

BankWatchRatings Instituciones Financieras

Ecuador

Proinco Sociedad Financiera S. A.

Informe a Marzo del 2007

Ratings

CALIFICACIÓN GLOBAL
BBB -

Resumen Financiero

Proinco Sociedad Financiera S.A.

(Miles)	3T06*	2006**	1T07*
Activos	2,101	2,920	3,612
Patrimonio	1,045	977	927
Resultados	(260)	(328)	(50)
ROA (%)	(20.21%)	(15.45%)	(6.17%)
ROE (%)	(29.51%)	(28.77%)	(21.17%)

*Balances directos de Proinco S.A. Resultados Brutos.

**Balances auditados de Proinco S.A. Resultados Netos.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador

pbaus@bankwatchratings.com

593 -2 2222-323

María Sol Merino, Ecuador

mariasol.merino@bankwatchratings.com

ANTECEDENTES

Imbauto S.A., concesionaria exclusiva de General Motors para la Región Norte del país, adquiere en noviembre del 2004 el 99.82% de las acciones de Proinco Sociedad Financiera S.A., compañía constituida en Quito en 1967 y que se encontraba en proceso de liquidación voluntaria y anticipada, desde mayo del 2003. La Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador aprueba a Imbauto S.A. la suspensión del proceso de liquidación y la reactivación de Proinco S.A. en abril del 2005 y en febrero del 2006 le otorgan el certificado de autorización y funcionamiento. En junio del mismo año, Proinco S.A., inicia operaciones activas y pasivas en parte de la Región Norte del país a través de su oficina matriz ubicada en la ciudad de Ibarra. Su condición legal como Financiera, se encuentra amparada bajo la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y demás normas supletorias y resoluciones que expida el ente de control, la SBS. Bajo estas normas sus actividades difieren de los Bancos, en cuanto a Capital requerido y el no poder captar depósitos a la vista. El enfoque comercial inicial de Proinco S.A., con base en el conocimiento del mercado geográfico objetivo y las sinergias con su accionista, es el financiamiento de vehículos livianos nuevos y la captación a plazo en zonas escogidas de la Región Norte del país. Dentro del sistema de Financieras se constituye como la doceava financiera en actividad y una de las tres de muy pequeña representación (activos menores al 1% del sistema de Sociedades Financieras).

Realizado en Junio - 2007

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances directos y demás información de Proinco Sociedad Financiera S.A a marzo del 2007, decide mantener la calificación en “BBB-”. De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: “ **Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo**”

Proinco Sociedad Financiera S.A. es una institución financiera que opera en el mercado ecuatoriano, desde hace nueve meses para la fecha de análisis de esta calificación, una vez que el ente de control autorizara a los nuevos accionistas, Imbauto S.A., su operación.

El objetivo comercial de Proinco S.A., de mediano plazo, es la colocación de cartera automotriz y la captación a plazos del público. Para esto se respaldan en las sinergias con su accionista, reconocida empresa comercializadora de vehículos marca Chevrolet en la Región Norte del país, cuya experiencia por más de 25 años, ofrece conocimiento del mercado, del negocio y conocimiento de clientes.

Considerándose una fortaleza el financiar esta cartera de clientes de comprobada experiencia y bajo los perfiles de riesgos definidos en el mercado objetivo de Proinco S.A.

Durante su tercer trimestre de funcionamiento, Proinco S.A. mantiene muy buena recepción del público, pero el ritmo de crecimiento se desacelera por el contexto de incertidumbre que vive el país, lo cual limita el crecimiento del negocio.

La colocación de los recursos se ubica dentro del promedio del sistema de financieras (89.86%). La distribución en Bancos y Cartera ofrecen adecuada cobertura para las captaciones de terceros por la calidad de los activos y liquidez. Sin embargo, la limitación de crecer complica el cumplimiento de sus proyecciones de llegar a punto de equilibrio a fin de este ejercicio. Mermando paulatinamente el recurso patrimonial.

