

27 de setiembre del 2017
Ref: SCR-400542017

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

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 27 de setiembre del 2017, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4082017 celebrada el 19 de setiembre del 2017, basándose en información no auditada a junio del 2017, para el Banco de la Producción, S.A. (BANPRO). Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (Informe SCR-40212017).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVF	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	30/06/2017	27/06/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (nic)	Estable	30/06/2017	27/06/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AAA (nic)	Estable	30/06/2017	27/06/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (nic)	Estable	30/06/2017	27/06/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo	USD	scr AAA (nic)		30/06/2017	27/06/2017
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Corto Plazo	USD	SCR 1 (nic)		30/06/2017	27/06/2017

*La calificación otorgada no varió respecto a la anterior

**Considerando información no auditada a marzo del 2017 y auditada a diciembre 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."

Página 1 de 2

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
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.

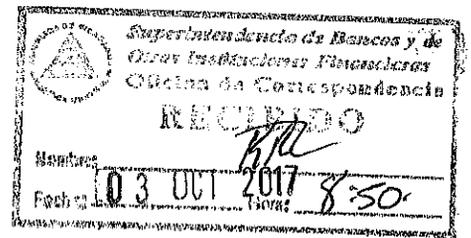
"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda 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,

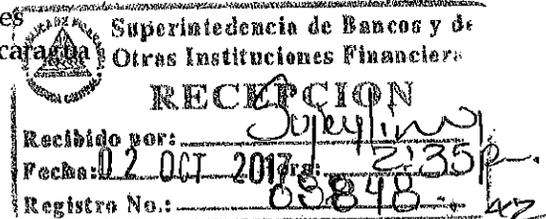


Gary Barquero Arce MBA
Gerente General

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.



C.C.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marengo, 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
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° 4082017

Fecha de ratificación: 27 de setiembre del 2017.

Información financiera: no auditada a marzo y junio 2017; considerando información auditada a diciembre 2016.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano Analista Financiero nrodriguez@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez Analista Senior 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 marzo y junio 2017; considerando información auditada a diciembre 2016.

Banco de la Producción, S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual*			
Córdoba	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdoba	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
Monto de la emisión	\$40.000.000	\$40.000.000
Largo Plazo	scrAAA (nic)	scrAAA (nic)
Corto Plazo	SCR 1 (nic)	SCR 1 (nic)

Explicación de la calificación otorgada¹:

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	Jun.16	Dic.16	Jun.17	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	2.035,11	2.138,51	2.238,10	7.468,72
Índice de morosidad	0,75%	0,69%	0,77%	0,94%
Disponib. / Capt. Público	28,16%	31,27%	28,59%	30,57%
Adecuación de capital	12,00%	12,77%	13,74%	13,84%
Margen de intermediación	7,94%	8,29%	7,66%	8,52%
Rendimiento s/el patrimonio	21,47%	24,05%	21,55%	20,25%

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.

¹ 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:

- 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. Actividad económica

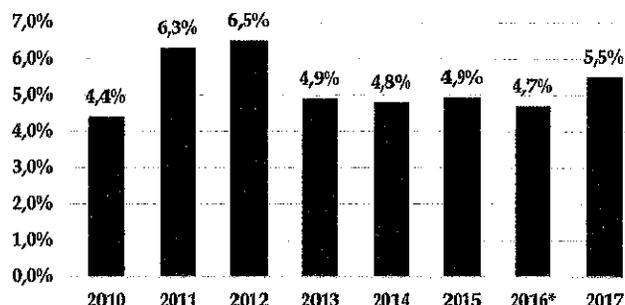
En el primer trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 6,6% y un crecimiento promedio anual de 5,5%, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Dicho crecimiento estuvo determinado, por el enfoque del gasto, por impulsos conjuntos tanto de la demanda interna como de la demanda externa neta. Así, la demanda interna registró un aporte al crecimiento como resultado del aumento del consumo y la formación bruta de capital fijo.

Bajo el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIB estuvo asociado al aumento en la producción de las actividades de pecuario, construcción, explotación de minas y canteras, hoteles y restaurantes, administración pública y defensa, intermediación financiera, y comercio, entre otras.

A continuación, se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes, según los últimos datos disponibles:

Tasa de variación anual del PIB a precios constantes
(Período 2010- 2017*)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN y FUNIDES.
*Datos disponibles a junio 2017

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a junio del 2017, registró un crecimiento de 4,4%, con relación a junio 2016. Las actividades con mayor crecimiento fueron: pecuario (22,2%), construcción (13,2%), hoteles y restaurantes (9,0%), agricultura (7,9%), energía y agua (6,9%), intermediación financiera y servicios conexos (6,5%), industria manufacturera (6,5%) y la administración pública y defensa (5,5%).

En las actividades primarias se registró un comportamiento mixto. El crecimiento de pecuario y agricultura fue parcialmente contrarrestado por disminuciones en pesca y acuicultura, explotación de minas y canteras, silvicultura y extracción de madera. En la industria manufacturera aumentó la producción de carnes y pescados, productos químicos, tabaco, textiles, productos de madera, muebles, productos metálicos, entre otros. En los servicios, también se registró crecimiento en los servicios de educación, salud y comercio.

