

28 de marzo del 2017  
Ref: SCR-400162017

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

## COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 28 de marzo del 2017, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4012017 celebrada el 20 de marzo del 2017, basándose en información no auditada a diciembre del 2016, para el Banco de la Producción, S.A. (BANPRO). Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (Informe SCR-40052017).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación**	Fecha de ratificación de la Calificación
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Local	NIO	scr AAA (nic)	Estable	31/12/2016	28/03/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (nic)	Estable	31/12/2016	28/03/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AAA (nic)	Estable	31/12/2016	28/03/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (nic)	Estable	31/12/2016	28/03/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo	USD	scr AAA (nic)		31/12/2016	28/03/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Corto Plazo	USD	SCR 1 (nic)		31/12/2016	28/03/2017

\*La calificación otorgada no varió respecto a la anterior

\*\*Considerando información a setiembre del 2016.

La calificación scr AAA se otorga a aquellas "emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente."

### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

La evaluación **SCR 1** se otorga a aquellas "emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente."

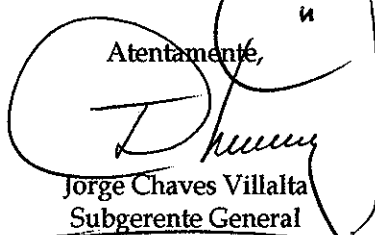
Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

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

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 en el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde Marzo del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. Además considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

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

Atentamente,



Jorge Chaves Villalta  
Subgerente General

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

C.C.: Licda. Bertha Martínez, Intendente de Valores  
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua  
Sra. Mireya Sánchez de Wolf; Gerente General, Provalores  
Archivo

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

## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

## BANCO DE LA PRODUCCIÓN, S.A.

### Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

**Sesión ordinaria:** N° 4012017

**Fecha de ratificación:** 28 de marzo del 2017.

**Información financiera:** no auditada al 31 de diciembre 2016; considerando información a setiembre 2016.

**Contactos:** Nancy Rodríguez Bejarano    Analista Financiero    [nrodriguez@scriesgo.com](mailto:nrodriguez@scriesgo.com)  
 Marcela Mora Rodríguez    Analista Senior    [mmora@scriesgo.com](mailto:mmora@scriesgo.com)

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Banco de la Producción, S.A. (Banpro o el Banco), con información financiera no auditada a diciembre 2016; considerando información a setiembre 2016.

Banco de la Producción, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual*			
Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	
Largo Plazo	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)	Estable	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)	Estable
Corto Plazo	SCR 1(nic)	SCR 1 (nic)	Estable	SCR 1(nic)	SCR 1 (nic)	Estable

\*La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior.

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
<b>Monto de la emisión</b>	\$40.000.000	\$40.000.000
<b>Largo Plazo</b>	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)
<b>Corto Plazo</b>	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)

#### Explicación de la calificación otorgada<sup>1</sup>:

**scr AAA:** Emisiones con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

**SCR 1:** Emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

**(+) ó (-):** Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del

signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

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

### PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	1.942,43	2.035,11	<b>2.138,51</b>	7.177,81
Índice de morosidad	0,79%	0,75%	<b>0,69%</b>	0,87%
Disponib./ Capt. Público	29,73%	28,16%	<b>31,27%</b>	30,61%
Adecuación de capital	12,45%	12,00%	<b>12,77%</b>	13,30%
Margen de intermediación	7,40%	7,94%	<b>8,29%</b>	8,29%
Rendimiento s/el patrimonio	22,85%	21,47%	<b>24,05%</b>	22,10%

### FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco de la Producción S.A. se fundamenta en los aspectos que se detallan a continuación:

#### FORTALEZAS:

- Pertenencia del Banco a un grupo regional reconocido como lo es Promerica Financial Corporation (PFC).
- 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 con respecto al límite normativo 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"*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## RETOS:

- Mantener los niveles alcanzados en los indicadores de calidad de cartera.
- Mantener la posición de mercado con respecto a captaciones y cartera colocada.
- Innovación de nuevos productos al servicio del cliente.

## 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 económica mundial.
- Reducción en el ritmo de crecimiento de los 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 Globales

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe "Perspectivas de la Economía Mundial" publicado en enero del 2017, menciona que la economía mundial enfrentará desafíos importantes, principalmente relacionados con la orientación de las políticas económicas del nuevo gobierno de Estados Unidos y el impacto que éstas puedan tener a nivel global.

Para el cierre del 2016, mantuvo la estimación de crecimiento de la actividad mundial en 3,1%, el cual fue revisado a la baja en 0,1 puntos porcentuales. Dicha revisión obedece a la incertidumbre que causó la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) como resultado del referéndum, la cual provocó volatilidad en los mercados financieros, especialmente en los meses posteriores a conocerse los resultados del mismo.

Para el 2017-2018 proyectan crecimientos de la actividad económica de 3,4% y 3,6%, impulsados por las economías de mercados emergentes y en desarrollo. La recuperación en la actividad económica para los próximos dos años estaría asociada con las condiciones de las economías emergentes y en desarrollo.

Específicamente, la región centroamericana presentó un crecimiento desacelerado (4,2%) con respecto al año anterior (5,4%). Con base en el IMAE, las economías que lideraron el

crecimiento regional durante el segundo semestre del año fueron: Honduras (5,6%), Nicaragua (5,5%) y Costa Rica (5,2%). Con excepción de El Salvador, todos los países mostraron variaciones interanuales positivas, destacando Guatemala (4,67%), Nicaragua (3,31%) y Honduras (3,04%). De acuerdo al informe de la CEPAL, en 2017 se estima un crecimiento de 4,0% para los países centroamericanos.

### 2. Actividad económica

El producto interno bruto (PIB), para el III trimestre del 2016, presentó un crecimiento del 4,3%, con relación al mismo trimestre del año anterior impulsado por la demanda interna. El crecimiento acumulado siendo el más alto a nivel de Centroamérica. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio favorecido por las actividades de comercio, pecuario, intermediación financiera, agricultura e industria manufacturera. En conjunto estas actividades aportaron 2,2 puntos porcentuales al PIB trimestral.

A continuación se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes:



Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a diciembre del 2016, registró un crecimiento de 4,9%, con relación a diciembre 2015. Las principales actividades que aportaron al aumento del IMAE fueron los sectores de pesca y acuicultura con un crecimiento de 49,9%, el sector de hoteles y restaurantes creció 15,0% y la administración pública y defensa.

### 3. Comercio exterior

Al cierre del 2016, se generó un déficit en la balanza comercial de US\$3.660,7 millones.

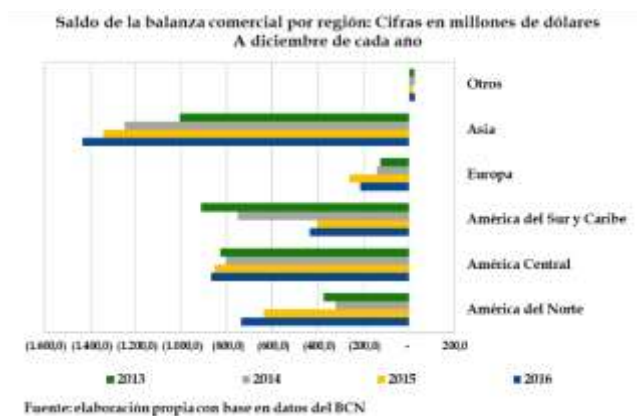
Las exportaciones fob ascendieron a US\$2.226,4 millones, lo cual representó una disminución del 8,1% respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones cif cerraron en US\$5.887,1 millones, cifra que implicó una leve reducción interanual del 0,3%.

## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

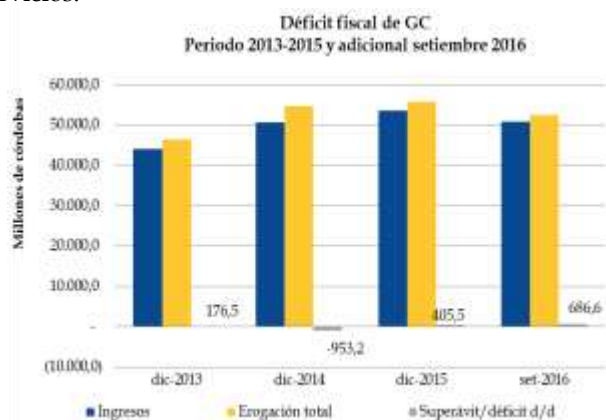


#### 4. Finanzas públicas

El GC registró un superávit acumulado de C\$686 millones, reduciéndose con respecto al mismo periodo del 2015, asociado con el mayor dinamismo del gasto de capital así como de la organización de las elecciones nacionales. Sin embargo, continúan mostrando una conducción equilibrada, consistente con un mejor desempeño de los ingresos tributarios del GC.

Específicamente, los ingresos acumulados a setiembre del 2016 del GC, fueron de C\$50.770,2 millones, cifra que presentó una variación interanual del 16%, determinado por el impuesto de la renta, el impuesto al valor agregado y el impuesto selectivo al consumo.

Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 20%, sumando un total de C\$52.503,2 millones a setiembre del 2016. Esta variación obedece principalmente a un mayor nivel de adquisición de bienes y servicios.



A diciembre del 2016, la deuda pública total registra US\$5.930,5 millones, reflejando un incremento de US\$176,9 millones con respecto al cierre del 2015, explicada por mayores pasivos con acreedores extranjeros y por la

disminución de los pasivos del Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales.

#### 5. Moneda y finanzas

En diciembre del 2016, las Reservas Internacionales Netas (RIN) presentan una desacumulación de US\$13,7 millones, lo cual está asociado principalmente con la compra neta de divisas al sistema financiero nacional (US\$323,8 millones) y a los pagos para el servicio de deuda externa (US\$183,8 millones). Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación en RINA por 95,4 millones de dólares.

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, aunque a tasas desaceleradas. De esta forma, a diciembre del 2016, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 18,4% (23,0% a diciembre 2015) y los depósitos, principal fuente de fondeo de los créditos, 8,6%, de forma interanual (13,9% a diciembre 2015).

Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. Del total de cartera de crédito, los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez. Con respecto al total invertido, el 91,7% de estas son inversiones domésticas, particularmente en valores del BCN y del Gobierno Central.

Los indicadores de rentabilidad y los niveles de solvencia de las instituciones financieras muestran un panorama positivo y estable, de la mano con el aumento en la colocación de cartera de créditos, lo que implica mayores ingresos financieros. A su vez mantienen un nivel de adecuación de capital por encima del requerido.

#### 6. Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 3,13% (3,05% en diciembre 2015), sin embargo la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 en el índice general de precios ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor del 5%.

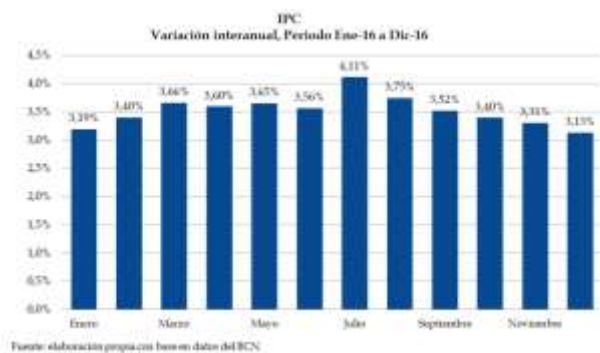
Según el Banco Central de Nicaragua, las variaciones de la inflación están inducidas por el comportamiento de los precios en las divisiones de Restaurantes y Hoteles, asociado con mayores precios internacionales de petróleo y combustibles y la división de Educación y Transporte.

#### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito



Del lado del mercado laboral, a diciembre del 2016, 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 comercio y servicios

## 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

Desde su fundación, BANPRO ha experimentado un crecimiento sostenido de sus activos, de los depósitos que se captan del público y de su patrimonio, hasta convertirse en el banco más grande de la plaza nicaragüense. Al cierre del 2016, el monto de los activos y las captaciones del público presentan una cuota de mercado de 29% y 33%, respectivamente.

La entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país contabilizando un total de 4.254 puntos de atención Banpro al cierre de diciembre 2016, desglosados del siguiente modo: 3.817 agentes Banpro, 265 ATM y 172 sucursales y ventanillas.

El principal enfoque del Banco desde su creación ha sido el sector comercial. De hecho, cerca del 70% de la cartera se canaliza hacia el sector corporativo.

Además de los productos tradicionales de créditos y de captaciones de ahorros, el banco desarrolla de manera permanente nuevos productos y servicios bancarios con el propósito de agregar valor a la relación con sus usuarios.

Como parte de la estrategia del Banco, se han destinado recursos a fortalecer y apoyar las áreas de Factoring y Pyme; asimismo, a nivel de Líneas Verdes, continúan gestionando y brindando a los clientes valor agregado con el objetivo de incentivar al cambio de tecnologías que les permita tener mayor eficiencia productiva.

En lo referente a la Banca de Personas, en el caso de las tarjetas de crédito, durante el 2016 se implementaron promociones de descuentos en supermercados, restaurantes, farmacias y gasolineras.

### 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 la Junta Directiva en los principales comités del Banco, la planificación estratégica ligada a resultados y a la administración integral de riesgos.

La entidad tiene el propósito de promover prácticas financieras sanas y que la conducción de sus negocios sea con los más altos valores éticos, cumpliendo con las leyes y regulaciones de la materia del país, así como con las disposiciones que emanan de las autoridades competentes en los aspectos financieros, tributarios y demás relacionadas con las actividades que realizamos.

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 el desarrollo de las operaciones bancarias.

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

### OFICINAS REGIONALES

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

**Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157**  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

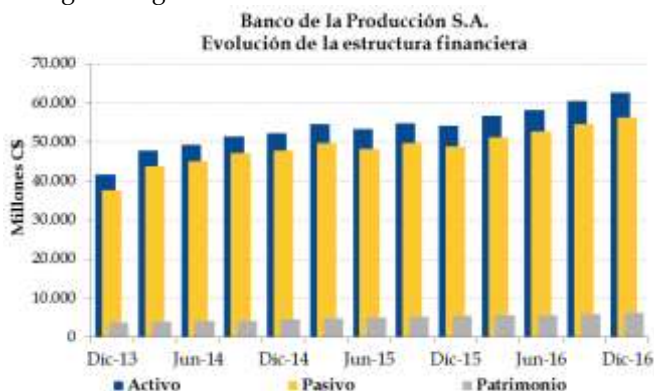
**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

# ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

## 1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de BANPRO ha registrado una marcada tendencia creciente durante los últimos años, presentando tasas de crecimiento bastante elevadas desde finales del año 2012 hasta el 2014, con tasas que en promedio rondaban el 23% en los activos y pasivos, y cerca del 20% para el caso del patrimonio.

Para el 2016 las tasas de crecimiento de su estructura financiera no fueron tan elevadas; sin embargo, mantuvieron el comportamiento creciente, registrando en promedio un crecimiento de 10% en el caso de los activos, de 9% en los pasivos y 15% en el caso del patrimonio. Dicho comportamiento en la estructura financiera se puede observar en el siguiente gráfico.



Al cierre de diciembre 2016, BANPRO cuenta con un total de C\$62.711,11 millones en activos (\$2.138,51 millones), luego de registrar un crecimiento anual cercano a 16%, producto principalmente del aumento que registró la cartera de crédito y las disponibilidades.

Los activos totales están compuestos en un 61% por la cartera de crédito, seguido de 24% por disponibilidades y 12% por las inversiones en valores, las anteriores partidas como las más representativas. Con respecto a la composición que presentaba el Banco un año atrás, cabe destacar que al cierre del período en análisis aumenta ligeramente la participación relativa de la cartera de crédito y disminuye por su parte la participación de las inversiones.

Por su parte, los pasivos suman un total de C\$56.361,31 millones (\$1.921,97 millones) al cierre de diciembre 2016, los cuales presentan un crecimiento de 15% de forma interanual debido en mayor medida al crecimiento que mostraron las obligaciones con el público y en menor proporción al crecimiento en las obligaciones con entidades financieras. El pasivo lo componen principalmente las obligaciones con el

público con un 87%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con 10% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$6.349,80 millones (\$216,53 millones) al cierre del 2016, registrando un crecimiento de 18% de forma anual. Dicha variación obedece al incremento en 8% en el capital social y al aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en los resultados del período.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social con un 51%, seguido de los resultados del período con un 22% y las reservas patrimoniales con un 19% del total, los anteriores como los más representativos. La composición del patrimonio se mantiene muy similar a la registrada al cierre de diciembre 2015.

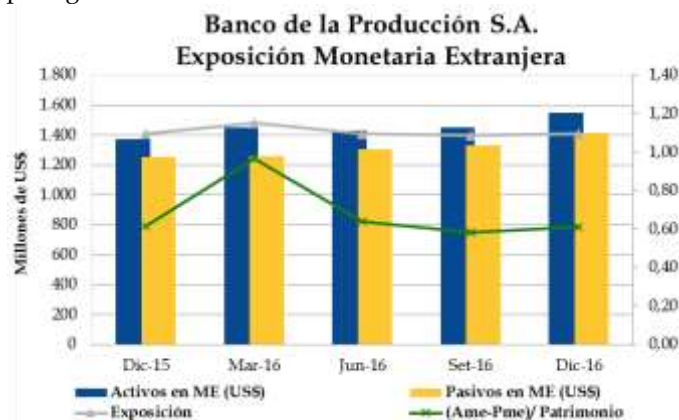
## 2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 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 72% en el último año. Específicamente, a diciembre 2016, este porcentaje se ubica en 72,41%.

