

27 de marzo del 2018  
Ref: SCRN-400142018

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

## COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 27 de marzo del 2018, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria N° 4012018 celebrada el 19 de marzo del 2018, basándose en información no auditada a diciembre del 2017, para el Banco de la Producción, S.A. (BANPRO). Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (Informe SCR-40052018).

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	31/12/2017	27/03/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Local	NIO	SCR 1 (NIC)	Estable	31/12/2017	27/03/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr AAA (NIC)	Estable	31/12/2017	27/03/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 1 (NIC)	Estable	31/12/2017	27/03/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Largo Plazo	USD	scr AAA (NIC)		31/12/2017	27/03/2018
Banco de la Producción, S.A. (BANPRO)	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Corto Plazo	USD	SCR 1 (NIC)		31/12/2017	27/03/2018

\*La calificación otorgada no varió respecto a la anterior

\*\*Considerando información no auditada a setiembre del 2017.

La calificación scr AAA (NIC) 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 3

### 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 calificación SCR 1 (NIC) 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."

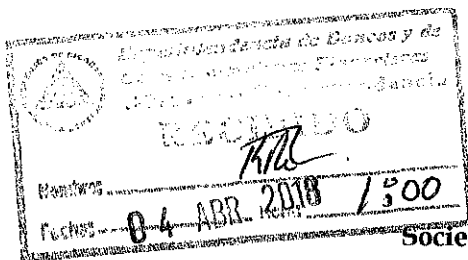
Las calificaciones desde "scr AA (NIC)" a "scr C (NIC)" y desde "SCR 2 (NIC)" a "SCR 5 (NIC)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

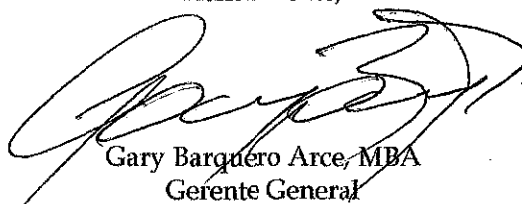
Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

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 diciembre del 2017. 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."

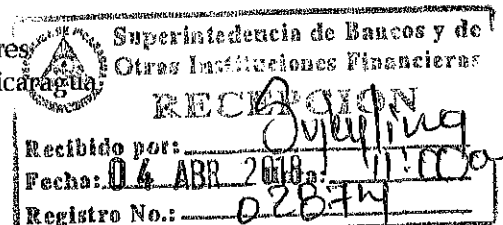
Atentamente,



  
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  
Ing. Marco Castillo D., 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° 4012018

**Fecha de ratificación:** 27 de marzo del 2018.

**Información financiera:** no auditada al 31 de diciembre 2017; considerando información a setiembre 2017.

**Contactos:** Yoanna Garita Araya  
Marcela Mora Rodríguez

Analista Financiero  
Analista Senior

[ygarita@scriesgo.com](mailto:ygarita@scriesgo.com)  
[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 al 31 de diciembre 2017; considerando información a setiembre 2017.

Banco de la Producción, S.A.						
	Calificación Anterior			Calificación Actual		
	Cardobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Cardobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr AAA (NIC)	scr AAA (NIC)	Estable	scr AAA (NIC)	scr AAA (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		
	Calificación Anterior	Calificación Actual
<b>Monto de la emisión</b>	\$40.000.000	\$40.000.000
<b>Largo Plazo</b>	scr AAA (NIC)	scr AAA (NIC)
<b>Corto Plazo</b>	SCR 1 (NIC)	SCR 1 (NIC)

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

**scr AAA (NIC):** 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 (NIC):** 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 (NIC)" a "scr C (NIC)" y desde "SCR 2 (NIC)" a "SCR 5 (NIC)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo

"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)

(-) 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.16	Jun.17	Dic.17	Sist. Bancario
Total activos (millones \$)	2.138,51	2.238,10	2.184,66	8.069,70
Índice de morosidad	0,69%	0,77%	0,75%	1,03%
Disponib./ Capt. Público	31,27%	28,59%	27,81%	30,65%
Adecuación de capital	12,77%	13,74%	13,48%	13,74%
Margen de intermediación	8,29%	7,66%	7,87%	7,88%
Rendimiento s/ el patrimonio	24,05%	21,55%	21,99%	20,16%

### 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.

## 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) resalta como el crecimiento económico mundial se ha fortalecido, continúa con tendencia al alza con riesgos que se mantienen equilibrados y que incluso tienden a disminuir en el mediano plazo. La revisión al alza del crecimiento mundial del FMI responde en mayor parte a los cambios positivos que prevén que traerá la aprobación de la política tributaria de Estados Unidos, especialmente la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas.

El crecimiento de la actividad económica mundial se está afianzando y se espera que el repunte de la actividad y la distensión de las condiciones financieras se refuerzan mutuamente. Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en enero del 2018 se prevé que el producto mundial aumentará 3,9% en 2018 y en 2019 (0,2% más de lo pronosticado en el informe anterior).

A pesar de lo mencionado anteriormente, el FMI mantiene una proyección conservadora para la región latinoamericana, posicionándola en un 1,9% principalmente por aumento en el desempeño de Brasil, la disminución del crecimiento en México, principalmente. En América Central, según el Banco Mundial se espera un crecimiento acelerado causado por el aumento del consumo privado y por la inversión en menor medida. Sin embargo, el crecimiento

estará ligado a vulnerabilidades fiscales, incertidumbre en la política monetaria local y los desastres naturales.