2. Comercio exterior

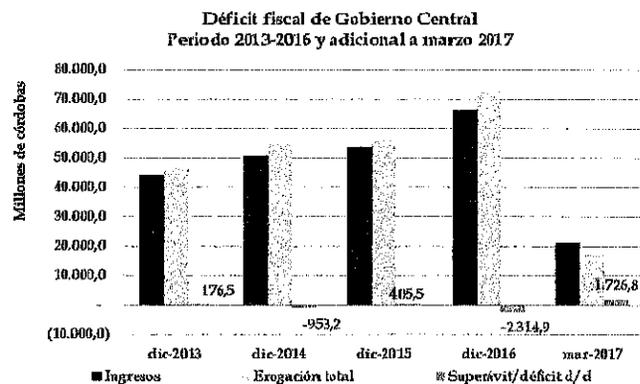
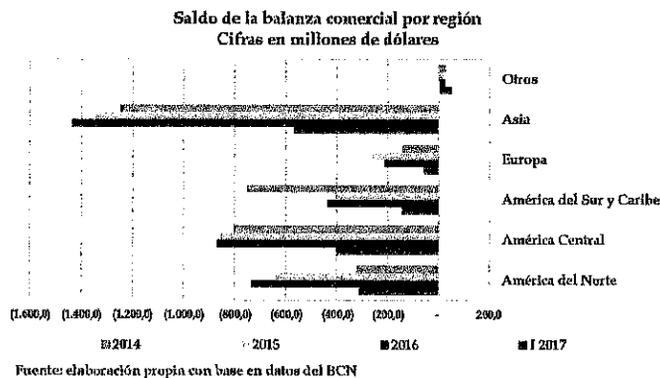
Al cierre de junio 2017, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$1.218,8 millones, reduciéndose en cerca de 18% con respecto al registrado al mismo periodo del año anterior. Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$1.477,3 millones; incrementando interanualmente un 25,9%; por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$2.905,8 millones de dólares durante el primer semestre de 2017, creciendo en 1,3% por ciento en relación al mismo periodo del 2016.

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito



El problema de déficit en cuenta corriente es característico en la región centroamericana. El balance de los precios internacionales ha implicado una mejora en los términos de intercambio de país, indicando que los precios de las importaciones han caído en mayor medida que los de las exportaciones, resultando en un mayor ingreso disponible que ha dinamizado el consumo y con ello las importaciones.

3. Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno General al cierre de marzo del 2017 muestran un superávit después de donaciones C\$2.568,1 millones, aumentando en 2% respecto al mismo periodo anterior. Principalmente, el resultado estuvo determinado por el Gobierno Central (GC) y la Alcaldía de Managua (ALMA), aunque el mismo se vio aminorado por el déficit del INSS (C\$477.3 millones).

Específicamente, los ingresos acumulados a marzo del 2017 del Gobierno Central, fueron de C\$21.152,8 millones, cifra que presentó una variación interanual del 9%, 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 12%, sumando un total de C\$17.179,4 millones a marzo del 2017. Esta variación obedece principalmente a un mayor nivel de adquisición de bienes y servicios.

El saldo de deuda pública al 30 de junio de 2017, fue de US\$6.208,8 (US\$5.930,5 millones en 2016), registrando un aumento de 4,7%, con respecto al mismo periodo del año anterior, explicada por mayores pasivos con acreedores extranjeros y por el incremento de los pasivos del Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales.

El principal componente de la deuda pública corresponde a la deuda externa, ya que Nicaragua sigue manteniendo la tendencia de obtener financiamiento mayoritariamente del exterior (84%), principalmente de acreedores multilaterales. Entre los acreedores que mayor participación tuvieron durante el primer semestre, destacaron: Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (62,3%) y Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (22,8%).

Respecto a la deuda interna su principal fuente proviene de los bonos de la República de Nicaragua y otros Bonos (42,6%), seguido por la participación de Bonos de Pago por Indemnización (BPI) y Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (CBPI) (26,2%), Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua (16,4%) y Bonos Bancarios (14,5%), principalmente.

4. Moneda y finanzas

Para el mes de junio del 2017, si bien es cierto, se registró una desacumulación en Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) de \$1.3 millones, en el acumulado al primer semestre de 2017 éstas fueron superiores en \$155.1 millones, con respecto a diciembre de 2016, lo cual está asociado principalmente con una mayor entrada de divisas al sistema financiero nacional (US\$323,8 millones) y la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero.

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, reflejando un desempeño favorable. De esta forma, a junio del 2017, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 16,1% y los depósitos 9,7%, de forma interanual.

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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.

Respecto a los depósitos, la composición se mantiene relativamente estable respecto al año anterior, siendo los principales los de ahorro que concentra el 40%, seguido por aquellos a la vista con 35% y las cuentas a largo plazo con 26%.

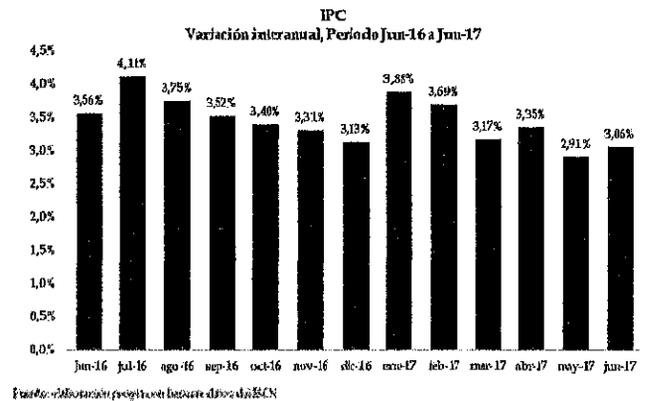
El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades en 30,6%. Las inversiones se incrementaron en el último año en 37% asociado con el aumento en las inversiones en el exterior. Con respecto al total invertido, el 61,2% de estas son inversiones domésticas, particularmente en valores del BCN y del Gobierno Central. Seguidamente, por las inversiones en instituciones financieras, principalmente del exterior (21,4%).

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.

5. Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 3,06% (3,56% en junio 2016), 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 de algunos bienes y servicios en las actividades de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, salud restaurante y hoteles, principalmente. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación en el último año.



Del lado del mercado laboral, a junio del 2017, se aprecia un crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social (7,5% más con respecto al mismo período del año anterior), de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de comercio y servicios. Además se presenta un incremento anual del 1,8% del salario promedio real entre enero y junio del 2017, en comparación con el mismo período del 2016, lo cual representa una ligera desaceleración del mismo.

6. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las principales agencias internacionales; calificaciones que han sido actualizadas a agosto 2017.

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera II trimestre 2017		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Fitch Ratings	B+	Estable
Moody's	B2	Positiva
Standard and Poor's	B+	Estable

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

Tal como se detalla en el cuadro anterior, Standard and Poors mantiene la calificación en B+ a la vez que mantiene la perspectiva en estable, lo mismo sucede con Fitch Ratings, sin embargo, en el caso de Moody's, en su última revisión a la calificación, mantiene la misma en B2, cambiando la perspectiva de estable a Positiva.

Otro aspecto relevante a considerar, relacionado con lo anterior, y que representa un riesgo para Nicaragua, es la propuesta presupuestaria presentada por el presidente Donald Trump, en la cual se plantea reducir la ayuda bilateral de Estados Unidos a Nicaragua en hasta un 98%. Lo anterior llama a una mayor eficiencia en las operaciones del país así

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

como del manejo de los programas y proyectos que dependen de la misma.

7. Situación Internacional

La actividad económica mundial está repuntando y, por su parte, la inversión, la manufactura y el comercio internacional están experimentando una recuperación cíclica. Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en abril del 2017 se prevé que el producto mundial aumentará 3,5% en 2017 y 3,6% en 2018. La actividad económica de las economías avanzadas y de las economías emergentes y en desarrollo se acelerará en el 2017, de acuerdo con los pronósticos, para alcanzar 2% y 4,6% respectivamente.

A pesar de lo mencionado anteriormente, el FMI mantiene una proyección conservadora para la región latinoamericana, posicionándola en un 1,1 por ciento principalmente por el débil desempeño de Brasil, la disminución de las inversiones en México, la lenta recuperación de Argentina y la caída del PIB de Venezuela, que se proyecta en un negativo 7,4 por ciento.

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. A junio 2017, 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 4.630 puntos de atención Banpro a junio 2017, desglosados del siguiente modo: 4.174 agentes Banpro, 284 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. No obstante, se ha observado una tendencia creciente en la participación de créditos de consumo, como parte de la estrategia del cambio en el mix de su cartera.

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, se implementaron promociones de descuentos en supermercados, restaurantes, farmacias y gasolineras. Asimismo, en cuanto a la atención de clientes, el Banco continúa avanzando exitosamente hacia un mayor uso de canales no tradicionales, donde el costo de transacciones es significativamente menor que los canales tradicionales. Detallando, los canales no tradicionales corresponden a Agentes Banpro, que ya constituyen el 17,6% de las transacciones a junio 2017, así como Banpro en Línea (4,9%), Billetera Móvil (2,8%), entre otros.

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

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

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 realizan.

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.

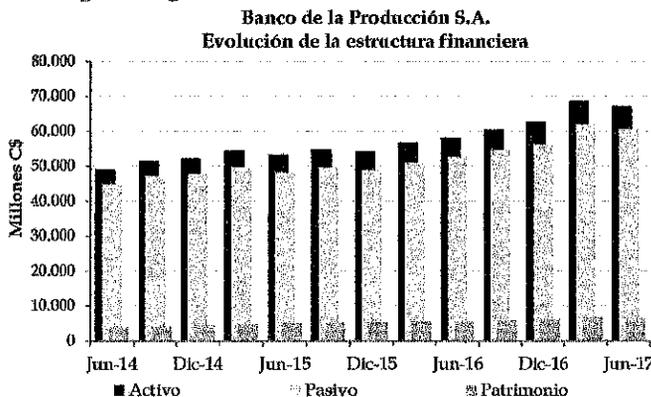
Asimismo, el código abarca aspectos tales como conflictos de interés, relaciones laborales y con clientes, prevención de lavado de dinero, ambiente de trabajo y el sigilo bancario con el cual se debe cumplir.

ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

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 e inicios del 2017, las tasas de crecimiento de su estructura financiera no fueron tan elevadas; sin embargo, mantuvieron el comportamiento creciente, registrando en promedio un crecimiento de 14% en el caso de los activos y pasivos y 16% en el caso del patrimonio. Dicho comportamiento en la estructura financiera se puede observar en el siguiente gráfico.



La reducción de la estructura financiera observada entre marzo y junio 2017 fue producto de dos factores en particular: en primer lugar, al retiro de depósitos para el pago de impuestos (el 31 de marzo es la fecha máxima de pago de impuestos para la mayoría de las empresas del país) y segundo, al retiro de los depósitos de un cliente en específico.

Específicamente, a junio 2017 BANPRO cuenta con un total de C\$67.238,83 millones en activos (\$2.238,10 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 58% por la cartera de crédito, seguido de 23% por disponibilidades y 15% por las inversiones en valores, las anteriores partidas como las más representativas. La composición de los activos se mantiene muy similar a la registrada al mismo período del año anterior.

Por su parte, los pasivos suman un total de C\$60.674,25 millones (\$2.019,59 millones) al cierre de junio 2017, 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 9% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$6.564,59 millones (\$218,51 millones) a junio 2017, registrando un crecimiento de 18% de forma anual. Dicha variación obedece al incremento en el capital social así como al aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores y en las reservas patrimoniales.

La principal cuenta que compone el patrimonio es el capital social con un 49%, seguido de las reservas patrimoniales con un 18% y los resultados acumulados de ejercicios anteriores con un 17% del total, los anteriores como los más representativos.

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 68% y 72% en el último año. Específicamente, a junio 2017, dicho porcentaje se ubica en 68,76%.

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 a junio 2017 en 71,10%. En ambos casos, activos y pasivos en moneda extranjera, se mantuvo el porcentaje de participación cercano al registrado al mismo período del 2016.

Históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera supera el monto de los pasivos en moneda extranjera. De esta manera, se registra un indicador de exposición (activos entre pasivos) mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición

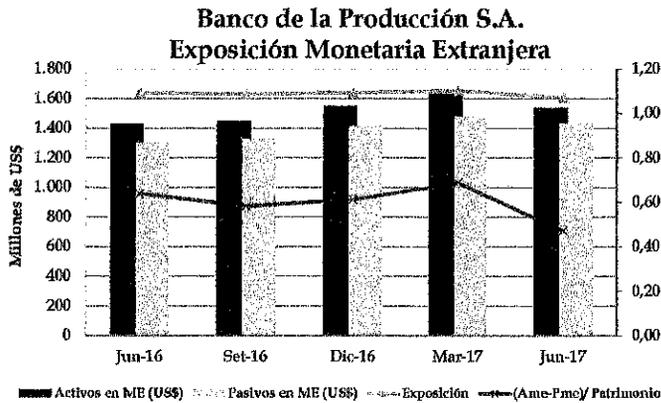
OFICINAS REGIONALES

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

conservadora que protege ante cambios en el ritmo de devaluaciones.



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 6,68% durante el último año.

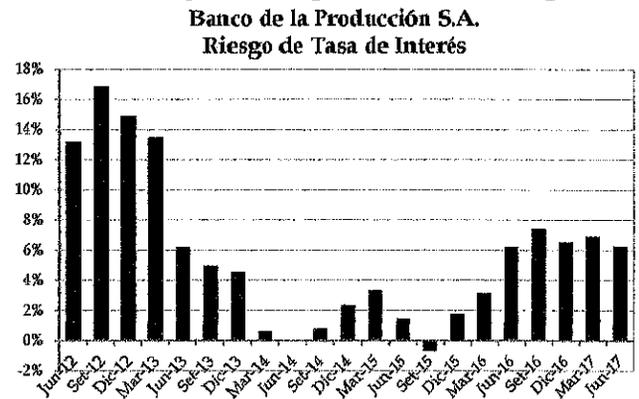
En los últimos años, la reducción obedece a la liquidación estratégica del portafolio de inversiones al valor razonable que se ubicaba en bandas de largo plazo debido a vencimientos establecidos en dichos instrumentos y por ser de tasa fija. Adicionalmente, el vencimiento y aproximación al vencimiento gradual de otros activos de largo plazo que se reinvierten en activos de menor plazo ha favorecido el indicador

Específicamente, al cierre del primer semestre 2017, el indicador se registra en 6,26% incrementándose ligeramente con respecto a la cifra mostrada un año atrás (6,23%). La

variación interanual en el indicador es pequeña debido a que el crecimiento anual de forma porcentual fue similar para el caso de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés y el patrimonio.

Los activos sensibles a tasa de interés crecen interanualmente en 12%, impulsados por el incremento en la cartera de crédito y en las inversiones disponibles para la venta y mantenidas al vencimiento. Por su parte, los pasivos sensibles a tasa de interés muestran un incremento de 15% anual, impulsado principalmente por el crecimiento en los depósitos de ahorro y a plazo.

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 cerca de 12% de forma anual al finalizar junio 2017, alcanzando un total de C\$25.526,57 millones. El aumento en los activos líquidos obedece principalmente al incremento en las disponibilidades; en mayor medida en el caso de los depósitos en instituciones financieras del exterior.

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.

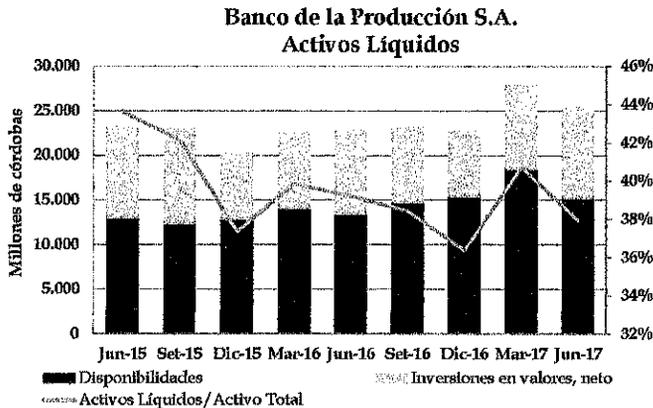
OFICINAS REGIONALES

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

La política de Banpro en torno a los depósitos concentrados en esos clientes en particular ha sido mantener 100% líquido la totalidad de los recursos.



A junio 2017, las inversiones de BANPRO se encuentran en un 74% mantenidas hasta al vencimiento y en un 26% disponibles para la venta. Las anteriores 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. Detallando, a junio 2017 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 65% del total, porcentaje que se mantiene cercano al registrado un año antes (68%).

Dado que el crecimiento en las disponibilidades fue mayor al de las captaciones del público, el indicador de cobertura crece ligeramente de forma anual. Sin embargo, al cierre del período en análisis se ubica por debajo del indicador registrado por el promedio del mercado.

Por el contrario, la cobertura de las disponibilidades por parte de la cartera de crédito se reduce interanualmente debido al crecimiento más que proporcional de la cartera de crédito en comparación con el de las disponibilidades. A junio 2017 se registra en 38,32% 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 del público y a la cartera de crédito bruta.

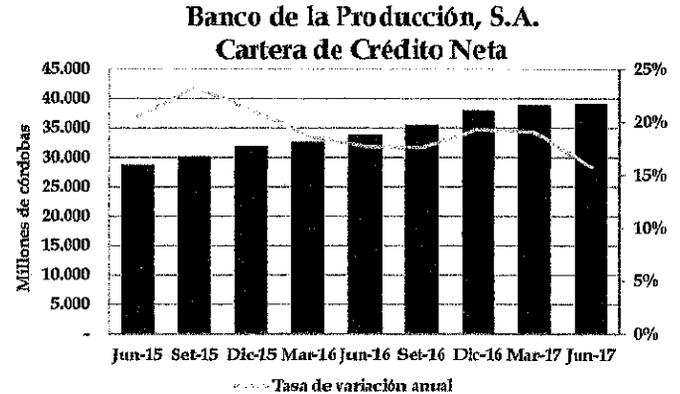
Banco de la Producción, S.A.