Del mismo modo, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales ha oscilado entre 70% y 74% durante el último año, registrándose al cierre del 2016 en 73,66%. En ambos casos, activos y pasivos en moneda extranjera, se mantuvo el porcentaje de participación cercano al registrado al cierre del 2015.

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 ante cambios en el ritmo de devaluaciones.



## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

Por su parte, la cobertura del patrimonio a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera se ha mantenido relativamente estable en el último año. 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, donde su participación alcanza cerca del 100%, lo cual es parte de una estrategia del banco para rentabilizar 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

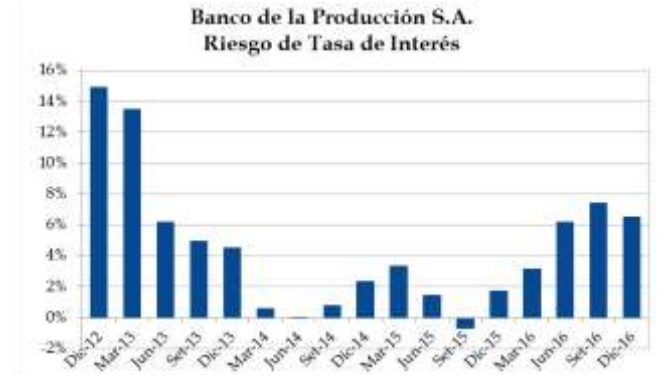
Con respecto al riesgo de tasas de interés, el Banco ha logrado reducir significativamente el indicador de Valor Económico al cual estaba acostumbrado en años anteriores; registrando un promedio de 5,03% durante el último año.

En los últimos 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, al cierre de diciembre 2016, el indicador se registra en 6,53% incrementándose con respecto a la cifra mostrada un año atrás, dicho aumento es explicado por el aumento en la brecha ponderada entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés.

Los activos sensibles a tasa de interés crecen interanualmente en 14%, impulsados por el incremento en la cartera de crédito y en las inversiones mantenidas al vencimiento. Por su parte, los pasivos sensibles a tasa de interés muestran un incremento de 19% anual, impulsado principalmente por el crecimiento en la cuenta corriente y en los depósitos de ahorro.

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, así se puede observar en el gráfico.



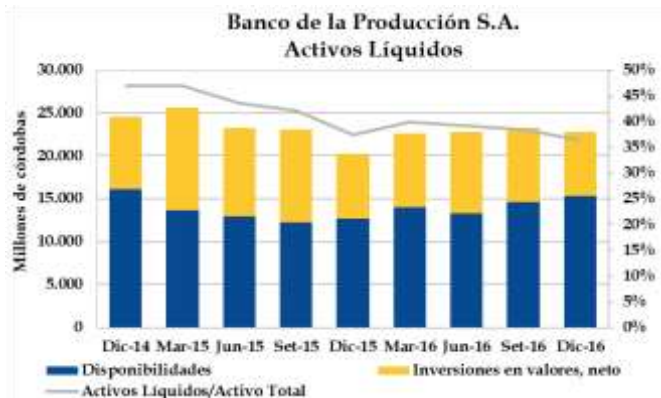
Además, cabe destacar que al comparar BANPRO con sus pares más cercanos, el banco se encuentra en una mejor situación, al registrar los valores más bajos en dicho indicador.

## 2.3 Riesgo de liquidez

Los activos de BANPRO mantenidos en forma de disponibilidades e inversiones aumentan en 12,5% de forma anual al cierre de diciembre 2016, alcanzando un total de C\$22.818,03 millones. El aumento en los activos líquidos obedece al incremento en las disponibilidades; específicamente en el caso de los depósitos mantenidos en el Banco Central de Nicaragua.

La entidad cuenta con una reserva de liquidez tanto en disponibilidades como en inversiones líquidas para atender cualquier retiro de depósitos de clientes con concentraciones significativas, de modo que ante algún movimiento en dichos depósitos la entidad continúe presentando una posición de liquidez sólida.

Lo anterior se pudo observar en períodos anteriores, cuando los depósitos de un grupo en particular fueron retirados y dada esa reserva de liquidez la entidad pudo continuar cumpliendo con las condiciones de liquidez. La política de Banpro en torno a los depósitos concentrados en esos clientes en particular ha sido mantener 100% líquido la totalidad de esos recursos.



## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

A diciembre 2016, las inversiones de BANPRO se encuentran en un 96% mantenidas hasta al vencimiento y corresponden principalmente a títulos estandarizados del Banco Central de Nicaragua y Bonos por Pagos de Indemnización y Cupones de Interés del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua.

Con respecto a las disponibilidades, éstas en su mayoría se encuentran en moneda extranjera. Al cierre del 2016, el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 70% del total, porcentaje que crece con respecto al registrado un año antes (61%).

Dado que el crecimiento en las disponibilidades fue mayor al de las captaciones del público, el indicador de cobertura aumenta interanualmente. Asimismo, dicho indicador se ubica ligeramente por encima del indicador registrado por el promedio del mercado.

Por su parte, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito presenta un comportamiento similar, aumentando ligeramente al cierre del período en análisis en comparación con el cierre del 2015. A diciembre 2016 se registra en 40% y continúa ubicándose por encima del promedio del mercado.

Tomando en consideración 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 bruta, incluso, ubicándose por encima del promedio del mercado.

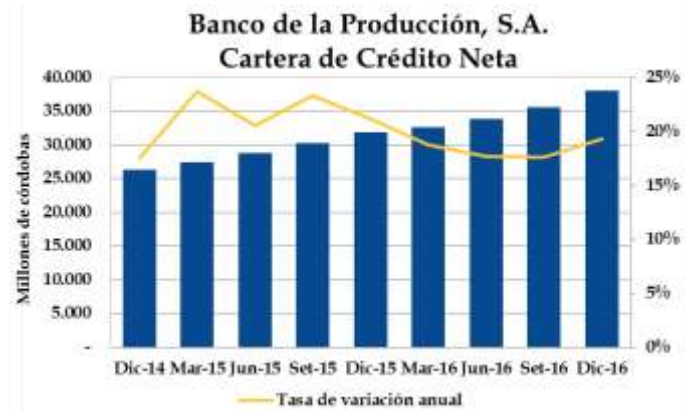
Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de liquidez	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	BANCOS
Disponib./ Captaciones del Público	29,73%	30,94%	28,16%	30,00%	31,27%	30,61%
Disponib./ Cartera de Crédito Bruta	39,64%	42,61%	38,98%	40,88%	40,00%	32,62%

## 2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$38.063,25 millones (\$1.297,10 millones) al cierre de diciembre 2016; presentando una tasa de crecimiento anual promedio de 19% en el último año, superando holgadamente las tasas de inflación interanuales. Se destaca que las tasas de crecimiento anuales, superan el 17% en los últimos tres años.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a BANPRO seguir siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado (26%<sup>1</sup>).

<sup>1</sup> Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a diciembre 2016. Dato publicado por la SIBOIF.



La cartera de crédito representa el 61% del activo total, por lo tanto, el crecimiento que presente dicha cuenta (+19% anual al cierre del período en análisis) contribuye significativamente con el crecimiento de los activos totales, y el desempeño, en términos generales, de toda la entidad.

De acuerdo al monto de cartera de crédito observado al cierre del 2016, se cumplieron en un 97% las metas de colocación previamente establecidas por la entidad. En lo que respecta a créditos ganaderos, industriales y personales, la entidad supera lo proyectado. Por su parte, la cartera comercial, agrícola, hipotecaria y tarjetas de crédito, no supera lo presupuestado, sin embargo los montos registrados no se encuentran muy por debajo de las metas establecidas.

El índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO disminuye de forma anual al cierre de diciembre 2016, registrándose en 0,69% y continúa ubicándose por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (0,87%). Se considera que el nivel que registra dicho indicador es reflejo de los esfuerzos y modificaciones que ha realizado la entidad para mantener una cartera sana y presentar mejoras en la gestión crediticia.

A diciembre 2016, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación de 28% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que disminuye durante 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 garantías hipotecaria y prendaria.

El deudor más grande de la entidad representa el 14% del patrimonio de la entidad, porcentaje que se mantiene cercano a las cifras registradas en períodos anteriores. SCRiesgo considera este nivel de concentración moderado, a pesar de que se ubica por debajo del límite establecido por la normativa (30%).

## OFICINAS REGIONALES

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

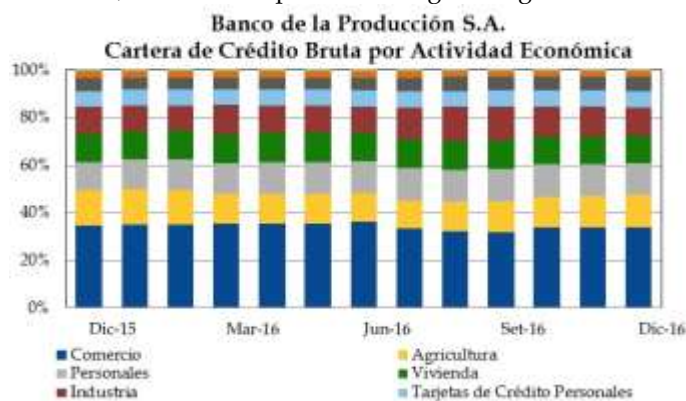
Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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 alcanza en promedio el 68% durante el último año, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable. Además, al cierre del período en análisis, BANPRO destina 20% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y el restante al sector vivienda.

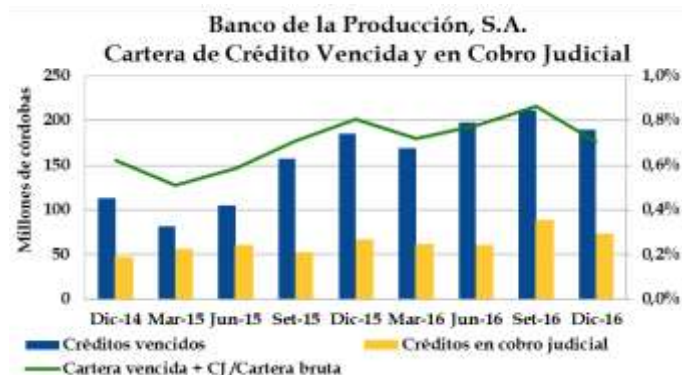
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, agrícola e industrial, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



A diciembre 2016, cerca del 88% de las garantías otorgadas por los deudores corresponden a garantías reales, a saber, hipotecas y prendas, representando las primeras más de la mitad de los saldos de los créditos, composición que se mantiene muy cercana a la registrada durante el mismo período del año anterior.

La cartera vencida y en cobro judicial suma C\$262,50 millones al cierre del 2016, monto que aumenta en 4% en el último año, debido al incremento en ambos créditos (vencidos y en cobro judicial). El crecimiento en la cartera improductiva va de acuerdo con el comportamiento creciente que presentó la cartera de crédito en el período en análisis.

Cabe destacar que la cartera improductiva representa tan solo un 0,70% de la cartera de crédito bruta; participación que en promedio se registró en 0,77% durante el último año y se ha ubicado, desde 2013, por debajo del promedio del mercado.



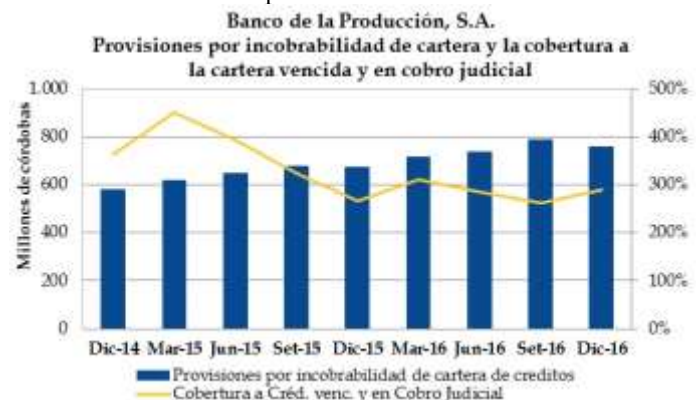
Al analizar la cartera vencida por período, ésta se concentra en un 61% en el rango de 61 a 90 días, porcentaje que aumenta significativamente con respecto al mismo período del año 2015 (3% a diciembre 2015); a su vez, los créditos vencidos en el rango de 91 a 180 días reducen su participación durante el período en análisis, representando el 14% del total (71% a diciembre 2015).

La entidad mantiene niveles muy sanos de cartera y sus indicadores reflejan dicho comportamiento. El fortalecimiento de la calidad de la cartera durante los últimos años, le ha permitido a BANPRO mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones.

No obstante, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones; en específico en 13% en el último año, para procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

El crecimiento de las provisiones en los últimos tres años obedece a diversos factores, a saber, crecimiento de la cartera de créditos y la constitución de provisiones genéricas anti cíclicas (voluntarias).

A diciembre 2016, las provisiones cubren cerca de 3 veces el monto del crédito vencido y en cobro judicial (créditos improductivos), porcentaje que se mantiene muy cercano al mostrado en el mismo período del año anterior.



**OFICINAS REGIONALES**

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

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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 95% 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 2,11% y 2,50% en el último año. Específicamente, a diciembre 2016, este indicador es de 2,30%.



Con respecto a la composición de la cartera por estado, los créditos vigentes continúan por arriba del 97% al cierre del período en análisis, mientras que los créditos reestructurados representan en promedio en el último semestre 1,6% de la cartera.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Cartera de Crédito	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	BANCOS
Índice de Morosidad (Bruta)	0,79%	0,70%	0,75%	0,84%	0,69%	0,87%
Índice de Morosidad (Neta)	-1,32%	-1,49%	-1,42%	-1,37%	-1,30%	-1,34%
Cobertura Créditos Improductivos	267,3%	310,9%	286,5%	262,6%	289,2%	252,0%
Cobertura Cartera de Créditos	2,10%	2,18%	2,16%	2,20%	1,98%	2,20%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	2,04%	2,73%	2,65%	2,90%	2,95%	2,42%

### 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.

Al cierre del período en análisis, los gastos administrativos representan el 55% de los gastos totales, reduciendo su participación en 1,3 puntos porcentuales con respecto al porcentaje registrado a diciembre 2015. Lo anterior debido a que los gastos totales crecieron en mayor proporción que lo hicieron los gastos administrativos. Específicamente, los gastos administrativos aumentaron anualmente en 14% y los gastos totales lo hicieron en 17%.

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 bastante estable durante el último año. A diciembre 2016 este indicador se registró en 15,33%, manteniéndose muy cercano a las cifras que se han presentado en períodos anteriores.

Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Gestión y Manejo	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Gasto Adm./ Gasto Total	56,69%	53,20%	55,03%	54,48%	55,32%
Rot. Gasto Adm.	15,27	15,67	15,59	15,57	15,33

### 3. FONDEO

A partir del 2015, BANPRO disminuyó las tasas de crecimiento a las que estaba acostumbrado anteriormente en el monto de sus pasivos. La tasa de crecimiento promedio durante el último año fue de 8%, dicho comportamiento en el crecimiento obedece a que las obligaciones con el público redujeron su ritmo de crecimiento.

A pesar de lo anterior, cabe destacar que el crecimiento en el pasivo ha registrado una tendencia creciente a partir del segundo semestre 2016, registrando puntualmente al cierre de diciembre 2016 un crecimiento anual de 15%, para un monto total de pasivos de C\$56.361,31 millones (\$1.921,97 millones).



En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las obligaciones con el público, las cuales registraron un crecimiento de 14% anual y representan un 87% de los pasivos totales. Por su parte, las obligaciones con entidades financieras, representan un 10% del total de pasivos y crecieron en cerca de 17% anual en el período en análisis.

La variación en las obligaciones con el público proviene del dinamismo de las captaciones del sector público y privado, las cuales han crecido inclusive a un ritmo mayor que el sistema financiero, lo que le ha permitido al Banco aumentar su cuota de mercado. En el caso de los depósitos que se encontraban concentrados en un grupo de clientes en

### OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

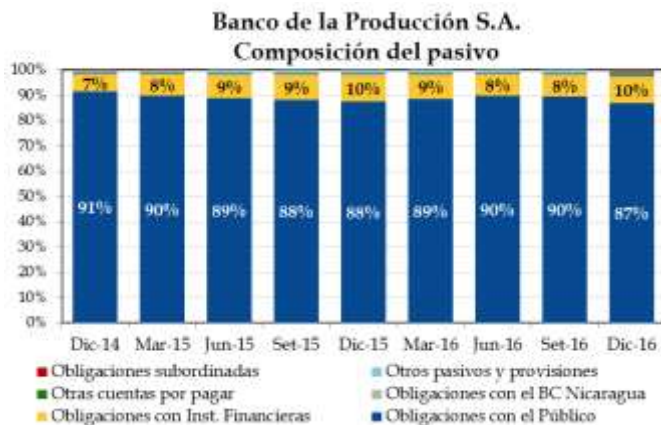
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

particular, estos continúan disminuyendo, presentando una reducción interanual de 33,3% al cierre del período en análisis.

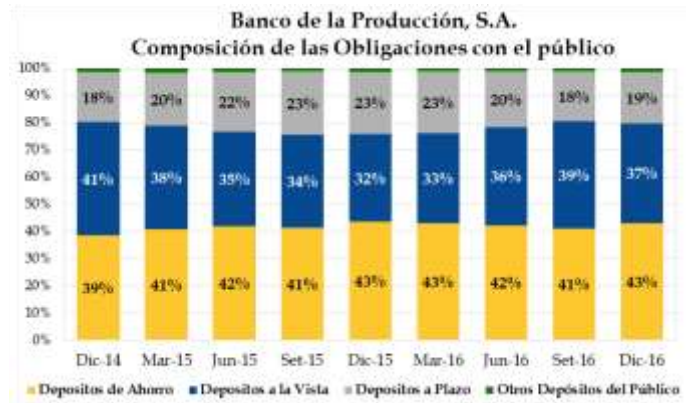
El aumento en las obligaciones con entidades financieras va acorde a la estrategia que en común se aplicó en el sistema financiero debido a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos. Específicamente, Banpro amplió sus fuentes de fondeo por medio de la contratación de dos financiamientos a largo plazo y adicionalmente se realizaron desembolsos de varias líneas de crédito, lo anterior con el propósito de respaldar el incremento en la cartera de crédito y de fortalecer la posición de liquidez de la institución.

Se destaca que BANPRO continúa colocándose en el primer lugar en las captaciones del público en el sistema financiero, posición que se ha mantenido a lo largo del tiempo. A diciembre 2016, BANPRO capta el 33,1% 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 87% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco.



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 43% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 37% y los depósitos a plazo con 19%, siendo los anteriores los más representativos.



La relación pasivo total a activo total se registra, a diciembre 2016, en 90%, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 17%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

Indicadores de Fondeo	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Pasivo Tot./ Activo Tot.	90,11%	90,05%	90,45%	90,25%	89,87%
Deuda/ Patrimonio	6,35	6,23	6,21	5,81	5,83

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.

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 precio o con descuento de acuerdo con las condiciones del mercado.

Dicho programa de emisiones venció en marzo 2016, por lo que lo que se colocó antes del vencimiento fueron \$2,3 millones, de los cuales, \$1,2 millones fueron emitidos en noviembre del 2014 y el monto restante (\$1,1 millones) fue emitido en octubre del 2015. El monto colocado representa aproximadamente un 0,12% del total de pasivos que registra la entidad al cierre del 2016. Actualmente, el Banco se encuentra tramitando un nuevo programa de emisión que se espera sea aprobado en el primer semestre del año en curso y se pueda colocar en el segundo semestre.

## OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

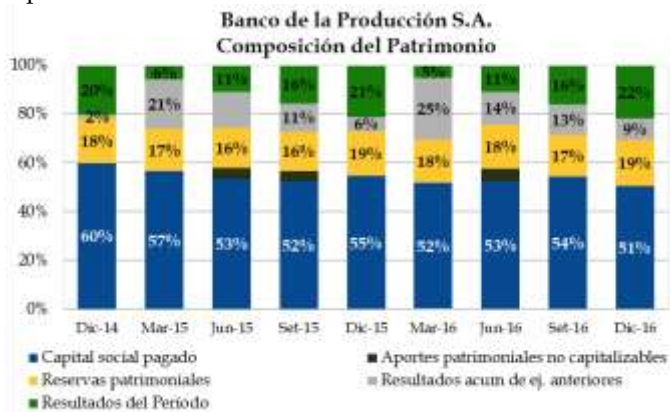
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

#### 4. CAPITAL

El patrimonio del Banco, a diciembre 2016, registró C\$986,31 millones más que el monto del patrimonio registrado un año atrás; equivalente a un incremento de 18% anual, alcanzando un total de C\$6.349,80 millones (\$216,53 millones). La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos trimestres entre 10% y 22%.

El crecimiento anual del patrimonio de BANPRO responde principalmente al aumento que presentó la cuenta capital social pagado, así como las reservas patrimoniales y los resultados del período.

El patrimonio de BANPRO, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 51% por el capital social pagado, seguido de los resultados del período (22%) y las reservas patrimoniales (19%), los anteriores como los más representativos.



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 del último año es de 12,46%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.



Específicamente a diciembre 2016, el indicador de BANPRO (12,77%) se ubica por debajo del registrado por el sistema bancario (13,30%); pero continúa ubicándose por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos, de 10%. Lo anterior permite observar que la entidad posee una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas.

La razón de endeudamiento, indicador que señala la verdadera holgura de entidad ante eventuales pérdidas mostró una disminución con respecto al indicador registrado al cierre del 2015, lo cual está relacionada con el aumento más que proporcional que presentó la posición activa en comparación con la carga pasiva.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 7,76 y 8,33 veces en el último año. A diciembre 2016 el indicador de BANPRO (7,83 veces) es ligeramente superior al mostrado por el sistema bancario (7,52 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 al cierre del período en análisis, presenta un indicador superior al del sistema bancario y que refuerza la posición patrimonial con que cuenta la entidad para hacer frente a pérdidas no esperadas.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Capital	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	BANCOS
<b>Adecuación de capital</b>	12,45%	12,89%	12,00%	12,20%	12,77%	13,30%
<b>Apalancamiento Financiero</b>	8,03	7,76	8,33	8,20	7,83	7,52
<b>Razón de Endeudamiento</b>	9,24	9,40	9,88	9,62	8,91	7,97
<b>Vulnerabilidad del Patrimonio</b>	-7,86%	-8,59%	-8,64%	-8,28%	-7,82%	-7,79%

#### 5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló al cierre del 2016, resultados por C\$1.381,94 millones (\$47,13 millones), aumentando en 22% con respecto al monto de utilidades registrado a diciembre 2015.

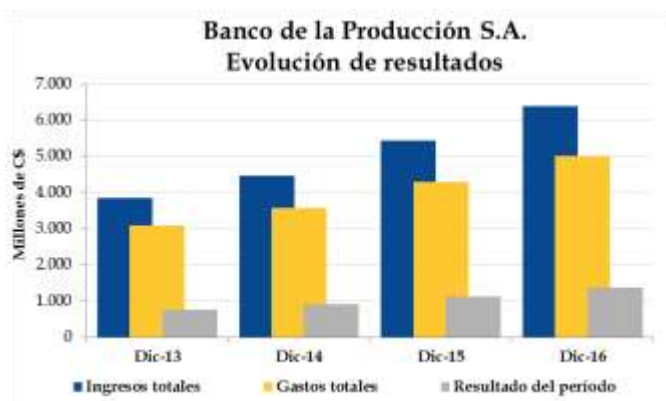
Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, en los últimos cuatro años, BANPRO ha presentado una marcada tendencia creciente en sus resultados, específicamente, en el último año, el aumento fue de C\$250,76 millones.