### 2 Actividad económica

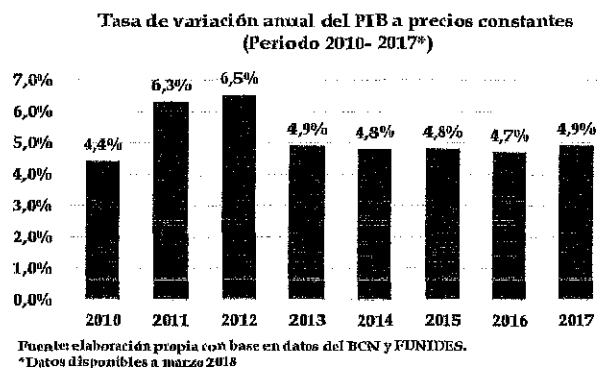
Con respecto a los resultados obtenidos para el segundo semestre del 2017, la actividad económica continúa creciendo a una tasa cercana al 4,4% y se pronostica que se mantendrá así para el año 2018 y 2019, la misma está soportada en el dinamismo de las actividades industria manufacturera, comercio y construcción. La inflación a diciembre del 2017 fue de 5,68%, subiendo con respecto al primer semestre del presente año, debido principalmente al traslado de los últimos aumentos en los precios internacionales del combustible; por su parte. En cuanto a las proyecciones la inflación, según el FMI, la misma apunta entre 5,5% y 6,5%, determinada principalmente por la evolución de precios de la división de alimentos y petróleo.

En el tercer trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 3,2% y un crecimiento promedio anual de 4,6% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Dicho crecimiento estuvo determinado; por el enfoque del gasto, por impulsos conjuntos tanto de la demanda interna y contrarrestado por la evolución 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 agricultura, pesca, pecuario, hoteles y restaurantes, entre otras.

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



## 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

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a diciembre del 2017, registró un crecimiento de 5,3%, con relación a diciembre 2016. Las actividades con mayor crecimiento fueron: agricultura (27,0%), pesca y acuicultura (20,3%), industria manufacturera (8,6%), hoteles y restaurantes (6,6%), intermediación financiera y servicios conexos (6,4%) y comercio (4,8%).

### 3 Comercio exterior

Al cierre de diciembre 2017, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$3.544,1 millones, reduciéndose en cerca de 3,2% con respecto al déficit registrado al mismo período del año anterior. Dicho resultado se derivó del aumento sostenido en las exportaciones y un menor crecimiento de las importaciones durante los últimos seis meses del año.

Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$2.548,3 millones; lo que representó un incremento interanual de 14,5% en relación con lo acumulado en igual período de 2016 (US\$2.226,3 millones). Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$6.092,3 millones de dólares durante el segundo semestre del 2017, creciendo en 3,5% por ciento en relación con el mismo período del 2016 (US\$5.887,2 millones).

En relación con los mercados, las exportaciones nicaragüenses continúan destinadas a cinco mercados principales: Estados Unidos (40%), El Salvador (10%), Venezuela (5%), Costa Rica (5%) y Guatemala (4%). Este conjunto de socios comerciales captó el 64% de las exportaciones al terminar el segundo semestre del año. Del lado de las importaciones, se presenta la siguiente composición: América del Norte (33%), Asia (24%), América Central (24%) y América del Sur y el Caribe (12%), siendo éstos los más representativos.

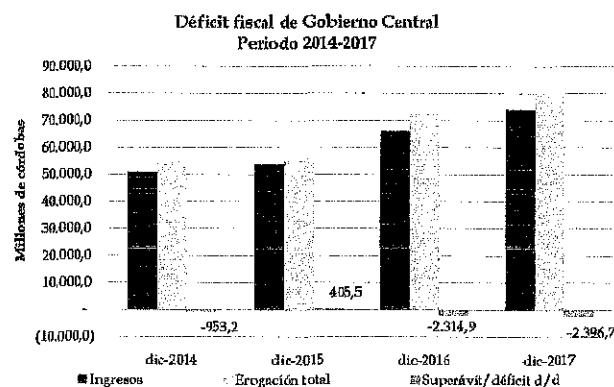
### 4 Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno General al cierre de diciembre del 2017 muestran un déficit después de donaciones C\$2.396,71 millones, aumentando en 3,5% respecto al mismo período del año anterior. Principalmente, el resultado estuvo determinado por el Gobierno Central (GC), pero el resto de sector público Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) y la Alcaldía de Managua (ALMA), sumaron un déficit de C\$2,204 millones de enero a agosto del 2017.

Específicamente, los ingresos acumulados a diciembre del 2017 del Gobierno Central fueron de C\$73.847,7 millones, cifra que presentó una variación interanual del 12%.

Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 10%, sumando un total de C\$79.990,1 millones a diciembre del 2017. Esta variación obedece principalmente a un mayor nivel de adquisición de bienes y servicios.

A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, el crecimiento en los gastos fue mayor en términos absolutos, lo cual provocó que se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones de C\$6,142.4 millones.



El saldo de deuda pública al 31 de diciembre del 2017 fue de US\$6.486,7 (US\$5.930,5 millones en diciembre del 2016), registrando un aumento de 9,4%, como resultado de mayores pasivos contraídos, principalmente con acreedores externos (US\$504,0 millones), seguido de acreedores nacionales (US\$52,2 millones).

En el final del segundo semestre del año 2017, el saldo de deuda pública con relación al PIB continuó mostrando una tendencia decreciente; así la razón deuda a PIB se ubicó en 46,8% en diciembre de 2017, mayor en 2 p.p. con respecto al cierre de diciembre del 2016 (44,8%).

Del total de la deuda pública, el 85,5% correspondió a deuda del sector público con acreedores externos y el 14,5% restante a deuda del Gobierno Central y Banco Central de Nicaragua con el sector privado nacional.

### 5 Moneda y finanzas

Para el mes de diciembre del 2017, se registró una acumulación en Reservas Internacionales Netas (RIN) de \$56.0 millones, lo cual está asociado principalmente con una mayor entrada de recursos externos \$131.7 contrarrestado con la utilización de reservas del BCN en \$32.9 millones y la disminución del encaje en moneda extranjera de \$12.1 millones. Como resultado de lo anterior, se obtuvo una

#### 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

acumulación en Reservas Internacionales Netas Acumuladas (RINA) de \$49,0 millones.

Según el Banco Central de Nicaragua, el Sistema Financiero Nacional se mantiene sólido en el período bajo análisis, el mismo, presentó una congruencia con el aumento en la cartera (13,8%) y la captación de los depósitos (10,7%).

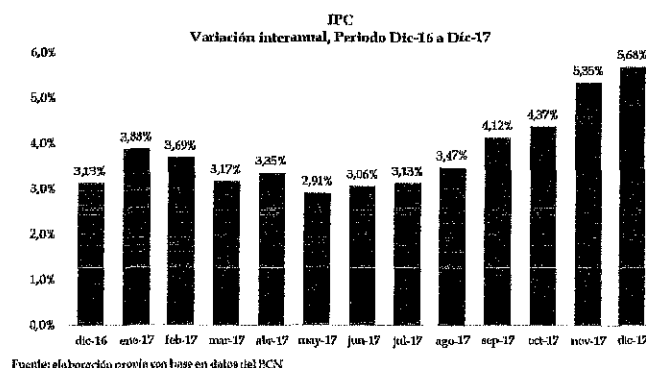
El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades en 31,1%. Las inversiones se incrementaron en el último año en 20,3% asociado con el aumento en las inversiones domésticas con respecto a las del exterior. Con respecto al total invertido, el 54,9% 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, según el BCN el sistema financiero nicaragüense se sitúa como el que más rentabilidad genera de la región.

## 6 Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 5,68% (3,13% en diciembre 2016), sin embargo la tendencia creciente desde mayo del 2017 en el índice general de precios ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel mayor del 5%, cifras que anteriormente están alrededor del 3%.

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 alimentos y bebidas, recreación y cultura, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros, principalmente. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación en el último año.



Del lado del mercado laboral, a diciembre del 2017, se aprecia un crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social (4,1% 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 1,93% del salario promedio real entre diciembre del 2016 y diciembre del 2017, lo cual representa un ligero aumento del mismo.

## 7 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 febrero 2017.

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera IV 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, los mismo sucede con Fitch Ratings, 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 que 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 como del manejo de los programas y proyectos que dependen de la misma.

Finalmente, es importante tomar en consideración la reciente aprobación por parte del Congreso del gobierno estadounidense del "NICA Act", lo cual podría repercutir de forma negativa en la economía nicaragüense en el corto plazo ya que el mismo implica una reducción en la ayuda bilateral al país, y un posible veto por parte del gobierno estadounidense en organismos financieros internacionales para bloquear los préstamos a Nicaragua, lo anterior representa un riesgo latente para el país, que llama a una estructuración por parte de las autoridades del gobierno nicaragüense con respecto a sus relaciones internacionales del país y las repercusiones de las mismas.

### 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

## 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 diciembre 2017, el monto de los activos y las captaciones del público presentan una cuota de mercado de 27% y 31%, respectivamente.

La entidad cuenta con una red de sucursales a lo largo y ancho del país contabilizando un total de 5.079 puntos de atención Banpro a diciembre 2017, desglosados del siguiente modo: 4.584 agentes Banpro, 316 ATM y 179 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 Pymes; 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, además, el banco lanzó este semestre la Tarjeta Universal (beneficios con la tienda Universal). 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 ATM's con un 24% de las transacciones a diciembre 2017, seguido de los Agentes Banpro, que ya constituyen el 18,1%, Banco en Línea (4,7%), Billetera Móvil (3,3%), 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 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.

### OFICINAS REGIONALES

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

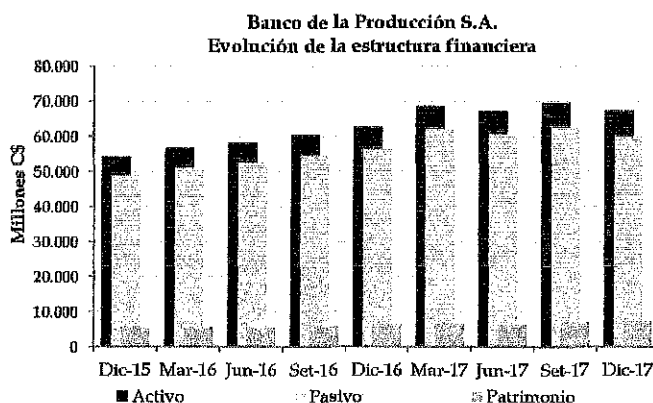
Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

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

# ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

## 1. ESTRUCTURA FINANCIERA

En los últimos dos años, la estructura financiera del Banco ha presentado una tendencia creciente; no obstante, en el 2017 las tasas de crecimiento no fueron tan elevadas; sin embargo, mantuvieron el comportamiento creciente, registrando en promedio un crecimiento del 15% en el caso de los activos y pasivos y de 18% 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 setiembre y diciembre 2017, se debe a la estrategia implementada de "de-risking", la cual consiste en salir de clientes/cuentas de depósito de alto riesgo o que ya no se consideran como parte del perfil de clientes deseados para el banco; lo que a su vez, contribuye a contar con un perfil de riesgo más conservador o de menor riesgo. Es importante destacar que el Banco continúa con un amplio liderazgo en depósitos totales y tamaño de activos en el Sistema Financiero.