Indicadores de liquidez	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17	BANCOS
Disponib./Captaciones del Público	28,16%	30,00%	31,27%	33,80%	28,59%	30,57%
Disponib./Cartera de Crédito Bruta	38,98%	40,88%	40,00%	46,87%	38,32%	31,74%

2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$39.215,30 millones (\$1.305,31 millones) al cierre de junio 2017; presentando una tasa de crecimiento anual cercana a 16%, superando holgadamente las tasas de inflación interanuales. A pesar de que la tasa de crecimiento de la cartera se ha reducido en comparación a las registradas dos años atrás, cabe destacar que en promedio la cartera ha crecido en promedio en 19% durante los últimos dos años.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a BANPRO seguir siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado (25,89%).



La cartera de crédito representa el 58% del activo total, por lo tanto, el crecimiento que presente dicha cuenta 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 a junio 2017, se cumplieron en cerca de 98% las metas de colocación previamente establecidas por la entidad. En lo que respecta a créditos agrícolas, ganaderos, industriales y tarjetas de crédito, la entidad supera lo proyectado. Por su parte, la cartera comercial, hipotecaria y personales, no supera lo presupuestado, sin embargo los montos registrados no se alejan de las metas establecidas.

El índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO aumenta ligeramente de forma anual al cierre de junio 2017,

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

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

registrándose en 0,77% y colocándose por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (0,94%). 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.

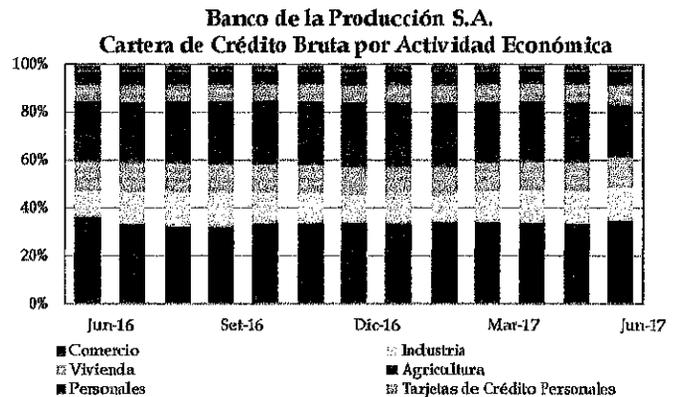
Al cierre del período en análisis, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación de 28% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene cercano a lo registrado durante el último año. El deudor más importante representa el 2% de la cartera total y 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%).

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 67% durante el último año. Además, al cierre del período en análisis, BANPRO destina 22% de su cartera al sector consumo, que es esencialmente tarjetas de crédito y el restante al sector vivienda. Cabe mencionar que el Banco se ha planteado una estrategia de cambio en la composición de su cartera, orientando esfuerzos a aumentar la participación de los créditos otorgados al sector consumo.

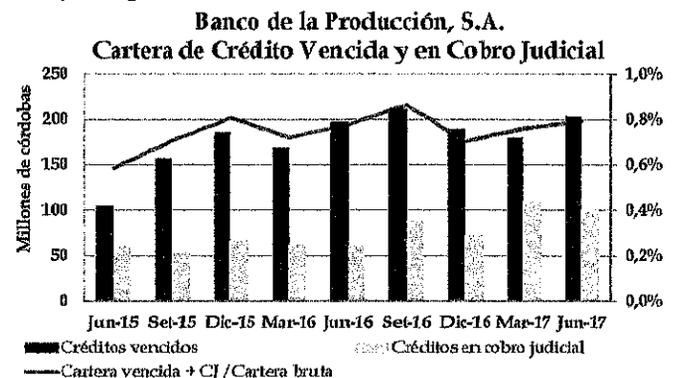
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, agrícola e industrial, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



A junio 2017, cerca del 89% 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\$304,24 millones al cierre del primer semestre 2017. Dicho monto aumenta en 18% en el último año, debido en mayor medida al incremento en los créditos 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.

A pesar del crecimiento en la cartera improductiva, cabe destacar que la misma representa tan solo un 0,77% de la cartera de crédito bruta, sin presentar mayor variación con respecto a períodos anteriores. La participación de los créditos vencidos y cobro judicial se registró en promedio en 0,78% 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 68% en el rango de 91 a 180 días, porcentaje que aumenta significativamente con respecto al mismo período del año 2016 (26% a junio 2016); a su vez, los créditos vencidos en el rango de 61 a 90 días reducen su participación durante

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

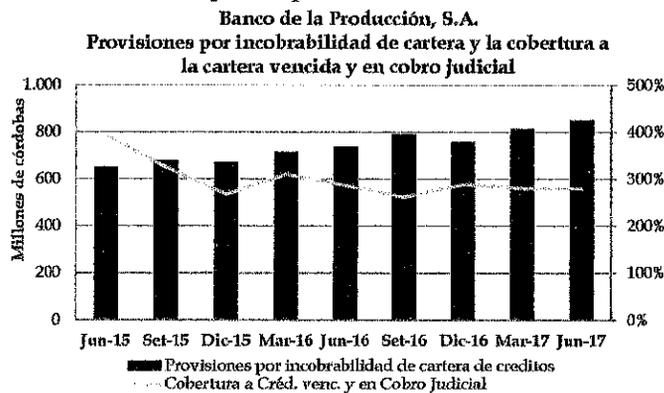
el período en análisis, representando el 1% del total (59% a junio 2017).

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 la entidad mantener un nivel relativamente estable en sus requerimientos de provisiones.

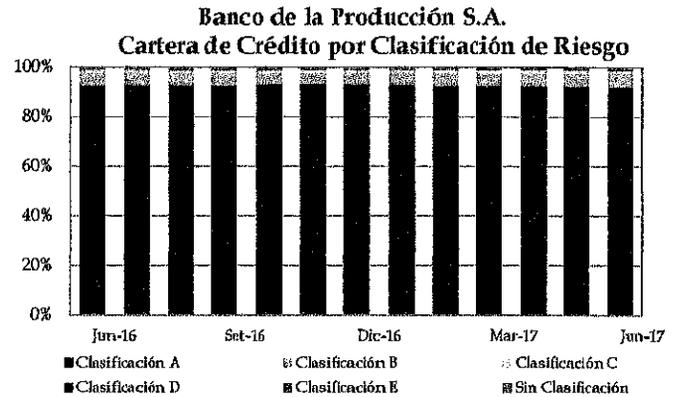
No obstante, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones; en específico en 16% en el último año, para procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

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 junio 2017, 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. Además, dicha cobertura supera la que presenta en promedio el sistema financiero para el período en análisis.



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 2,27% y 2,65% en el último año. A junio 2017 este indicador es de 2,51%.



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 1,8% de la cartera.

Indicadores de Cartera de Crédito	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17	BANCOS
Índice de Morosidad (Bruta)	0,75%	0,84%	0,69%	0,74%	0,77%	0,94%
Índice de Morosidad (Neta)	-1,42%	-1,37%	-1,30%	-1,35%	-1,40%	-1,41%
Cobertura Créditos	286,5%	262,6%	289,2%	281,6%	280,3%	251,4%
Improductivos						
Cobertura Cartera de Créditos	2,16%	2,20%	1,98%	2,08%	2,16%	2,37%
Cartera de Riesgo/ Cartera Bruta	2,65%	2,90%	2,95%	3,38%	3,34%	2,54%

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 ha obedecido al similar crecimiento que han presentado ambas cuentas.

Específicamente, durante el semestre en análisis se pudo observar una reducción en la participación de los gastos administrativos dentro de los totales, dado que el crecimiento en los gastos totales superó el de los administrativos. Por lo tanto, a junio 2017 los gastos administrativos representan el 52,60% de los gastos totales, reduciendo su participación en 2,43 puntos porcentuales con respecto al porcentaje registrado al mismo período del año anterior.

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 junio 2017 este indicador se registró en 15,72%, manteniéndose muy cercano a las cifras que se han presentado en períodos anteriores.

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

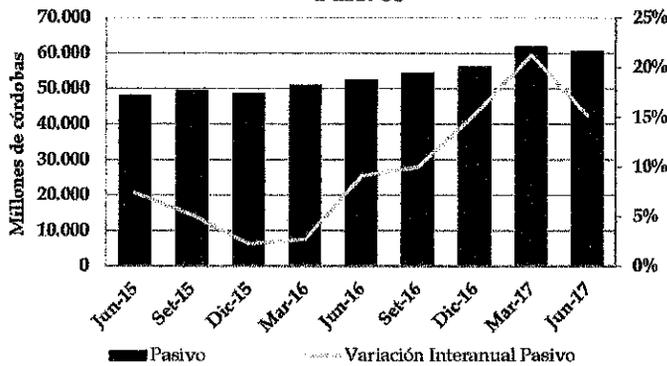
Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Gestión y Manejo	Jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	Jun-17
Gasto Adm./Gasto Total	55,03%	54,48%	55,32%	52,57%	52,60%
Rot. Gasto Adm.	15,59	15,57	15,33	15,72	15,72

3. FONDEO

A partir del segundo semestre 2016, el crecimiento de los pasivos ha mostrado una tendencia creciente; lo anterior luego de que en el 2015 se redujera la tasa de crecimiento debido a que las obligaciones con el público habían reducido su ritmo de crecimiento.

Durante el último año se registró en promedio una tasa de crecimiento de 14,2%. Puntualmente, a junio 2017 el crecimiento anual fue de 15,2% alcanzando un monto total de pasivos de C\$60.674,24 millones (\$2.019,59 millones).

Banco de la Producción, S.A.
Pasivos



En términos anuales, el monto de los pasivos aumenta debido al crecimiento que registraron las obligaciones con el público, las cuales registraron un crecimiento de 12% anual y representan un 87% de los pasivos totales. Por su parte, las obligaciones con entidades financieras, representan un 9% del total de pasivos y crecieron en cerca de 27% 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 y mantener un amplio liderazgo en la captación del público.

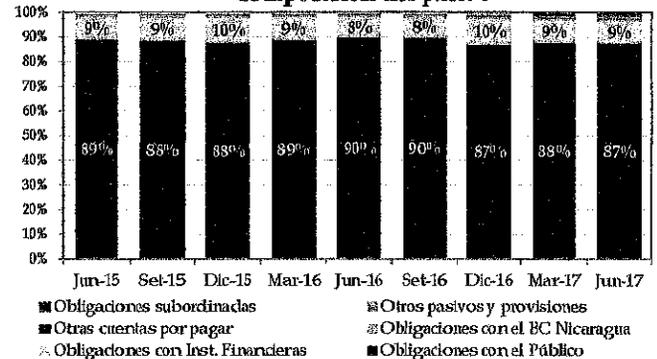
El aumento en las obligaciones con entidades financieras va acorde a la estrategia que en común se aplicó en el sistema financiero debido a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos. Específicamente, Banpro amplió sus fuentes de fondeo por medio de la contratación de financiamientos 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. A junio 2017 cuentan con líneas de crédito vigentes con entidades financieras nacionales y extranjeras (BFP, BCIE, BICSA, Deutsche Bank AG; entre otras), donde a la fecha de análisis han utilizado cerca del 50% del monto total autorizado

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 junio 2017, BANPRO capta el 33,4% de los depósitos del mercado.

