

29 de setiembre del 2014
Ref: SCRN-400532014

Señor:
Víctor 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 29 de setiembre del 2014 en Sesión Extraordinaria N° 4062014 se procedió a ratificar las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4052014 celebrada el 19 de setiembre del 2014, con información no auditada a junio del 2014 y considerando información auditada a diciembre del 2013, para el **Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (Informe SCR- 40192014).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNV	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	30/06/2014	29/09/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 2+ (nic)	Estable	30/06/2014	29/09/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AA (nic)	Estable	30/06/2014	29/09/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 2+ (nic)	Estable	30/06/2014	29/09/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo	USD	scr AA (nic)		30/06/2014	29/09/2014
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Corto Plazo	USD	SCR 2+ (nic)		30/06/2014	29/09/2014

*La calificación no varió respecto a la anterior

**Considerando Información auditada a diciembre del 2013.

Página 1 de 3

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

La calificación **scr BBB** se otorga a aquellas "emisiones que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio".

La calificación **scr BB** se otorga a aquellas "Emisiones debajo del grado de inversión, son emisiones con capacidad de pago de capital e intereses según lo acordado, pero variable y susceptible de deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía."

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."

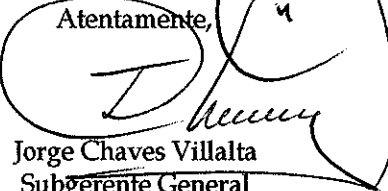
Las calificaciones desde "scrAA" a "scrC" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

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 calificadoras 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.

Página 2 de 3

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
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. Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión ordinaria: N° 4052014

Sesión extraordinaria de ratificación: N° 4062014

Información financiera: no auditada al 30 de junio del 2014, considerando auditada al 31 de diciembre 2013.

Contactos: Cindy Alfaro Azofeifa

Analista Senior

calfaro@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

	Banco de la Producción, S.A.			Banco de la Producción, S.A.		
	Calificación Anterior			Calificación 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.

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.
- Muy buenos indicadores de calidad de cartera. Incluso el índice de morosidad es el menor del sistema financiero.

"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

RETOS:

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

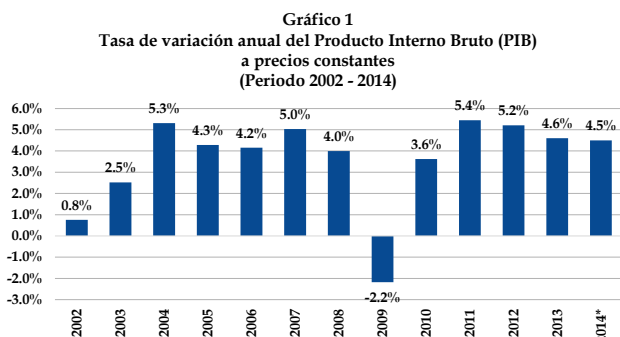
ENTORNO MACROECONOMICO

1.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO

Según datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), al cierre del primer semestre del 2014 la economía nicaragüense mantuvo un ritmo de crecimiento positivo como resultado de una expansión de la demanda externa y el mejoramiento en los términos de intercambio.

El dinamismo de la economía nicaragüense continúa siendo impulsado por la industria manufacturera, la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En conjunto, a marzo 2014, estas actividades aportaron 2,6% puntos porcentuales al crecimiento interanual del PIB (5,3%). La industria manufacturera basó su desempeño en la elaboración de azúcar, productos textiles y alimentos, mientras que el segundo grupo de actividades sustentó su crecimiento en el cultivo de caña de azúcar y otros productos agrícolas (banano, soya, tabaco en rama, entre otros).

Por su parte, la actividad de construcción contrarrestó el crecimiento del PIB trimestral con 0,3 puntos porcentuales negativos, al contraerse 5,4% en términos interanuales, los cuales representan 2,6% de la variación total del PIB al cierre del primer trimestre de 2014.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Tasa proyectada por el BCN.

1.2 INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al cierre del primer trimestre, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), registró un crecimiento interanual de 4,9% con relación a junio del año anterior, y de 4,4% como promedio anual. La serie desestacionalizada, la cual consiste en extraer el componente estacional de la serie

original, se mostró sin cambios con respecto al mes anterior. Por su parte, la serie de tendencia ciclo, mostró un crecimiento interanual de 3,8%, mientras que el crecimiento subyacente de largo plazo fue de 4,2%, medido con la variación promedio anual de esta serie.

1.3 DESEMPLEO

En términos del índice de desempleo abierto, el FMI, proyecta al cierre de 2014 una tasa del 6,1%, similar a la tasa reportada al cierre de diciembre de 2013 (6,1%). De igual manera, estima que para los próximos cinco años la tasa de desempleo rondará el 5,8%, la cual resulta inferior a la proyección para el año 2014.

Al analizar los datos de trabajadores asegurados en el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, se observa que a junio de 2014 se registraron un total de 709.019, alcanzándose una tasa de crecimiento promedio anual de 6,7%, equivalente a 43.633 nuevos afiliados. Tales resultados, permiten de forma paulatina lograr avances en la reducción de la tasa desempleo en un horizonte de mediano plazo.

1.4 FINANZAS PÚBLICAS

Uno de los objetivos para mantener la estabilidad de las finanzas públicas para 2014, será la continua aplicación de una política fiscal enfocada en una mayor recaudación tributaria y en la austeridad del gasto. En este sentido, las erogaciones en concepto de gastos de capital serán priorizadas en proyectos relacionados con la salud, agua, energía e infraestructura productiva

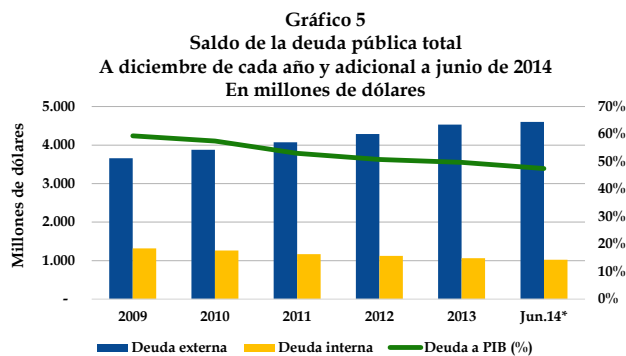
El déficit del Sector Público No Financiero (incluye al Gobierno Central) antes de donaciones, ascendió a 1.020,10 millones de córdobas, revirtiéndose a un superávit después de donaciones por un monto de 472,50 millones de córdobas. En lo que respecta al Gobierno Central el resultado acumulado a junio 2014, luego de aplicar las donaciones externas por valor de 1.231,0 millones de córdobas, registró un superávit que asciende a 1,042.1 millones de córdobas.

Respecto a la Deuda Pública, el saldo a junio de 2014, expresado como la razón de saldo de deuda pública a PIB, fue de 47,5% (junio de 2013: 49,7%), y alcanza los US\$5.626,6 millones, ligeramente superior al saldo de diciembre 2013 (US\$5.594,2 millones). Esta variación se explica por el leve incremento de la deuda pública externa (1,6%), la cual, fue contrarrestada por menores pasivos contraídos por el Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales privados (-3,6%).

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
* Datos preliminares

1.5 COMERCIO EXTERIOR

El déficit comercial ascendió a US\$1.398,8 millones, disminuyendo en US\$5,3 millones con respecto a lo mostrado a junio de 2013 (US\$1.464,1 millones).

El resultado observado en el déficit, estuvo influenciado principalmente por el mejoramiento en los precios internacionales de materias primas y al desempeño mostrado en el volumen exportado.

Al cierre de junio del 2014, las exportaciones de mercancías ascendieron a US\$1.365,0 millones, con un crecimiento interanual acumulado del 8,2%, mientras que las importaciones alcanzaron los US\$2.763,8 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 1,4%, solo contrarrestadas por la reducción en la adquisición de bienes de capital.

1.6 TIPO DE CAMBIO

La conducción de la Política Cambiaria durante 2014, continúa bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 2003.

El tipo de cambio al 30 de junio de 2014, fue de C\$25,9521 córdobas por dólar, con una devaluación anual del 5,0%.

1.7 TASAS DE INTERÉS

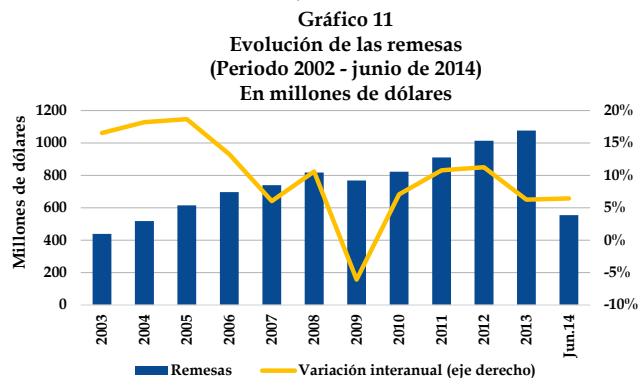
La tasa activa en córdobas a junio del 2014, se ubicó en 14,99%; superior a la tasa reportada en el mes anterior (13,84%) y a la tasa observada en igual mes del año anterior (Junio 2013: 14,02%). Asimismo, la tasa pasiva se ubicó en 2,04%, menor a la registrada en el mes anterior (2,13%) y a la tasa reportada en junio de 2013 (2,62%).

Por otra parte, la tasa activa en dólares se ubicó a junio de 2014 en 10,11%, mayor a la observada el mes anterior (9,68%) y a la tasa de su interanual a junio del 2013 (9,35%). A la vez,

la tasa pasiva en dólares se ubicó en 1,97%, menor a la observada el mes anterior (2,12%) y mayor a la tasa reportada un año antes (junio 2013: 1,64%).

1.8 REMESAS

El saldo acumulado de remesas al mes de junio ascendió a US\$552,2 millones, monto mayor al mostrado en igual periodo del 2013 (US\$521,6 millones), reflejando un crecimiento interanual del 6,4%.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

Tales resultados responden a la mejora observada en los flujos provenientes de: Estados Unidos, Panamá y España, los cuales crecieron interanualmente en 6,2%, 44,9% y 33,0% respectivamente. Lo anterior, compensó la desaceleración en el crecimiento de los flujos provenientes de países como Costa Rica (1,8%).

1.9 PERSPECTIVAS Y RETOS

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

Adicionalmente, estarán determinados por la continuidad de los flujos de recursos aportados por los países del ALBA, así como aquellos provenientes de organismos multilaterales de crédito que han apoyado los programas de crecimiento económico y de apoyo a las clases menos favorecidas.

Por otra parte, para la consecución de los objetivos en materia económica será fundamental aprovechar las oportunidades potenciales que ofrecen los tratados de libre comercio como el DR-CAFTA y el Acuerdo de Asociación con la Unión Europea, la iniciativa del ALBA, además de los avances en el proceso de integración regional; así como la

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

concreción de megaproyectos como el del canal interoceánico que sería concesionado a una empresa china.

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 de 33% y 35%, respectivamente.

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.

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.

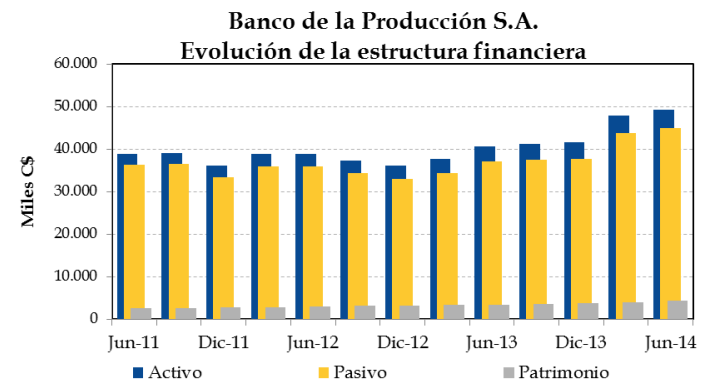
Así mismo, el código abarca aspectos tales como conflictos de intereses, relaciones laborales y con clientes, prevención de lavado de dinero, ambiente de trabajo y el sigilo bancario con el cual se debe cumplir.

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 principalmente 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.

Las principales cuentas se caracterizaron en el último año por presentar un destacada crecimiento, 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 84% en el último año.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

En junio del 2014, este porcentaje se ubica en 84%, luego de presentar un importante crecimiento en el último semestre.

Con respecto a la dolarización de los pasivos de la entidad, éstos han representado entre un 69% y 84% del total del pasivo durante el último año, siendo 84% en junio del 2014, y tal como se reflejó con los activos, en el caso de los pasivos, éstos aumentaron debido al mayor registro de obligaciones con el público denominados en esa moneda.

Tal como se ha venido presentando históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en moneda extranjera en 9%. De esta manera, registra un indicador de exposición (activos entre pasivos) mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición conservadora, que protege al banco ante las devaluaciones.

Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera ha disminuido en el último año debido al crecimiento que ha registrado el patrimonio, acompañado de una reducción de la brecha entre activos y pasivos 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.

Se destaca que en la posición en moneda extranjera, el dólar predomina significativamente, en donde su participación es de 99%, lo cual es parte de una estrategia del banco que rentabiliza sus operaciones.

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

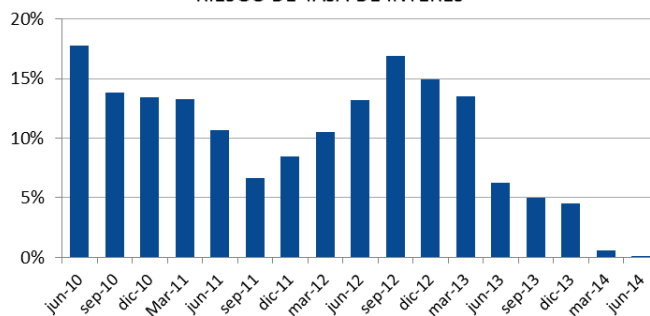
Con respecto al riesgo de tasas de interés, este indicador ha exhibido una tendencia decreciente marcada desde septiembre del 2012.

En los últimos dos años, 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.

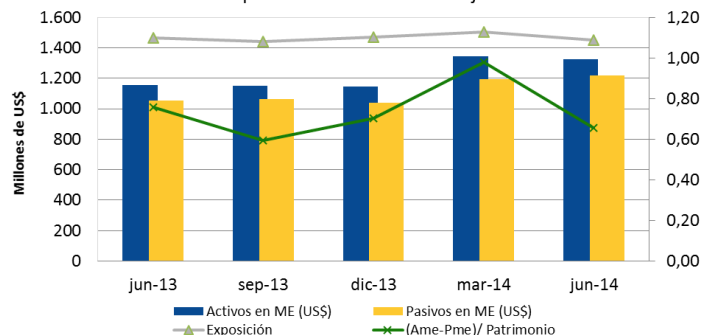
Específicamente en el último semestre, en lo concerniente a los pasivos sensibles a tasas, la base de depósitos del banco se ha venido ampliando en forma importante, lo que ha también contribuido a cerrar las brechas.

De esta manera, el banco ha canalizado esfuerzos para reducir significativamente el potencial impacto que pudiera producir las variaciones en las tasas de interés sobre el Valor Económico del Capital.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
RIESGO DE TASA DE INTERÉS



Banco de la Producción S.A.
Exposición Monetaria Extranjera



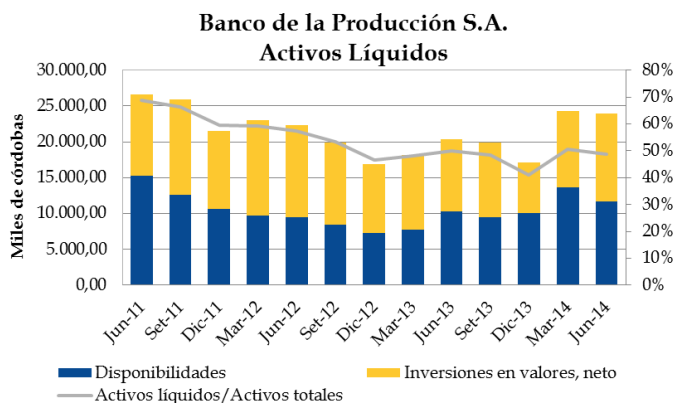
2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BANPRO mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones aumentaron 18% en el último año, debido al mayor registro de las Inversiones, cuenta que aumentó en C\$2.229,94 millones en el mismo lapso. Aunado a lo anterior, las Disponibilidades aumentaron en C\$1.365,1 millones en ese periodo.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A



Debido a que las disponibilidades aumentaron en menor proporción que las captaciones del público, el indicador de la cobertura disminuye en forma anual, al pasar de 31,44% a 28,76%, ubicándose levemente por debajo del indicador registrado por el promedio del mercado.

A junio del 2014, las inversiones de BANPRO se encuentran casi en su totalidad mantenidas hasta al vencimiento (57%) 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 junio del 2014 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 61%, porcentaje ligeramente inferior al indicador del promedio de los últimos 4 trimestres (68%).

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.

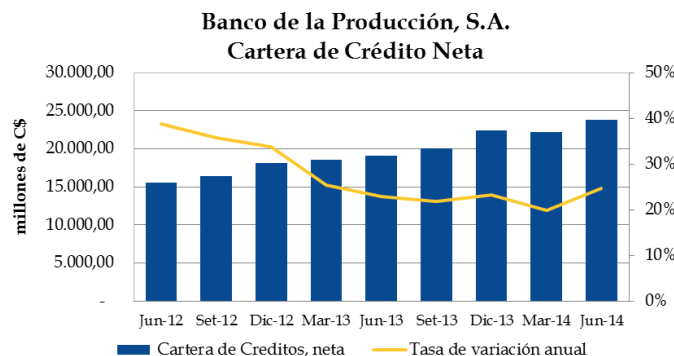
BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Indicadores de Liquidez

	BANPRO				BANCOS	
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Disponib./ Captaciones del Público	31,44%	28,75%	30,28%	34,73%	28,76%	31,20%
Disponib./ Cartera de Crédito Bruta	52,71%	46,69%	44,63%	61,11%	48,22%	40,87%

2.4 Riesgo de crédito

En el último año, la cartera de crédito neta de BANPRO ha aumentado en forma anual en 25%, 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 (26,6%).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 49% del activo total, el crecimiento de 25% contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

De acuerdo con las metas de colocación establecidas por la entidad en el primer semestre del año, BANPRO en términos consolidados superó las metas establecidas, debido principalmente al dinamismo que presentó el sector industrial, pese a que sectores como el de créditos personales y tarjeta de crédito no superaron lo presupuestado.

En términos generales, a junio del 2014, el índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO disminuyó en el último año en 1,24 puntos porcentuales, llegando a ser 0,71%, 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. De esta manera, el banco registra el menor indicador del sistema financiero.

Al cierre del primer semestre del 2014, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación cercana al 36% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el

¹ Dato corresponde a junio del 2014 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 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y presenta una categoría de riesgo A.

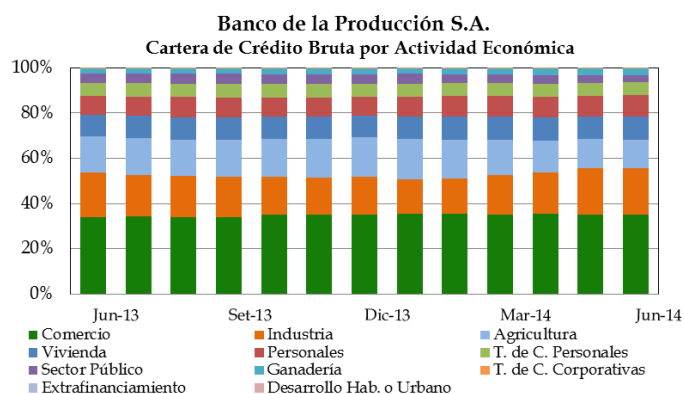
El deudor más grande de la entidad representa el 17% del patrimonio de la entidad, tres puntos porcentuales por debajo del porcentaje registrado en junio del 2013. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

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 75%, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en el último año. Además, en junio del 2014, BANPRO destina 15% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y el restante al sector vivienda.

En el último año, la participación del sector corporativo ha disminuido en 1,5 puntos porcentuales, lo cual está en línea con la estrategia del banco de alcanzar mayor participación en el sector consumo.

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.



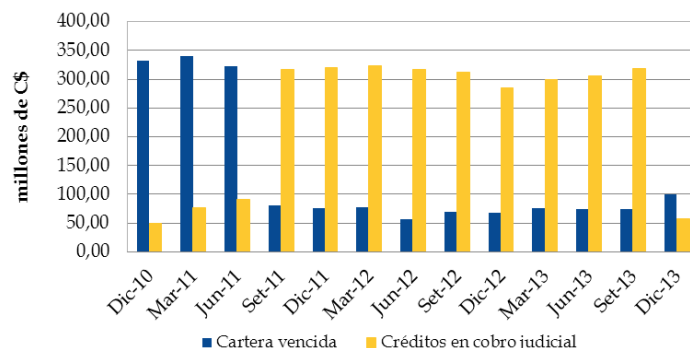
En junio del 2014, el 85% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas, en donde más de la mitad de los saldos de los créditos están garantizadas por hipotecas, composición que

disminuyó 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\$171.674,10 en junio del 2014, monto que se reduce en 55% en el último año, 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 1,92% a 0,70% 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.

Banco de la Producción, S.A.
Cartera de Crédito Vencida y en Cobro Judicial



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 en diciembre 2013.

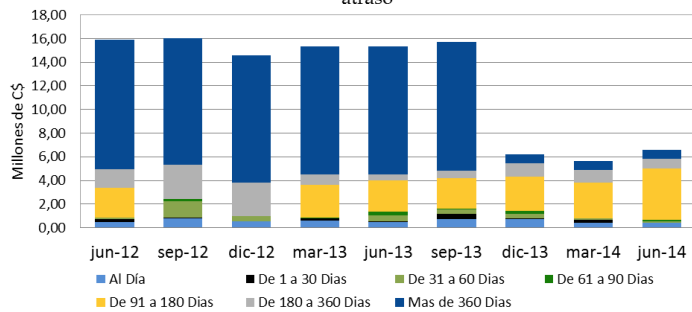
Con más detalle, en el siguiente gráfico se muestra el comportamiento de la cartera vencida y en cobro judicial por días de atraso, y en donde se destaca el importante peso relativo de esta operación en la porción de más de 360 días, pues tras su cancelación en diciembre 2013, esta porción se reduce en forma significativa y se mantiene de esa forma hasta la fecha.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

Banco de la Producción S.A.
Composición de la Cartera vencida y en Cobro judicial por días de atraso

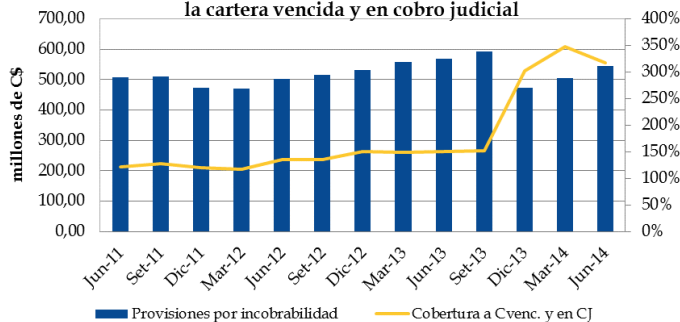


El fortalecimiento de la calidad de la cartera durante los últimos dos años, le permitió a BANPRO mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones, procurando mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

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. Puntualmente 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%.

En junio del 2014, 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 periodo del año anterior, lo cual obedece al menor registro de créditos improductivos.

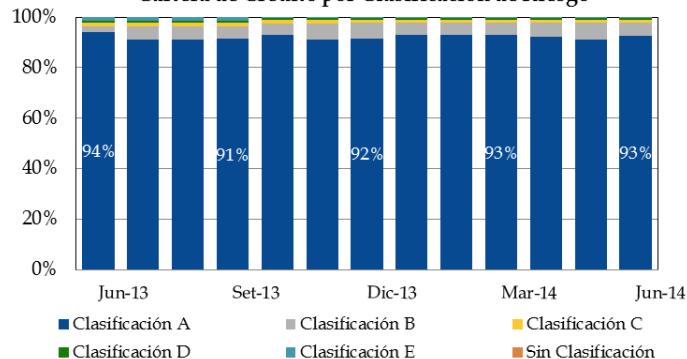
Banco de la Producción, S.A.
Provisiones por incobrabilidad de cartera y la cobertura a la cartera vencida y en cobro judicial



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 93% 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 2,3% y 2,4% en el último año. A junio del

2014, este indicador es de 2,3%, lo que significa una contracción de 1,2 puntos porcentuales en el último año.

Banco de la Producción S.A.
Cartera de Crédito por Clasificación de Riesgo



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 97% a junio del 2014, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 1,6% de la cartera.

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

	BANPRO				BANCOS	
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Indice de Morosidad (Bruta)	1,95%	1,93%	0,70%	0,65%	0,71%	1,01%
Indice de Morosidad (Neta)	-0,99%	-1,01%	-1,42%	-1,62%	-1,56%	-1,42%
Cobertura Créditos	150,17%	151,33%	302,04%	348,35%	317,37%	239,00%
Cobertura Cartera de Créditos	2,92%	2,92%	2,10%	2,26%	2,26%	2,42%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	4,18%	4,32%	2,92%	2,45%	3,20%	2,79%

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, se ha mantenido estable en el último año, debido a que el activo productivo ha podido crecer en una proporción cercana al gasto administrativo.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

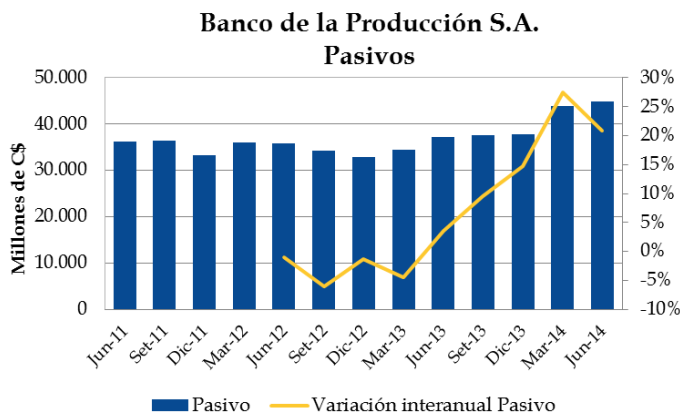
Indicadores de Gestión y Manejo

Indicadores	BANPRO				
	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14
Gasto Adm./ Gasto Total	56,41%	56,24%	56,26%	54,23%	56,00%
Rot. Gasto Adm.	16,83	17,24	16,89	16,76	16,82

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. De esta manera, la entidad refleja sólidos crecimientos.

Específicamente en junio del 2014, la tasa de crecimiento anual de los pasivos es de 21%, monto que se dinamizó principalmente en el primer trimestre del 2014.

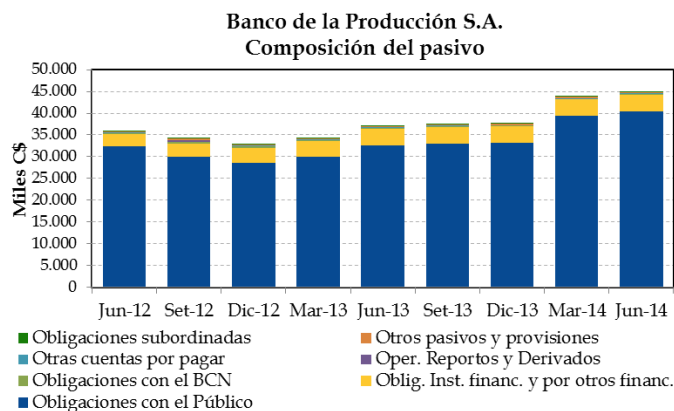


En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las Obligaciones con el público, las cuales explican cerca del 100% del crecimiento anual de los pasivos totales. De esta manera, el monto de pasivos de BANPRO en junio del 2014 es de C\$44.955,48 millones.

Se destaca que en la plaza nicaragüense, BANPRO registra el primero lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición que se ha mantenido a lo largo del tiempo.

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 88% 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 35,5%, 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 43% 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 2014 el 36% 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	BANPRO				
	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14
Pasivo Tot./ Activo Tot.	91,56%	91,22%	90,75%	91,57%	91,38%
Deuda/ Patrimonio	7,46	7,35	6,82	7,00	6,83

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.

Pese a que ya tienen la autorización desde inicios del año 2014, la administración comenta que está previsto colocar parte de la emisión en el último trimestre del año.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

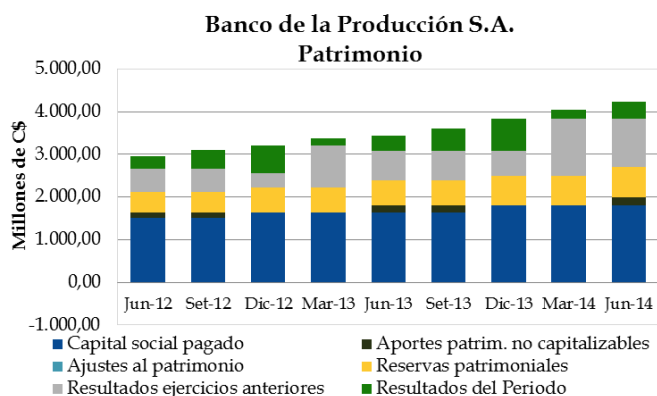
Características de la Emisión

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

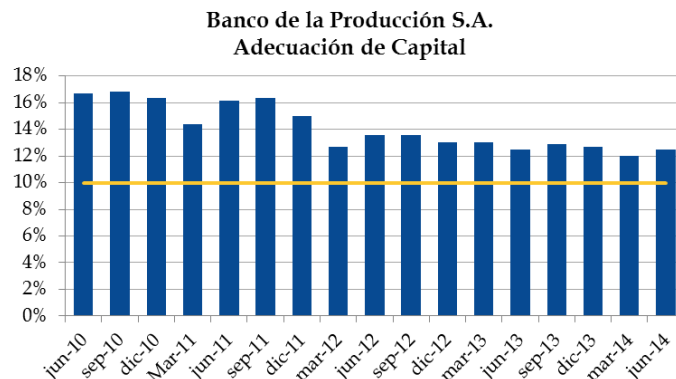
El patrimonio del Banco a junio del 2014 registró un crecimiento interanual de 24%, lo que representa un aumento de C\$809,26 millones. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscila en los últimos cinco trimestres entre 16% y 24%.

El crecimiento anual del patrimonio de BANPRO responde principalmente al aumento que presentó la cuenta Resultado de ejercicios anteriores, cuenta que aumentó en C\$450,12 millones, el cual explica cerca del 56% del crecimiento del patrimonio. Aunado a lo anterior, el Capital social pagado aumentó en C\$160,00 millones es ese periodo.



El patrimonio de BANPRO está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es 43%, seguido por el resultado de ejercicios anteriores (27%) y la cuenta reservas patrimoniales (16%).

El Plan Estratégico de BANPRO señala como objetivo mantener un índice de adecuación de capital mínimo en 12,00%, mientras que en la práctica el promedio de los últimos cinco trimestres es de 12,52%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.



Con información a junio del 2014, el indicador de BANPRO se ubica por debajo del registrado por el sistema bancario (13,2%); 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, se ha mantenido muy estable, reflejando similares adquisiciones de pasivos con respecto al capital social.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que ronda entre 7,76 y 8,31 veces en el último año. En junio del 2014 el indicador de BANPRO (8,01 veces) es superior al mostrado por el sistema bancario (7,59 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 2014, presenta un indicador superior al del sistema bancario.

OFICINAS REGIONALES

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

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

Indicadores de Capital

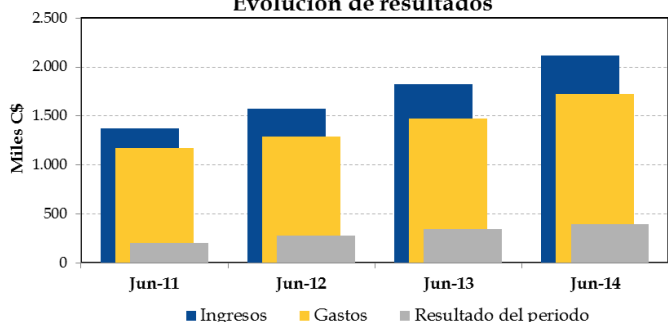
	BANPRO				BANCOS	
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Adecuación de capital	12,49%	12,89%	12,70%	12,03%	12,48%	13,18%
Apalancamiento Financiero	8,01	7,76	7,88	8,31	8,01	7,59
Razón de Endeudamiento	10,61	10,24	9,72	10,83	10,58	8,39
Vulnerabilidad del Patrimonio	-5,54%	-5,57%	-8,25%	-8,94%	-8,80%	-8,23%

5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló en el primer semestre del 2014 resultados por C\$395,80 millones (\$15,25 millones), 13% más que lo registrado en el mismo periodo del 2013.

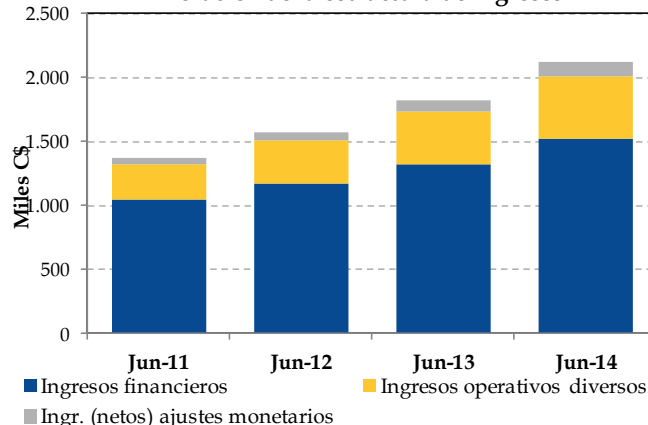
Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, en los últimos cuatro años terminados en junio del 2014, BANPRO registra un aumento en los resultados del periodo, específicamente, en el último año, el aumento fue de C\$46,75 millones.

Banco de la Producción S.A.
Evolución de resultados



Los ingresos totales de la entidad a junio del 2014 suman C\$2.121,13 millones, luego de crecer 16% en el último año, lo que representa un aumento de C\$298,49 millones. Este aumento es producto principalmente del crecimiento que registró la cuenta Ingresos financieros, los cuales presentaron una tasa de variación de 15% (C\$200,84 millones), dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito. Aunado a lo anterior, los ingresos operativos diversos aumentaron en 19%, impulsando el crecimiento de los ingresos totales.

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



En término de composición, a junio del 2014, 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 86% del total de ingresos financieros, seguidos por los ingresos en inversiones en valores (12%). 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 10,95% a junio del 2014, 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\$1.725,34 millones en junio del 2014, luego de crecer 17% en el último año, lo que representa un aumento de C\$251,74 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los Gastos Administrativos, los cuales aumentaron en 16% (C\$134,82 millones) en el último año.

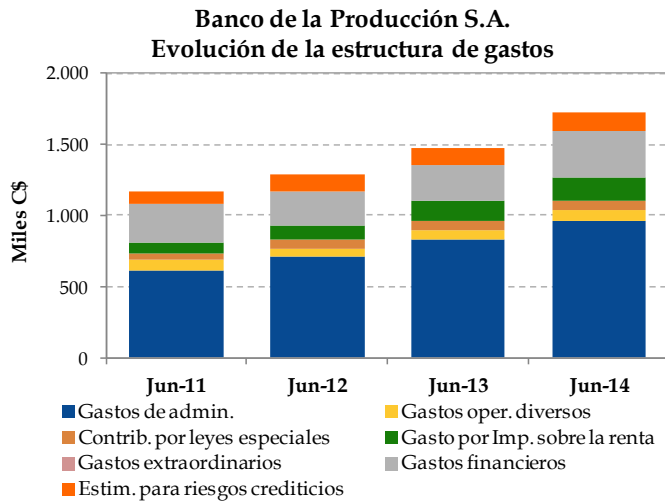
En el caso de los gastos financieros, éstos aumentaron en 30%, es decir en C\$75,33 millones. Este crecimiento tiene dos fuentes, la primera el aumento en los gastos financieros por las obligaciones con el público, los cuales aumentaron en 26% (C\$48,18 millones), y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 31% (C\$19,35 millones). Ligado a lo anterior, las tasas de interés pasivas han aumentado en 0,4 puntos porcentuales en el último año, cuya tendencia creciente inició desde setiembre 2012.

OFICINAS REGIONALES

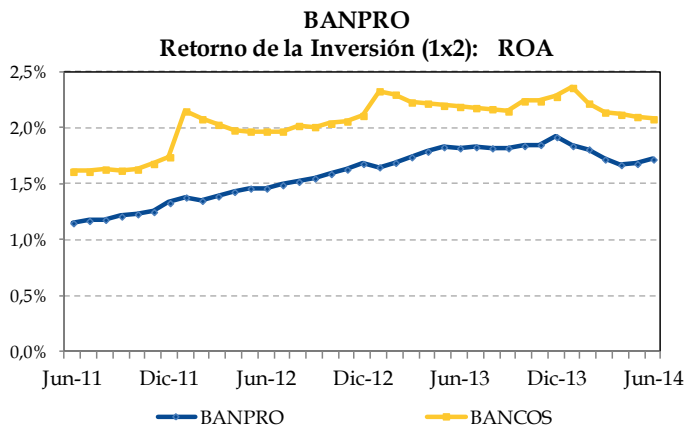
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A

En términos de composición, en junio del 2014, el 56% de los gastos corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (19%).



Tras la recesión económica registrada desde el 2007 y hasta el 2012, 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. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Debido a que las inversiones mantenidas y la rentabilidad mostrada por una entidad están asociadas a las condiciones del mercado, este indicador se ve afectado por la realidad internacional y situaciones coyunturales.

Cabe destacar que el indicador de BANPRO se ha ubicado por debajo del indicador del sistema bancario desde finales

del 2010. En junio del 2014 el indicador de BANPRO es 1,72%, mientras que el del sistema bancario es de 2,08%.

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, tal como se ha destacado en informes pasados. 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.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Indicadores de Rentabilidad

	BANPRO				BANCOS	
	Jun-13	Set-13	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Jun-14
Rentab. Media						
Activo Productivo	8,98%	8,95%	9,06%	9,11%	8,64%	10,48%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1,79%	1,84%	1,88%	1,92%	1,92%	2,25%
Margen de Intermediación	7,19%	7,11%	7,18%	7,19%	6,72%	8,23%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	20,80%	20,81%	21,86%	19,42%	19,66%	20,38%
Retorno de la Inversión	1,82%	1,82%	1,92%	1,72%	1,72%	2,08%

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 | 2102-9511
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II.
Condominio Metro 2000, local 13 A