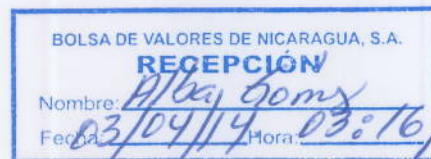


28 de marzo del 2014
Ref: SCR-400152014

Señor
Victor Urcuyo
Superintendente
Superintendencia de Bancos y Otras
Instituciones Financieras
Managua, Nicaragua



COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Por medio de la presente procedo a informar que el 28 de marzo del 2013 en Sesión Extraordinaria N° 4022014 se procedió a ratificar las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4012014 celebrada el 20 de marzo del 2014, con información no auditada a diciembre 2013, para el Banco de la Producción, S.A. (BANPRO). Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (Informe SCR- 40032014).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha del Consejo de Calificación
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Local*	NIO	scr AA (nic)	Estable	31/12/2013	28/03/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 2+ (nic)	Estable	31/12/2013	28/03/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Extranjera*	USD	scr AA (nic)	Estable	31/12/2013	28/03/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 2+ (nic)	Estable	31/12/2013	28/03/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo	USD	scr AA- (nic)		31/12/2013	28/03/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Corto Plazo	USD	SCR 2+ (nic)		31/12/2013	28/03/2014

*La calificación varió respecto a la anterior

OFICINAS REGIONALES

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 calificación **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."

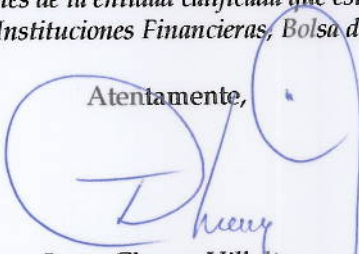
Las calificaciones desde "scrAA" a "scrC" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

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

Las calificaciones otorgadas no han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde Marzo 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. Además considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Bolsa de Valores y puestos representantes."

Atentamente,



Jorge Chaves Villalta
Subgerente General

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

C.C.: Licda. Bertha Martínez, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

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

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

Sesión ordinaria: N° 4012014

Sesión extraordinaria de ratificación: N° 4022014

Información financiera: no auditada al 31 de diciembre 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		
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scrAA- (nic)	scrAA- (nic)	Estable	scrAA (nic)	scrAA (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Estable	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Estable

Además, se le otorgó la calificación al Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija		
	Calificación Anterior	Calificación Actual
Monto de la emisión	\$40.000.000	\$40.000.000
Largo Plazo	scrAA- (nic)	scrAA (nic)
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)

Explicación de la calificación otorgada¹:

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.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el periodo y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos"

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

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

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.12	Jun.13	Dic.13	Sist.
				Bancario y Financ.
Total activos (millones \$)	1.496,17	1.683,42	1.640,56	5.252,39
Índice de morosidad	1,91%	1,95%	0,70%	0,92%
Disponib./ Capt. Público	25,33%	31,44%	30,28%	30,03%
Razón de capital	13,05%	12,49%	12,70%	12,78%
Margen de intermediación	6,64%	7,19%	7,18%	8,35%
Rendimiento s/el patrimonio	21,61%	20,80%	21,86%	22,45%

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.

RETOS:

- Dinamizar la rentabilidad de la operación.
- Mantener los niveles alcanzados en los indicadores de calidad de cartera.

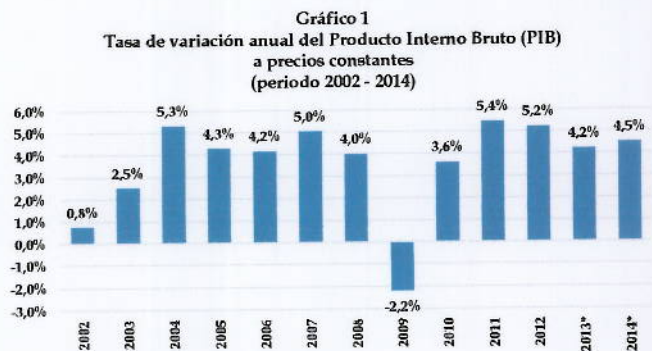
ENTORNO MACROECONOMICO

De acuerdo con las proyecciones del Banco Central de Nicaragua (BCN) al cierre de 2013, la actividad económica experimentará un crecimiento del 4,2%, que resulta inferior al compararlo con el promedio de los dos últimos años (5,3%).

A pesar de lo anterior, dicho comportamiento supera al registrado por el resto de los países centroamericanos, con excepción de Panamá.

De acuerdo con estimaciones del BCN y de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), el crecimiento de la economía se situará alrededor del 5,0% en el 2014, manteniendo el segundo mayor de la región centroamericana, sólo superado por Panamá.

Como parte de las amenazas para alcanzar dicha meta, se encuentra una persistente volatilidad de la economía global, el comportamiento de los precios de los principales productos de exportación y los efectos sobre la producción cafetalera a consecuencia del impacto de la roya en el 2013.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Tasas proyectadas por el BCN.

1.1. Índice mensual de actividad económica (IMAE)

La economía nicaragüense mostró un crecimiento interanual a diciembre 2013 del 3,2% y del 5,0% en el promedio anual, de acuerdo con los datos que refleja el Índice Mensual de Actividad Económica (serie original) publicado por el BCN.

Al analizar la composición del indicador por actividad económica, las mayores tasas de crecimiento interanual se presentaron en silvicultura, pesca y minas con un 29,0%, seguido de construcción con 7,7%, hoteles y restaurantes 7,3%, manufactura 7,0% y financiero con 6,8%. La actividad de agricultura mostró una tasa interanual a diciembre muy

cercana a cero, mientras que cuatro actividades evidenciaron tasas negativas; pecuario (11,1%), alquileres (5,8%), transporte y comunicación (4,6%) y energía y agua (0,3%).

1.2. Desempleo

En términos del índice de desempleo abierto de Nicaragua, el Fondo Monetario Internacional (FMI), proyecta al cierre de 2013 una tasa del 6,1%, ligeramente superior a la tasa al cierre de 2012 (5,9%). De esta manera, este indicador resulta menor al registrado en los años posteriores a la crisis cuando se ubicó en 8,1% y 7,8% para los años 2009 y 2010, respectivamente.

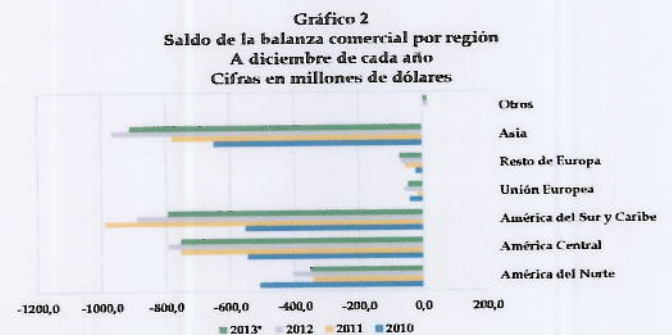
1.3. Finanzas públicas

Durante el año 2013 los objetivos de la política fiscal continuaron enfocados a garantizar un financiamiento sostenible a los proyectos tendientes a reducir paulatinamente los niveles de pobreza por medio de una mayor inversión en infraestructura y fortalecimiento del capital humano.

Asimismo, el déficit consolidado después de donaciones respecto al PIB fue del 1,0% (-0,2% en 2012).

1.4. Comercio exterior

El déficit comercial ascendió a 2.817,7 millones de dólares, incrementándose en 77 millones de dólares respecto al mostrado en 2012, esto como resultado de la reducción del valor de las exportaciones FOB (-10,3%) y a una merma en las importaciones FOB del 3,7%.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
* Cifra a noviembre de 2013.

El resultado observado en el déficit, está influenciado principalmente por el deterioro interanual de los términos de intercambio, el que fue cercano al 8,0%, debido a una reducción promedio interanual de los precios de exportación de aproximadamente el 9,0%. Tal comportamiento 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

precios, afectó el valor de las exportaciones de productos como el café, azúcar, oro, entre otros.

1.5 Evolución del tipo de cambio

La conducción de la Política Cambiaria durante el 2013 continuó bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 2003.

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013, fue de C\$25,3318 córdobas por dólar, con una devaluación anual del 5,0%, misma observada al finalizar el 2012.

1.6 Inversión extranjera directa

Con datos del BCN al primer semestre de 2013, los flujos de inversión extranjera directa (IED) totalizaron US\$443,5 millones (US\$415,1 millones en igual período de 2012), reportando mayor dinamismo que el primer trimestre del año (US\$330,7 millones versus US\$112,8 millones del segundo) y generando un incremento interanual de US\$28,4 millones (6,8%).

De acuerdo con estimaciones realizadas por la CEPAL, la IED durante el 2013 generó ingresos cercanos a los US\$800 millones, en los sectores de energía, hidrocarburos, zonas francas y construcción

1.7 Política monetaria

La conducción de la Política Monetaria durante el 2013 contribuyó a alcanzar un crecimiento económico sostenido, con bajas tasas de inflación y el mejoramiento de indicadores sociales.

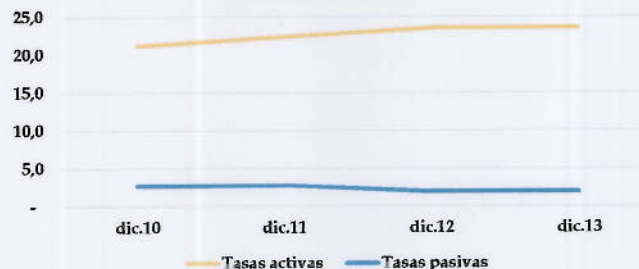
Según se indica en el Informe Monetario Financiero emitido por el BCN, el Programa Monetario Anual del 2013 se apoyó en las operaciones de mercado abierto, con una colocación de 323,5 millones de dólares en Letras a valor facial durante el año, y se redimieron 256 millones de dólares, para una colocación neta de 67,5 millones de dólares, con una tasa promedio de rendimiento del 2,1%.

1.7.1 Tasas de interés

Según datos del BCN a diciembre de 2013, la tasa activa, se ubicó en 23,5%; 100,2 puntos base superior a la tasa reportada en el mes anterior (22,5%), producto de una mayor dinamismo de tarjetas de créditos.

Mientras que, la tasa pasiva al mismo periodo se ubicó en 1,9%, equivalente a una reducción de 138,4 puntos base respecto al mes anterior (3,3%).

Gráfico 3
Evolución de las tasas activas y pasivas
(Período 2010 - 2013)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

1.7.2 Inflación

Con datos del BCN al cierre de diciembre de 2013, la inflación mensual fue de 1,08%, inferior al 1,64% del mismo mes del año anterior. Este comportamiento corresponde a la sensibilidad mostrada en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura y transporte.

En términos acumulados, el indicador de inflación reporta a diciembre de 2013 el 5,54%, inferior al registro histórico de los años 2012 (6,62%) y 2011 (7,65%). Este comportamiento es explicado por los menores precios en alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, otros combustibles, restaurantes y hoteles, que representaron en conjunto el 61,6% del resultado acumulado (3,41pp).

Gráfico 4
Tasa de variación del indicador de inflación
Año base 2006
(Período 2002 - 2013)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

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

1.7.3 Remesas

La participación de las remesas en la economía nicaragüense, constituyen un importante aporte al sostenimiento familiar.

Luego de la pasada crisis financiera, la cual hizo caer el ritmo de crecimiento en 6,0% en 2009, las tasas de crecimiento de los últimos cuatro años han son cada vez mejores.

De esa forma, con cifras del BCN a diciembre de 2013, el saldo acumulado en remesas ascendió a US\$1.077,7 millones, mayor a lo mostrado en igual periodo de 2012 (US\$1.014,20 millones), evidenciando un incremento porcentual del 6,3%.

En términos porcentuales el aumento del 6,0% para 2013 fue moderado, respecto al 11,0% del año anterior.

2. Retos a mediano plazo

Los principales retos para mantener el crecimiento y la estabilidad económica, requisito fundamental para atender los graves problemas sociales que presenta la nación, seguirán íntimamente vinculados al comportamiento de la economía mundial y especialmente a la de sus principales socios comerciales.

Si bien existen señales de mejoramiento en el desempeño de la economía de los Estados Unidos, todavía su crecimiento no se acerca al experimentado en los años previos a la crisis, por lo que persiste aún la incertidumbre sobre su comportamiento en el mediano plazo y el efecto que ello tendrá en las economías de la región.

Adicionalmente se debe considerar que la economía nicaragüense, recibió en los últimos años un flujo importante de recursos provenientes de los países de la iniciativa del ALBA, así como de organismos multilaterales de crédito, que han apoyado los programas de crecimiento económico y de ayuda social a las clases más vulnerables, por lo que cualquier interrupción de tal ayuda, podría derivar en un severo impacto, tanto a nivel económico como social.

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. 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 que el monto de los activos y las captaciones del público presentan una cuota de mercado que supera el 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 integra 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.

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

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.

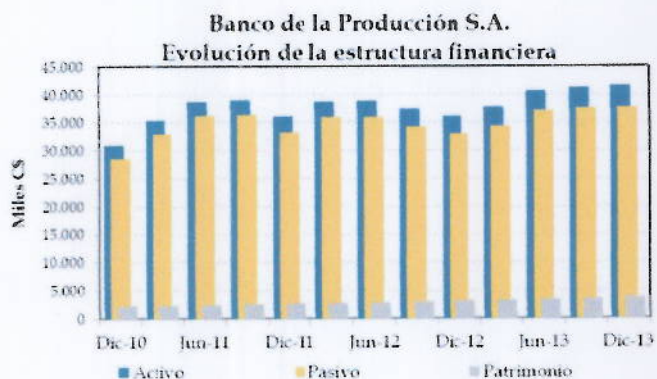
ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de BANPRO registra un crecimiento importante en el último año. El crecimiento en los activos obedece al aumento que presentó la cartera de crédito y al aumento de 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 aprecia en el siguiente gráfico.



2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

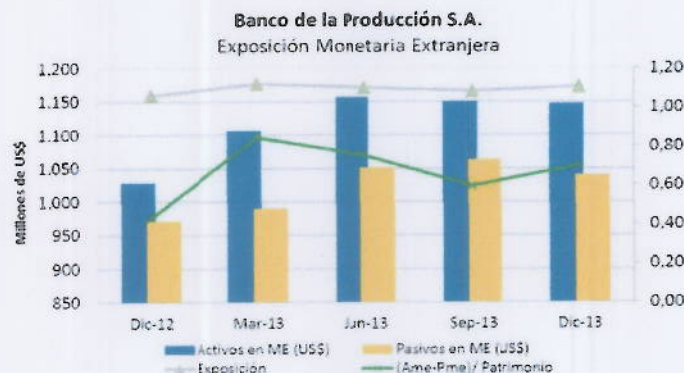
El balance de BANPRO se ha caracterizado por registrar altos porcentajes de activos en moneda extranjera, cuya participación ha oscilado entre 69% y 72% en el último año. En el diciembre del 2013, este porcentaje se ubica en 70%.

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 diciembre 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 indicador de exposición mayor a 1 vez, siendo en diciembre 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 en el último año 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 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.



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 año, la reducción obedece a la

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

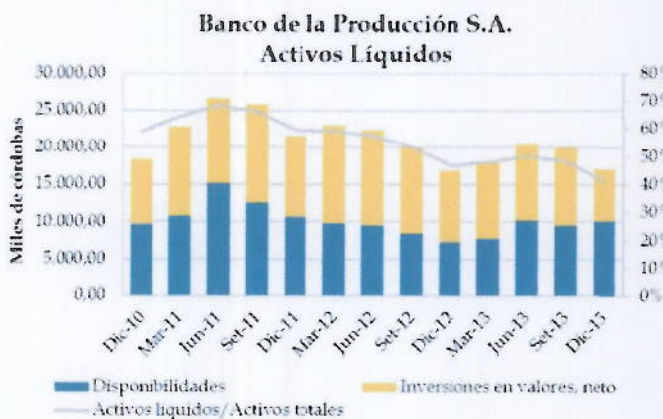
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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 aumentaron 1% en el último año, pues el crecimiento de las disponibilidades apenas superó la contracción que mostraron las inversiones, las cuales disminuyeron en 27% (C\$2.603,58 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 25,33% a 30,28%, ubicándose por arriba del registrado por el promedio del mercado.

A diciembre del 2013, las inversiones de BANPRO se encuentran casi en su totalidad mantenidas hasta al

vencimiento (91%) 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).

Con respecto a las disponibilidades, éstas en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. En diciembre del 2013 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 67%, 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.

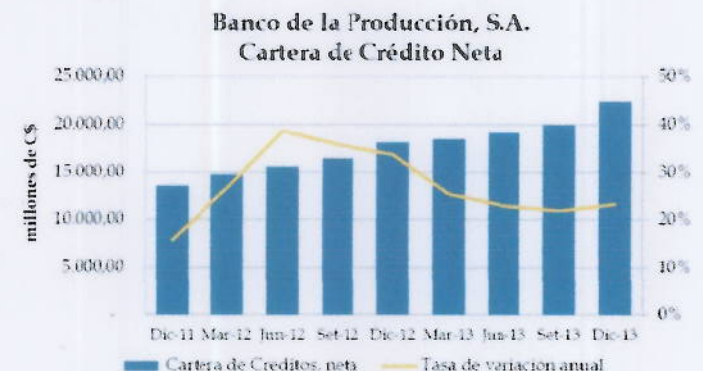
BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A. Indicadores de Liquidez

	BANPRO			BANCOS		
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13	
Disponib. / Captaciones del Público	25,33%	25,73%	31,44%	28,75%	30,28%	30,03%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	39,17%	41,05%	52,71%	46,69%	44,63%	37,48%

2.4 Riesgo de crédito

En el último año, la cartera de crédito neta de BANPRO ha aumentado en forma anual en 23%, porcentaje que supera holgadamente las tasas de inflación interanuales. Se destaca que las tasas de crecimiento anuales, superan el 20% en los últimos 8 trimestres.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a BANPRO seguir siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado (27,09%¹).



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

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

Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 53,92% del activo total, el crecimiento de 23% contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

Tomando en cuenta las metas de colocación establecidas por la entidad en el último semestre, BANPRO en términos consolidados cumplió con las metas establecidas, debido principalmente al dinamismo que presentó principalmente el sector de créditos personales y la industria ganadera, pese a que sectores como el comercial y el agrícola no superaron lo presupuestado.

En términos generales, a diciembre del 2013, el índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO disminuyó en el último año en 1,21 puntos porcentuales, lo cual responde a los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia y a la salida de una operación significativa que afectada en forma importante este indicador.

Al cierre del año 2013, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación de 34% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se reduce en dos puntos porcentuales en el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y presenta una categoría de riesgo A.

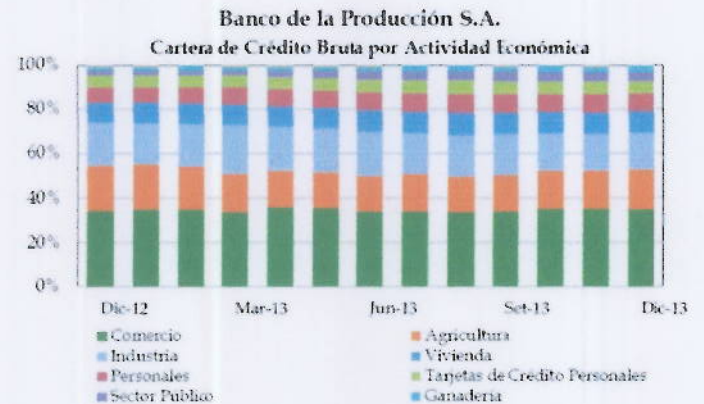
El deudor más grande de la entidad representa el 16% del patrimonio de la entidad, dos puntos porcentuales por debajo del porcentaje registrado en diciembre del 2012. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

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 diciembre 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 enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector

comercial, industrial y agrícola. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



En diciembre del 2013, el 87% 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 garantizadas por hipotecas, composición que aumentó en cerca de dos puntos porcentuales con respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$156.946,70 en diciembre del 2013, monto que se reduce significativamente en el último trimestre, producto de la cancelación de una operación que afectaba en forma importante los indicadores de cartera. Específicamente, la marcada reducción de la cartera vencida en setiembre del 2011 obedece al cambio en el registro contable de esta operación que estaba 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 1,9% a 0,7% 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.

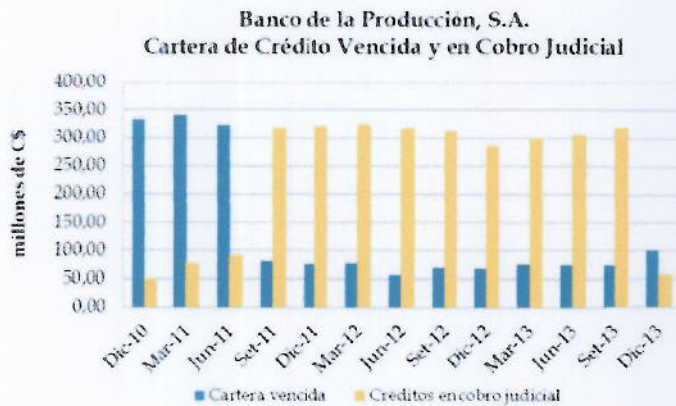
OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

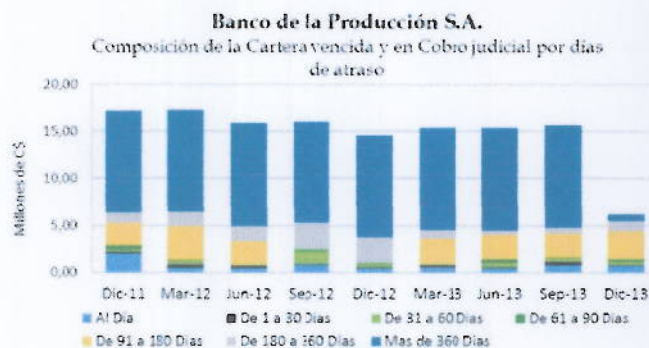
El Salvador: (503) 2260-5407

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



Con respecto al comportamiento histórico de la cartera vencida, a finales del 2010 se mostró un fuerte incremento de esta cuenta, por encima de máximos históricos. Dicho aumento se debió a la incorporación de una operación de crédito sindicada junto con otros bancos del sistema por US\$10,5 millones, la cual se provisionó en un 60%. Esta operación es justamente la que ha afectado los indicadores de calidad de cartera. No obstante, esta operación fue cancelada a diciembre 2013.

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 el importante peso relativo de esta operación en la porción de más de 360 días, pues tras su cancelación en diciembre, esta porción se reduce en forma significativa.

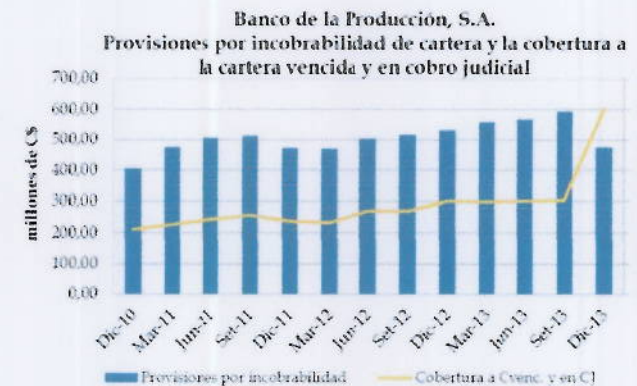


El fortalecimiento de la calidad de la cartera durante los últimos dos años, le permitió a BANPRO mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones, procurando mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

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. Específicamente en diciembre 2013, la caída de las estimaciones responde a la reversión de US\$1 millón por la cancelación de la operación que estaba provisionada en un 60% y se vendió al 50%.

De esta manera, en diciembre del 2013, las provisiones cubren más de 3 veces el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que supera el indicador mostrado en el mismo trimestre del año anterior, lo cual obedece al menor registro de créditos improductivos.



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 96% 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 2,4% y 3,6% en el último año. A diciembre del 2013, este indicador es de 2,4%, lo que significa una contracción de 1,4 puntos porcentuales en el último año.

Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 97% a diciembre del 2013, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 1,7% de la cartera.

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

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Indicadores de Cartera de Crédito

	BANPRO				BANCOS	
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Índice de Morosidad (Bruta)	1,91%	1,99%	1,95%	1,93%	0,70%	0,92%
Índice de Morosidad (Neta)	-0,99%	-0,99%	-0,99%	-1,01%	-1,42%	-1,40%
Cobertura Créditos Improductivos	151,16%	149,09%	150,17%	151,33%	302,04%	251,07%
Cobertura Cartera de Créditos	2,89%	2,96%	2,92%	2,92%	2,10%	2,30%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	4,74%	4,42%	4,18%	4,32%	2,92%	2,68%

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 2012, tal como se muestra en el siguiente gráfico.

Específicamente en diciembre del 2013, la tasa de crecimiento anual de los pasivos es de 15%, monto que se dinamizó en el primer trimestre del 2013, pues las

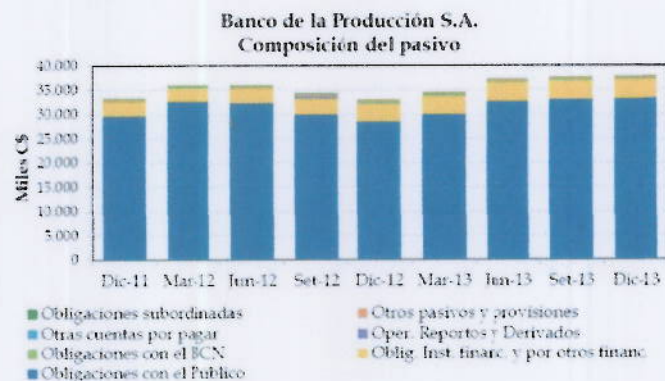
obligaciones con el público aumentaron en 16% (C\$4.692,31 millones) en ese periodo.



En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las Obligaciones con el público, las cuales explican más del 97% del crecimiento anual de los pasivos totales. Aunado a lo anterior, las Obligaciones con instituciones financieras, cuenta que representa el 10% de los pasivos totales, aumentaron en 9% (C\$306,81 millones), impulsando el aumento de los pasivos.

De esta manera, el monto de pasivos de BANPRO en diciembre del 2013 es de C\$37.715,76 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 32,49%, lo cual lo ubica como la entidad con mayor captación.



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

En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 47% 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 diciembre del 2013 el 32% del total de obligaciones y su participación ha aumentado en cerca de 4 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 15%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

Indicadores de Fondeo

Indicadores	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13
Pasivo Tot./					
Activo Tot.	91,13%	91,09%	91,56%	91,22%	90,75%
Deuda/					
Patrimonio	7,57	7,30	7,46	7,35	6,82

Se destaca que el pasado 14 de marzo del 2014, la entidad recibió la certificación del registro de valores del Superintendente de Bancos para el Programa de Emisiones con las siguientes características.

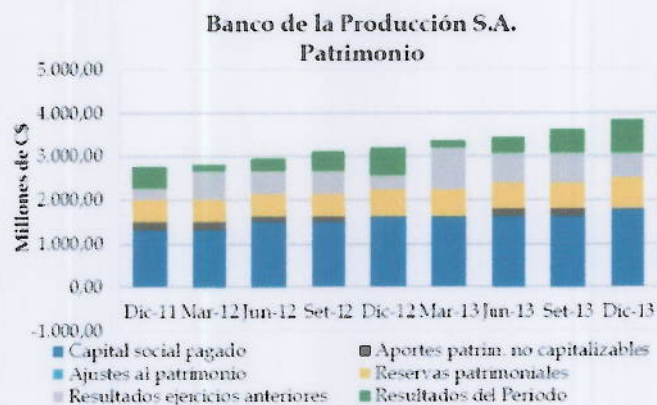
Características de la Emisión	
Clase de instrumento	Bonos de Inversión
Monto del programa y moneda	US\$40.000.000 (cuarenta millones de dólares)
Denominación	Múltiplos de US\$1.000
Forma de presentación	Valor desmaterializado
Ley de circulación	Anotación en Cuenta
Garantía	Crédito General de BANPRO
Otras características	Los Valores serán vendidos a la par, con premio o con descuento de acuerdo con las condiciones del mercado. Algunas de estas series se registrarán contablemente como deuda subordinada.

4. CAPITAL

El patrimonio del Banco a diciembre del 2013 registró un crecimiento interanual de 20%, lo que representa un aumento de C\$640,49 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 Resultado de ejercicios anteriores, cuenta que aumentó en C\$241,32 millones; aunado a lo anterior, el Capital social pagado aumentó en C\$160,00 millones.



El patrimonio de BANPRO está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es 47%, seguido por el resultado de ejercicios anteriores (15%) y la cuenta reservas patrimoniales (18%).

El Plan Estratégico 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 12,5% durante los últimos trimestres. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.



Con información a diciembre del 2013, el indicador de BANPRO se ubica ligeramente por debajo del registrado por

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

el sistema bancario (12,78%); 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 0,40 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 diciembre del 2013 el indicador de BANPRO (7,88 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 diciembre del 2013, presenta un indicador similar al del sistema bancario.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

Indicadores de Capital

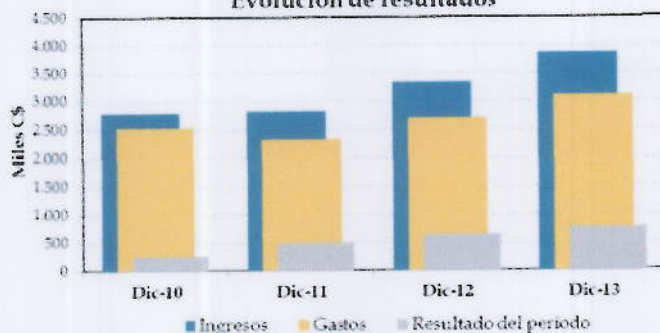
	BANPRO				BANCOS	
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Adecuación de capital	13,05%	13,05%	12,49%	12,89%	12,70%	12,78%
Apalancamiento Financiero	7,66	7,66	8,01	7,76	7,88	7,82
Razón de Endeudamiento	10,12	10,03	10,61	10,24	9,72	8,38
Vulnerabilidad del Patrimonio	-5,63%	-5,46%	-5,54%	-5,57%	-8,25%	-8,37%

5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló en el año 2013 resultados por C\$762,49 millones (\$30,10 millones), 20% más que lo registrado en el mismo periodo del 2012.

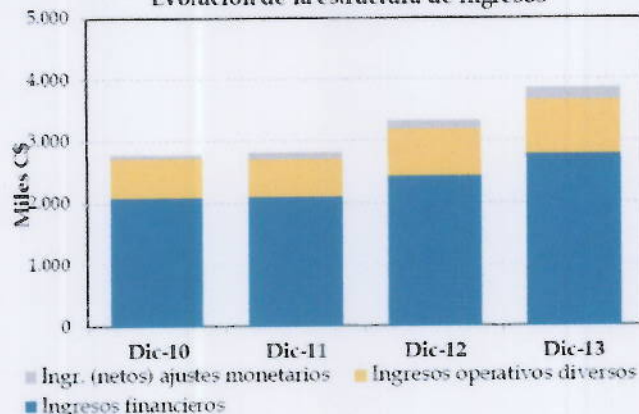
En los últimos cuatro años terminados en diciembre del 2013, BANPRO registra un aumento en los resultados del periodo, específicamente, en el último año, el aumento fue de C\$124,80 millones.

Banco de la Producción S.A. Evolución de resultados



Los ingresos totales de la entidad suman C\$3.855,50 millones en diciembre del 2013, luego de crecer 16% en el último año, lo que representa un aumento de C\$528,33 millones. Este aumento es producto principalmente del crecimiento que registró la cuenta Ingresos financieros, los cuales presentaron una tasa de variación de 14% (C\$348,24 millones), dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito. Aunado a lo anterior, los ingresos operativos diversos aumentaron en 18%, impulsando el crecimiento de los ingresos totales.

Banco de la Producción S.A. Evolución de la estructura de ingresos



A diciembre del 2013, cerca de las tres cuartas partes de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad (23%). Los ingresos financieros por cartera de crédito es la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 84% del total de ingresos financieros, seguidos por los ingresos en inversiones en valores (14%). 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 presentado una tendencia decreciente desde inicios del año 2013, al pasar de 12,08% en enero del 2013 a

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

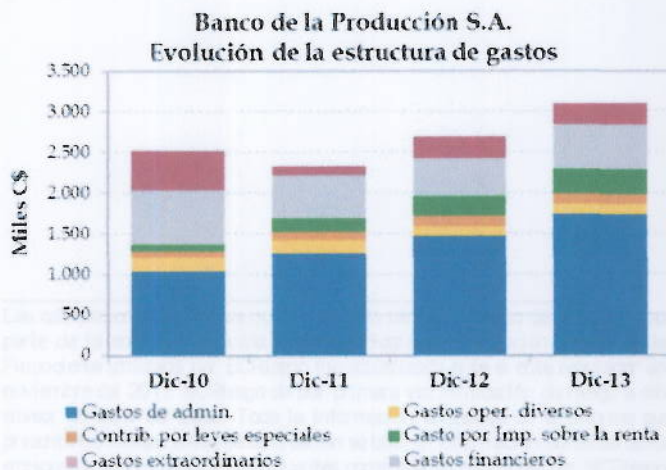
10,44% a diciembre del mismo año, los ingresos financieros por cartera siguen siendo lo más importantes en la composición de los ingresos totales de BANPRO. Esto se debe a que el aumento en la cartera de créditos fue proporcionalmente mayor a la disminución en las tasas del portafolio crediticio.

Los gastos totales de la entidad suman C\$3.093,01 millones en diciembre del 2013, luego de crecer 15% en el último año, lo que representa un aumento de C\$403,53 millones.

El aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los Gastos Administrativos, lo cuales aumentaron en 18% (C\$269,29 millones) en el último año.

En el caso de los gastos financieros, éstos aumentaron en 18%, es decir en C\$84,57 millones. Este crecimiento tiene dos fuentes, la primera el aumento en los gastos financieros por las obligaciones con el público, los cuales aumentaron en 12% (C\$41,57 millones), y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 46% (C\$44,51 millones). Ligado a lo anterior, las tasas de interés pasivas han aumentado en cerca de medio punto porcentual en el último año, cuya tendencia creciente inició desde setiembre 2012.

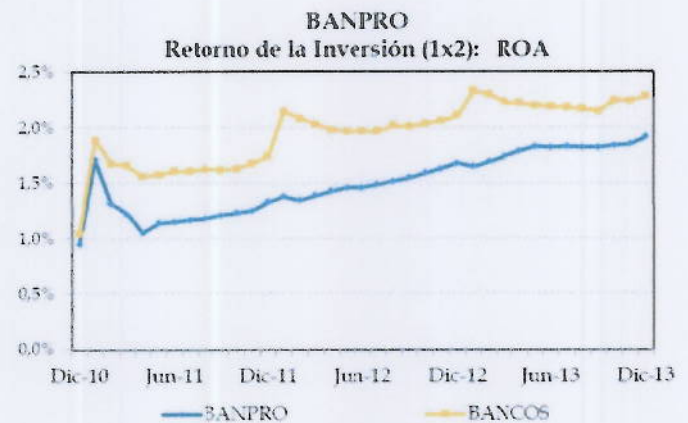
En términos de composición, en diciembre del 2013, el 56% de los gastos corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (18%).



La recesión económica en Nicaragua registrada desde el 2007 y hasta el 2010, se materializó con la marcada tendencia decreciente que mostraron la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre la inversión (ROA) de BANPRO.

A partir del 2011, debido a las mejores condiciones del entorno, 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 diciembre del 2013 el indicador de BANPRO es 1,92%, mientras que el del sistema bancario es de 2,28%.



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 mucho menor. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

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

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Indicadores de Rentabilidad

	BAN PRO				BANCOS	
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13	Dic-13
Rentab. Media						
Activo Productivo	8,28%	9,01%	8,98%	8,95%	9,06%	10,46%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1,64%	1,74%	1,79%	1,84%	1,88%	2,11%
Margen de Intermediación	6,64%	7,27%	7,19%	7,11%	7,18%	8,35%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	21,61%	19,69%	20,80%	20,81%	21,86%	22,45%
Retorno de la Inversión	1,68%	1,74%	1,82%	1,82%	1,92%	2,28%

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.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

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