Específicamente, a diciembre 2017 BANPRO cuenta con un total de C\$67.267,62 millones en activos (\$2.184,66 millones), luego de registrar un crecimiento anual del 7%, producto principalmente del aumento que registró la cartera de crédito.

Los activos totales están compuestos en un 65% por la cartera de crédito, seguido de 21% por disponibilidades y 11% 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\$59.923,77 millones (\$1.946,15 millones) al cierre de diciembre 2017, los cuales presentan un crecimiento del 6% de forma interanual

debido en mayor parte al crecimiento que mostraron las obligaciones con entidades financieras. El pasivo lo componen principalmente las obligaciones con el público con un 82%, seguido de las obligaciones con instituciones financieras con 13% de participación.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$7.343,85 millones (\$238,51 millones) a diciembre 2017, registrando un crecimiento del 16% 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 48%, seguido del resultado del período con un 20% y las reservas patrimoniales con un 19% 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 diciembre 2017, dicho porcentaje se ubica en 71,38%.

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 diciembre 2017 en 73,07%. En ambos casos, se mantuvo el porcentaje de participación de activos y pasivos en moneda extranjera, cercano al registrado el 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 conservadora que protege ante cambios en el ritmo de devaluaciones.

### OFICINAS REGIONALES

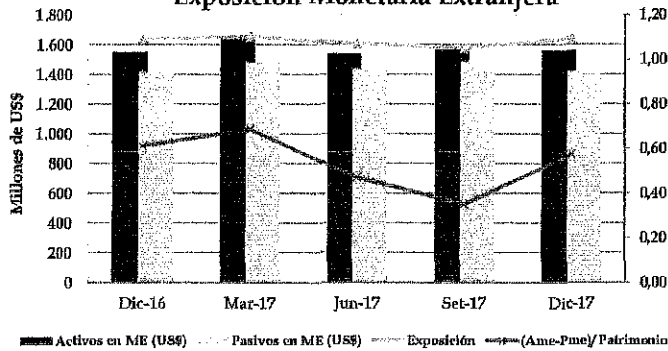
Costa Rica: (506) 2552-5936  
Cartago, Residencial El Molino  
Edificio Platino Segunda Planta

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

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



**Banco de la Producción S.A.**  
**Exposición Monetaria Extranjera**



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 6,64% 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

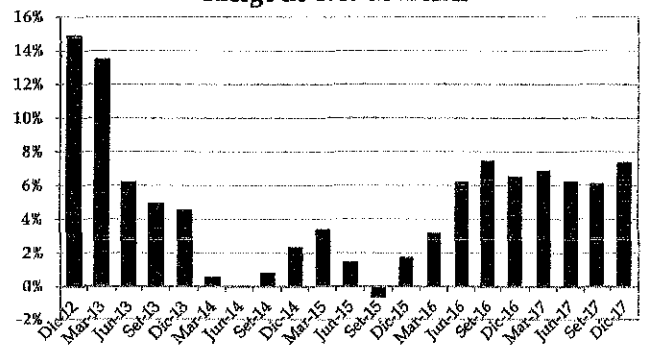
Específicamente, al cierre del segundo semestre 2017, el indicador se registra en 7,37% incrementándose con respecto a la cifra mostrada un año atrás (6,53%). La variación interanual en el indicador es pequeña debido a que el

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 8%, 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 6% 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.

**Banco de la Producción S.A.**  
**Riesgo de Tasa de Interés**



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 disminuyen un 7% de forma anual al finalizar diciembre 2017, alcanzando un total de C\$21.312,76 millones. La disminución en los activos líquidos obedece principalmente a la reducción en las disponibilidades; en mayor medida en el caso de las reservas 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.

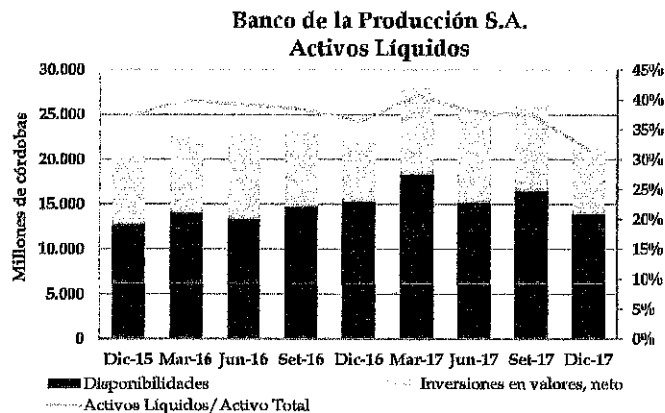
**OFICINAS REGIONALES**

**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 diciembre 2017, las inversiones de BANPRO se encuentran en un 90% mantenidas hasta al vencimiento y en un 10% 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 diciembre 2017 el porcentaje de disponibilidades en moneda extranjera representan el 64% del total, porcentaje que se disminuye respecto al registrado un año antes (70%).

Dado que la disminución en las disponibilidades fue mayor al de las captaciones del público, el indicador de cobertura se reduce de forma anual. Al cierre del período en análisis, este se ubica por debajo del indicador registrado por el promedio del mercado.

Asimismo, 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 diciembre 2017 se registra en 31,84%, ubicándose ligeramente por debajo del promedio del mercado.

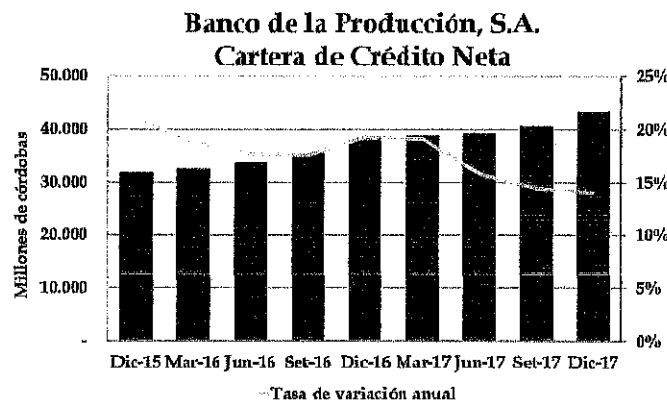
Tomando en consideración el comportamiento de los indicadores de BANPRO con respecto al sistema bancario de Nicaragua, se tiene que el monto de las disponibilidades presenta amplias coberturas con respecto a las captaciones del público y a la cartera de crédito bruta.

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de liquidez	Dic-15	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	BANCOS
Disponib./Captaciones del Público	31,27%	33,80%	28,59%	30,28%	27,81%	30,65%
Disponib./Cartera de Crédito Bruta	40,00%	46,87%	38,32%	40,10%	31,84%	32,00%

## 2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de BANPRO contabiliza un total de C\$43.420,95 millones (\$1.410,19 millones) al cierre de diciembre 2017; presentando una tasa de crecimiento anual cercana al 14%, 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 un 18% durante los últimos dos años.

Estas tasas de crecimiento le han garantizado a BANPRO seguir siendo la entidad bancaria con mayor cuota de mercado (26,52%<sup>1</sup>).



La cartera de crédito representa el 65% 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 diciembre 2017, se cumplieron en cerca de 96% las metas de colocación previamente establecidas por la entidad. En lo que respecta a créditos ganaderos, industriales y tarjetas de crédito, la entidad supera lo proyectado. Por su parte, la cartera comercial, agrícola, hipotecaria y personales, no supera lo presupuestado, sin embargo los montos registrados no se alejan de las metas establecidas.

<sup>1</sup> 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

El índice de morosidad de la cartera bruta de BANPRO aumenta ligeramente de forma anual al cierre de diciembre 2017, registrándose en 0,75% y colocándose por debajo del indicador que presenta el sistema financiero (1,03%). 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.

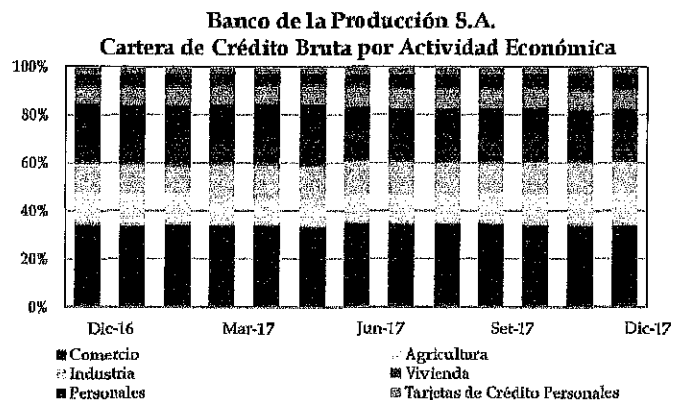
Al cierre del período en análisis, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco, mostró una participación de 28% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se mantiene constante a lo registrado durante el último año. El deudor más importante representa el 3% de la cartera total y es un crédito comercial con una categoría de riesgo A y otras garantías.

El deudor más grande de la entidad representa el 17% del patrimonio de la entidad, porcentaje que aumenta ligeramente con respecto 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 21% 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.

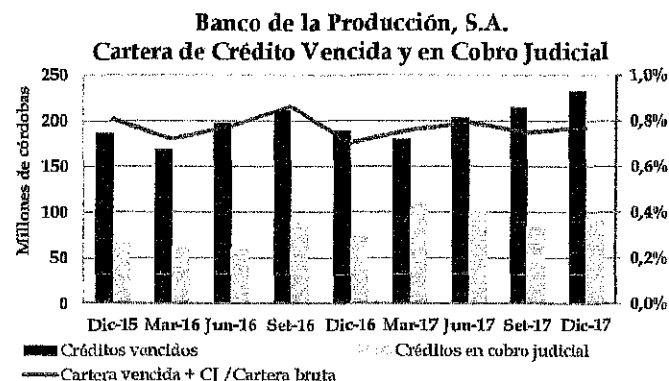
La estructura por actividad económica de la cartera de crédito del Banco ha mostrado un comportamiento relativamente estable en el último año, manteniendo el enfoque hacia el sector productivo, liderado por el sector comercial, agrícola e industrial, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



A diciembre 2017, cerca del 86% 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\$328,18 millones al cierre del segundo semestre 2017. Dicho monto aumenta en 25% 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 0,76% 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 69% en el rango de 91 a 180 días, porcentaje que aumenta significativamente con respecto al mismo período

**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

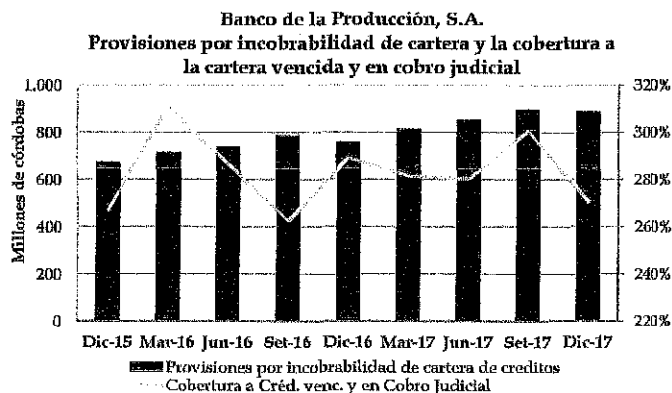
del año 2016 (14% a diciembre 2016); a su vez, los créditos vencidos en el rango de 61 a 90 días reducen su participación durante el período en análisis, representando el 1% del total (61% a diciembre 2016).

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.

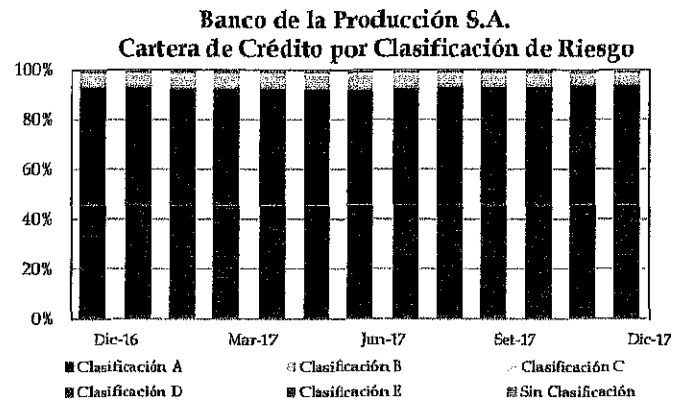
No obstante, la entidad ha aumentado su nivel de provisiones; en específico un 17% en el último año, para procurar mantener amplias coberturas a la porción de la cartera más riesgosa.

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 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 2,30% y 2,68% en el último año. A diciembre 2017 este indicador es de 2,31%.



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 2% de la cartera.

**Banco de la Producción, S.A.**

Indicadores de Cartera de Crédito	Dic-16	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	BANCOF
Indice de Morosidad (Bruta)	0,69%	0,74%	0,77%	0,73%	0,75%	1,03%
Indice de Morosidad (Neta)	-1,30%	-1,38%	-1,40%	-1,47%	-1,29%	-1,38%
Cobertura Créditos Improductivos	289,2%	281,6%	280,3%	300,5%	270,6%	228,5%
Cobertura Cartera de Créditos	1,98%	2,08%	2,16%	2,19%	2,03%	2,34%
Cartera de Riesgo/Cartera Bruta	2,95%	3,38%	3,34%	3,67%	3,30%	2,80%

## 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 diciembre 2017 los gastos administrativos representan el 52,57% de los gastos totales, reduciendo su participación en 2,75 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 diciembre 2017 este indicador se registró en 15,92%, 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

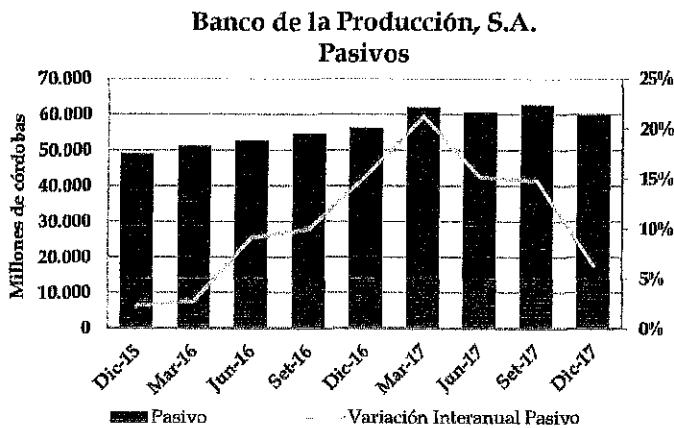
**Panamá: (507) 6674-5369 | 260-9157**  
Edificio Golden Point, Piso 16  
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

**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	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17
Gasto Adm./ Gasto Total	55,32%	52,57%	52,60%	52,29%	52,57%
Rot. Gasto Adm.	15,33	15,72	15,72	16,25	15,92

### 3. FONDEO

Durante el 2017, se registró en promedio una tasa de crecimiento de 14,6%, la cual se ha reducido significativamente en los últimos meses. Puntualmente, a diciembre 2017 el crecimiento anual fue de 6,3% alcanzando un monto total de pasivos de C\$59.923,77 millones (\$1.946,15 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 del 1% anual y representan un 83% de los pasivos totales. Por su parte, las obligaciones con entidades financieras, representan un 13% del total de pasivos y crecieron en cerca de 32% anual en el período en análisis.

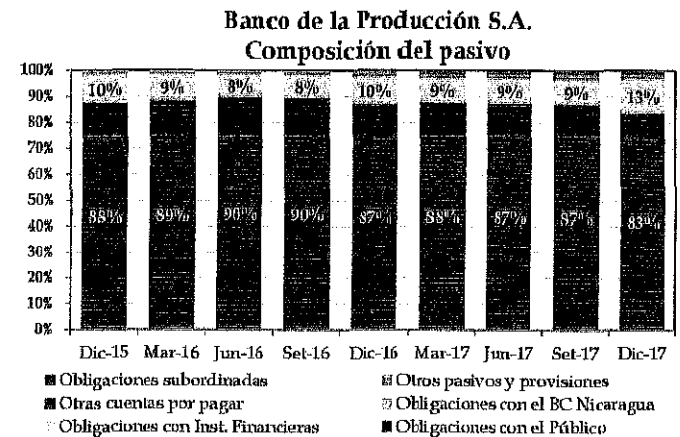
La variación en las obligaciones con el público proviene del dinamismo de las captaciones del sector público y privado, las cuales han crecido inclusive a un ritmo mayor que el sistema financiero, lo que le ha permitido al Banco aumentar su cuota de mercado y mantener un amplio liderazgo en la captación 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

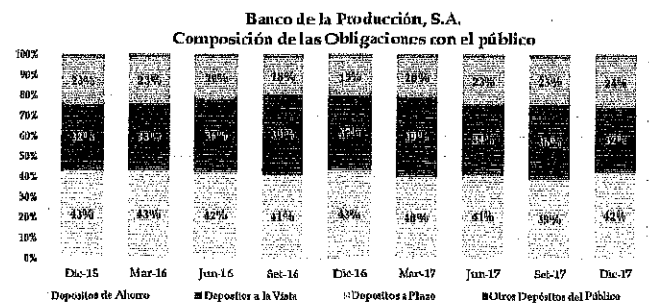
institución. A diciembre 2017 cuentan con líneas de crédito vigentes con entidades financieras nacionales y extranjeras (BFP, BCIE, BICSA, Deutsche Bank AG; entre otras), donde a la fecha de análisis han utilizado cerca del 70% del monto total autorizado

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 diciembre 2017, BANPRO capta el 30,6% 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 86% del total de pasivos en el último año. Lo que a su vez representa independencia de líneas de crédito y se sigue considerando como una de las principales fortalezas del Banco.



En términos de composición de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro son los más importantes, pues representan el 42% del total de obligaciones, seguido por los depósitos a la vista con 32,1% y los depósitos a plazo con 24,5%, siendo los anteriores los más representativos.



La relación pasivo total a activo total se registra, a diciembre 2017, en 89,08%, porcentaje que no se aísla del histórico.

### 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

Además, el patrimonio presenta una cobertura a la deuda de 18%, el cual se ha mantenido relativamente constante en el último año.

Banco de la Producción, S.A.					
Indicadores de Fondeo	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17
Pasivo Tot./ Activo Tot.	89,87%	90,26%	90,24%	89,62%	89,08%
Deuda/ Patrimonio	5,83	5,90	6,15	6,00	5,65

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

Características de la Emisión	
Clase de instrumento	Bonos de Inversión
Monto del programa y moneda	US\$40.000.000 (cuarenta millones de dólares)
Denominación	Múltiplos de US\$1.000
Forma de presentación	Valor desmaterializado
Ley de circulación	Anotación en Cuenta
Garantía	Crédito General de BANPRO
Otras características	Los valores serán vendidos a la par, con 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 \$1,1 millones. El monto colocado representa aproximadamente un 0,06% del total de pasivos que registra la entidad al cierre del segundo semestre 2017.

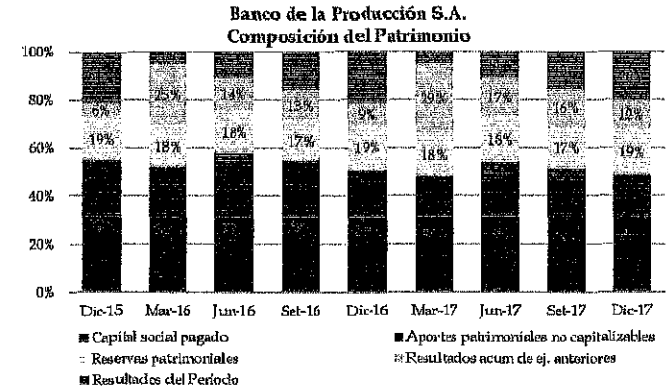
El Banco se encuentra tramitando un nuevo programa de emisiones; el cual está actualmente en proceso de aprobación de la Bolsa de Valores de Nicaragua, para luego ser aprobado por la SIBOIF y posteriormente salir al mercado; lo que esperan ocurra en el último trimestre 2017.

#### 4. CAPITAL

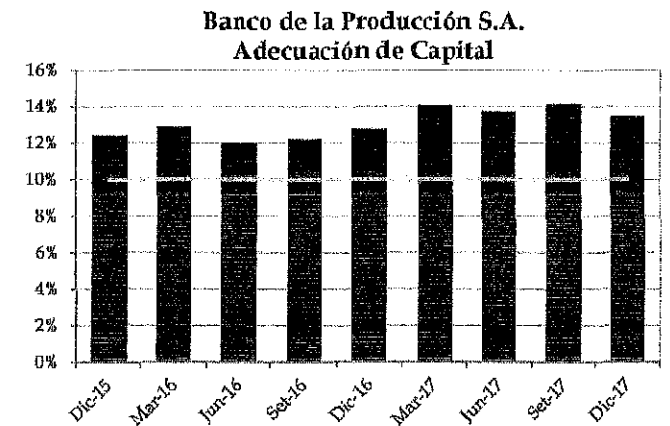
El patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$7.343,85 millones (\$238,51 millones) al cierre de diciembre 2017, aumentando un 16% de forma anual. La tasa de crecimiento interanual ha mostrado un comportamiento moderado, el cual ha oscilado en los últimos trimestres entre 16% y 18%.

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 48% por el capital social pagado, seguido por los resultados del período (20%) 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 13,63%. De esta manera, BANPRO cuenta con recursos patrimoniales suficientes para sostener el crecimiento mostrado en el mediano plazo.



Específicamente a diciembre 2017, el indicador de adecuación de capital de BANPRO se registra en 13,48%, colocándose ligeramente por debajo del registrado por el sistema bancario (13,74%); 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

#### 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

a diciembre 2016, lo cual está relacionado con el comportamiento que han presentado los recursos de los acreedores y clientes y 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 7,83 veces en el último año.

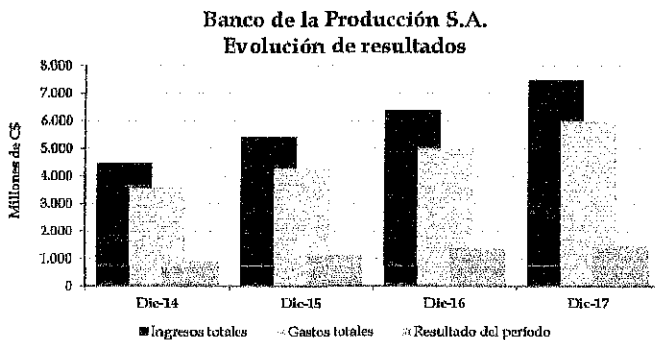
Con respecto a la vulnerabilidad del patrimonio, indicador que relaciona la cartera de crédito improductiva con los recursos propios de la entidad, señala que BANPRO al cierre del período en análisis, presenta un indicador superior al del sistema bancario y que refuerza la posición patrimonial con que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

Banco de la Producción, S.A.						
Indicadores de Capital	Dic-16	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	BANCOS
Adecuación de capital	12,77%	14,05%	13,74%	14,13%	13,48%	13,74%
Apalancamiento Financiero	7,83	7,12	7,28	7,08	7,42	7,28
Razón de Endeudamiento	8,91	8,55	8,49	8,34	7,61	7,58
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,82%	-7,86%	-8,36%	-8,65%	-7,62%	-7,47%

## 5. RENTABILIDAD

BANPRO acumuló resultados por C\$1.479,05 millones (\$48,04 millones) al cierre del segundo 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.

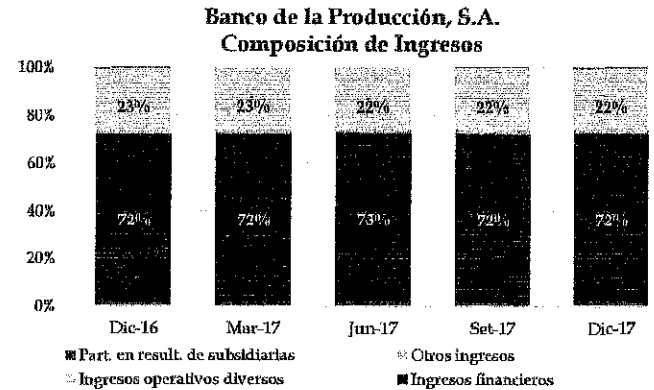


Los ingresos totales de la entidad a diciembre 2017 acumulan un total de C\$7.477,01 millones (\$242,83 millones), luego de crecer cerca de 17% en el último año, lo que

representa un aumento de C\$1.083,28 millones. Este aumento responde en mayor medida al crecimiento que registró la cuenta ingresos financieros, los cuales presentaron un aumento de 17% anual, específicamente los relacionados con la cartera de crédito. Aunado a lo anterior, los ingresos operativos diversos presentaron un crecimiento anual de 15% 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 (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 diciembre 2017 la tasa se registra en 11,13%, aumentando con respecto a la tasa registrada a diciembre 2016. 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.

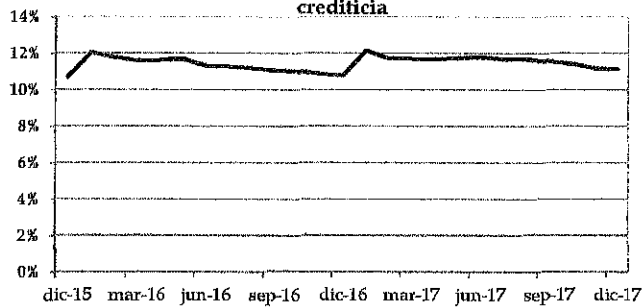
## OFICINAS REGIONALES

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

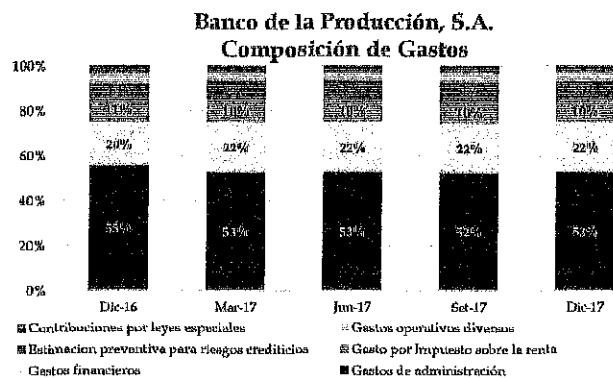
**Banco de la Producción S.A.**  
Tasa activa promedio ponderada de la cartera crediticia



Los gastos totales de la entidad suman C\$5.997,96 millones (\$194,80 millones) a diciembre 2017, luego de crecer en 20% en el último año, lo que representa un aumento de C\$986,17 millones. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el dinamismo que presentaron los gastos administrativos (+14% anual) y los gastos financieros (+35% 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 24%, y la segunda, proviene de los gastos por obligaciones con instituciones financieras, los cuales aumentaron en 33%.

En términos de composición, a diciembre 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 diciembre 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.					BANCOS
	Dic-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dic-17	
<b>Rentab. Media Activo Productivo</b>	10,56%	10,23%	10,28%	10,38%	10,55%	10,78%
<b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b>	2,27%	2,60%	2,62%	2,65%	2,68%	2,90%
<b>Margen de Intermediación</b>	8,29%	7,63%	7,66%	7,73%	7,87%	7,88%
<b>Rentabilidad sobre el Patrimonio</b>	24,05%	20,81%	21,55%	21,54%	21,99%	20,16%
<b>Retorno de la Inversión</b>	2,35%	2,07%	2,11%	2,12%	2,20%	2,27%

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 diciembre del 2017. 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