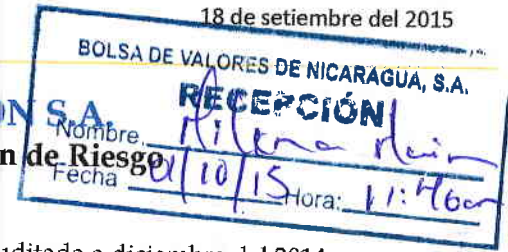


BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.
Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo



Sesión ordinaria: N° 4072015

Información financiera: no auditada al 30 de junio del 2015, considerando auditada a 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			Calificación Actual		
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scrAA (nic)	scrAA (nic)	Positiva	scrAA+ (nic)	scrAA+ (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 2+ (nic)	SCR 2+ (nic)	Positiva	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.

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

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun.14	Dic.14	Jun.15	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	1.895,56	1.966,68	1.956,94	6.290,40
Índice de morosidad	0,71%	0,61%	0,57%	0,92%
Disponib./ Capt. Público	28,76%	36,97%	30,11%	31,19%
Adecuación de capital	12,48%	12,28%	13,09%	13,43%
Margen de intermediación	6,72%	6,77%	7,09%	8,08%
Rendimiento s/el patrimonio	19,66%	21,72%	22,61%	20,23%

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.
- Mantener la posición de mercado con respecto a captaciones y cartera colocada.

OPORTUNIDADES:

- Reactivación de la economía nacional.
- Mayor bancarización de la población nicaragüense.
- Desarrollo de nuevos productos financieros y no financieros al servicio de los clientes.

AMENAZAS:

- Situación economía mundial.
- Bajo crecimiento de depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.

ENTORNO MACROECONOMICO

1. Balance y perspectivas

Durante el 2015 se espera que continúe la recuperación en la economía mundial, con un comportamiento heterogéneo, en el cual Estados Unidos siga presentando un alto nivel de dinamismo, mientras que la zona del Euro, Asia, economías emergentes y países subdesarrollados presenten un crecimiento en menor medida. Sobre esta base, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial fueron revisadas a la baja por los organismos internacionales.

Como consecuencia de lo anterior, se espera que la región centroamericana enfrente grandes retos para promover su crecimiento. A pesar de este panorama, la relativa estabilidad macroeconómica en Nicaragua le ha permitido colocarse como uno de los países con mayor crecimiento en Centroamérica. No obstante, al igual que el resto de los países de la región, sigue enfrentando retos en los cuales debe trabajar para lograr un crecimiento y desarrollo económico, que le permita dejar de ser catalogado entre los países más pobres de América Latina y el Caribe.

El Banco Central de Nicaragua estima que el crecimiento será mayor durante el 2015 y se espera que la inflación, revisada a la baja, presente niveles entre 4,3% y 4,8%. Para el 2015, según el Banco Central de Nicaragua (BCN), se espera que el sector construcción presente un mayor dinamismo, así

como el buen desempeño de la mayoría de las actividades de servicios contrarresten los impactos de menos exportaciones.

De esta forma, la actividad económica continúa creciendo, la inflación ha disminuido, las finanzas públicas se muestran relativamente sanas y las reservas internacionales siguen fortaleciéndose y el Sistema Financiero se mantiene robusto. Esta situación favorable se ha logrado a pesar de un menor crecimiento mundial y precios de materias primas a la baja.

Aunado a lo anterior, Nicaragua cuenta con una estructura económica más diversificada y menos vulnerable, con un buen ambiente de seguridad ciudadana en comparación con el resto de Centroamérica y la alianza entre el Gobierno, el sector privado y los trabajadores han contribuido en el consenso y la seguridad social.

Todos estos aspectos han sido considerados por inversionistas internacionales y destacados en las visitas del Fondo Monetario Internacional, específicamente en marzo de 2015, donde se reconoce que las condiciones favorables para Nicaragua se mantendrán durante el año, pero que dicho comportamiento requerirá que el país continúe fortaleciendo las finanzas públicas, modernizando el sistema financiero e incrementando la productividad.

Además, de la mano con los buenos indicadores macroeconómicos recientemente la agencia Moody's, mejoró la calificación de riesgo crediticio de Nicaragua y el Banco Mundial reclasificara al país en sus políticas de financiamiento, al pasar de país IDA a país IDAgap, permitiendo un mayor acceso a recursos externos.

2. Actividad económica

El producto interno bruto (PIB), para el I trimestre del 2015, presentó una variación interanual acumulada del 3,3%. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio sustentando por las actividades de construcción con aportes al PIB de 1,2 puntos porcentuales y de las actividades de comercio, hoteles y restaurantes con un aporte de 0,8 puntos porcentuales.

