

Bancos
Nicaragua
Análisis de Crédito

Banco ProCredit, S.A.

Calificaciones

Comité Ordinario de Calificación: 11/09/09		
	Actual	Anterior 25/06/09
BANCO PROCREDIT, S.A.		
Largo Plazo	AA-(nic)	AA-(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

Perspectiva

Estable

Emisiones

Denominación	Actual	Anterior
Tramo 1 y 2	AA-(nic)	AA-(nic)

Información Financiera

Banco ProCredit, S.A.

	30 06 09	31 12 08
Activos (miles C\$)	3,288,574	3,419,691
Patrimonio (miles C\$)	296,298	337,278
Utilidad Neta (miles C\$)	(39,342)	37,929
ROAA (%)	(2.4)	1.2
ROAE (%)	(24.8)	12.0
Patrimonio / Activos (%)	9.0	9.9

Analistas

Martín Zaldívar
+503 2516 6615
martin.zaldivar@fitchratings.com

René Medrano
+503 2516 6610
rene.medrano@fitchratings.com

Reportes relacionados

- *Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas*

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) se basan en el soporte que en opinión de Fitch, recibiría de su principal accionista ProCredit Holding AG (PCH), en caso que fuera necesario.
- Producto de los menores ingresos operativos generados por la institución y el importante gasto en provisiones derivado del deterioro de su cartera de préstamos, ProCredit registró un desempeño operativo negativo al término del primer semestre del año, contrarrestando de esa manera la rentabilidad obtenida en años anteriores. Se estima que los resultados negativos se extiendan a lo largo del año, dada la coyuntura económica por la que atraviesa el país.
- La disminución del portafolio de préstamos, unido a su deterioro fundamentado en las adversas condiciones económicas que enfrenta el país y el Movimiento de No Pago, deriva en que la participación de créditos vencidos aumente respecto de la cartera total, alcanzando a Jun09 un 3.6% (préstamos con mora mayor a 30 días: 5.7%). Asimismo, el deterioro de la cartera también es evidente en la mayor proporción de saneamientos de cartera y bienes ejecutados en garantía, mientras que la participación de los créditos reestructurados llegó a representar un importante 7.9% del total de préstamos (Dic08: 2.5%), afectando principalmente aquellos préstamos otorgados en los rubros de agricultura y transporte.
- La liquidez de ProCredit se ubica en niveles aceptables, donde el indicador que relaciona las disponibilidades a total de depósitos y otros fondos de corto plazo se ubicó en un 34.0%. Sin embargo, es importante resaltar que los niveles de liquidez son sensibles a la no renovación de algunos de sus principales depositantes, dado el nivel de concentración que presenta en estos últimos.
- Dado que la calidad de activos registra importantes deterioros, la capacidad de generación de utilidades es muy limitada y prácticamente su patrimonio libre está agotado (patrimonio menos activos fijos netos y activos extraordinarios), los indicadores patrimoniales de ProCredit se consideran ajustados para responder ante fortuitas presiones adicionales. Sin embargo, como una medida para contrarrestar dicho riesgo, en el segundo semestre del presente año el Holding del grupo realizará la inyección de capital fresco (cantidad aún no especificada) como una manera de solventar las pérdidas operativas que se acumulen a la fecha de inyección. Así mismo se estima trasladar el edificio de casa matriz a una subsidiaria de ProCredit Holding, con lo que su indicador de patrimonio libre se verá beneficiado.

Soporte

- En el caso de ser requerido, la principal fuente de apoyo externo del banco provendría de ProCredit Holding AG, entidad con calificación internacional IDR de 'BBB-'.

Factores Clave de las Calificaciones

- Variaciones en las calificaciones reflejarían cambios en la capacidad y disposición de otorgar soporte por parte de la casa matriz.

Perfil

ProCredit es una entidad orientada al financiamiento de la Mipymes. Su participación de mercado por tamaño de activos del 4.4% del total de activos del Sistema Bancario Local.

Desempeño

Producto de los menores ingresos operativos y el importante gasto en provisiones proveniente del significativo deterioro crediticio, al término del primer semestre del año el banco registró un desempeño operativo negativo, contrarrestando de esa manera la rentabilidad histórica mostrada por la institución. Se estima que los resultados negativos se extiendan a lo largo del año, dada la coyuntura económica por la que atraviesa el país y el impacto derivado del “Movimiento de No Pago”, afectando este último de manera particular al segmento microfinanciero.

Ingresos de Operación. Los continuos deterioros de cartera crediticia motivan a la institución a realizar importantes erogaciones en provisiones para préstamos, lo que unido a la disminución de los ingresos financieros a causa del decreciente portafolio de préstamos y un cada vez menor, aunque todavía alto, margen de interés neto dan como resultado pérdidas operativas que ascienden a US\$1.9 millones. Adicionalmente, a Jun09 se reportan pérdidas por ajustes monetarios, originados por la devaluación programada de la moneda local respecto del dólar en combinación con una posición corta de dólares más córdobas con mantenimiento de valor.

Provisiones. Las prudentes políticas de aprovisionamiento de préstamos establecidas por el Holding del grupo, unidas al importante deterioro del portafolio de préstamos, dan como resultado que el gasto en provisiones alcance un alto 7.5% del total de la cartera crediticia (145.0% de las utilidades antes de impuestos y provisiones). El comportamiento a futuro de este tipo de erogaciones seguirá siendo alto dado el deterioro de la calidad de cartera de la entidad y se estima que su rentabilidad continuará presionada debido a las actuales condiciones económicas del país.

Gastos Operativos y Eficiencia. Los gastos administrativos, como porcentaje de los activos totales, mantiene la tendencia decreciente iniciada años atrás, situando la relación en un 10.9%, nivel que compara por arriba del promedio del Sistema Financiero, pero que es común en instituciones microfinancieras dada la intensidad de recursos que se utilizan en los segmentos minoristas. Se estima que en el corto plazo la carga operativa continúe disminuyendo gradualmente debido a la adopción de medidas encaminadas al fortalecimiento del control interno que incluye la reducción de gastos de personal, entre otros.

Perspectivas de Desempeño. Se estima que el desempeño financiero de la entidad no experimente cambios sustanciales a los mostrados a Jun09, ya que debido a la presión ejercida por el importante gasto en provisiones, las proyecciones indican que se cerrará el año con pérdidas operativas. Sin embargo, de acuerdo a la administración de la entidad, el margen de interés neto podría revertir la tendencia decreciente mostrada en los últimos años debido al mayor rendimiento de la cartera registrado desde finales del segundo trimestre gracias al alza de las tasas de interés cobradas en sus productos crediticios. Asimismo, el costo de fondos experimenta leves disminuciones y se prevé que se mantenga similar en lo que resta del año.

Administración de Riesgo

Riesgo de Crédito. Al cierre del primer semestre del año, la cartera de préstamos de ProCredit se contrajo en 9.5% a consecuencia de algunas cancelaciones de créditos y la menor colocación crediticia derivada de la aplicación de políticas de otorgamiento más estrictas. La cartera de préstamos está compuesta principalmente por créditos otorgados a la microempresa (32.7%), seguidos por los otorgados al agro (26.9%) y a la pequeña y mediana empresa (26.7%), entre otros. Por su parte, un bajo 14.3% de los préstamos brutos se encuentra pignorado a favor de acreedores financiero. En el largo plazo se pretende alcanzar un equilibrio entre los créditos otorgados a los segmentos micro, pequeña, mediana y agropecuario, con un 25% de participación cada uno. Común en las

instituciones microfinancieras, ProCredit presenta un alto grado de atomización de su cartera de préstamos, donde los 20 principales deudores representan un bajo 3.3% del total de cartera, manteniendo baja la sensibilidad de la institución ante deterioros de alguno de los mayores deudores. Del total de la cartera, un 56.2% está garantizado por prendas, 41.8% por hipotecas, entre otras.

Reservas e Incobrables. La disminución del portafolio de préstamos, unido a su deterioro fundamentado en las adversas condiciones económicas que enfrenta el país y el “Movimiento de No Pago”, deriva en que la participación de créditos vencidos aumente respecto de la cartera total, alcanzando a Jun09 un 3.6% (préstamos con mora mayor a 30 días: 5.7%). Asimismo, la participación de los créditos reestructurados llegó a representar un importante 7.9% del total de préstamos (Dic08: 2.5%), afectando principalmente aquellos préstamos otorgados en los rubros de agricultura y transporte. El deterioro de la cartera también es evidente en los mayores castigos y bienes ejecutados en garantía, representando los primeros un 2.2% del total de la cartera bruta, mientras que los segundos un 1.0%. Por su parte, las prudentes políticas de crédito que mantiene la entidad contribuyen a mantener un holgado, aunque decreciente, nivel de cobertura de reservas, cubriendo a la fecha la totalidad de la cartera con mora mayor a 90 días (90.6% de la cartera con mora mayor a 30 días). Se esperaría que en el corto plazo, el gasto en provisiones continúe siendo alto, por lo que se prevé las coberturas de préstamos continuarán siendo altas.

Otros Activos Productivos. El segundo activo más importante está constituido por los depósitos bancarios, colocados en su mayoría en bancos extranjeros y cuyo vencimiento promedio es menor a los 2 meses, renovables. El portafolio de inversiones, que representa menos del 1% del total de activos, está compuesto por certificados de depósito colocados en un banco corresponsal internacional con vencimientos programados a un mes. En nuestra opinión, las disponibilidades del banco representan una fuente de liquidez inmediata que logra cubrir un considerable 34.0% del total de depósitos captados del público.

Riesgo de Mercado. La totalidad de la cartera de préstamos está pactada a tasas fijas y posee un plazo promedio que oscila los 34 meses, situación que afecta los resultados del banco en un escenario de tasas de interés alcistas que supongan un ajuste más rápido de las tasas pasivas respecto de las activas. Asimismo, dado que la mayoría de los préstamos son concedidos a clientes no generadores de dólares, la capacidad de repago de sus clientes se podría ver comprometida en el caso de cualquier volatilidad en el tipo de cambio, producto la indexación de las operaciones de los bancos al dólar.

Fondeo y Patrimonio

Fondeo. La principal fuente de fondeo está compuesta por depósitos provenientes del público, representando a Jun09 un 52.1% del total de pasivos, seguidos por el fondeo con instituciones financieras (39.6% de los pasivos totales). Adicionalmente, la estructura pasiva incluye 4 préstamos subordinados contratados con ProCredit Holding por US\$2 millones, US\$1 millón, US\$2 millones y US\$1.5 millones, respectivamente, con vencimientos que varían entre 9 y 11 años y a los cuales, de acuerdo a la metodología utilizada por Fitch, no se les pondera como parte del capital por no poseer ninguna cláusula que haga alusión al diferimiento de pagos. En agosto del año 2008, la Junta Directiva aprobó la emisión de bonos por US\$40 millones, los cuales se encuentran pendientes de colocar en su totalidad dado las condiciones actuales del mercado. Por su parte, la concentración de los depósitos es alta, donde los 20 mayores depositantes representan el 33.9% del total de depósitos. La liquidez de ProCredit se ubica en niveles aceptables, donde el indicador que relaciona las disponibilidades a total de depósitos y otros fondos de corto plazo se ubicó en un 34.0%. Sin embargo, es importante resaltar que los niveles de liquidez son sensibles a la no renovación de algunos de sus principales depositantes, dado el nivel de concentración que presenta en estos últimos.

Patrimonio. Dado que la calidad de activos registra importantes deterioros, la capacidad de generación de utilidades del banco es muy limitada y a Jun09 su patrimonio libre se encontraba agotado (patrimonio menos activos fijos netos y activos extraordinarios), los indicadores patrimoniales de ProCredit se consideran ajustados para responder ante fortuitas presiones adicionales. Sin embargo, como una medida para contrarrestar dicho riesgo, en el segundo semestre del presente año el Holding del grupo realizará la inyección de capital fresco (cantidad no especificada) como una manera de solventar las pérdidas operativas que se acumulen a la fecha de inyección. Así mismo se estima trasladar el edificio de casa matriz a una subsidiaria de ProCredit Holding, con lo que su indicador de patrimonio libre se verá beneficiado.

	Monto (millones de US\$)	Plazo	Tasa	Garantía
Tramo 1				
Serie A	3	7 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco
Serie B	12	5 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco
Serie C	5	3 años	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco
TOTAL	20			
Tramo 2				
TOTAL	20	n.d.*	Se definirá al momento de la emisión	Crédito gral. del banco

Balance General
BANCO PROCREDIT, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedios 6 meses	Auditados 12 meses	Intermedios 6 meses	Auditados 12 meses	Auditados 12 meses
	Jun-09	Dic-08	Jun-08	Dic-07	Dic-06
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	2,122,281	2,528,224	2,639,721	2,307,383	1,597,563
2. Reestructurados	190,649	65,385	2,564	2,156	2,320
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	85,969	56,248	42,501	25,841	16,033
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(124,646)	(147,916)	(121,210)	(98,839)	(66,253)
TOTAL A	2,274,253	2,501,941	2,563,575	2,236,541	1,549,664
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Depósitos en Bancos	409,838	394,469	299,748	266,919	219,733
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	-	-	-	-	-
3. Otras Inversiones en Valores	1,119	2,254	-	-	-
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
TOTAL B	410,956	396,723	299,748	266,919	219,733
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	2,685,209	2,898,665	2,863,323	2,503,459	1,769,396
D. ACTIVO FIJO NETO	275,527	222,672	179,034	103,999	86,402
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	119,726	103,241	86,260	77,693	50,953
2. Activos Extraordinarios (Neto)	23,507	7,953	7,386	6,663	5,004
3. Otros	184,606	187,161	166,406	139,844	103,363
TOTAL E	327,839	298,355	260,053	224,201	159,320
F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)	3,288,575	3,419,691	3,302,410	2,831,659	2,015,117
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	130,965	116,944	117,990	93,470	54,429
2. Ahorros	516,959	491,077	464,963	392,575	260,319
3. Plazo	901,274	891,222	827,899	602,709	455,334
4. Otros	9,902	6,181	22,108	18,346	11,840
TOTAL G	1,559,099	1,505,424	1,432,961	1,107,100	781,922
H. OTROS FONDOS					
1. Préstamos de Entidades Financieras	1,184,564	1,335,958	1,395,273	1,309,227	951,942
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
TOTAL H	1,184,564	1,335,958	1,395,273	1,309,227	951,942
I. OTROS (no debengan intereses)	109,471	108,148	84,041	63,025	37,556
J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS					
1. Deuda Subordinada	139,141	132,884	101,323	57,090	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-	-
TOTAL J	139,141	132,884	101,323	57,090	-
K. PATRIMONIO					
1. Capital Social	271,921	271,921	233,000	223,998	204,389
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	63,719	27,428	27,428	19,700	16,728
3. Utilidad del Periodo	(39,342)	37,929	28,385	51,520	22,581
4. Interés Minoritario	-	-	-	-	-
TOTAL K	296,298	337,278	288,812	295,218	243,698
L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)	3,288,574	3,419,691	3,302,410	2,831,659	2,015,117
Inflación Interanual	3.00	13.77	23.09	16.88	9.50
Tipo de Cambio	20.33	19.85	19.37	18.90	18.00
<i>n.d. : cifra no disponible.</i>					
<i>n.a. : no aplica.</i>					

Estado de Resultados

BANCO PROCREDIT, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedios 6 meses Jun-09	Auditados 12 meses Dic-08	Intermedios 6 meses Jun-08	Auditados 12 meses Dic-07	Auditados 12 meses Dic-06
1. Intereses Cobrados	322,678	697,275	337,679	580,593	401,013
2. Intereses Pagados	95,014	190,055	87,520	138,463	88,514
3. INGRESO NETO POR INTERES	227,664	507,220	250,159	442,130	312,499
4. Ingresos por Comisiones	13,419	18,085	21,489	16,431	9,373
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(2,421)	4,734	2,649	6,681	7,695
6. Gastos de Personal	91,417	186,761	89,731	136,876	101,743
7. Otros Gastos Operativos	91,408	197,179	93,650	184,240	152,063
8. Provisiones	95,179	112,994	50,281	71,708	45,738
9. RESULTADO OPERACIONAL	(39,342)	33,105	40,635	72,418	30,024
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	5,226	-	1,193	1,935
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	15,939	-	-	-
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	(39,342)	54,270	40,635	73,611	31,959
13. Impuestos	-	16,341	12,250	22,091	9,378
14. Interes Minoritario	-	-	-	-	-
15. RESULTADO NETO	(39,342)	37,929	28,385	51,520	22,581
	Jun-09	Dic-08	Jun-08	Dic-07	Dic-06

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	-24.84	11.99	19.44	19.12	9.72
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	-2.35	1.21	1.85	2.13	1.35
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	-2.35	1.06	2.65	2.99	1.79
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	-2.35	1.74	2.65	3.04	1.91
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	76.60	72.44	66.85	69.02	77.01
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	10.90	12.28	11.96	13.25	15.15
7. Cuentas Atendidas por Asesor de Créditos	303.00	260.91	284.72	316.00	n.d
8. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	13.58	16.23	16.31	18.24	18.65

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	-26.56	2.10	18.41	5.67	9.27
2. Patrimonio/Activos Totales	9.01	9.86	8.75	10.43	12.09
3. Patrimonio Elegible/Activos	9.01	9.86	8.75	10.43	12.09
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	92.99	66.02	61.99	35.23	35.45
5. Patrimonio/Préstamos Netos	13.03	13.48	11.27	13.20	15.73
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	15.36	15.56	12.83	13.63	13.52
7. Patrimonio Libre	-0.08	3.12	3.10	6.52	7.56

Liquidez

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	33.97	33.06	26.94	31.13	34.62
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	34.04	33.21	26.94	31.13	34.62
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	153.86	176.02	187.36	210.95	206.66
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	16.14	14.62	11.69	12.17	13.43

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	7.54	4.53	4.01	3.63	3.36
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	170.46	67.55	55.31	49.35	58.87
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5.20	5.58	4.51	4.23	4.10
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	144.99	262.97	285.20	382.49	413.23
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.58	2.12	1.58	1.11	0.99
6. Préstamos con Mora > 30 Días/Préstamos Brutos	5.73	3.28	2.40	1.66	1.63
7. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	7.69	2.51	2.54	2.00	1.82
8. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	0.98	0.30	0.28	0.29	0.31
10. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	2.15	1.20	0.58	0.85	0.95

* Indicadores anualizados para periodos intermedios.

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908- 0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información obtenida de los emisores, y suscriptores, y otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este reporte se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado título valor. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo crediticio y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está involucrado en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo crediticio de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones de ningún tipo. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor financiero. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto a la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún título valor para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible extensión tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún título valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores por clasificar los valores financieros. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). La asignación, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores financieros de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, los estudios realizados por Fitch pueden estar disponibles para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación con respecto a los suscriptores de medios impresos.