#### OFICINAS REGIONALES

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

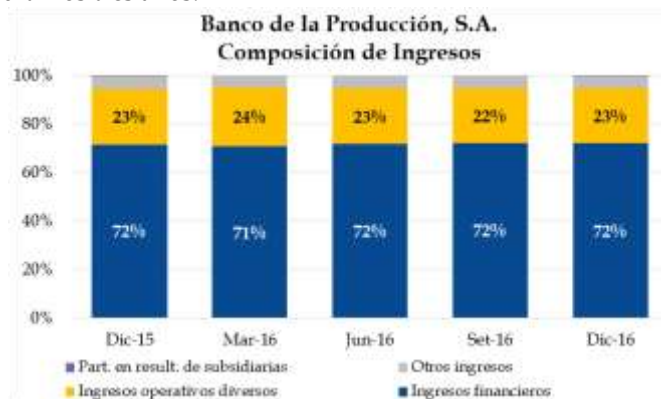
Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito



Los ingresos totales de la entidad a diciembre 2016 acumulan un total de C\$6.393,73 millones (\$218,03 millones), luego de crecer cerca de 18% en el último año, lo que representa un aumento de C\$966,11 millones. Este aumento responde en mayor medida al crecimiento que registró la cuenta ingresos financieros, los cuales presentaron un aumento de C\$720,91 millones (19% anual), específicamente los relacionados con la cartera de crédito. Aunado a lo anterior, los ingresos operativos diversos presentaron un crecimiento anual de 16% impulsando el crecimiento de los ingresos totales.

Con respecto a la composición de los ingresos, al cierre del período en análisis, el 72% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad (23%), los anteriores como los más representativos. Los ingresos financieros por cartera de crédito corresponden a la cuenta más importante de los ingresos financieros totales, pues representan el 89% del total de ingresos financieros, seguidos por los ingresos en inversiones en valores (9%). Esta composición se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.



La tasa activa de la entidad ha oscilado entre 10,7% y 12,1% en el último año. Específicamente, a diciembre 2016 la tasa se registra en 10,77%, disminuyendo con respecto a la tasa registrada a finales del 2015. Lo anterior incide directamente en los ingresos financieros de la entidad; no obstante, dado el incremento en la cartera de crédito se ha logrado compensar

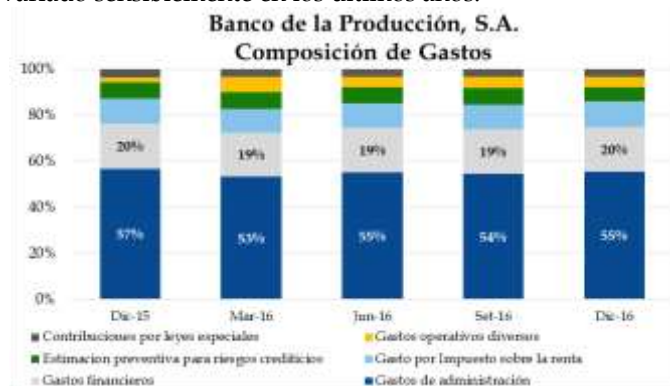
la disminución en la tasa de interés activa y de ese modo los ingresos financieros continúan mostrando una tendencia creciente.



Los gastos totales de la entidad suman C\$5.011,80 millones (\$170,91 millones) a diciembre 2016, luego de crecer en 17% en el último año, lo que representa un aumento de C\$715,35 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado por el dinamismo que presentaron los gastos administrativos que crecieron en 14% anual, además del incremento en los gastos financieros y los gastos operativos.

El crecimiento en los gastos financieros tiene dos fuentes, la primera el aumento en los gastos financieros por las obligaciones con el público, los cuales aumentaron en 20%, y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 4%.

En términos de composición, a diciembre 2016, el 55% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (20%), siendo los anteriores los más representativos. Esta composición no ha variado sensiblemente en los últimos años.



Durante el último año, BANPRO muestra un comportamiento bastante estable en el rendimiento sobre el patrimonio y sobre la inversión. En el caso del ROA este se ha ubicado históricamente por debajo del promedio del mercado, sin embargo, durante los últimos trimestres la brecha entre el Banco y el mercado ha presentado una tendencia decreciente.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un comportamiento similar al ROA, sin embargo, al cierre del 2016 este se ha ubicado por encima del promedio registrado por el mercado. Este indicador señala el nivel de utilidad que el Banco genera con relación a la inversión de los accionistas.

Asimismo, es importante destacar que durante el último año se ha incrementado ligeramente el costo medio del pasivo, no obstante, el rendimiento financiero también ha presentado una tendencia creciente, por lo que el margen de intermediación aumentó en 0,89 puntos porcentuales a nivel anual al cierre del período en análisis.

El incremento en los resultados registrado en el último año sigue estando influenciado principalmente por la mejora en el margen financiero, directamente asociado con el comportamiento creciente 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.

Indicadores de Rentabilidad	Banco de la Producción, S.A.					
	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	BANCOS
<b>Rentab. Media Activo Productivo</b>	9,52%	10,17%	10,19%	10,36%	<b>10,56%</b>	10,94%
<b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b>	2,12%	2,26%	2,25%	2,24%	<b>2,27%</b>	2,65%
<b>Margen de Intermediación</b>	7,40%	7,91%	7,94%	8,12%	<b>8,29%</b>	8,29%
<b>Rentabilidad sobre el Patrimonio</b>	22,85%	20,93%	21,47%	22,12%	<b>24,05%</b>	22,10%
<b>Retorno de la Inversión</b>	2,08%	2,04%	2,09%	2,14%	<b>2,35%</b>	2,45%

*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) 6674-5369 | 260-9157**  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

**El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511**  
Centro Profesional Presidente, final Avenida  
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito