

Bancos
Honduras
Análisis de Crédito

Banco ProCredit Honduras, S.A.

Calificaciones Nacionales

BPCH	Calificación Actual
Largo Plazo	AA(hnd)
Corto Plazo	F1+(hnd)

Perspectiva

Estable

Financial Data

BPCH	31/03/10	31/12/09
Activos Totales (L. Millones)	1,043	937.8
Patrimonio Total (L. Millones)	259.7	277.8
Utilidad Neta (L. Millones)	(18.0)	(90.7)
ROAA (%)	(7.3)	(12.0)
ROAE (%)	(26.9)	(34.1)
Patrimonio / Activos (%)	(7.3)	(12.0)

Analistas

Daniel Rivera
+503 2516-6608
daniel.rivera@fitchratings.com

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

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- 'Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras'

Otros Reportes

- 'Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas 2010'

Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones otorgadas a Banco ProCredit Honduras S.A. (BPCH) reflejan el potencial soporte que recibiría de su accionista mayoritario, ProCredit Holding AG. (PCH), en caso de ser requerido.
- PCH es una entidad alemana que agrupa una red de 21 Bancos ProCredit en Europa Oriental, África y América Latina. A Jun09, los activos de PCH sumaban \$6,696 mill. PCH cuenta con accionistas de trayectoria en microfinanzas, entre los que destacan: IPC (entidad fundadora, nació como consultora en finanzas de desarrollo para mercados emergentes), KfW, DOEN, IPC Invest, entre otros.
- Las entidades de la red están implementando cambios estratégicos formulados por su accionista mayoritario, siendo uno de los principales el rápido decrecimiento de exposiciones menores a \$2,500. Lo anterior busca mejorar la calidad de la cartera, enfocándose en crecer en montos un poco más altos (a pequeñas y medianas empresas) y consecuentemente un menor apetito por montos inferiores a dicho monto. Ello tendrá efectos de alza en el monto promedio de créditos.
- El desempeño financiero de BPCH permanece deficitario, viéndose afectado por su base de ingresos todavía en proceso de estabilización -afectada por crecimientos de cartera menores a lo esperado- y por su alto, aunque decreciente, nivel de gastos operativos derivado de sus esfuerzos por incrementar su posicionamiento en Honduras. Según proyecciones de la administración, BPCH obtendrá utilidades netas (positivas), en términos mensuales, en diciembre de 2010. Consecuentemente, BPCH estaría exhibiendo resultados financieros positivos anuales en 2011.
- La cartera crediticia continúa su rápido crecimiento, manteniendo su enfoque hacia las actividades productivas. Si bien la morosidad permanece baja en comparación con la plaza, ésta ha aumentado; así mismo, aún cuando los créditos reestructurados disminuyeron en Mar10, éstos son todavía considerables. Fitch no descarta que dicha situación siga presentándose, a medida que la madurez de cartera evolucione y que las condiciones económicas se mantengan presionadas.
- La alta concentración de fondeo presentada por BPCH refleja esencialmente su todavía limitado posicionamiento de mercado; no obstante, ello tenderá a ir reduciéndose en la medida en que BPCH vaya expandiendo sus operaciones. Por su parte, la posición patrimonial continúa siendo holgada.

Soporte

- En caso de ser requerido, la principal fuente de apoyo provendría de su accionista mayoritario, PCH, calificado por Fitch en 'BBB-'; la perspectiva es estable.

Factores claves de calificación

- Movimientos en las calificaciones estarían asociados con cambios en la capacidad y/o disponibilidad de su accionista mayoritario de proveer soporte, en caso de requerirse.

Perfil

Contribuyendo con un 0.5% de los activos totales, BPCH se ubica en la posición 16 en el sistema bancario hondureño. BPCH se orienta principalmente al financiamiento de actividades productivas, especialmente de pequeños y medianos empresarios.

Perfil

Banco ProCredit Honduras, S.A. (BPCH) inició operaciones el 18 de junio de 2007 luego de ser autorizado para operar como banco por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS). El banco es propiedad de ProCredit Holding AG (PCH), entidad fundada en Alemania en 1998 y que a la fecha agrupa bancos y financieras con presencia en Europa Oriental, África y América Latina. BPCH cuenta con 3 accionistas: ProCredit Holding (88.0% de participación), BID/FOMIN (8.3%) y Fundación DOEN (3.7%). Dichos accionistas poseen una considerable experiencia en microfinanzas, lo cual aporta un sólido respaldo institucional a BPCH.

La red ProCredit tiene por objeto proveer una gama de servicios financieros, principalmente enfocando sus colocaciones crediticias en los sectores productivos, especialmente en pequeñas y medianas empresas en países en vías de desarrollo. En Centroamérica, la entidad también tiene presencia en El Salvador y Nicaragua, países en los que tiene un notable posicionamiento en su mercado objetivo. BPCH ofrece sus servicios a través de una red de 15 agencias (principalmente en Francisco Morazán y Cortés, además de tener presencia en otros 4 departamentos) y cuenta con un total de 327 funcionarios.

Gobierno Corporativo

La máxima instancia de autoridad de BPCH es su Asamblea General de Accionistas, de quien depende la Junta Directiva (JD). Esta última está conformada por cinco directores (Presidente, Vice-Presidente, Secretario, dos directores suplentes y un Comisario; todos estos miembros son ejecutivos de la red y es a la JD a quien reportan directamente las funciones de Gerencia General y Auditoría Interna. En general, la estructura de gobierno corporativo de la red está altamente homogenizada con las demás entidades pertenecientes al grupo, contando con estándares razonables, a criterio de Fitch.

Estrategia

Su accionista mayoritario, PCH, ha establecido nuevos lineamientos en sus operaciones a nivel mundial, mediante los cuales se redefinió el mercado objetivo servido. Lo anterior ha derivado en limitaciones al financiamiento de segmentos en los cuales la Administración considera que sus deudores tienen mayores niveles de impago y sobreendeudamiento. De esta forma, a nivel grupal se irán rápidamente decreciendo sus exposiciones menores a \$2,500 que, para el caso de BPCH, supone una cartera de \$3.7 millones a Mar10 (aproximadamente 10% de la cartera) y para lo cual la Administración no descarta la venta de dicha cartera a otras instituciones financieras. Con ello, la entidad estima que la mayoría de sus créditos objetivos (*core market*) caerán en un rango estimado de entre \$3 mil y \$30 mil, lo que a su vez incentivará el alza del monto promedio de sus créditos. Dado lo anterior, la Administración se plantea la reubicación de algunas agencias bancarias, así como un ajuste a la baja en el número de oficiales crediticios. En opinión de Fitch, si bien dicha reducción en recurso humano supondría un ahorro de recursos, el cambio estratégico podría contrarrestar parcialmente estos ahorros, a través de un potencial decrecimiento del margen financiero.

Adicionalmente, BPCH se plantea alcanzar aumentos en sus fuentes de ingresos adicionales a los intereses de cartera, a través de comisiones por servicios prestados a los clientes. Entre estos servicios destaca la recepción de pagos de planilla, pago de recibos, colegios y otros servicios. Así mismo, el banco también comenzará a comercializar productos de seguros en coordinación con una aseguradora operante en Honduras, con miras a mejorar la diversificación de sus ingresos operativos. En términos

de colocaciones, BPCH ve favorablemente incrementos en créditos a empresas comerciales con algunos años de trayectoria en el mercado y que muestren perspectivas de crecimiento en sus operaciones. Si bien las colocaciones durante el primer trimestre de 2010 llevan algún nivel de desfase respecto a lo originalmente presupuestado, la entidad todavía estima cerrar 2010 con una cartera en el orden de \$62 millones (aproximadamente L1,200 millones). Con el objetivo de alcanzar una mayor diversificación de fondo, BPCH buscará continuar atomizando su base depositante, implementando límites internos de captación por depositante. Simultáneamente, la entidad está gestionando la obtención de más líneas crediticias con instituciones financieras y contemplará sacar al mercado una emisión de títulos, en lempiras, con un plazo probable de 3 años.

Presentación de Estados Financieros

El presente reporte fue elaborado con base en los estados financieros auditados e interinos (no auditados) preparados por el banco. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 (y períodos anteriores) fueron auditados por PricewaterhouseCoopers, quienes no presentaron salvedades en su opinión. De acuerdo con el dictamen de los auditores, los estados financieros fueron preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas o permitidas por la CNBS.

Desempeño

El desempeño financiero del banco continúa estando influenciado por su corto historial de operaciones, exhibiendo una base de ingresos todavía en proceso de estabilización, siendo afectada por crecimientos de cartera menores a lo esperado. Así mismo, el nivel de gastos vinculados con la expansión de sus operaciones, aunque decreciente, se mantiene en niveles altos. Consecuentemente, los resultados financieros del banco se mantienen deficitarios. Si bien el margen financiero ha evolucionado al alza y se mantiene superior a lo evidenciado por el promedio de la banca hondureña, el ingreso por interés neto cubre solamente 53.8% de los gastos operativos y provisiones; proporción que ha aumentado respecto de Mar09 (30.8%), pero que todavía no es suficiente para el alcance de resultados netos positivos. Vale destacar que las pérdidas netas se han reducido desde la iniciación de operaciones, aunque a un ritmo relativamente lento, viéndose también afectado por las particularidades económicas y políticas atípicas experimentadas por Honduras en 2009 que repercutieron desfavorablemente en el clima empresarial hondureño.

Ingresos de Operación

Pese a los moderados incrementos en el costo de fondeo y al bajo rendimiento del portafolio de inversiones, las altas tasas activas generadas por la operación se han traducido en una evolución positiva en el margen financiero, ubicándole por encima del promedio del sistema bancario hondureño. En este sentido, a Mar10, el margen se ubica en 10.1% (Sistema: 6.5%). Fitch considera probable que los ingresos financieros del banco continúen evolucionando positivamente, ayudados por las perspectivas de crecimiento en las colocaciones. No obstante lo anterior, el replanteamiento estratégico de reducir las colocaciones de menos de \$2,500 (segmento que tradicionalmente genera las tasas activas más altas) podría, hasta cierto punto, presionar a la baja el margen financiero, por lo que Fitch no descarta que puedan darse algunas disminuciones respectivas en el corto/mediano plazo.

Los ingresos complementarios, por su parte, contribuyen con una baja proporción de los ingresos operativos totales (12.2%), aunque ello se ve influenciado por la todavía baja penetración del banco en el mercado y la predominante dependencia en los ingresos financieros como principal fuente de retribuciones. No obstante, esta proporción podría

ir subiendo gracias a comisiones derivadas de los nuevos servicios ofrecidos a los clientes (ver Estrategia) y en la medida en que el banco expanda sus operaciones.

Provisiones y Gastos de Operación

La constitución de provisiones de BPOCH muestra un comportamiento variable, reflejando la reciente incursión de la entidad y los crecimientos experimentados por la cartera. A Mar10, el gasto en provisiones representa un bajo 0.9% de los préstamos promedio, comparando por debajo del sistema (1.5%). Sin embargo, Fitch considera posible que el ritmo de aprovisionamiento pueda aumentar, dado que la coyuntura económica todavía se muestra presionada, en detrimento de la capacidad de pago de sus deudores.

Si bien los indicadores de eficiencia del banco no son todavía comparables a lo evidenciado por el promedio de la banca hondureña, cabe destacar la tendencia decreciente en la carga operativa (Mar10: 158.3%; Mar09: 221.7%), resultado de los bajos incrementos en los gastos, evidenciando los esfuerzos respectivos de la Administración. Dado que la estrategia de aumentar los créditos con montos mayores a \$2,500 supondría algunos ahorros en personal -los montos pequeños han demandado un nivel de personalización mayor en el servicio-, Fitch considera que la eficiencia operativa podría mejorar. Más aún, con el progresivo fortalecimiento en la base de ingresos de la institución, la actual carga operativa irá diluyéndose, hasta alcanzar niveles similares a los experimentados por otras entidades de la red.

Ingresos No Operativos

Durante 2009 y 2008 BPOCH recibió fondos por asistencia técnica de sus accionistas (en aproximadamente L6 millones y L24.7 millones)-, evidenciando por este medio su apoyo a la operación. A Mar10, dichos ingresos no han tenido lugar; más aún, la Administración no espera que éstos tengan recurrencia.

Perspectiva de Desempeño

Si bien los resultados van avanzando hacia el punto de equilibrio, Fitch no descarta que la última línea siga siendo deficitaria durante 2010. No obstante, de acuerdo a proyecciones de la Administración, el banco alcanzaría utilidades, en términos mensuales, en Dic10. Subsecuentemente, BPOCH estaría obteniendo resultados financieros positivos anuales en 2011. En nuestra opinión, los ingresos financieros netos continuarán ascendiendo en sintonía con la velocidad de crecimiento de cartera; sin embargo, Fitch considera que todavía transcurrirá más tiempo para que los ingresos financieros netos alcancen a cubrir el actual nivel de gastos operativos. No obstante lo anterior, Fitch no prevé aumentos significativos en la carga operativa, pudiendo ésta seguir diluyéndose en la medida en que se expandan los ingresos de la operación. Adicionalmente, será importante el mantenimiento de un adecuado nivel de morosidad de cartera, con el objetivo de que los gastos en aprovisionamiento no comprometan el desempeño financiero en la actual etapa transcurrida por el negocio.

Administración de Riesgo

BPOCH se beneficia de la aplicación de políticas y tecnologías de riesgo establecidas por su holding, mismas que están homogenizadas a nivel global y que son razonables de cara a los riesgos enfrentados. BPOCH ha realizado modificaciones en su gestión de riesgo que, en opinión de Fitch, contribuyen positivamente a su gestión de riesgo. En este sentido, se han separado las funciones de banca de personas y banca de empresas (anteriormente la separación respectiva era solamente a nivel de colocaciones y captaciones), y se contrataron servicios de outsourcing para recuperaciones de créditos en mora. Por otro lado, la facultad de aprobación de créditos (en términos de monto)

ha aumentado en cada nivel de aprobación crediticia, en sintonía con los replanteamientos estratégicos de la red hacia colocaciones de montos moderadamente mayores. Además de los diferentes comités de riesgo a nivel gerencial, BPCH cuenta con una unidad de monitoreo de riesgo que se encarga de llevar un control de los riesgos de tasa de interés, operativo, cambiario y de liquidez, a los que se expone la entidad.

Por otro lado, un cambio experimentado en materia de control interno ha sido el nuevo *core* bancario puesto en marcha en febrero de 2010. Este sistema se irá implementando gradualmente en otras instituciones ProCredit de la región, siempre buscando fomentar la homogenización entre las entidades pertenecientes a la red.

Riesgo de Crédito

En virtud del pleno proceso de penetración de mercado en el que el banco se encuentra enfocado y dado el todavía pequeño tamaño de su cartera crediticia -menos del 1% de la cartera consolidada del sistema hondureño a Mar10-, las tasas de expansión de la cartera son notables, especialmente en 2009; a Mar10, la cartera creció 8% trimestralmente. Fitch prevé que durante 2010 los crecimientos de cartera sigan siendo superiores a lo evidenciado por el sistema, soportados por sus sólidos indicadores patrimoniales.

Tabla 1. Cartera Crediticia por Destino

Cifras en porcentajes; total en millones de lempiras.

	Mar-10	Dic-09	Dic-08
Comercio	45.3	43.9	51.5
Industria	14.6	15.8	15.9
Servicios	19.9	18.8	15.4
Transporte y comunicaciones	13.5	14.8	14.7
Otros sectores	6.7	6.7	2.5
Total (en millones de Lps)	624.9	576.3	286.2

Fuente: BPCH

Consecuente con su estrategia de apoyo a los sectores productivos, los destinos de cartera crediticia siguen estando enfocados en actividades comerciales, de servicios y otros (ver Tabla 1). Por su parte, la severidad de pérdida es moderada, ya que a Dic09 un 45% de la cartera está respaldada por garantías hipotecarias, mientras que 54% mantiene garantías prendarias. Favorablemente, el apetito de colocación en moneda extranjera por parte de BPCH es bajo y se mantiene estable, estando menos del 2% de la cartera colocada en dólares, efectivamente minimizando los riesgos

cambiaros y crediticios respectivos. En el mediano plazo, Fitch considera posible que la mezcla de cartera se mantenga similar a lo evidenciado.

Similar a otras entidades de la red, y en sintonía con su mercado objetivo, la concentración por deudor de la cartera crediticia es moderada. A Mar10, las 20 principales exposiciones representan aproximadamente 14.2% de la cartera crediticia, proporción que se ha mantenido estable en comparación con Mar09. Vale destacar que ninguno de estos créditos representa montos superiores al 10% del patrimonio, estando todos clasificados en la categoría de menor riesgo relativo ("1") según la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS). Fitch espera que el monto de crédito promedio continúe ascendiendo en el mediano plazo (crédito promedio: Mar10: \$3,500; Mar09: \$1,800) a raíz de los cambios estratégicos discutidos. No obstante, la menor exposición a los sectores de más morosidad, que derivaría de dichos cambios, pudiera repercutir favorablemente en el perfil de riesgo del banco.

Reservas e Incobrables

Los niveles de morosidad de BPCH son bajos en comparación con otras entidades del sistema. No obstante lo anterior, la calidad de la cartera crediticia del banco ha exhibido aumentos en la morosidad mayor a 30 días (Mar10: 2.8%; Dic08: 2.0%), incrementos en las proporciones de créditos en categorías más riesgosas según CNBS (III, IV y V) respecto de la cartera (Mar10: 2.6%; Dic08: 2.0%) y niveles relevantes de créditos reestructurados (4.4% de la cartera a Mar10; 5.5% a Dic09). Fitch considera que la cartera podría seguir evidenciando indicios adicionales de deterioro, dado que buena parte de la cartera crediticia ha sido generada en un plazo relativamente corto, y por ende, su nivel de madurez todavía no muestra un panorama completo. Adicionalmente, la evolución en la calidad de la cartera crediticia seguirá estando influenciada por las condiciones de poco dinamismo de la economía.

La cobertura de vencidos continúa siendo adecuada, ya que las reservas cubren 82.2% de los créditos con mora superior a 30 días- y más del 100% de los créditos con mora > 90 días a Mar10. Así mismo, la cobertura sobre cartera total es también razonable (2.3%) a la luz de la moderada atomización de la cartera crediticia. Fitch considera que los actuales niveles de cobertura podrían evidenciar leves disminuciones, en la medida en que la cartera siga creciendo en volumen y madurez.

Otros Activos Productivos

La calidad de dichos activos es razonable, estando los mismos conformados principalmente por depósitos en Banco Central (en menor grado por depósitos en bancos del extranjero y hondureños), así como por su portafolio de inversiones. En este sentido, cabe destacar que la política de inversiones no ha sufrido cambios importantes respecto de períodos anteriores, manteniendo la mezcla de inversiones principalmente en títulos nacionales (85.2%), estando el resto en certificados de inversión emitidos por una entidad de la red.

Riesgo de Mercado

Si bien una buena parte de las inversiones en títulos nacionales corresponde a requerimientos de encaje, como se evidencia en otras instituciones financieras, Fitch considera que la concentración en valores estatales significaría un riesgo ante eventos sistémicos adversos, ya que su liquidez sería limitada. Los riesgos de tasa de interés son mitigados por la facultad contractual del banco de ajustar las tasas de interés de sus créditos -aunque dichos cambios no han sido comunes. Por su parte, el riesgo cambiario es moderado, debido al bajo nivel de colocación en dólares y bajo nivel de dolarización del balance en general.

Fondeo y Patrimonio

La base de fondeo de BPCH se encuentra en un proceso de fortalecimiento que seguirá conllevando incrementos porcentuales importantes en todas sus fuentes de fondeo, especialmente en las captaciones del público, en sintonía con lo experimentado desde el inicio de operaciones. En este sentido, en 2009 las captaciones exhibieron un aumento anual de L317 millones (+100%), siendo el alza trimestral a Mar10 de 15.4%, reflejando los incrementos en su posicionamiento de mercado. Similar a otras entidades financieras, los depósitos a plazo contribuyen el principal instrumento de captación, siendo su importancia muy alta (87.6% de las captaciones del banco son a plazos), al tiempo que la cuenta corriente y las cuentas de ahorro representan todavía proporciones bajas. Fitch considera que la entidad todavía tiene espacio de apalancamiento, en virtud de su holgada posición patrimonial (ver Patrimonio).

Como es usual en entidades con un corto historial de presencia en el mercado, la

dependencia del fondeo del banco en una limitada base de depositantes es alta. A Mar10, los 20 mayores depositantes representan un considerable -aunque decreciente- 61.5% de las captaciones totales a Mar10 (Mar09: 67%). Los principales depositantes están constituidos mayormente por depósitos institucionales, fundaciones, instituciones financieras, personas naturales, entre otros. Si bien el riesgo de concentración por depositante es notable -los 3 principales depositantes representan un monto combinado superior a la totalidad de disponibilidades del banco- Fitch considera probable que la concentración de fondeo irá disminuyendo a medida el banco incrementa su presencia en el mercado. Por su parte, la entidad complementa su fondeo con apalancamiento de entidades financieras y plantea la posibilidad de emitir deuda en los próximos meses, lo cual constituye esfuerzos por diversificar su base de fondeo. De igual forma, BPCB ha incrementado sus líneas de crédito, mismas que son provistas por su principal accionista, instituciones financieras hondureñas, entidades financieras extranjeras y organismos multilaterales, con miras a incrementar la atomización de su fondeo.

Influenciada por el rápido crecimiento en la cartera crediticia, los principales indicadores de liquidez han evidenciado estrechamientos razonables en el primer trimestre de 2010. En este sentido, a Mar10, la relación entre disponibilidades más inversiones representa 26.8% de los activos totales (Sistema: 31.7%). No obstante lo anterior y con base en información provista por la Administración, la posición de liquidez ha evidenciado mejoras en los meses subsecuentes a Mar10. Ante ello, Fitch opina que el pleno proceso de crecimiento y las agresivas perspectivas de colocación del banco vuelven más relevante la continuidad de una posición de liquidez estable y sólida.

Patrimonio

La posición patrimonial del banco se mantiene holgada y provee una buena capacidad de absorción de pérdidas a la entidad, exhibiendo algunos decrecimientos previsible, derivados de la expansión de la operación. En este sentido, el indicador de patrimonio sobre activos se ubicó en 24.9% (Dic09: 29.6%), siendo superior al promedio de la banca hondureña (10.6%). No obstante, la relación patrimonial seguirá ajustándose al apetito de crecimiento de la entidad, aunque Fitch no prevé cambios bruscos en este respecto. La calidad patrimonial, según se mide por la relación entre el patrimonio (descontado por activos inmovilizados) y los activos totales (Mar09: 19.6%) refleja un nivel adecuado para soportar los crecimientos esperados.

De acuerdo con la Administración, el accionista mayoritario realizó un aporte de capital en efectivo por \$3.4 millones en fechas posteriores a Mar10, mientras que Fundación DOEN aportó \$500 mil, ambos montos orientados a salvaguardar la posición patrimonial de la institución, tras los resultados deficitarios experimentados hasta la fecha. En lo que resta de 2010, la Administración estima que BID estaría realizando un aporte de capital por aproximadamente \$1.5 millones. En cuanto a los planes de repartición de dividendos, éstos estarán condicionados al desempeño futuro. En opinión de Fitch, requerimientos adicionales de capital serían provistos oportunamente por su accionista mayoritario.

Balance General

Banco ProCredit Honduras, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Lempiras)

	Intermedios 3 meses Mar-10	Auditados 12 meses Dic-09	Intermedios 3 meses Mar-09	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	587,287	535,532	334,520	279,045	82,135
2. Reestructurados	27,723	31,722	5,651	3,440	20
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	9,886	9,008	3,640	3,705	105
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(14,356)	(15,948)	(7,467)	(5,778)	(1,562)
TOTAL A	610,540	560,314	336,343	280,413	80,698
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Depósitos en Bancos	143,368	115,623	151,407	72,988	77,950
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	98,279	89,313	20,250	13,150	44,732
3. Otras Inversiones en Valores	17,006	17,006	54,791	37,790	56,685
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
TOTAL B	258,653	221,942	226,448	123,929	179,368
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	869,193	782,256	562,791	404,342	260,066
D. ACTIVO FIJO NETO	49,148	60,068	60,468	59,724	30,993
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	20,554	20,687	19,331	26,567	9,718
2. Activos Extraordinarios (Neto)	6,009	4,439	2,604	82	-
3. Otros	98,701	70,329	82,398	83,103	28,692
TOTAL E	125,264	95,455	104,334	109,752	38,410
F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)	1,043,605	937,780	727,592	573,818	329,469
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	31,334	16,800	16,023	12,370	4,465
2. Ahorros	55,148	51,635	38,800	29,081	10,044
3. Plazo	612,698	537,562	387,962	247,479	31,655
4. Otros	1,561	3,971	1,509	1,449	73
TOTAL G	700,741	609,968	444,293	290,380	46,236
H. OTROS FONDOS					
1. Préstamos de Entidades Financieras	30,000	1,525	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
TOTAL H	30,000	1,525	-	-	-
I. OTROS (no devengan intereses)	53,198	48,530	23,632	28,313	9,605
J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS					
1. Deuda Subordinada	-	-	-	-	-
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-	-
TOTAL J	-	-	-	-	-
K. PATRIMONIO					
1. Capital Social	492,968	492,968	413,608	379,597	253,000
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	(215,210)	(124,473)	(124,473)	(26,611)	47,238
3. Utilidad del Periodo	(18,091)	(90,738)	(29,469)	(97,862)	(26,611)
4. Interés Minoritario	-	-	-	-	-
TOTAL K	259,666	277,757	259,667	255,125	273,627
L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)	1,043,605	937,780	727,592	573,818	329,469
Inflación Interanual	4.0	3.0	8.8	10.8	8.9
Tipo de Cambio	19.03	19.03	19.03	19.03	19.03
<i>n.d. : cifra no disponible.</i>					
<i>n.a. : no aplica.</i>					

Estado de Resultados

Banco ProCredit Honduras, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Lempiras)

	Intermedios	Auditados	Intermedios	Auditados	Auditados
	3 meses	12 meses	3 meses	12 meses	12 meses
	Mar-10	Dic-09	Mar-09	Dic-08	Dic-07
1. Intereses Cobrados	44,571	131,310	23,613	56,933	11,872
2. Intereses Pagados	19,448	54,082	7,990	17,389	1,327
3. INGRESO NETO POR INTERES	25,123	77,228	15,623	39,544	10,545
4. Ingresos por Comisiones	2,943	14,553	2,995	6,480	526
5. Otros Ingresos Operativos Netos	552	3,512	47	1,900	1,708
6. Gastos de Personal	14,638	78,038	14,337	65,421	19,086
7. Otros Gastos Operativos	30,670	101,944	32,647	99,041	18,740
8. Provisiones	1,401	12,176	3,675	5,981	1,562
9. RESULTADO OPERACIONAL	(18,091)	(96,864)	(31,993)	(122,519)	(26,611)
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	6,126	2,524	24,657	-
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	(18,091)	(90,738)	(29,469)	(97,862)	(26,611)
13. Impuestos	-	-	-	-	-
14. Interes Minoritario	-	-	-	-	-
15. RESULTADO NETO	(18,091)	(90,738)	(29,469)	(97,862)	(26,611)

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	-26.93	-34.06	-45.80	-37.02	-18.07
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	-7.30	-12.01	-18.11	-21.67	-15.18
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	-7.30	-12.82	-19.67	-27.13	-15.18
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	-7.30	-12.01	-18.11	-21.67	-15.18
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	158.32	188.87	251.71	343.17	296.03
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	18.29	23.81	28.88	36.41	21.58
7. Cuentas Atendidas por Asesor de Créditos	176.51	133.73	100.17	87.41	73.77
8. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	10.14	10.22	9.60	8.76	6.02

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	-26.93	-34.06	-45.80	-37.02	-18.07
2. Patrimonio/Activos Totales	24.88	29.62	35.69	44.46	83.05
3. Patrimonio Elegible/Activos	24.88	29.62	35.69	44.46	83.05
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	18.93	21.63	23.29	23.41	11.33
5. Patrimonio/Préstamos Netos	42.53	49.57	77.20	90.98	339.08
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	32.56	37.70	44.67	54.49	140.20
7. Patrimonio Libre	19.60	22.74	27.02	34.04	73.64

Liquidez

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	23.39	22.35	38.43	34.28	189.61
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	39.84	39.78	55.32	51.83	408.95
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	89.18	94.47	77.38	98.56	177.91
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	26.75	25.87	33.78	26.23	57.39

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	0.93	2.82	4.67	3.25	3.80
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	(8.40)	(15.50)	(14.25)	(6.51)	(6.24)
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.30	2.77	2.17	2.02	1.90
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	145.22	177.05	205.17	155.92	1,486.51
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.58	1.56	1.06	1.29	0.13
6. Préstamos con Mora >30 Días/Préstamos Brutos	2.79	2.20	1.92	2.03	0.85
7. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	2.60	2.56	1.28	1.97	0.43
8. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	0.96	0.77	0.76	0.03	0
10. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	0.50	0.47	0.63	0.96	-

* Indicadores anualizados para periodos intermedios.

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.