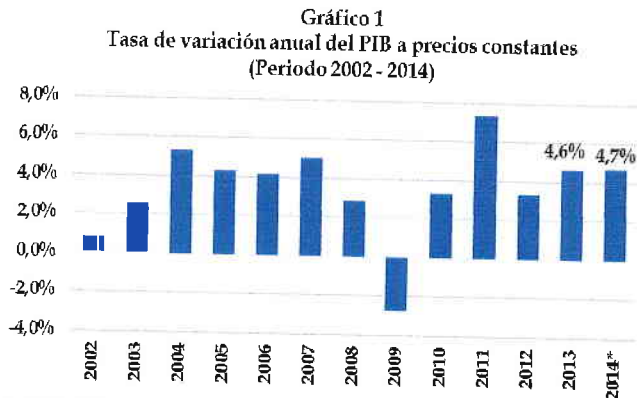
La construcción se consolidó como la actividad más dinámica al registrar un crecimiento acumulado del periodo (enero-mayo) de alrededor del 33% y se mantienen las perspectivas positivas de mayor ejecución de proyectos en el segundo semestre del 2015. A continuación se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes:

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



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Dato estimado al 19/08/2015

La tasa de crecimiento durante el segundo semestre del 2015, le permitió formar parte de la lista de países con mayor crecimiento en Centroamérica, en conjunto con Guatemala y Panamá con una tasa alrededor del 4%.

El PIB a inicios del 2014 presentó crecimientos importantes, no obstante, se vio aminorada por las actividades de agricultura, ganadería, explotación de minas y canteras, y la industria manufacturera, las cuales contribuyeron en forma negativa con 0,6 puntos porcentuales en conjunto. El desempeño mostrado por estos sectores obedece tanto a la incidencia de las condiciones climáticas desfavorables durante el 2014 como a un contexto de precios internacionales adversos.

3. Comercio exterior

En el primer semestre del año, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de US\$1.338,6 millones, lo cual representó una disminución del 2,4% (US\$33,3 millones) respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones a junio del 2015, cerraron en US\$2857,7 millones, cifra que implicó un crecimiento interanual del 3,2%. Debido a que las exportaciones fueron menores que las importaciones, el país presentó una balanza comercial negativa, lo cual se aprecia en el siguiente gráfico.

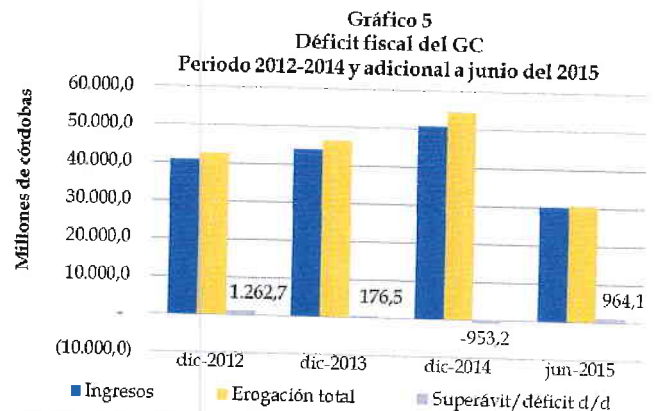
4. Situación Internacional

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 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 será alrededor de 2,5%, con una mayor demanda producto del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal, una política monetaria ajustándose gradualmente y mejoras del mercado laboral; por lo que se proyecta que la economía estadounidense mantenga un crecimiento robusto. La Comisión Europea, revisó al alza el crecimiento económico de la zona euro siendo del 1,3% para el 2015, lo cual está asociado con la caída de los precios del petróleo, las bajas tasas de interés, impulsado por el programa de compra de bonos del Banco Central Europeo, el debilitamiento del euro y una orientación más neutral de la política fiscal. Por otra parte, para Japón se estima un crecimiento del 1,2%.

5. Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno Central (GC) al cierre del primer semestre del 2015 muestran un buen desempeño, donde se destaca el dinamismo en la recaudación y los gastos van en línea con lo presupuestado. De esta manera, a junio del 2015 se registra un superávit después de donaciones C\$964 millones.



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

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 mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones.

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.

6. Moneda y finanzas

A junio del 2015, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) presentan un aumento de US\$93,2 millones, lo cual está asociado principalmente con la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones, la compra neta de divisas por parte del BCN y en menor medida a intereses recibidos. Al incorporar la reducción neta del encaje en moneda extranjera, se aprecia que el aumento de las Reservas Internacionales Netas fue de US\$87,1 millones.

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, sin embargo, con un ritmo de crecimiento menor al presentado en 2014. Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio y los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

Propiamente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,76%, representando una disminución de 3,2 pp. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 1,55%, lo cual significó un aumento de 0,6 puntos porcentuales con respecto a junio del 2014. Debido a la disminución presentada por las tasas activas en córdobas, el margen de intermediación financiera ha presentado un comportamiento a la baja en el último año.

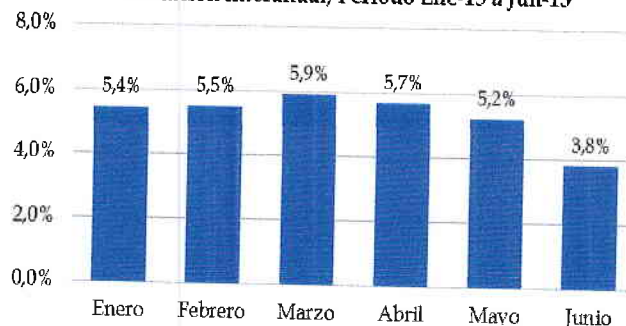
7. Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual registró al cierre del primer semestre del 2015 en 3,82% (6,05% en junio del 2014), siendo el principal contribuyente, la división de alimentos. Sin embargo, la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 de este factor ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor al 5%. Según el Banco Central de Nicaragua, los indicadores de la perspectiva inflacionaria con respecto a junio del 2014, muestran que las presiones al alza han disminuido, principalmente por los alimentos y por menores precios de combustibles.

Gráfico 6

IPC

Variación interanual, Periodo Ene-15 a Jun-15



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

Del lado del mercado laboral, a junio del 2015, se aprecia una aceleración en el crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social, de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de construcción y servicios. Además se presenta un incremento del 4% del salario promedio real en comparación con junio del 2014. La tasa de desempleo proyectada por el Fondo Monetario Internacional para Nicaragua en el 2015, es de 5,86%, la cual disminuye respecto a lo registrado al cierre del 2014 y se considera una de las más bajas de la región.

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.

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

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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

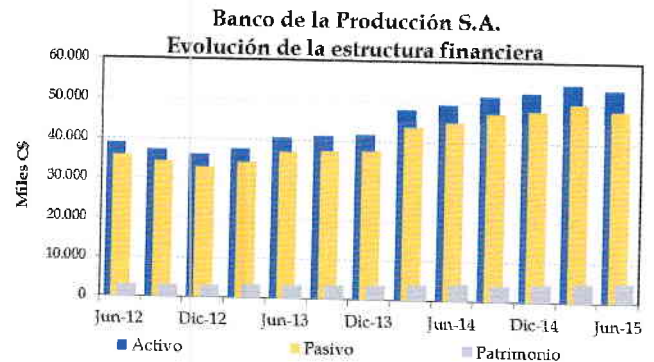
1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de BANPRO registra un crecimiento importante desde finales del año 2013. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico.

Los activos de la entidad suman C\$53.325,99 millones en junio del 2015, luego de aumentar en forma anual en 8% (C\$4.132,14 millones), producto principalmente del aumento que registró la Cartera de crédito, mientras que las Inversiones de la entidad se contrajeron en C\$1.982,23 en el mismo periodo.

La entidad enfrenta pasivos por C\$48.273,38 millones, los cuales crecieron en 7%, debido principalmente al crecimiento que mostraron las Obligaciones con el público, específicamente los depósitos a plazo en moneda extranjera. En el caso del patrimonio, se destaca el aumento en el capital social, cuenta que aumentó en C\$900,00 millones, cuyo

crecimiento fue aminorado por la contracción que registró la cuenta de Resultados acumulados de ejercicios anteriores



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 70% y 84% en el último año. En junio del 2015, este porcentaje se ubica en 70%.

Con respecto a la dolarización de los pasivos de la entidad, éstos han representado entre un 69% y 85% del total del pasivo durante el último año, siendo 71% en junio del 2015, los cuales 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 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

OFICINAS REGIONALES

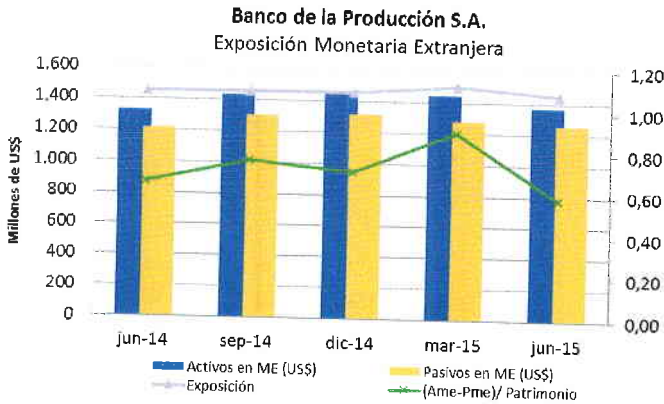
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

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

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.

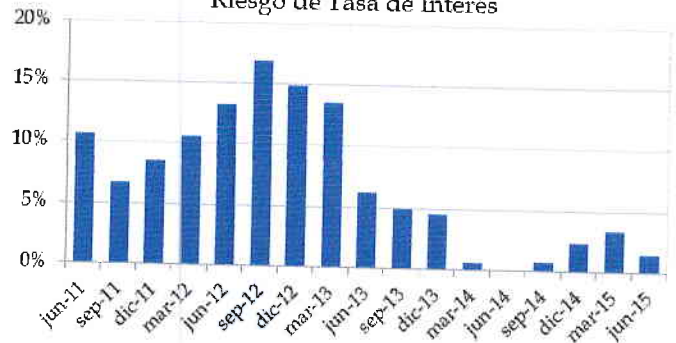
Específicamente en el último año, en lo concerniente a los pasivos sensibles a tasas, la base de depósitos del banco se ha venido ampliando en forma importante, lo que ha también contribuido a cerrar las brechas.

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.

En el último año, el banco registró un mayor indicador, al pasar de 0,06% en junio del 2014 a 1,46% en junio del 2015, lo cual obedece principalmente al crecimiento de los depósitos sensibles a tasas de interés, a saber, depósitos plazo, cuyo efectivo captado se ha colocado en instrumentos no sensibles a tasas de interés o cartera de créditos, inversiones y disponibilidades.

Banco de la Producción S.A.

Riesgo de Tasa de Interés

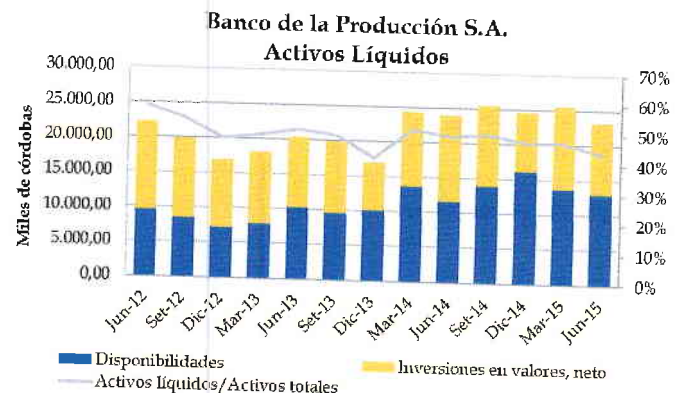


Sobre el comportamiento de este indicador hay que destacar puntualmente varios aspectos:

- El indicador ha presentado una tendencia decreciente importante, 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.

2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BANPRO mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones se redujeron en 3% en el último año, hasta llegar a sumar en junio del 2015 C\$23.276,59 millones. Pese a que las disponibilidades aumentaron en 11% (C\$1.301,74 millones) en forma anual, las inversiones se contrajeron en C\$1.982,23 millones en el mismo periodo, lo cual explicó la reducción que presentó la cuenta de activos líquidos.



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 28,76% a

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

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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

30,11%, ubicándose ligeramente por debajo del indicador registrado por el promedio del mercado.

A junio del 2015, 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 junio del 2015 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 62%, porcentaje inferior al indicador del promedio de los últimos 4 trimestres (69%).

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-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Jun-15
Disponib/ Captaciones del Público	28,76%	32,98%	36,97%	30,49%	30,11%	31,19%
Disponib./ Cartera de Crédito Bruta	48,22%	56,31%	60,91%	49,12%	44,53%	38,87%

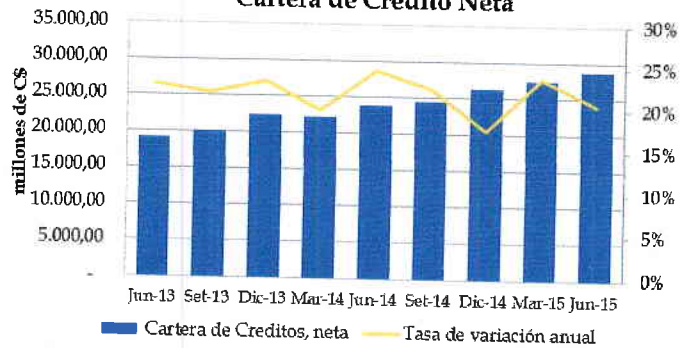
2.4 Riesgo de crédito

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% desde junio del 2013.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a BANPRO seguir siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado (27,20%¹).

¹ Dato corresponde a junio del 2015 y es publicado por la SIBOIF.

Banco de la Producción, S.A. Cartera de Crédito Neta



Tomando en cuenta que la cartera de crédito representa el 54% del activo total, el crecimiento de 21% 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 2015, BANPRO en términos consolidados superó las metas establecidas, debido principalmente al dinamismo que presentó el sector comercial y el relacionado con créditos personales, pese a que sectores como el agrícola y el industrial no superaron lo presupuestado.

En términos generales, a junio del 2015, el índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO disminuyó en el último año en 0,14 puntos porcentuales, llegando a ser 0,57%, lo cual responde a los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mejorar la gestión crediticia. De esta manera, el banco continúa registrando el menor indicador del sistema financiero.

Al cierre del primer semestre del 2015, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación cercana al 33% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene relativamente estable en el último año. El deudor más importante representa el 2% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A y garantía hipotecaria.

El deudor más grande de la entidad representa el 14% del patrimonio de la entidad, 4 puntos porcentuales por debajo del porcentaje registrado en junio del 2014. 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.

OFICINAS REGIONALES

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

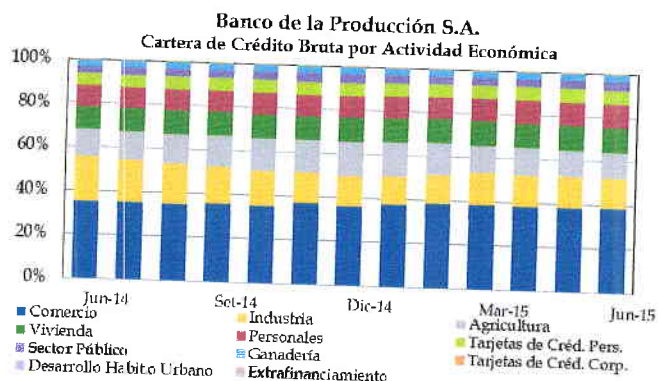
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

Históricamente la cartera del Banco ha estado destinada al sector corporativo, cuya participación sobre el total del portafolio crediticio supera el 70%, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en el último año. Además, en junio del 2015, BANPRO destina 18% 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.

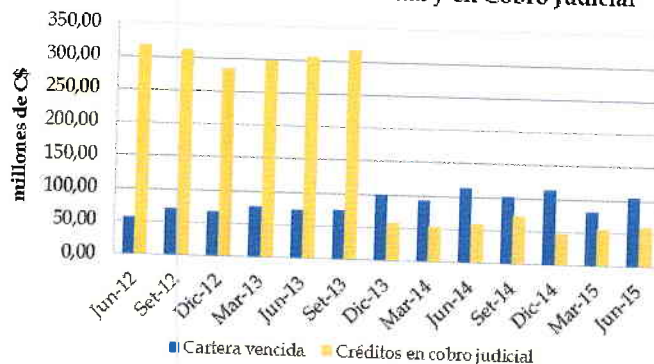


En junio del 2015, el 86% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas, en donde más de la mitad de los saldos de los créditos están garantizadas por hipotecas, composición que disminuyó en cerca de cuatro puntos porcentuales con respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$165,13 millones en junio del 2015, monto que disminuye en 4% 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 0,70% a 0,56% 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

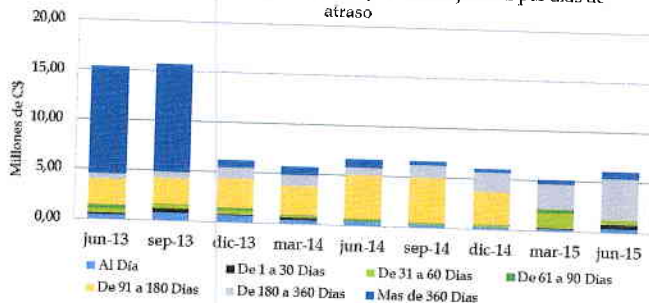


Con respecto al comportamiento histórico de la cartera vencida, a finales del 2010 se mostró un fuerte incremento de esta cuenta, por encima de máximos históricos. Dicho aumento se debió a la incorporación de una operación de crédito sindicada junto con otros bancos del sistema por US\$10,5 millones,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

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.

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

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.

OFICINAS REGIONALES

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

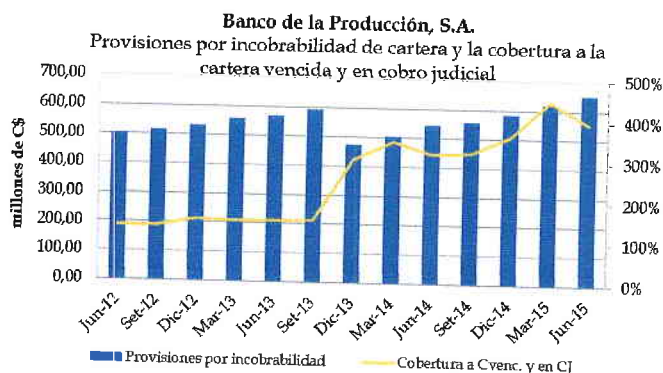
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

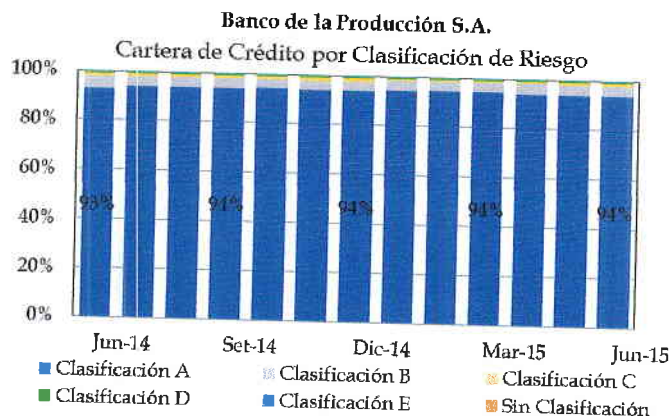
No obstante, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones para procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

El crecimiento de las provisiones desde diciembre 2013 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 2015, las provisiones cubren cerca de 4 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 1,87% y 2,52% en el último año. A junio del 2015, este indicador es de 2,11%, lo que significa una contracción de 0,21 puntos porcentuales en el último año.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes siguen por arriba del 97% a junio del 2015, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 1,4% de la cartera.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

Indicadores de Cartera de Crédito

	BANPRO				BANCOS	
	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Jun-15
Indice de Morosidad (Bruta)	0,71%	0,70%	0,61%	0,49%	0,57%	0,92%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,56%	-1,57%	-1,61%	-1,75%	-1,69%	-1,51%
Cobertura a Créditos Improductivos	3,17	3,22	3,64	4,51	3,94	2,61
Cobertura a Cartera de Créditos	2,26%	2,26%	2,20%	2,23%	2,24%	2,41%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	3,20%	2,30%	2,28%	2,99%	2,76%	2,72%

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 redujo debido a que la cartera de crédito ha aumentado en forma importante, impulsando el crecimiento en el activo productivo.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.

Indicadores de Gestión y Manejo

Indicadores	BANPRO				
	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
Gasto Adm./ Gasto Total	56,00%	56,45%	57,04%	58,20%	57,06%
Rot. Gasto Adm.	17,13	16,75	15,91	16,32	15,92

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 a plazo. De esta manera, la entidad refleja sólidos crecimientos.

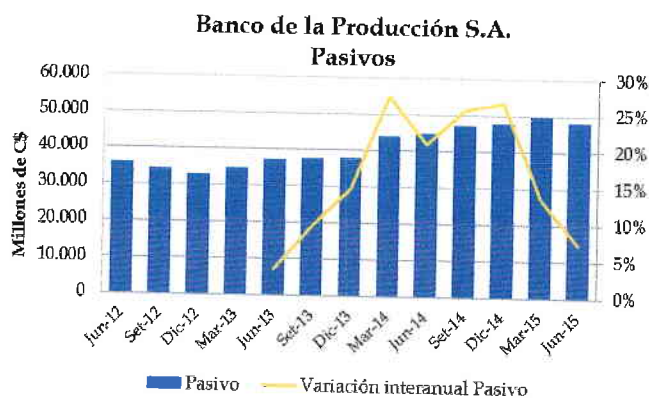
Específicamente en junio del 2015, la tasa de crecimiento anual de los pasivos es de 7%, monto que se dinamizó principalmente en el primer trimestre del 2015.

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

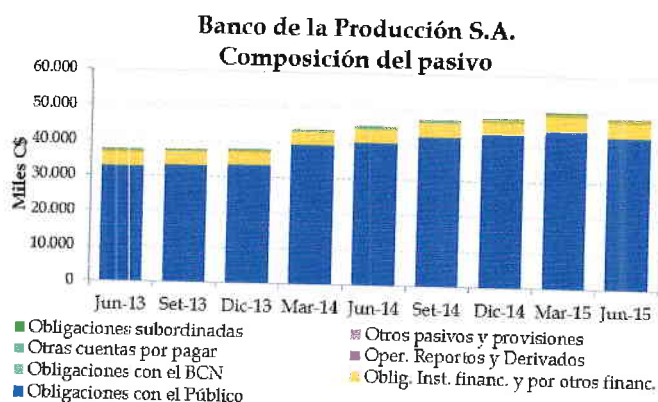
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito



En términos 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 plazo 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 junio del 2015 es de C\$48.273,38 millones.

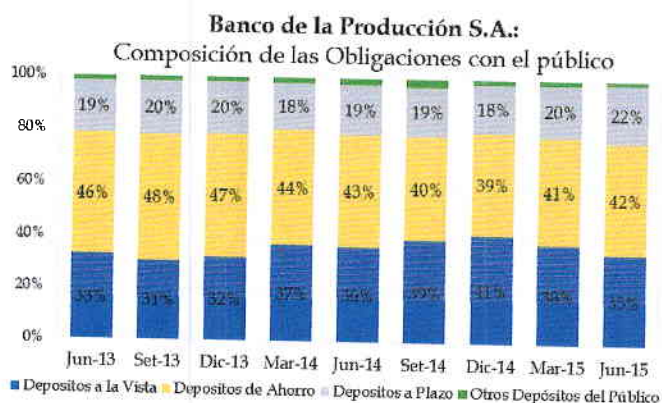
Se destaca que en la plaza nicaragüense, BANPRO continúa registrando el primero lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición que se ha mantenido a lo largo del tiempo. En junio del 2015, BANPRO capta el 33,10% de los depósitos del mercado.

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.



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 42% del total de obligaciones con el

público, seguido por los depósitos a la vista (35%); composición que ha variado en los últimos dos años, pues los depósitos de ahorro representaban 46% en junio del 2013.



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-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
Pasivo Tot./ Activo Tot.	91,38%	91,76%	91,37%	91,24%	90,53%
Deuda/ Patrimonio	6,83	6,85	6,35	6,64	6,42

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

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

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

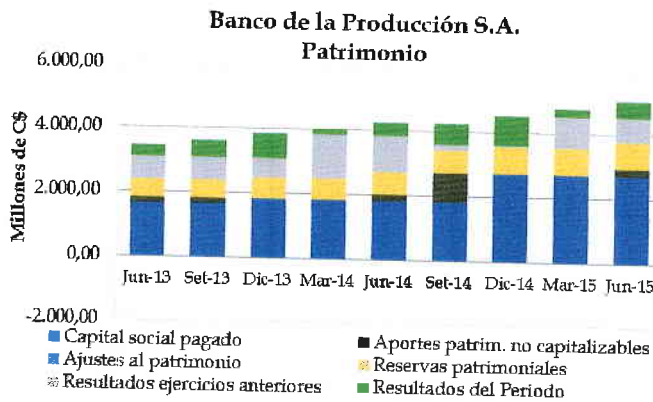
A la fecha de elaboración de este informe, BANPRO ha colocado \$1,2 millones, los cuales se emitieron en el cuarto trimestre del 2014.

4. CAPITAL

El patrimonio del Banco a junio del 2015 registró un crecimiento interanual de 19%, lo que representa un aumento de C\$814,25 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 50% (C\$900,00 millones). Por su parte, la cuenta Resultados acumulados de ejercicios anteriores se contrajo en 34% (C\$395,55 millones), recursos que fueron canalizados hacia la capitalización de la entidad.

Tal como se muestra en el siguiente gráfico, en setiembre del 2014, la cuenta Resultado acumulados de ejercicios anteriores se registraron en la cuenta Aportes patrimoniales no capitalizados, y justamente en el trimestre siguiente, se ejecutó la capitalización de estos recursos y se registraron como parte del capital social de la entidad.



El patrimonio de BANPRO está compuesto principalmente por el capital social pagado, cuya participación es 53%, seguido por las reservas patrimoniales (16%) y los resultados de ejercicios anteriores (15%).

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 12,45%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.

**Banco de la Producción S.A.
Adecuación de Capital**



Con información a junio del 2015, el indicador de BANPRO (12,94%) se ubica por debajo del registrado por el sistema bancario (13,43%); 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, disminuyó levemente, lo cual está relacionada a la menor carga pasiva pese al 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 7,64 y 8,19 veces en el último año. En junio del 2015 el indicador de BANPRO (7,64 veces) es ligeramente superior al mostrado por el sistema bancario (7,44 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 2015, 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	
	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Jun-15
Adecuación de capital	12,48%	12,34%	12,28%	12,21%	13,09%	13,43%
Apalancamiento Financiero	8,01	8,10	8,14	8,19	7,64	7,44
Razón de Endeudamiento	10,58	11,13	10,69	10,45	9,55	7,97
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,80%	-9,09%	-9,37%	-10,07%	-9,62%	-8,46%

OFICINAS REGIONALES

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

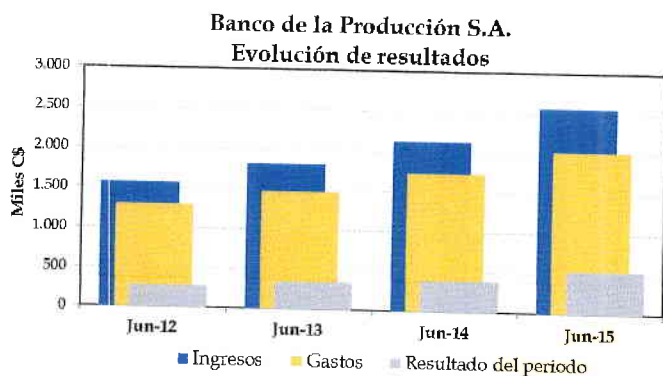
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

5. RENTABILIDAD

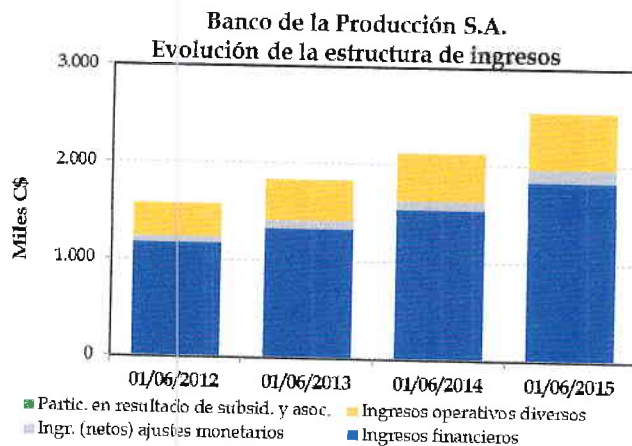
BANPRO acumuló en el primer semestre del 2015, resultados por C\$539,96 millones (\$19,82 millones), 36% más que lo registrado en el mismo periodo del 2014.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, en los últimos cuatro años terminados en junio, BANPRO registra un aumento en los resultados del periodo, específicamente, en el último año, el aumento fue de C\$144,16 millones.

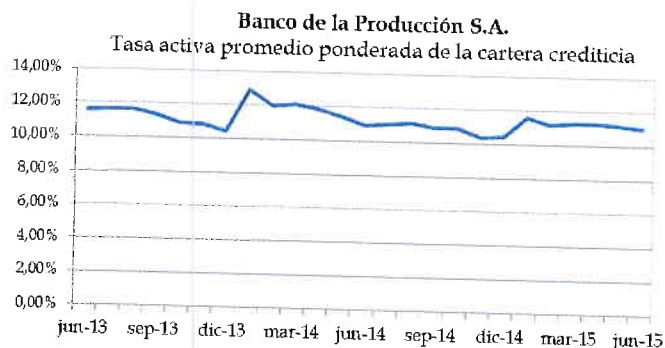


Los ingresos totales de la entidad a junio del 2015 suman C\$2,560,44 millones, luego de crecer 21% en el último año, lo que representa un aumento de C\$439,30 millones. Este aumento es producto principalmente del crecimiento que registró la cuenta Ingresos financieros, específicamente los relacionados con la cartera de crédito, los cuales presentaron una tasa de variación de 22% (C\$284,36 millones). Aunado a lo anterior, los Ingresos operativos diversos aumentaron en 23%, impulsando el crecimiento de los ingresos totales.

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 87% del total de ingresos financieros, seguidos por los ingresos en inversiones en valores (11%). Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



La tasa activa de la entidad ha presentado variaciones, pues ha oscilado entre 10,39% y 11,56% en el último año. A junio del 2015 el indicador es de 11,05%, luego de presentar una tendencia decreciente suave lo que 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\$2,020,47 millones en junio del 2015, luego de crecer 17% en el último año, lo que representa un aumento de C\$295,14 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los Gastos Administrativos, los cuales aumentaron en 19% (C\$186,78 millones) y los Gastos financieros en 18% (C\$60,64 millones).

En el caso de los gastos financieros, éstos aumentaron en 18%, es decir en C\$60,64 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\$52,65 millones), y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 18% (C\$14,87 millones).

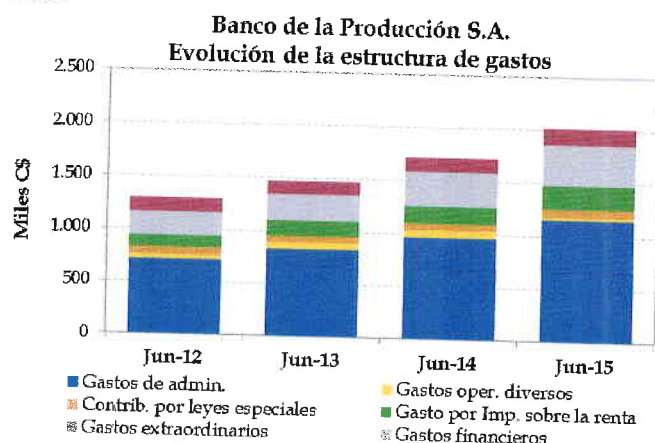
OFICINAS REGIONALES

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

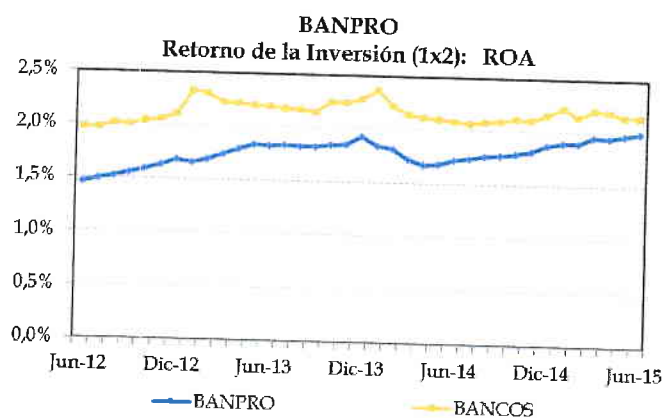
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

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

En términos de composición, en junio del 2015, 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.



Cuando la entidad dejó atrás los problemas relacionados con la crisis financiera y la plaza nicaragüense comenzó a presentar mejores condiciones y un mayor dinamismo de la cartera de crédito, caracterizada por mejores indicadores de morosidad de la cartera, la 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 junio del 2015 el indicador ROA de BANPRO es 2,00%, mientras que el del sistema bancario es de 2,15%.

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-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Jun-15
Rentab. Media						
Activo Productivo	8,64%	8,58%	8,68%	8,84%	9,04%	10,44%
Costo Medio del Pasivo con Costo	1,92%	1,93%	1,91%	1,82%	1,95%	2,36%
Margen de Intermediación	6,72%	6,65%	6,77%	7,02%	7,09%	8,08%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	19,66%	20,48%	21,72%	22,84%	22,61%	20,23%
Retorno de la Inversión	1,72%	1,77%	1,87%	1,96%	2,00%	2,15%

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