Pese a la reducción en el patrimonio, el nivel de activos improductivos de riesgo que corresponde a Activo Fijos y Gastos Diferidos es bajo y controlado, por lo que la institución conserva una importante relación de Capital Libre de 71.38% para enfrentar nuevos riesgos de la gestión en marcha. Además de un indicador de Patrimonio Técnico

importante que sustenta la planificación de ventas de los dos próximos años.

Consideramos importante que se siga manteniendo el crecimiento de cartera para disminuir las pérdidas que van debilitando su patrimonio.

■ ANALISIS FODA

Fortalezas

- Accionista (Imbauto) con amplia experiencia en el mercado automotriz, objetivo estratégico de Proinco S.A.
- Buen posicionamiento del Accionista en el mercado automotriz de la Región Norte del país.

Oportunidades

- Profundización de los negocios de su Accionista.
- Diversificación de productos del activo y del pasivo.
- Diversificación geográfica.
- Mejora en calce de plazos.
- Mayor aprovisionamiento de patrimonio a través de apertura de capital y/o aportación de su actual accionista.

Debilidades

- Monoproducto.
- Concentración en captaciones.
- Concentración en crédito.
- Gap negativo de plazos y tasas en captaciones vs colocaciones.
- Sensibilidad al riesgo de tasa por política de tasa fija en plazos de operación.
- Resultado negativo, operación nueva, cambio en la planificación de ventas.
- Inestabilidad administrativa.
- Manuales sobre políticas internas en fase de asentamiento a lo real.

Amenazas

- Situación macroeconómica vulnerable.
- Desaceleración de las ventas del sector automotriz.
- Incremento de la tasa internacional que incidiría en su estructura de fondeo.
- Presión política dirigida al Sistema Financiero, respecto del nivel de tasas, comisiones de cartera y de servicios.
- Desaceleración del crecimiento del fondeo natural y mayor volatilidad de estas fuentes por incertidumbre generada en la dirección del nuevo gobierno.
- Competencia fuerte en el mercado objetivo con experiencia y resultados probados.

■ HECHOS RELEVANTES

SISTEMA:

- El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una iliquidez del sistema financiero, los depósitos del sistema mostraron un comportamiento anormal. Si bien los rumores fueron desmentidos por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente, la economía decreció en 0.12%, en

igual periodo. Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la economía ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.

- En mayo de este año, el Ejecutivo remitió al Congreso Nacional para su aprobación, la Ley para el control del costo efectivo del crédito. Esta ley, que ya ha sido vetada parcialmente por el Presidente, propone control en el costo de servicios y una nueva forma de cálculo del costo del dinero. Adicionalmente el régimen insiste en que el organismo colegiado establezca políticas sobre la liquidez del sistema financiero. Hasta el 22 de julio tiene el Congreso Nacional para allanarse al veto o realizar modificaciones. Dada la discusión, no se pueda aún dimensionar el impacto en la reducción de los ingresos en las instituciones financieras y el control de la liquidez.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. Por tal razón, estos riesgos se mantendrían implícitos.

GOBIERNO CORPORATIVO

■ DIRECTORIO

A la fecha el Directorio de Proinco S.A. está conformado por cinco personas, de las cuales dos representan al Accionista principal y los tres restantes profesionales conocen de actividades comerciales y financieras. La reunión de este órgano es mensual.

■ ADMINISTRACIÓN

Desde mayo 18 de este año, la administración de Proinco S.A. está a cargo de nuevos ejecutivos, quienes ya conformaban la estructura de la financiera.

La nueva dirección ha tomado medidas para alivianar la situación de la institución frente al contexto macroeconómico y político más negativo de lo supuesto a diciembre del 2006, que elevó la incertidumbre de los depositantes y de los inversionistas en vehículos desde el primer trimestre del 2007. Entre esas medidas se encuentran el cierre de una oficina de representación en Quito y la restricción de gastos.

La estructura laboral se reduce con la salida de la anterior plana gerencial y tres funcionarios adicionales. Con esto a junio-07 el negocio de Proinco es atendido por 11 empleados. La reducción en sueldos y relacionados son parte de los ahorros, con los que, la nueva administración espera aminorar la pérdida no planificada de este año.

El cambio del presupuesto para el 2007, donde se esperaba llegar al punto de equilibrio en sus actividades, se limita por la desaceleración de las captaciones del público y el amplio descalce que provoca este fondeo respecto a la colocación de su mono producto.

En este sentido la medida de corto plazo analizada por la nueva administración y directorio es convertirse en generadores de cartera automatriz, para venderla a otras Instituciones Financieras, sin embargo para esto deben esperar conocer el resultado de la nueva Ley para el control del costo efectivo del crédito. También en este plan de contingencia se discute la disposición del accionista para realizar nuevos aportes de capital por USD 800 M a realizarse entre julio y septiembre de este ejercicio.

Mientras tanto se ha ampliado el financiamiento de vehículos de concesionarios distintos al de su accionista Imbauto S.A. y se coloca operaciones con amortización reajutable a diferencia de la colocación a tasa fija se que otorgó hasta diciembre pasado.

■ ACCIONISTAS Y SOPORTE

En abril del 2005, Proinco S.A. empresa en proceso de liquidación, fue adquirida por Imbauto S.A. con un aporte de capital fresco por USD 1,350 M, convirtiéndose en accionista mayoritario con el 99.82% del paquete accionarial. Un nuevo aporte de capital fresco por USD 200 M es realizado por Imbauto S.A. en el mes de octubre del 2006.

Hasta el momento ha sido visible la buena disposición del accionista para soportar con sus aportes de capital el crecimiento del negocio. Sin embargo, dado que las proyecciones de Proinco S.A. para colocaciones y obtención de soporte patrimonial se basa en la operación comercial de Imbauto S.A., es necesario tomar en cuenta la desaceleración que el sector de vehículos ha mostrado desde junio del 2007 y por ende se debe monitorear el comportamiento de Imbauto S.A. en los próximos meses.

El accionista IMBAUTO S.A.

Imbauto S.A. es una sociedad anónima sujeta al control de la Superintendencia de Compañías que fue constituida en julio de 1986 con domicilio en la ciudad de Ibarra. Desde su constitución, esta compañía, es concesionaria exclusiva de General Motors, para la Región Norte del país, que incluye las provincias de Imbabura, Carchi, Esmeraldas, Sucumbíos y Orellana, por lo que cuenta con la matriz en Ibarra y sucursales en Tulcán, Otavalo y Esmeraldas, Coca y Lago Agrio.

Imbauto S.A. es 100% de propiedad de las familias Amador Yépez y Amador Villalba. Profesionales en la comercialización de vehículos en la zona por más de veinte y cinco años. Adicionalmente los accionistas tienen intereses en varios negocios comerciales también relacionados con vehículos e inmobiliarios como es el centro comercial "La Plaza", único en la zona de las provincias de Imbabura y Carchi; representa una inversión en libros de USD 9,5 MM que todavía no comienza a generar rendimientos.

VENTAS ANUALES IMBAUTO S.A. (Millones USD)

	2004	2005	2006	Proy 2007
Ventas	31,6 MM	42,3 MM	48,5 MM	51,9 MM
No. Vehículos	1.533	2.171	2.339	2.323

A diciembre del 2006 el capital social y patrimonio de Imbauto S.A. fue de USD 5,5 millones, contando con un volumen de activos de USD 20,1 millones y un nivel de ventas de USD 48,5 millones.

El crecimiento en ventas entre 2005 y 2006 ubica a Imbauto S.A. con el 57% de participación del mercado de distribuidores de General Motors en su zona de influencia, la región norte del país.

1. ESTRUCTURA DEL BALANCE

PROINCO	Sep-06	Dec-06	Mar-07	Crecimiento Nominal Mill. USD Mar-07/Dic-06
Activos Productivos				
Depositos en Instituciones Financieras	53.7%	60.5%	55.0%	0.2
Inversiones Brutas	0.3%	0.5%	0.6%	0.0
Cartera Productiva Bruta	45.9%	38.9%	44.3%	0.4
Otros Activos Productivos Brutas	0.1%	0.1%	0.1%	0.0
Total Activos Productivos	100.0%	100.0%	100.0%	0,7
Monto en Millones de USD	1,7	2,5	3,2	
Activos Productivos/ Activo Bruto	84.13%	86.77%	89.90%	
Act. Productivos/ Pasivos con Costo	202.26%	150.31%	139.03%	
NIM	5.08%	5.40%	9.28%	

La institución dispone de una buena participación de Activo Productivo, que durante su operación ha ofrecido, liquidez suficiente para proteger a los inversionistas. Liquidez respaldada en la calidad de los emisores de Bancos y en el perfil de la Cartera por Vencer.

Respecto a la productividad de los recursos, la administración controla el volumen de activos improductivos y se concentra en la colocación de Cartera por Vencer como se observa durante 1T07. Sin embargo, por el amplio descalce de plazos que conserva su estructura, la colocación no puede restar la liquidez necesaria para cubrir el fondeo de terceros. Esta debilidad anunciada se agrava por la desaceleración en las captaciones del público.

Lo anterior fue evidente en el mes de marzo cuando se requirió vender cartera con recurso por USD 300 M, de tal manera que se elimine la posición en riesgo que la ampliación en la colocación de cartera generó. Cabe recordar que el plazo de colocación de la cartera de Proinco S.A., es entre 36 y 48 meses.

Por otro lado, debemos reconocer la capacidad de colocación que va adquiriendo Proinco S.A., permitiéndole aumentar el portafolio del 38.9% al 44.3% sobre la estructura productiva durante el primer trimestre del 2007. Lo cual es positivo y confirma la fortaleza de la sinergia comercial con su accionista, así como la posibilidad de diversificar de proveedor.

Por otra parte, la importante participación de liquidez colocada a nivel local, reditúa conforme depósitos a la vista, es decir, muy inferior al rendimiento de su único producto de cartera.

La porción de Activos Improductivos de Riesgo (sin fondos disponibles), que representan el 7.5% del balance, presenta una real reducción y se encuentra comprometido, exclusivamente, en Activos Fijos y nuevos Gastos Diferidos que serán amortizados en 3 y 5 años plazo.

2. ANALISIS FINANCIERO

RENTABILIDAD

COMPOSICIÓN DEL ROA - ANUALIZADO	SISTEMA	Sep-06	Dec-06	Mar-07
Ingresos por Intereses	4.41%	1.96%	2.22%	3.39%
Ingresos por Comisiones	11.25%	2.83%	3.76%	7.20%
Utilidades Financieras	0.13%	0.00%	0.07%	0.39%
Ingresos Financieros Netos	15.79%	4.79%	6.06%	10.98%
Ingresos por Servicios	1.83%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales	1.50%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Ingresos Empresas Seguros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales Netos	3.32%	0.00%	0.00%	0.00%
Total Ingresos Operativos Netos	19.11%	4.79%	6.06%	10.98%
Gastos de Operación	8.39%	26.27%	23.49%	20.04%
Provisiones	3.57%	0.64%	0.60%	0.73%
Total Gastos Operacionales	11.96%	26.91%	24.09%	20.77%
ROA Operativo	7.15%	-22.12%	-18.03%	-9.79%
Ingresos No Operativos Netos	0.59%	1.91%	2.58%	3.62%
Impuestos y Participación trabajadores	2.10%	0.00%	0.00%	0.00%
ROA	5.65%	-20.21%	-15.45%	-6.17%

Su único producto de Cartera genera el 90% de los Ingresos Totales distribuidos en: intereses ganados (33%), comisión de cartera por el otorgamiento y comisión por prima de seguros otorgado por la empresa Aseguradora (43%), venta de cartera (2%) y la comisión por gastos administrativos por concepto de inscripción y legalización de crédito automotriz que se contabilizada como Ingresos No Operacional (22%).

El otro 10% de los ingresos totales corresponde a la generación de intereses sobre el rubro Bancos.

Por tanto, la constante ampliación en la colocación del crédito de vehículo, permite a la vez aumentar la generación de ingresos totales, llegando a 1T07 representar el 73% de lo alcanzado en los primeros seis meses de operación.

De su parte la estructura total de Gastos tiene un crecimiento más controlado en relación con los seis meses anteriores, especialmente en lo que a gastos de operación se refiere por no tener que absorber más gastos pre operativos. Los intereses pagados muestran mayor presión de crecimiento en el trimestre analizado, en razón del incremento del fondeo con costo, dada su condición de sociedad financiera, limitada de apalancarse con pasivos sin costo del público (depósitos a la vista). A 1T07 la estructura de total de gastos representa el 38.4% de lo registrado a dic-06.

Se observa como positivo la generación de Ingresos provenientes de negocios recurrentes y el crecimiento de los mismos, dentro de lo planificado en este primer trimestre. Sin embargo, la crisis de rumores infundados sobre el sistema financiero vivido en el mes de marzo, la

incertidumbre política, económica y legal, ha acelerado la desaceleración de las captaciones en el sistema, lo que en el caso particular de Proinco S.A. y dado su estructura de plazos, provoca la inutilización de una importante porción de recursos líquidos y por ende el estancamiento del crecimiento de sus ingresos. Con lo cual la proyección de ventas para este año difícilmente se logrará y no se cumplirá el punto de equilibrio en diciembre del 2007.

A 1T07 el resultado negativo asciende a USD 50 M y representa el 15% de la pérdida a dic-06.

3. ADMINISTRACION DE RIESGO

Consideramos que no se visualiza aún en el balance de marzo, la madurez de los negocios de Cartera y en general de las cuentas del balance. Sin embargo observamos como positivo el alto respaldo patrimonial libre con que el Proinco S.A. cuenta, lo que significa que la probabilidad de deterioro de los activos es del 71.38% del volumen de patrimonio más las provisiones constituidas hasta la fecha (USD 947 M).

3.1. Bancos e Inversiones Brutas (USD 1.815 M o 50% del activo bruto)

Los activos líquidos están invertidos exclusivamente en el mercado nacional y registran alta concentración en emisores al tener en dos instituciones financieras el 94% de los recursos. Esta concentración es mitigada en parte por la calificación de los emisores, que se ubican en alto grado de inversión local, y por el plazo ya que corresponden a Cuenta Corriente y de Ahorros.

3.2 Cartera Bruta (USD 1.447 M o 40% del Activo Bruto)

El saldo de Cartera Bruta a marzo del 2007 incorpora un crecimiento de USD 456 M, aunque podría haber llegado a USD 756 M de no realizar la venta de cartera con recursos, en el mes de marzo.

La colocación se está realizando con base en el perfil de crédito aprobado por el Comité de Crédito del banco. A la fecha el portafolio no registra morosidad ni operaciones con alto riesgo (calificado C,D,E).

La constitución de provisiones se ha venido realizando conforme el requerimiento legal, por lo que el nivel de provisiones respecto del portafolio total asciende al 1%. La conformación de provisiones adicionales será estipulada conforme las estadísticas que obtengan en la madurez del portafolio.

Sin embargo dada la alta concentración en el portafolio, por ser una operación nueva, y en razón que las operaciones son de largo plazo, el impacto de deterioro de una operación sobre el portafolio requiere de análisis alternativos que sustente una cobertura conservadora de la cartera en riesgo.

En este análisis debe considerarse, el entorno económico y la distribución por destino del crédito que es preponderantemente a personas naturales o crédito consumo

que adquieren el vehículo sin fines de lucro (71.1%). En menor proporción se ubica el financiamiento de vehículos con destino comercial (28.9%).

La concentración en los 25 mayores captaciones continúa descendiendo por el crecimiento anotado, sin embargo todavía se maneja una importante concentración del 40.23% del portafolio o USD 582 M. Como característica de este portafolio encontramos la cobertura de la garantía con un promedio del 114% y la póliza de seguro contratada por el plazo total de la operación, que tiene una cláusula especial que protege a la Financiera en caso de accidentes.

3.3 Riesgos de Mercado

En esta etapa inicial del negocio, su desarrollo muestra muy poca sensibilidad al movimiento de tasa dado el importante volumen del Patrimonio y la mantención de estos recursos en depósitos a la vista con muy poca sensibilidad al movimiento de tasa.

El portafolio de crédito, otorgando con tasa fija y con tasa reajutable desde el primer trimestre del 2007, concentra sus plazos de colocación en el mediano plazo en un 70% y la diferencia menor a 1 año.

Por el lado del pasivo, las captaciones a plazos, que es su única captación de terceros, se concentran en plazos menores a un año, con énfasis en las captaciones de hasta 90 días (95%).

En la medida que se coloque los recursos de Bancos a Cartera sin cambiar la política de reprecio de la tasa, la institución aumentará su riesgo a la sensibilidad de tasa, por el gap de duración negativo entre Cartera y Captaciones a plazo.

La estructura de gap de plazos negativa, significa que los pasivos se reprecian antes que los activos. A la fecha esta tipo de estructura ha sido más sensible por el crecimiento de la tasa pasiva local que a la vez está influenciada por el comportamiento de la tasa internacional. En cambio la tasa activa, más estable que hace un año, se verá controlada por la Ley de control del costo efectivo del crédito en los próximos meses.

3.4 Fondeo y Riesgo de Liquidez

	SISTEMA	Sep-06	Dec-06	Mar-07
Activos Líquidos (USD M)	71,728	1,025	1,626	1,893
25 mayores depositantes / Liquidez estructural	0.0%	69.2%	82.2%	72.4%
25 mayores depositantes / T. Depositantes	0.0%	80.1%	78.8%	66.9%
Fondos disp / Dep. C. Plazo	38.1%	165.6%	119.4%	124.4%
Liquidez Estructural/ Pasivos CP	43.0%	165.6%	119.4%	124.4%

En 38.2% se registro el crecimiento de fondeo del público, tendencia menor a lo observado en los primeros seis meses de operación, sin embargo, comportamiento positivo al

registrado por el sistema de financieras en igual periodo, que decrecieran en 10.63% las captaciones con el público.

Lo anterior confirma la buena recepción y percepción que la institución mantiene en el público. La desaceleración en el crecimiento de sus captaciones, al momento responde a la importante incertidumbre política, económica y legal en el que se encuentra el país. Sin embargo, consideramos que la concentración geográfica de Proinco S.A. en la plaza Ibarra y alrededores, en el futuro podría ser un limitante para el crecimiento del negocio de no tomarse nuevas estrategias.

La concentración por plazos (95% hasta 90 días) y clientes (67% en 25 clientes) es alta, aunque estos riesgos se eliminan a la fecha, por volumen y la calidad de la de liquidez que aún maneja la institución. En el futuro los indicadores de cobertura se reducirán pero a la vez se espera que la concentración disminuya al mantener la política de captar en montos diversificados y mayores plazos, como efectivamente ha ocurrido durante 1T07.

4. SUFICIENCIA DE CAPITAL

Proinco S.A presenta una holgada suficiencia patrimonial y sus índices cumplen sobradamente los límites normativos. El coeficiente de Patrimonio Técnico alcanza a 1T07 el 65.56%.

Sin embargo, dado el escenario de desaceleración en las captaciones y debido a su estructura de calce de plazos, la posición patrimonial no es suficiente para afrontar el crecimiento proyectado de mediano plazo. Además la aportación de su accionista se reduce más rápido de lo planificado por la amortización total de los gastos pre operativo y evolución del negocio.

No existe un plan de Capitalización, el crecimiento futuro estaría dado por la capitalización de las utilidades, sin embargo es importante mencionar que el accionista, coloco USD 200m (en octubre 2006) adicionales como aporte a futuras capitalizaciones, cuando se requirió un ajuste por liquidez.

Mientras no se tenga nuevas alternativas comerciales y estrategias para mejorar la estructura del negocio, será indispensable soportar la iniciativa, con un capital de trabajo adicional, proveniente del accionista, a fin de que le otorgue la posibilidad de concretar la opción de intermediación financiera de créditos de vehículos, como opción de corto plazo. Sin embargo, no será suficiente de no manejar nuevas estrategias de negocios.

PROINCO	SISTEMA FINANCIERA	Sep-06	Dec-06	Mar-07
(\$ MILES)				
ACTIVOS				
Depositos en Instituciones Financieras	47,061	962	1,541	1,795
Inversiones Brutas	19,719	5	13	20
Cartera Productiva Bruta	575,997	821	990	1,447
Otros Activos Productivos Brutos	32,739	3	3	3
Total Activos Productivos	674,516	1,791	2,547	3,264
Fondos Disponibles Improductivos	16,572	63	84	97
Cartera en Riesgo	50,454	-	24	-
Activo Fijo	11,049	106	117	113
Otros Activos Improductivos	27,425	169	162	158
Total Provisiones	-77,112	-27	-16	-20
Total Activos Improductivos	108,509	338	338	368
Total Activos	702,904	2,101	2,920	3,612
PASIVOS				
Obligaciones con el Público	279,701	885	1,695	2,048
Depósitos a la Vista	8,158	-	-	-
Operaciones de Reporto	291	-	-	-
Depósitos a Plazo	271,146	885	1,695	2,048
Depósitos en Garantía	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	106	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	6	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	38,045	-	-	300
Valores en Circulación	100,720	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	841	-	200	200
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	161,560	171	48	137
Provisiones para Contingentes	128	-	-	-
TOTAL PASIVO	581,002	1,056	1,943	2,685
TOTAL PATRIMONIO	121,902	1,045	977	927
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	702,904	2,101	2,920	3,612
CONTINGENTES	4,358	-	-	-
RESULTADOS				
Intereses Ganados	15,157	34	81	63
Intereses Pagados	6,965	9	34	35
Intereses Netos	8,192	25	47	28
Otros Ingresos Financieros Netos	21,148	36	82	62
Margen Bruto Financiero (IO)	29,340	62	129	90
Ingresos por Servicio (IO)	3,393	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,001	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	15,599	338	499	164
Otras Pérdidas Operacionales	221	-	-	-
Provisiones	19,913	-276	-370	-74
Provisiones (Goperac)	5,632	8	13	8
Margen Operacional Neto	13,281	-285	-383	-80
Otros Ingresos	1,414	25	55	31
Otros Gastos y Pérdidas	309	-	-	1
Impuestos y Participación de Empleados	3,895	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	10,492	-260	-328	-50
CAPITALIZACIÓN				
Act. Productivos + F. Disponibles	691,088	1,853	2,632	3,362
Cartera Bruta total	626,451	821	1,015	1,447
Cartera Vencida	14,317	-	0	-
Cartera en Riesgo	50,454	-	24	-
Cartera C-D+E	21,053	-	-	-
Provisiones para Cartera	-73,408	-8	-11	-14
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	86.47%	84.13%	86.77%	89.86%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	161.19%	202.26%	150.31%	139.03%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.29%	0.00%	0.04%	0.00%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	8.05%	0.00%	2.40%	0.00%
Cartera C-D+E / T. Cartera (Bruta)	3.36%	0.00%	0.00%	0.00%
Prov. de Cartera + Contingentes / Cart en Riesgo	145.75%	#DIV/0!	44.47%	#DIV/0!
Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE	349.29%	-	-	-
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	11.72%	1.00%	1.07%	1.00%
Prov con Conting sin Invers. / Activo CDE	0.00%	892.00%	193.25%	253.25%
25 Mayores Deudores / Cart. Bruta y Conting.	0.00%	63.46%	60.02%	40.23%
Cart CDE + Castigos periodo + Venta g/o	-	-	-	-
transferencia cart E / Cartera Br prom	3.28%	0.00%	0.00%	0.00%
Recuperac. Castigos periodo / otros periodo ant	-	-	-	-
Ctgos periodo + vta o transf de cart E periodo +	-	-	-	-
provisión inicial de Cartera / MON antes de prov	-	-	-	14.63%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CAPITALIZACIÓN				
PTC / APPR	18.24%	97.03%	90.96%	65.56%
TIER I / APPR	13.75%	129.06%	122.87%	92.50%
PTC / Activos y Contingentes*	16.22%	49.73%	40.31%	31.20%
Activos Fijos + Activos Fijos Fideicom / PTC	20.54%	10.15%	9.95%	10.02%
Capital libre (USD M3)**	119,030	727	629	675
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	15.9%	43.0%	26.2%	20.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.30%	74.36%	69.40%	71.38%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	75.35%	133.01%	135.09%	141.08%
Patrimonio / Activo Neto Promedio (Apalancam)	16.40%	60.92%	45.98%	28.38%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.63%	80.99%	74.81%	48.68%
RENTABILIDAD				
Comisiones de Cartera	2,405	31	53	40
Ingresos Operativos Netos	35,512	62	129	90
Result. antes de impuest. y particip. trab.	14,387	-260	-328	-50
Margen de Interés Neto	54.05%	74.59%	58.23%	43.85%
ROE***	34.62%	-29.51%	-28.77%	-21.17%
ROE Operativo	43.82%	-32.29%	-33.57%	-33.59%
ROA***	5.65%	-20.21%	-15.45%	-6.17%
ROA Operativo	7.15%	-22.12%	-18.03%	-9.79%
Inter. y Comis. de Cart. Netos / Ingr Operat. Net.	29.82%	91.39%	77.90%	75.20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	5.97%	5.08%	5.40%	9.28%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	16.54%	5.56%	6.93%	12.34%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	33.30%	-2.99%	-3.45%	-9.06%
Gastos de Oper + prov / Ingr Operativos Netos	62.60%	561.72%	397.54%	189.17%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	43.93%	548.32%	387.62%	182.52%
Gastos de Oper + prov (Anual) / Act. Neto Prom	11.96%	26.91%	24.09%	20.77%
LIQUIDEZ				
Fondos Disponibles	63,633	1,025	1,626	1,893
Activos Líquidos (BWR)	71,728	1,025	1,626	1,893
25 Mayores Depositantes****	-	709	1,336	1,370
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SEB)	42.97%	165.62%	119.42%	124.42%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SEB)	24.48%	115.75%	95.32%	99.51%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	36.16%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	72.97%
Activos Liq. (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	42.97%	165.62%	119.42%	124.42%
Fondos Disp. / Pasivos CP (BWR)	38.12%	165.62%	119.42%	124.42%
25 May. Deposit.**** / Oblig con el Público	0.00%	80.09%	79.84%	65.85%
25 May. Deposit.**** / Activos Líquidos (BWR)	0.00%	69.20%	82.19%	72.39%
RIESGO DE MERCADO				
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.55%	0.00%	0.43%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.01%	0.00%	-0.78%
Riesgo tasa Margen Fin/MBF Anualiz (1% var)	0.00%	6.93%	0.00%	1.12%