

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

Sesión ordinaria: N° 4022015

Información financiera: no auditada al 31 de diciembre del 2014.

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		Perspectiva	Calificación Actual		Perspectiva
	Córdobas	Moneda extranjera		Córdobas	Moneda extranjera	
Largo Plazo	scrAA (nic)	scrAA (nic)	Estable	scrAA (nic)	scrAA (nic)	Positiva
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Estable	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Positiva

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.

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

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.13	Jun.14	Dic.14	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	1.640,56	1.895,56	1.966,68	5.973,41
Índice de morosidad	0,70%	0,71%	0,61%	1,02%
Disponib./ Capt. Público	30,28%	28,76%	36,97%	32,23%
Adecuación de capital	12,70%	12,48%	12,28%	13,04%
Margen de intermediación	7,18%	6,72%	6,77%	8,24%
Rendimiento s/el patrimonio	21,86%	19,66%	21,72%	21,03%

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.

"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

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

RETOS:

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

ENTORNO MACROECONOMICO

Balance y perspectivas

La economía mundial presentó un leve signo de recuperación respecto al 2013, pero muy diferenciados entre los países. Mientras Estados Unidos presentó un repunte en su economía, la zona del Euro, Asia, economías emergentes y países subdesarrollados mostraron dificultades que provocó un menor crecimiento.

La caída en el precio de algunas materias primas y del petróleo ejerce más tensión sobre el rumbo de las economías mundiales, así como situaciones geopolíticas (Ucrania y Oriente medio) que causan mayor volatilidad en los mercados financieros. La política monetaria de Estados Unidos seguirá manteniendo una tendencia contractiva que se prevé no provocará presiones sobre las tasas de interés, mientras que en la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo siga una política monetaria expansiva.

Como consecuencia de lo anterior, se espera que la región Centroamérica enfrente grandes retos para promover su crecimiento. La demanda externa presentará debilidades, por lo que incentivar la demanda interna y promover la inversión es uno de los factores claves en los que cada país debe trabajar.

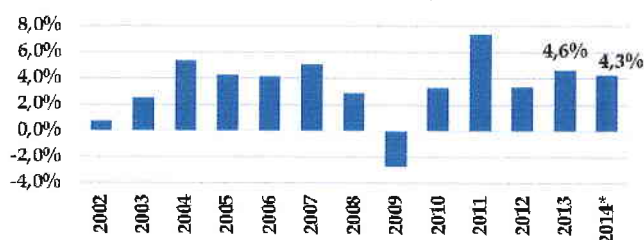
El Banco Central de Nicaragua estima que el crecimiento será mayor durante el 2015, impulsado principalmente por una mejora en los términos de intercambio y condiciones climáticas favorables. Se espera que la inflación siga con niveles similares a los mostrados hasta el momento (6,5-7,5%), un aumento en las Reservas Internacionales Brutas que les permita seguir respaldando su régimen, mayor profundización del Sistema Financiero y una política fiscal prudente y equilibrada.

Actividad económica

El producto interno bruto (PIB), para el II trimestre del 2014, presentó una variación interanual acumulada del 4,3%.

Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio sustentando por las actividades de explotación de minas y canteras (24,5%), comercio, hoteles y restaurantes (5,1%) e industrias manufactureras. Al comparar las variaciones interanuales de estas actividades, se encuentra que únicamente la de construcción llegó a ser negativa, lo cual le restó dinamismo al PIB. A continuación se presenta de forma gráfica lo mencionado hasta el momento.

Gráfico 1
Tasa de variación anual del PIB
a precios constantes
(Periodo 2002 - 2014)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Cifra acumulada al IIT.

La tasa de crecimiento mostrada por Nicaragua durante el primer semestre del 2014, le permitió encabezar la lista de países con mayor crecimiento en Centroamérica, seguido de Guatemala y Costa Rica con una tasa alrededor del 4%.

Las proyecciones para Nicaragua durante el 2015 sugieren que la economía seguirá creciendo a tasas significativas, manteniendo su posición del país con mayor crecimiento. De esta forma, el Consejo Monetario Centroamericano proyecta un crecimiento del PIB real en un 4,5- 5%, cifras que superan el promedio de crecimiento para la región (3,8-4%).

Comercio exterior

Al mes de noviembre del 2014, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de 2.399 millones de dólares, lo cual representó un crecimiento respecto al año anterior del 8%. Por otro lado, las importaciones a noviembre del 2014 cerraron en 5.333 millones de dólares, cifra que implicó un crecimiento interanual del 4%. Debido a que las importaciones fueron mayores que las exportaciones, el país registró un saldo negativo en su balanza comercial.

Situación Internacional

Según el último informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), los principales acontecimientos que se están dando en la economía mundial y generan incertidumbre en los mercados internacionales se

Página 2 de 13

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

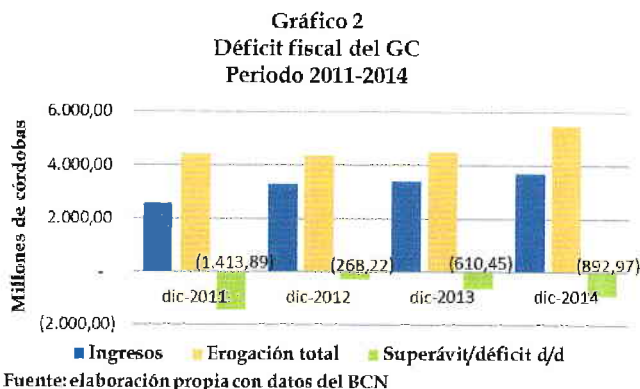
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

resumen en la caída de los precios del petróleo y algunas materias primas, así como proyecciones a la baja del crecimiento de las economías mundiales debido a situaciones de contracción o desaceleración económica que han presentado la zona euro, Japón y mercados emergentes.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2015-16, la tasa de crecimiento de Estados Unidos superará el 3%, con una mayor demanda producto del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y una política monetaria ajustándose gradualmente. Para la zona euro se proyecta un crecimiento en el 2015 del 1,2%, debido a la debilidad en la inversión. Por otro lado, para Japón se estima un crecimiento del 0,1%, a pesar de que entró en recesión técnica durante el tercer trimestre del 2014, sin embargo, la expansión monetaria y postergación del impuesto al consumo, propiciarán el leve repunte.

Finanzas públicas

A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, la tasa de crecimiento en los gastos fue mayor, lo cual provocó que se siguiera observando déficit fiscal, incluso después de donaciones (d/d).



La situación de debilidad de las finanzas públicas es un problema a nivel regional y también en economías avanzadas. La Comisión Monetaria de Centroamérica recomienda a los países de la región implementar políticas fiscales que les permita cierto nivel de sostenibilidad, ya que no se vislumbra un equilibrio fiscal en el mediano plazo debido al contexto internacional y específico de cada país.

Moneda y finanzas

A diciembre del 2014, las Reservas Internacionales Netas sufrieron una disminución como consecuencia de la

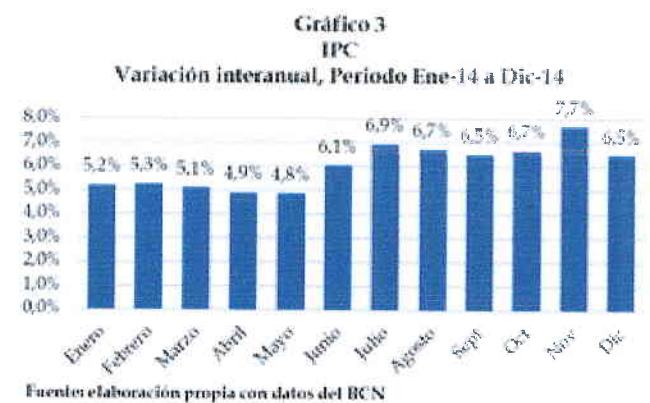
disminución en el encaje de moneda extranjera, el pago de servicio de deuda externa, entre otros. No obstante, el nivel de reservas brutas alcanzado fue suficiente para dar credibilidad al régimen cambiario nicaragüense.

Por otro lado, el Sistema Financiero Nacional presentó congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos. Las inversiones tuvieron un comportamiento positivo durante el año y los indicadores de rentabilidad muestran un panorama positivo (por el aumento en la colocación de la cartera).

Finalmente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,62%, representando una disminución de 1 pp. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 1,55%, lo cual significó un aumento de 0,19 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2013. Debido a las variaciones mínimas que han tenido tanto las tasas activas como pasivas, el margen de intermediación financiera ha presentado un comportamiento estable.

Precios, salarios y ocupación

A inicios del 2014, el Índice de Precios al Consumidor mostró bajas presiones inflacionarias como respuestas a las condiciones favorables ambientales. No obstante, en el segundo trimestre del año y en el mes de noviembre, éste comportamiento se vio interrumpido debido a condiciones climáticas, encarecimiento del frijol y alza en los precios de productos agrícolas. A pesar de esto, la inflación logró ubicarse dentro del rango meta 6,5-7,5%, ya que la misma a diciembre del 2014 fue de 6,5%.



Del lado del mercado laboral, a diciembre del 2014 se presenta un leve crecimiento en los salarios reales, tanto de los asegurados del Instituto Nacional de Seguro Social (INSS) como el Gobierno general. La tasa de desempleo que se proyectó fue del 6,16%, cifra que aún no ha sido validada por las autoridades nicaragüenses.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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 íntegra de riesgos.

El código de Ética y Conducta de BANPRO que aplica a los accionistas, Junta Directiva y todo el personal, conlleva los

más altos estándares de ética para llevar a cabo las operaciones bancarias.

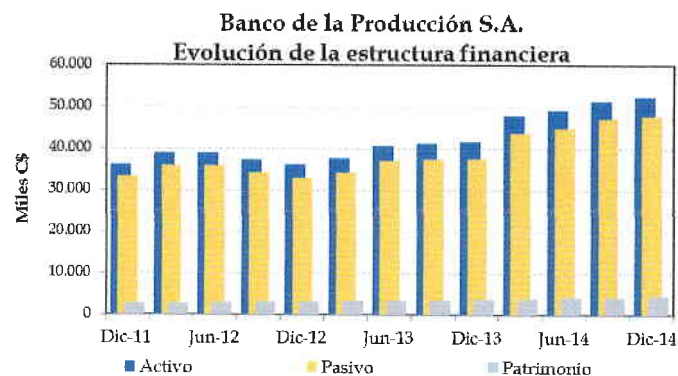
Así mismo, el código abarca aspectos tales como conflictos de intereses, relaciones laborales y con clientes, prevención de lavado de dinero, ambiente de trabajo y el sigilo bancario con el cual se debe cumplir.

ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de BANPRO registra un crecimiento importante durante el año 2014. El crecimiento en los activos obedece principalmente al aumento que presentó la cartera de crédito y a la carga financiera para sostener el ritmo de crecimiento de la entidad.

Las principales cuentas se caracterizaron en el último año por presentar un destacado 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 72% y 84% en el último año. En diciembre del 2014, este porcentaje se ubica en 73%.

Con respecto a la dolarización de los pasivos de la entidad, éstos han representado entre un 72% y 84% del total del pasivo durante el último año, siendo 73% en diciembre 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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

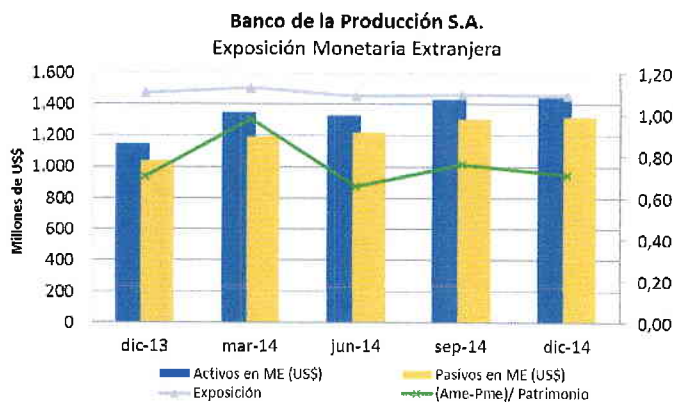
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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 se ha mantenido estable en el último año debido al registro de crecimientos similares en el patrimonio y en 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.

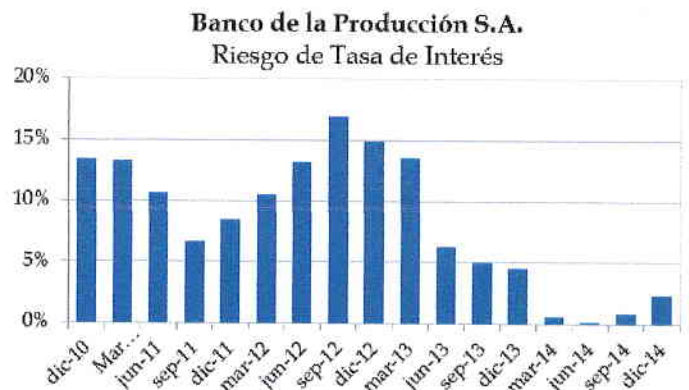
En los últimos dos años, la reducción obedece a la liquidación estratégica del portafolio de inversiones al valor razonable que se ubicaba en bandas de largo plazo debido a

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 año, 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.

Específicamente, en el último semestre, el banco registró un mayor indicador, al pasar de 0,06% en junio del 2014 a 2,35% a diciembre del 2014, lo cual obedece principalmente al crecimiento de los depósitos sensibles a tasas de interés cuyo efectivo captado se ha distribuido en instrumentos no sensibles a tasas de interés o cartera de créditos, inversiones y disponibilidades en las bandas de tiempo que han contribuido a reducir la potencial variación negativa ante cambios en las tasas de interés.



Sobre el comportamiento de este indicador hay que destacar varios aspectos:

- El indicador disminuyó en 2,21 puntos porcentuales en el último año, lo cual va acorde con la estrategia de la entidad de disminuir este indicador.
- Ante un escenario como el actual de alza de tasas de interés, el valor económico se ve beneficiado.
- Al comparar BANPRO con sus pares más cercanos, el banco está en una mejor situación.

OFICINAS REGIONALES

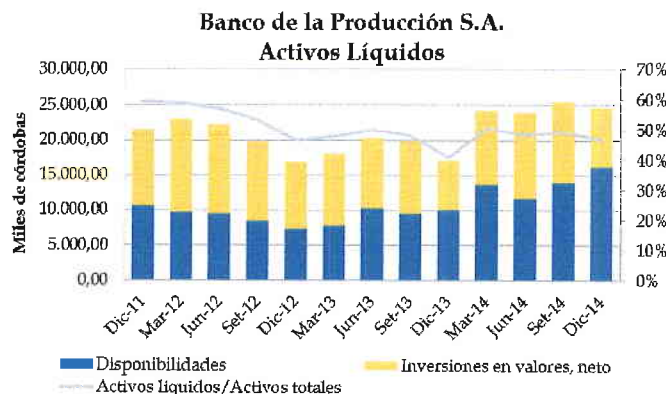
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BANPRO mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones aumentaron 44% en el último año, debido al mayor registro de Disponibilidades, cuenta que aumentó en C\$6.089,76 millones en el mismo lapso. Aunado a lo anterior, las Inversiones aumentaron en C\$1.419,67 millones en ese periodo.



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 30,28% a 36,97%, ubicándose por encima del indicador registrado por el promedio del mercado.

A diciembre del 2014, las inversiones de BANPRO se encuentran casi en su totalidad mantenidas hasta al vencimiento 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 2014 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 74%, porcentaje superior al indicador del promedio de los últimos 4 trimestres (70%).

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.

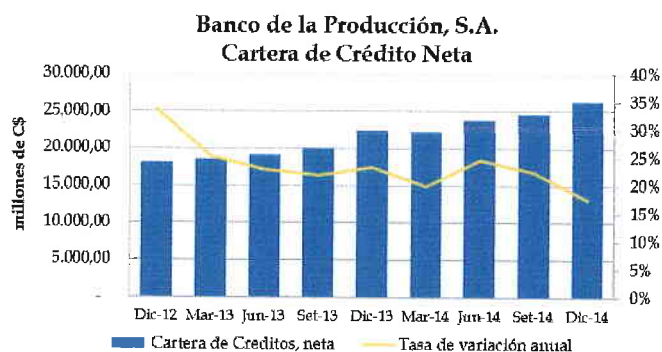
Indicadores de Liquidez

	BANPRO				BANCOS	
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Dic-14
Disponib. / Captaciones del Público	30,28%	34,73%	28,76%	32,98%	36,97%	32,23%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	44,63%	61,11%	48,22%	56,31%	60,91%	40,18%

2.4 Riesgo de crédito

En el último año, la cartera de crédito neta de BANPRO ha aumentado en forma anual en 18%, porcentaje que supera holgadamente las tasas de inflación interanuales. Se destaca que las tasas de crecimiento anuales, superan el 18% 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%¹).



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 50,33% del activo total, el crecimiento de 18% 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 año 2014, BANPRO en términos consolidados superó las metas establecidas, debido principalmente al dinamismo que presentó el sector industrial e hipotecario, pese a que sectores como el de créditos personales y tarjeta de crédito no superaron lo presupuestado.

En términos generales, a diciembre del 2014, el índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO disminuyó en el último año en 0,09 puntos porcentuales, llegando a ser 0,61%, lo cual responde a los esfuerzos y modificaciones que

¹ Dato corresponde a diciembre del 2014 y es publicado por la SIBOIF.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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 segundo semestre del 2014, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación cercana al 31% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A.

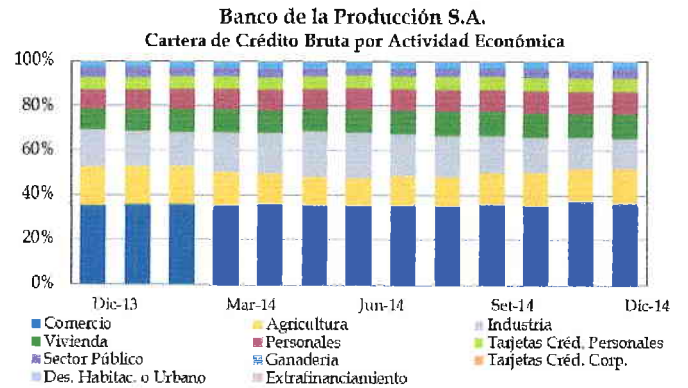
El deudor más grande de la entidad representa el 15% del patrimonio de la entidad, 1 punto porcentual por debajo del porcentaje registrado en diciembre del 2013. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

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 73%, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en el último año. Además, en diciembre del 2014, BANPRO destina 16% 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 4 puntos porcentuales, lo cual está en línea con la estrategia del banco de alcanzar mayor participación en el sector consumo.

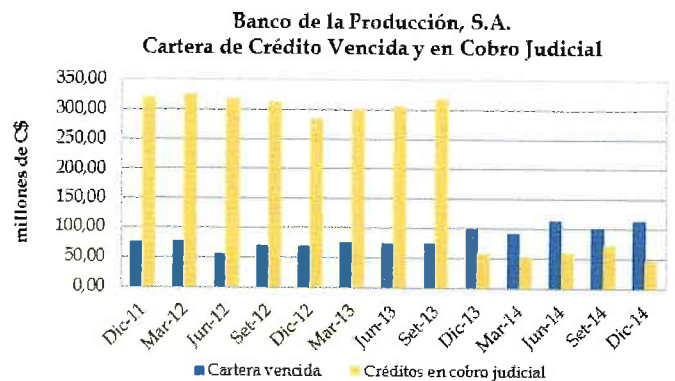
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, industrial y agrícola. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



En diciembre 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 cuatro puntos porcentuales con respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$160.487,10 en diciembre del 2014, monto que aumenta en 2% en el último año, mostrando una relativa estabilidad tras la cancelación de una operación que afectaba en forma importante los indicadores de cartera.

Por su parte, el indicador de cartera vencida y en cobro judicial sobre cartera bruta mejoró al pasar de 0,69% a 0,60% en el último año, lo cual obedece a varios factores, destacándose la integración del departamento de cobranza para los créditos personales, el fortalecimiento del área de administración de cartera de créditos y al crecimiento de la cartera de crédito.



Con respecto al comportamiento histórico de la cartera vencida, a finales del 2010 se mostró un fuerte incremento de esta cuenta, por encima de máximos históricos. Dicho aumento se debió a la incorporación de una operación de

OFICINAS REGIONALES

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

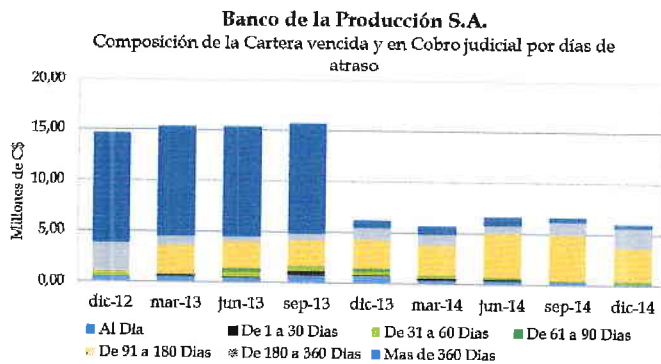
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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.

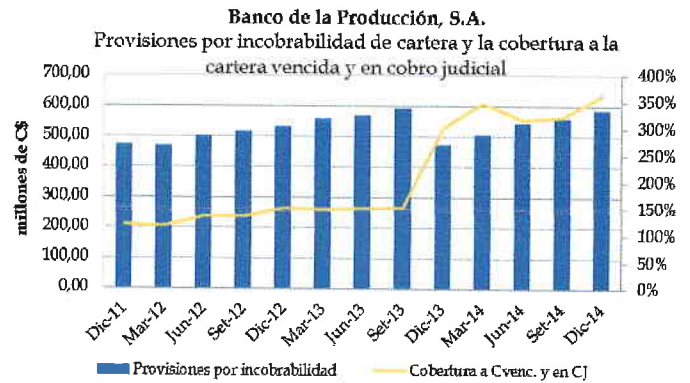
A la fecha, la entidad mantiene niveles muy sanos de cartera y sus indicadores muestran el mejoramiento de esta condición, en el último año.



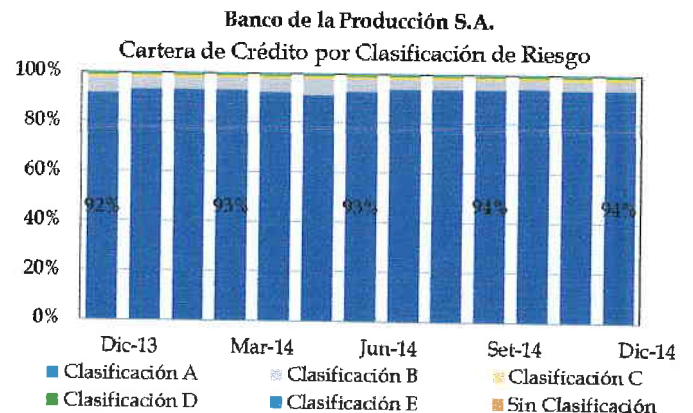
El fortalecimiento de la calidad de la cartera durante los últimos dos años, le permitió a BANPRO mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones, procurando mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

El crecimiento de las provisiones en los últimos 18 meses 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 diciembre 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.



La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, continúa reportando la concentración en saldos con riesgo normal por arriba del 94% en el último semestre. Los saldos de cartera bajo las categorías de riesgo real, alto riesgo e irrecuperable, C, D y E respectivamente, han oscilado entre 2,2% y 2,5% en el último año. A diciembre del 2014, este indicador es de 2,5%, lo que significa una contracción de 0,2 puntos porcentuales en el último año.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 98% a diciembre del 2014, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 1,6% de la cartera.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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

	BANPRO				BANCOS	
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Dic-14
Indice de Morosidad (Bruta)	0,70%	0,65%	0,71%	0,70%	0,61%	1,02%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,42%	-1,62%	-1,56%	-1,57%	-1,61%	-1,41%
Cobertura Créditos Improductivos	302,04%	348,35%	317,37%	321,73%	363,53%	237,00%
Cobertura Cartera de Créditos	2,10%	2,26%	2,26%	2,26%	2,20%	2,41%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	2,92%	2,45%	3,20%	2,30%	2,28%	2,70%

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.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Indicadores de Gestión y Manejo

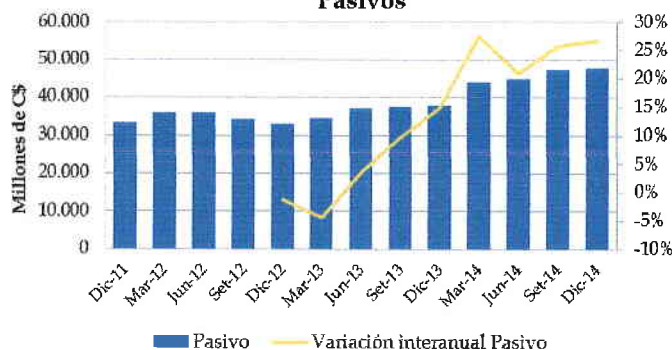
Indicadores	BANPRO					
	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Gasto Adm./ Gasto Total	56,24%	56,26%	54,23%	56,00%	56,45%	57,04%
Rot. Gasto Adm.	17,24	16,89	16,76	16,82	17,33	17,09

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 diciembre del 2014, la tasa de crecimiento anual de los pasivos es de 27%, monto que se dinamizó principalmente en el primer trimestre del 2014.

Banco de la Producción S.A.
Pasivos

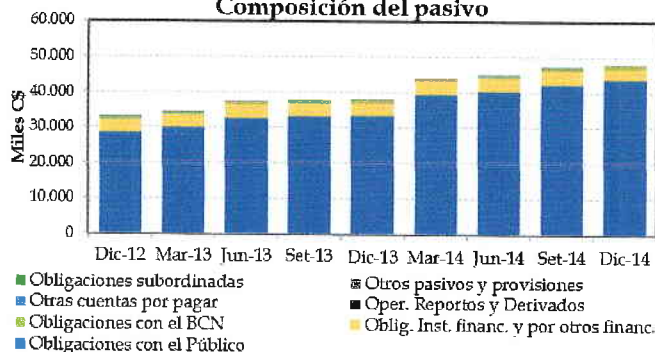


En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las Obligaciones con el público, las cuales explican cerca del 100% del crecimiento anual de los pasivos totales. Específicamente, son los depósitos a la vista los que dinamizaron el crecimiento de la entidad, especialmente los que estaban denominados en moneda extranjera. De esta manera, el monto de pasivos de BANPRO en diciembre del 2014 es de C\$47.797,77 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. En diciembre del 2014, BANPRO capta el 36,7% de los depósitos del mercado.

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 90% 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.

Banco de la Producción S.A.
Composición del pasivo



OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
 Edificio Century Tower, Piso 19
 Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
 Centro Profesional Presidente, final Avenida
 La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos a la vista son los más importantes, pues representan el 41% del total de obligaciones con el público, seguido por los depósitos de ahorro (39%); composición que ha variado en el último año, pues los depósitos de ahorro representaban el 47%.

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 16%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

Indicadores de Fondeo

Indicadores	BANPRO					
	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Pasivo Tot./ Activo Tot.	91,22%	90,75%	91,57%	91,38%	91,76%	91,37%
Deuda/ Patrimonio	7,35	6,82	7,00	6,83	6,85	6,35

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.

Características de la Emisión

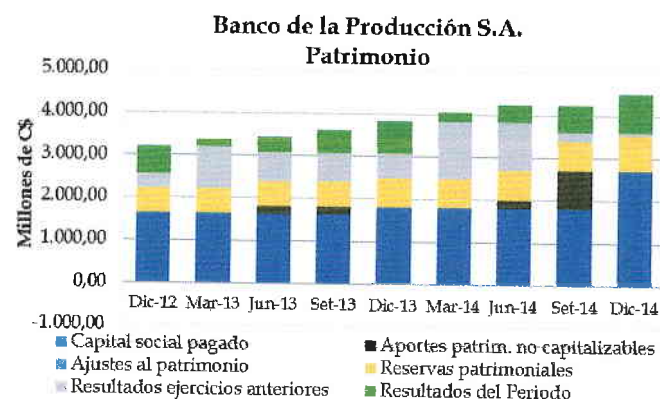
Clase de instrumento	Bonos de Inversión
Monto del programa y moneda	US\$40.000.000 (cuarenta millones de dólares)
Denominación	Múltiplos de US\$1.000
Forma de presentación	Valor desmaterializado
Ley de circulación	Anotación en Cuenta
Garantía	Crédito General de BANPRO
Otras características	Los Valores 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.

A la fecha de elaboración de este informe, BANPRO ha colocado \$1,2 millones, los cuales se emitieron en el cuarto trimestre del 2014.

4. CAPITAL

El patrimonio del Banco a diciembre del 2014 registró un crecimiento interanual de 17,44%, lo que representa un aumento de C\$670,11 millones. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscila en los últimos cinco trimestres entre 17% y 24%.

El crecimiento anual del patrimonio de BANPRO responde principalmente al aumento que presentó la cuenta Capital social pagado, cuenta que aumentó en 49,93% (C\$900,00 millones). De la mano de lo anterior, la cuenta Resultados acumulados de ejercicios anteriores se contrajo en 75,73% (C\$507,45), recursos que fueron canalizados hacia la capitalización de la entidad.



El patrimonio de BANPRO está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es 60%, seguido por el resultado del periodo (20%) 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 el promedio de los últimos cinco trimestres es de 12,36%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.

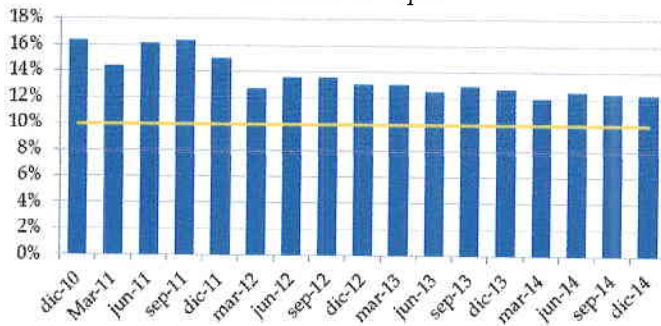
OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

Banco de la Producción S.A.
Adecuación de Capital



Con información a junio del 2014, el indicador de BANPRO se ubica por debajo del registrado por el sistema bancario (13,04%); 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, aumentó levemente, lo cual está relacionada a la mayor carga pasiva por el dinamismo presentado en la cuenta Depósitos del público.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que ronda entre 7,88 y 8,31 veces en el último año. En diciembre del 2014 el indicador de BANPRO (8,14 veces) es superior al mostrado por el sistema bancario (7,67 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 2014, presenta un indicador superior al del sistema bancario, lo cual pone en ventaja a la entidad.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Indicadores de Capital

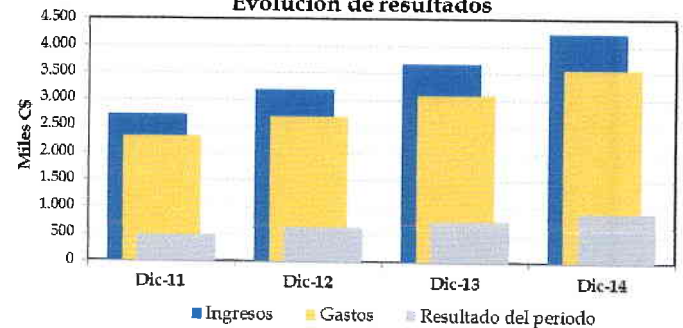
	BANPRO					BANCOS
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Dic-14
Adecuación de capital	12,70%	12,03%	12,48%	12,34%	12,28%	13,04%
Apalancamiento Financiero	7,88	8,31	8,01	8,10	8,14	7,67
Razón de Endeudamiento	9,72	10,83	10,58	11,13	10,69	8,21
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,25%	-8,94%	-8,80%	-9,09%	-9,37%	-8,23%

5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló en el año 2014 resultados por C\$904,39 millones (\$34,00 millones), 19% 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 diciembre, BANPRO registra un aumento en los resultados del periodo, específicamente, en el último año, el aumento fue de C\$141,90 millones.

Banco de la Producción S.A.
Evolución de resultados



Los ingresos totales de la entidad a diciembre del 2014 suman C\$4.471,42 millones, luego de crecer 16% en el último año, lo que representa un aumento de C\$615,92 millones. Este aumento es producto principalmente del crecimiento que registró la cuenta Ingresos financieros, los cuales presentaron una tasa de variación de 15% (C\$413,69 millones), dinamizados por el crecimiento que mostraron los ingresos financieros por cartera de crédito. Aunado a lo anterior, Otros ingresos financieros aumentaron en 22%, impulsando el crecimiento de los ingresos financieros.

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



OFICINAS REGIONALES

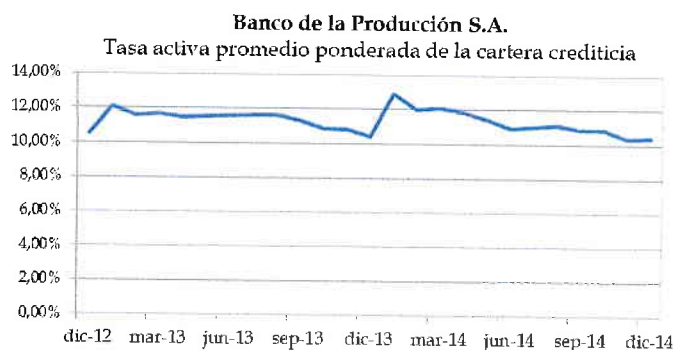
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

En término de composición, a diciembre del 2014, el 71% 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.

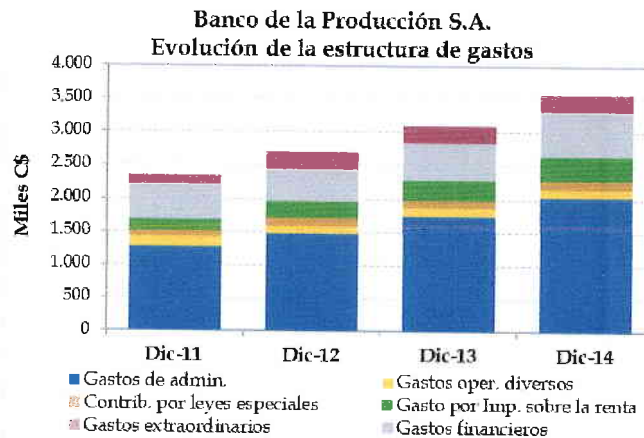
La tasa activa de la entidad ha presentado una leve tendencia a la baja desde el año 2012. Incluso, en los últimos dos años, la tasa ha sido en promedio 11,32% y ha oscilado entre 10,39% y 12,88%, siendo 10,42% en diciembre 2014. Lo anterior incide directamente en los ingresos financieros de la entidad, pues pese a que las tasas han decrecido los ingresos financieros por cartera siguen creciendo en forma importante y siguen siendo los 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.



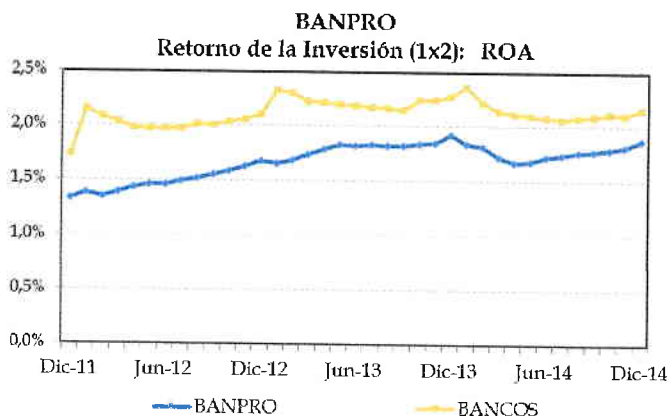
Los gastos totales de la entidad suman C\$3.567,03 millones en diciembre del 2014, luego de crecer 15% en el último año, lo que representa un aumento de C\$474,02 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los Gastos Administrativos, lo cuales aumentaron en 17% (C\$294,64 millones) y los Gastos financieros en 22% (C\$120,90 millones).

En el caso de los gastos financieros, éstos aumentaron en 22%, es decir en C\$120,90 millones. Este crecimiento tiene dos fuentes, la primera el aumento en los gastos financieros por las obligaciones con el público, los cuales aumentaron en 23% (C\$92,38 millones), y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 16% (C\$23,08 millones). Ligado a lo anterior, las tasas de interés pasivas han aumentado en 0,65 puntos porcentuales en el último año, cuya tendencia creciente inició desde setiembre 2012.

En términos de composición, en diciembre del 2014, el 57% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (19%). Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.



Desde diciembre 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. Pese a la mejora presentada por el banco, los indicadores de la entidad se ubican por debajo del registrado por el promedio de bancos. No obstante, la brecha tiende a disminuir. 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. En diciembre del 2014 el indicador ROA de BANPRO es 1,87%, mientras que el del sistema bancario es de 2,16%.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

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	
	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Dic-14
Rentab. Media Activo Productivo	9,06%	9,11%	8,64%	8,58%	8,68%	10,53%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1,88%	1,92%	1,92%	1,93%	1,91%	2,29%
Margen de Intermediación	7,18%	7,19%	6,72%	6,65%	6,77%	8,24%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	21,86%	19,42%	19,66%	20,48%	21,72%	21,03%
Retorno de la Inversión	1,92%	1,72%	1,72%	1,77%	1,87%	2,16%

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

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito