2,3% de la cartera.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

Indicadores de Cartera de Crédito

	BANPRO					BANCOS
	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Índice de Morosidad (Bruta)	2,35%	2,29%	1,91%	1,99%	1,95%	1,46%
Índice de Morosidad (Neta)	-0,83%	-0,81%	-0,99%	-0,99%	-0,99%	-1,23%
Cobertura Créditos Improductivos	134,63%	134,89%	151,16%	149,09%	150,17%	182,73%
Cobertura Cartera de Créditos	3,17%	3,08%	2,89%	2,96%	2,92%	2,67%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	5,77%	5,72%	4,74%	4,42%	4,18%	3,34%

2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar la estabilidad que ha

presentado el peso relativo de los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad, lo cual obedece al similar crecimiento que han presentado ambas cuentas.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad, ha disminuido en el último año, debido a que el gasto administrativo registró un crecimiento de 17%, mientras que el crecimiento del activo productivo rondó el 3%.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

Indicadores de Gestión y Manejo

Indicadores	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13
Gasto Adm./ Gasto Total	55,06%	54,66%	54,69%	55,26%	56,41%
Rot. Gasto Adm.	18,17	17,78	17,40	17,18	16,83

3. FONDEO

BANPRO ha presentado altas tasas de crecimiento en el monto de sus pasivos, principalmente motivado por el aumento en las obligaciones con el público vía depósitos de ahorro; sin embargo, esta condición se revierte desde el tercer trimestre del 2011, cuando las tasas de crecimiento comienzan a caer, incluso en setiembre del 2012 registró una tasa de crecimiento anual negativa, situación que se revierte en el último trimestre del año, tal como se muestra en el siguiente gráfico.

Específicamente en junio del 2013, la tasa de crecimiento anual de los pasivos es de 4%, monto que se dinamizó en el segundo trimestre del 2013, pues las obligaciones con el público aumentaron en 9% (C\$2.585,82 millones) en ese periodo.



OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

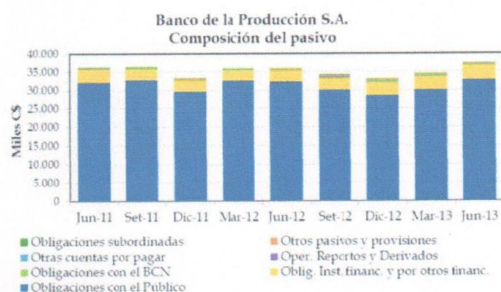
El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las Obligaciones con Instituciones financieras, las cuales explican cerca del 80% del crecimiento anual de los pasivos totales. Aunado a lo anterior, las Obligaciones con el público, cuenta que representa el 88% de los pasivos totales, aumentaron en 1% (C\$336,38 millones), impulsando el aumento de los pasivos.

De esta manera, el monto de pasivos de BANPRO en junio del 2013 es de C\$37.184,19 millones.

Históricamente la principal fuente de fondeo de BANPRO ha sido local, a través de obligaciones con el público, cuya participación sigue siendo el componente más importante, al superar el 87% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco. De hecho, la cuota de mercado de BANPRO en captaciones del público es de 33,80%, lo cual lo ubica como la entidad con mayor captación.



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 46% del total de obligaciones con el público; sin embargo, su participación ha disminuido en cerca de 3 puntos porcentuales en el último año, mientras que los depósitos a la vista representan en junio del 2013 el 33% del total de obligaciones y su participación ha aumentado en cerca de 5 puntos porcentuales en el mismo lapso.

El pasivo de la entidad representa el 91% de las fuentes de fondeo de BANPRO, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 13%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

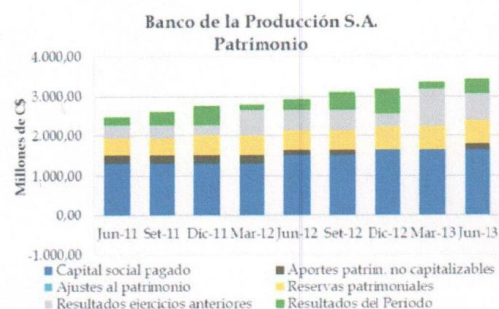
Indicadores de Fondeo

Indicadores	Jun-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13
Pasivo Tot./ Activo Tot.	92,42%	91,68%	91,13%	91,09%	91,56%
Deuda/	8,62	8,14	7,57	7,30	7,46

4. CAPITAL

El patrimonio del Banco a junio del 2013 registró un crecimiento interanual de 16,44%, lo que representa un aumento de C\$484,15 millones. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscila en los últimos cinco trimestres entre 16% y 20%.

El crecimiento anual del patrimonio de BANPRO responde principalmente al aumento que presentó la cuenta Capital social pagado, cuenta que aumentó en C\$122,00 millones; aunado a lo anterior, el Resultado de periodos anteriores aumentó en C\$157,59 millones.



El patrimonio de BANPRO está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es 48%, seguido por el resultado de ejercicios anteriores (20%) y la cuenta reservas patrimoniales (17%).

El Plan Estratégico 2009-2013 de BANPRO señala como objetivo mantener un índice de adecuación de capital mínimo en 12,00%, mientras que en la práctica este indicador se ha mantenido por encima del 13% durante los últimos 14 trimestres, a excepción de marzo 2012 (12,66%). Incluso en junio del 2013, el indicador es de 12,49%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.

OFICINAS REGIONALES

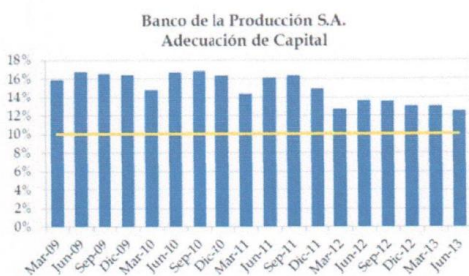
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com



Con información a junio del 2013, el indicador de BANPRO supera ligeramente el registrado por el sistema bancario (12,79%); y, se ubica por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos, de 10%, lo que indica que la entidad posee una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.

Cabe destacar que en el último año, la razón de endeudamiento, indicador que señala la verdadera holgura de entidad ante eventuales pérdidas, ha disminuido en 1,35 puntos porcentuales, reflejando menores adquisiciones de pasivos respecto al capital social.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que ronda entre 6,5 y 8,0 veces en el último año. En junio del 2013 el indicador de BANPRO (8,01 veces) es ligeramente superior al mostrado por el sistema bancario (7,82 veces).

Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BANPRO en junio del 2013, presenta un indicador relativamente bajo en comparación al sistema bancario.

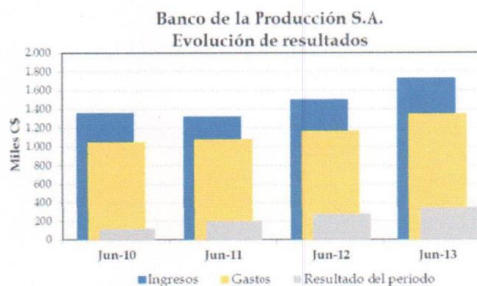
BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Indicadores de Capital

	BANPRO					BANCOS
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Jun-13
Adecuación de capital	13,58%	13,55%	13,05%	13,05%	12,49%	12,79%
Apalancamiento Financiero	7,37	7,38	7,66	7,66	8,01	7,82
Razón de Endeudamiento	11,96	10,83	10,12	10,03	10,61	8,72
Vulnerabilidad del Patrimonio	-4,40%	-4,29%	-5,63%	-5,46%	-5,54%	-7,05%

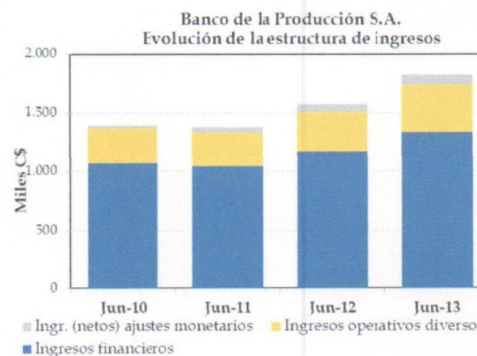
5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló en el primer semestre del 2013 resultados por C\$349,05 millones (\$14,12 millones), 26% más que lo registrado en el mismo periodo del 2012.

En los últimos cuatro años terminados en junio del 2013, BANPRO registra un aumento en los resultados del periodo, específicamente, en el último año, el aumento fue de C\$70,95 millones.



Los ingresos totales de la entidad suman C\$1.822,65 millones en junio del 2013, luego de crecer 16% en el último año, lo que representa un aumento de C\$251,75 millones. Este aumento es producto principalmente del crecimiento que registró la cuenta Ingresos financieros, los cuales presentaron una tasa de variación de 14% (C\$161,26 millones). Aunado a lo anterior, los ingresos operativos diversos aumentaron en 21%, impulsando el crecimiento de los ingresos totales.



En junio del 2013, más de las tres cuartas partes de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

ingresos operativos de la entidad (24%). Los ingresos financieros por cartera de crédito son la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 83% del total de ingresos financieros, seguidos por los ingresos en inversiones en valores (15%). Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.

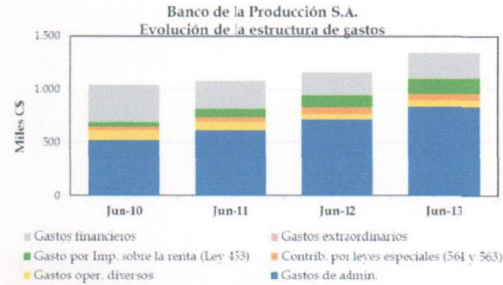
Cabe destacar que, pese a que la tasa activa de la cartera de crédito ha disminuido levemente en el último año con corte a junio del 2013, al pasar de 11,76% a 11,56%, los ingresos financieros por cartera siguen siendo lo más importantes en la composición de los ingresos totales de BANPRO. Esto se debe a que el aumento en la cartera de créditos fue proporcionalmente mayor a la disminución en las tasas del portafolio crediticio.

Los gastos totales de la entidad suman C\$1.473,60 millones en junio del 2013, luego de crecer 14% en el último año, lo que representa un aumento de C\$180,80 millones.

El aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los Gastos Administrativos, lo cuales aumentaron en 17% (C\$119,51 millones) en el último año.

A diferencia de lo presentado en el semestre anterior, cuando los gastos financieros presentaron una reducción anual, por la contracción que presentaron los pasivos con instituciones financieras. En el último año, aumentaron en 10%. Ligado a lo anterior, las tasas de interés pasivas han aumentado en cerca de medio punto porcentual en el último año.

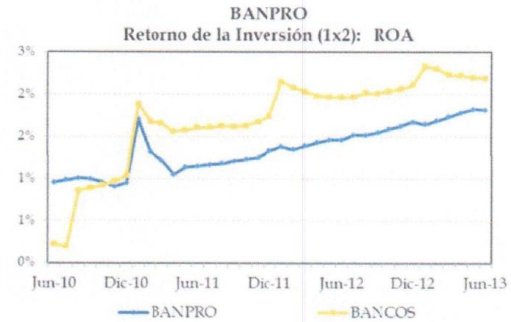
En junio del 2013, el 56% de los gastos corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (17%).



La marcada tendencia decreciente que mostraron la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre la

inversión (ROA) de BANPRO, al igual que otros indicadores de rentabilidad entre 2007 e inicios del 2010, fue como resultado de la recesión económica, la cual impactó directamente a la inversión y a la demanda de crédito, fuentes principales de ingresos del banco.

A partir del 2011, ante un entorno relativamente favorable que se caracterizó por el dinamismo de la cartera de crédito y una mejora en los indicadores de morosidad, el indicador de rentabilidad sobre la inversión presentó signos de recuperación, cuya bonanza se ha extendido hasta la fecha. Cabe destacar que el indicador de BANPRO se ha mantenido por debajo del sistema bancario desde finales del 2010. En junio del 2013 el indicador de BANPRO es 1,82%, mientras que el del sistema bancario es de 2,19%.



Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un comportamiento similar al ROA, pero la brecha con respecto al sistema bancario es menor. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Tal como se señaló en el semestre anterior, el incremento registrado en el último año sigue estando influenciado principalmente por una mejora en el margen financiero, directamente asociado por la recuperación de los ingresos financieros de la entidad.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad de BANPRO para los últimos cinco trimestres. Adicionalmente, para el trimestre en análisis se complementa con los indicadores del sistema bancario.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Indicadores de Rentabilidad

	BANPRO					BANCOS
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12	Dic-12
Rentab. Media Activo Productivo	7,71%	7,90%	7,98%	8,02%	8,28%	9,93%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1,74%	1,58%	1,58%	1,61%	1,64%	1,87%
Margen de Intermediación	5,97%	6,32%	6,40%	6,41%	6,64%	8,06%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	19,41%	18,88%	19,58%	20,42%	21,61%	22,00%
Retorno de la Inversión	1,33%	1,39%	1,46%	1,55%	1,68%	2,11%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

Página 91 de 432, Prospecto BANPRO

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y adecuada para el correspondiente análisis.”