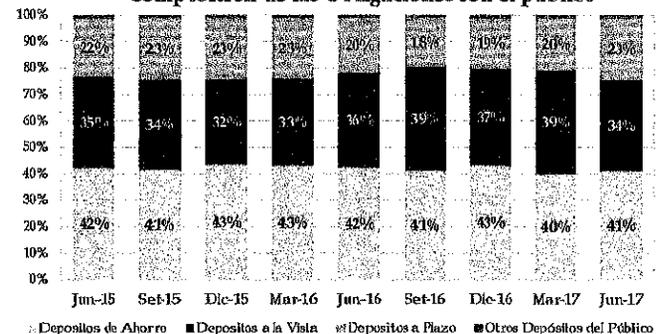
Históricamente, la principal fuente de fondeo de BANPRO ha sido local, a través de obligaciones con el público, cuya participación sigue siendo el componente más importante, al superar el 88% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco.

Banco de la Producción, S.A.
Composición del pasivo



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 41,1% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 34,3% y los depósitos a plazo con 23,3%, siendo los anteriores los más representativos.

Banco de la Producción, S.A.
Composición de las Obligaciones con el público



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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

La relación pasivo total a activo total se registra, a junio 2017, en 90,24%, porcentaje que no se aísla del histórico. Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 16%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Fondeo	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17
Pasivo Tot./ Activo Tot.	90,45%	90,25%	89,87%	90,26%	90,24%
Deuda/Patrimonio	6,21	5,81	5,83	5,90	6,15

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	Credito General de BANPRO
Otras características	Los valores serán vendidos a la par, con precio o con descuento de acuerdo con las condiciones del mercado.

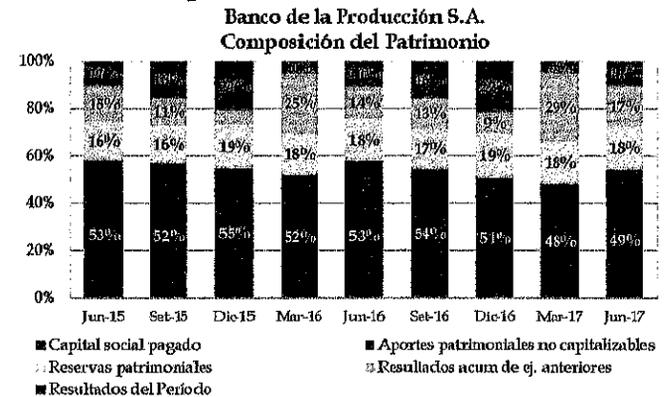
Dicho programa de emisiones venció en marzo 2016, por lo que lo que se colocó antes del vencimiento fueron \$2,3 millones, de los cuales quedan vigentes al cierre del período en análisis un total de \$1,8 millones. El monto colocado representa aproximadamente un 0,09% del total de pasivos que registra la entidad al cierre del primer semestre 2017. El Banco se encuentra tramitando un nuevo programa de emisiones; el cual se encuentra actualmente en proceso de aprobación de la Bolsa de Valores de Nicaragua, para luego ser aprobado por la SIBOIF y posteriormente salir al mercado; lo que esperan ocurra en el último trimestre 2017.

4. CAPITAL

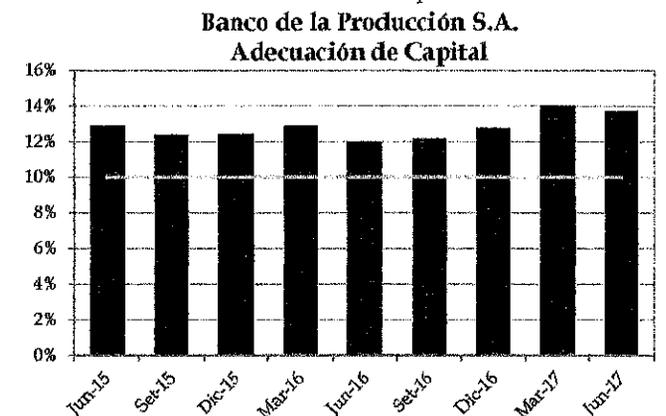
El patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$6.564,59 millones (\$218,51 millones) al cierre de junio 2017, aumentando en 18% de forma anual. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos trimestres entre 10% y 22%.

El crecimiento anual del patrimonio de BANPRO responde principalmente al aumento que presentaron los resultados acumulados de ejercicios anteriores así como la cuenta capital social pagado y las reservas patrimoniales.

El patrimonio de BANPRO, al cierre del período en análisis, está compuesto en un 49% por el capital social pagado, seguido de las reservas patrimoniales (18%) y los resultados acumulados de ejercicios anteriores (17%), 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 12,95%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.



Específicamente a junio 2017, el indicador de adecuación de capital de BANPRO se registra en 13,74%, colocándose ligeramente por debajo del registrado por el sistema bancario (13,84%); pero continúa ubicándose por encima del mínimo establecido por la Ley General de Bancos (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 la entidad ante eventuales pérdidas, mostró una disminución con respecto al indicador registrado a junio 2016, lo cual está relacionado con el comportamiento que han presentado los recursos de los acreedores y clientes y

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

los recursos propios de la entidad. Asimismo, se ubica por encima del promedio que registra el mercado.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 7,12 y 8,33 veces en el último año.

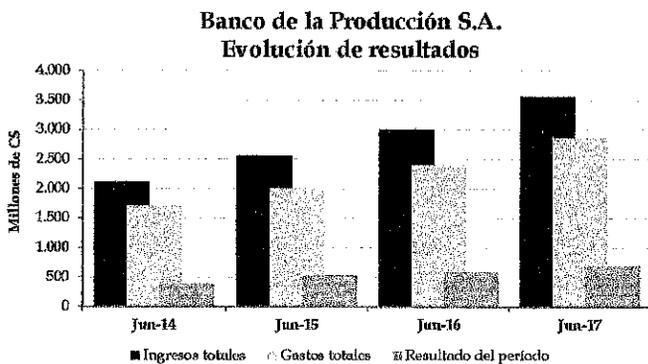
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BANPRO al cierre del período en análisis, presenta un indicador superior al del sistema bancario y que refuerza la posición patrimonial con que cuenta la entidad para hacer frente a pérdidas no esperadas.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Capital	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17	BANCOS
Adecuación de capital	12,00%	12,20%	12,77%	14,05%	13,74%	13,84%
Apalancamiento Financiero	8,33	8,20	7,83	7,12	7,28	7,22
Razón de Endeudamiento	9,88	9,62	8,91	8,55	8,49	7,58
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,64%	-8,28%	-7,82%	-7,86%	-8,36%	-8,18%

5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló resultados por C\$700,02 millones (\$23,30 millones) al cierre del primer semestre 2017, aumentando en 17,4% con respecto al monto de utilidades registrado al mismo período del año anterior.

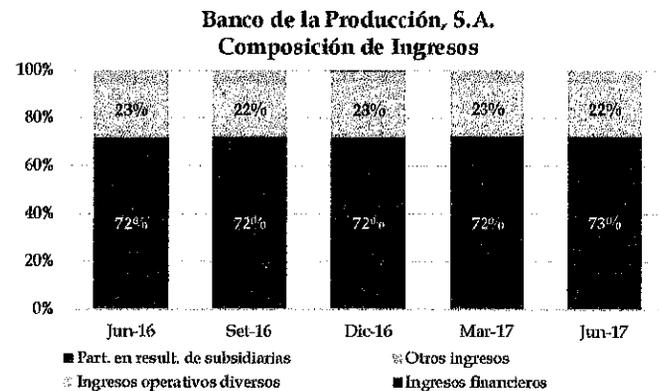
Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, en los últimos cuatro años, BANPRO ha presentado una marcada tendencia creciente en sus resultados.



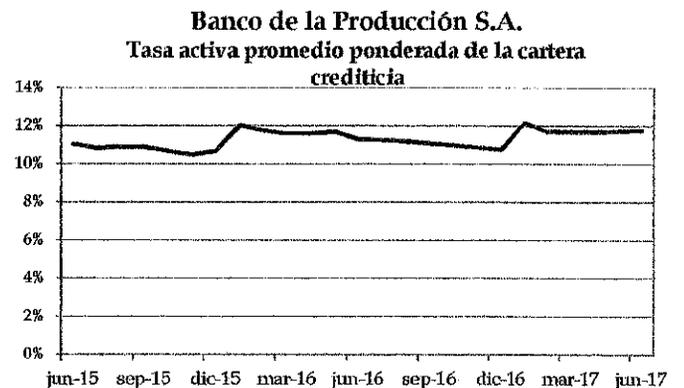
Los ingresos totales de la entidad a junio 2017 acumulan un total de C\$3.569,61 millones (\$118,82 millones), luego de crecer cerca de 19% en el último año, lo que representa un aumento de C\$562,19 millones. Este aumento responde en mayor medida al crecimiento que registró la cuenta ingresos financieros, los cuales presentaron un aumento de 20% 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 73% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos de la entidad (22%), 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 10,77% y 12,16% en el último año. Específicamente, a junio 2017 la tasa se registra en 11,80%, aumentando con respecto a la tasa registrada al mismo período del año anterior. Lo anterior, aunado al crecimiento en la cartera de créditos incide directamente en los ingresos financieros de la entidad; los cuales han mostrado una tendencia creciente.



Los gastos totales de la entidad suman C\$2.869,59 millones (\$95,52 millones) a junio 2017, luego de crecer en 19% en el último año, lo que representa un aumento de C\$458,65 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el dinamismo que presentaron los gastos

OFICINAS REGIONALES

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

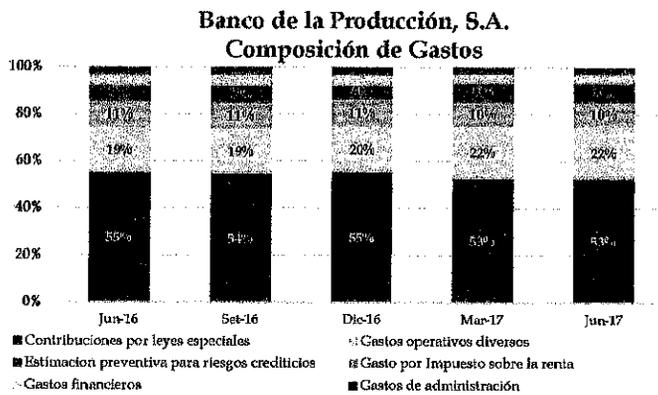
Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Via Ricardo J. Alfaro

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

administrativos (+14% anual) y los gastos financieros (+37% anual).

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 31%, y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 24%.

En términos de composición, a junio 2017, el 53% de los gastos totales corresponden a gastos administrativos, seguido de los gastos financieros de la entidad (22%), 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 ido decreciendo.

Por su parte, el indicador de la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se ha ubicado por encima del promedio registrado por el mercado al cierre del período en análisis. 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 de forma anual al cierre de junio 2017.

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.					
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17	BANCOS
Rentab. Media Activo Productivo	10,19%	10,36%	10,56%	10,23%	10,28%	11,58%
Costo Medio del Pasivo con Costo	2,25%	2,24%	2,27%	2,60%	2,62%	3,06%
Margen de Intermediación	7,94%	8,12%	8,29%	7,63%	7,66%	8,52%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	21,47%	22,12%	24,05%	20,81%	21,55%	20,25%
Retorno de la Inversión	2,09%	2,14%	2,35%	2,07%	2,11%	2,32%

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
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito