

# ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL



## FACULTAD DE CIENCIAS HUMANÍSTICAS Y ECONÓMICAS

**Valoración del Banco Procredit Ecuador mediante la aplicación del  
método financiero “Exceso del Retorno”**

### TESIS DE GRADO

**Previa a la obtención del título de:**

**Ingeniero Comercial y Empresarial Especialización Finanzas,  
Ingeniero Comercial y Empresarial Especialización Comercio Exterior y Marketing,**

**Presentado por:**

**Henry Darío Fogacho Orta**

**Freddy Omar González Vaca**

**Amparo Carolina Yugcha Acuña**

**GUAYAQUIL – ECUADOR**

**Año 2008**

A Dios

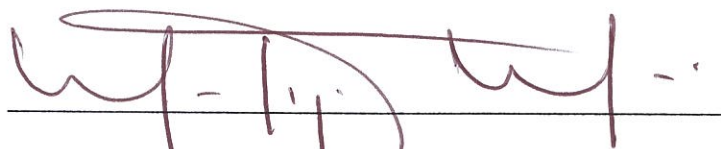
Y a nuestros padres

Henry Fogacho O.

Freddy González V.

Carolina Yugcha A.

TRIBUNAL DE GRADO



---

Ing. Oscar Mendoza Macías, Decano

Presidente

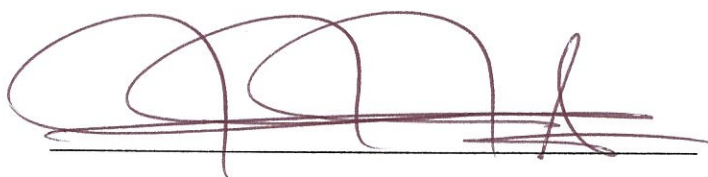


---

Ing. Constantino Tobalina Ditto



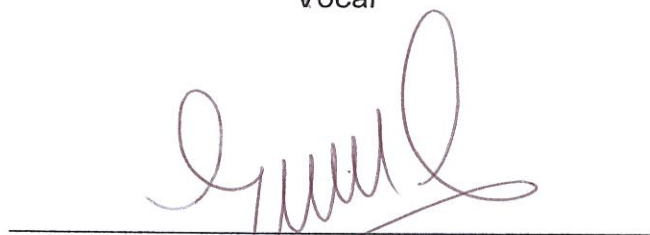
Director de Tesis



---

Ec. Pedro Gando Cañarte

Vocal



---

Ec. José González Zambrano

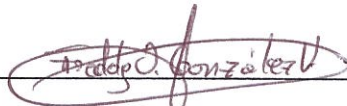
Vocal

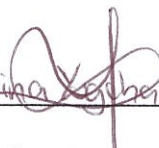


## DECLARACIÓN EXPRESA

La responsabilidad del contenido de este proyecto de Grado corresponde exclusivamente a los autores y el patrimonio intelectual de la misma a la Escuela Superior Politécnica del Litoral.

  
Henry Fogacho Orta

  
Freddy González Vaca

  
A. Carolina Yugcha A.  
Carolina Yugcha Acuña

## **ÍNDICE**

Agradecimiento	I
Tribunal De Grado	II
Declaración Expresa	III
Índice	IV
Introducción	VI

## **CAPÍTULO I**

1.	Aspectos Preliminares	9
1.1	Antecedentes	9
1.2	Justificación Del Proyecto	11
1.3	Objetivos	13

## **CAPÍTULO II**

2	El Entorno Bancario Y El Banco Procredit Filial Ecuador	15
2.1	Antecedentes Históricos Del Sistema Financiero Del Ecuador	15
2.1.1	La Actividad Bancaria En El Ecuador	15
2.1.2	Descripción Del Sistema Financiero	21
2.1.3	Las Microfinanzas	27
2.2	Antecedentes Históricos Del Banco Procredit	34
2.2.1	Descripción Y Análisis Del Banco Procredit	39
2.2.2	Estructura Del Banco Procredit (ORGANIGRAMA)	48
2.2.3	Situación Financiera Del Banco Procredit	58

## **CAPÍTULO III**

3	Metodología Para La Proyección De Los Estados Financieros Y Valoración Del Banco Procredit	64
3.1	Descripción Del Método De Proyección De Estados Financieros	64
3.2	Descripción De Los Métodos De Valoración Y Definición Del Método A Usar	99
3.3	Metodología De La Tasa De Descuento A Utilizar O Tasa De Costo Patrimonial	115

## **CAPÍTULO IV**

4.	Cálculo De La Proyección De Los Estados Financieros Y Valoración Para El Banco Procredit	123
4.1	Proyección Y Análisis De Los Ratios De Los Estados Financieros	123
4.1.1	Estados Financieros Históricos	123
4.1.2	Ratios De Los Estados Financieros Históricos	128
4.1.3	Proyección De Los Estados Financieros	129
4.1.4	Ratios Proyectados De Las Cuentas De Los Estados Financieros	131
4.2.	Cálculo Del Valor Contable Del Patrimonio Mediante El Método Del Exceso De Retorno	133
4.3.	Análisis Del Valor Fundamental De Las Acciones Del Banco Procredit Y De Su Patrimonio	137

## **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **BIBLIOGRAFÍA**

### **ANEXOS**

## INTRODUCCIÓN

Actualmente la confianza en el sistema financiero ha implicado un continuo crecimiento desde la última crisis de 1999, demostrando así una mejoría tanto de las captaciones como del crédito otorgado, dinamizando de esta manera las actividades económicas del país. Sin embargo la desconfianza que tiene cierta parte de la población en el sector bancario aun persiste.

Ecuador ha tenido un desarrollo importante en el campo de las Microfinanzas, principalmente en los años posteriores a la crisis bancaria del año 1999. Estudios realizados a nivel latinoamericano indican que Ecuador ocupa el tercer lugar, luego de Bolivia y Perú, en cuanto al desarrollo de este mercado. En este sector, Banco Procredit Ecuador se destaca como una de las instituciones líderes en cuanto a la colocación de créditos orientados hacia la microempresa, demostrando un crecimiento significativo durante el segundo semestre del año 2007.

Debido a las actuales regulaciones impuestas al sistema financiero, es necesario contar con un estudio de valoración de las instituciones bancarias con el fin de conocer el valor del negocio que poseen en la actualidad. Es por esta razón que presentamos el siguiente estudio en

el que damos a conocer el valor de mercado de Banco Procredit a través del método del exceso de retorno de su patrimonio, y a la vez indicamos el valor de las acciones del Banco.

Este proyecto está estructurado de la siguiente manera:

En el Capítulo I se describen los aspectos preliminares y justificación que se tomaron en consideración para el desarrollo de este estudio, así como también los objetivos del mismo.

En el capítulo II se hace una breve explicación de la cronología de eventos bancarios sucedidos en el país y se detallan las instituciones financieras por las que está compuesto el sistema financiero y organismos de control. Se hace también una descripción de la evolución que se ha dado en el campo de las Microfinanzas, y finalmente se hace un análisis de la estructura de Banco Procredit y su situación financiera.

En el capítulo III se describe la metodología que se aplicará en la proyección de los estados financieros y en el cálculo de la tasa del costo patrimonial y valoración del banco Procredit.

En el capítulo IV mostramos los cálculos de la proyección de las cuentas relevantes del banco y de los ratios de eficiencia y rentabilidad,



los cuales son analizados mediante un análisis de sensibilidad con el fin de observar el comportamiento de los mismos y obtener un rango económico del resultado obtenido ante variaciones futuras de variables como: Ingresos Financieros, Costos Financieros y Gastos Operativos.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones del trabajo realizado.

# **CAPÍTULO I**

## **1. ASPECTOS PRELIMINARES**

### **1.1. Antecedentes**

El desarrollo financiero de un país se lo puede determinar a través de los niveles de profundización financiera, bancarización y densidad financiera. La profundización de los servicios financieros es fundamental para propender al desarrollo del sistema financiero de un país y por ende de su economía, ya que existe una estrecha interrelación entre la profundidad de los servicios financieros y el nivel de desarrollo económico. Para medir la profundización financiera de un país se compara los depósitos frente al Producto Interno Bruto (PIB) o también las colocaciones frente al PIB.

Cuando la economía de un país en general está creciendo es normal que se desarrollen expansiones de crédito para apoyar dicho crecimiento acorde al ciclo. Esto conlleva a que los bancos tengan un beneficio esperado mayor, por lo que el nivel de provisiones y capital son menores considerando el bajo nivel de riesgo que representa el estado de la economía en ese momento; sin embargo, cuando factores exógenos como la caída del precio del petróleo, o endógenos como la inestabilidad política y el mal manejo de los recursos por parte de la burocracia cambian el signo del ciclo, uno de los factores causales de este cambio es precisamente la incertidumbre en el sector financiero.

Seguidamente se exige a la banca un mayor nivel de provisiones y capital, en esos momentos los balances y cuentas de resultados de los bancos se tornan insuficientes para con pocos recursos emprender un proceso de fortalecimiento financiero. Esto implicaría, como consecuencia, la quiebra o salida del mercado de ciertas entidades particulares, y dado que la banca está basada en la confianza del público, se podría generar hasta una crisis bancaria generalizada como la vivida en el año 1999.

La mejora del sistema financiero a raíz de la crisis del sistema bancario ecuatoriano (1999) y las exigencias que el esquema de dolarización le impuso al sistema financiero en su conjunto, habían logrado estabilidad macroeconómica y permitió al sistema financiero reducir los niveles de

incertidumbre que existieron en años pasados (2000 al 2006), contribuyendo a mejorar las expectativas de los actores tanto nacionales como extranjeros. No obstante el riesgo e incertidumbre proveniente de la coyuntura política y económica que se vive en la actualidad, apunta a que es necesario una regulación más amplia sobre el sistema financiero y que este sistema ofrezca más y mejores herramientas a las entidades financieras para su mejoramiento.

Ante este escenario se hace necesario que las entidades del sector puedan tener información adecuada y de primera mano sobre su situación financiera y la valoración del negocio en el mercado, de tal forma que se pueda tener una referencia del precio de mercado que tendrían los patrimonios de estas instituciones, con la actual coyuntura en un marco de regulaciones mucho más firmes y estrictas, que probablemente se impongan con el actual régimen.

## 1.2. Justificación del Proyecto

Debido a la inestabilidad bancaria de 1999, en la actualidad se han impuesto regulaciones financieras que exigen disciplina, seguridad y transparencia a cada una de las instituciones bancarias de tal forma que los

clientes conozcan con certeza la administración de sus bancos, con el fin de que su dinero esté invertido en la entidad más eficiente.

Esto genera que algunos accionistas de las entidades financieras no estén de acuerdo con determinadas regulaciones impuestas por el Gobierno actual, lo cual se ha podido ver en diversas declaraciones efectuadas en la prensa, provocando que algunos inversionistas consideren la posibilidad de salir del mercado o de poseer una mayor rentabilidad, por lo que a nivel internacional las instituciones financieras se están inclinando a las alternativas de fusión o alianzas con otras entidades bancarias con el fin de lograr su meta.

Es con esto que dadas las últimas condiciones de mercado en el sistema financiero, como la regulación de las tasas de interés y eliminación de comisiones, adicional de la disminución de los costos por servicios bancarios, varias instituciones han optado por retirar diversas inversiones, diversificarlas a nivel internacional o cerrar productos más costosos y de mayor riesgo como el microcrédito.

Dentro de este contexto, el objetivo de esta investigación es elaborar la valoración de mercado del Banco Procredit Ecuador, basado en un método financiero a través del exceso del retorno entre la utilidad neta y el costo del patrimonio, de manera que se pueda tener un valor de referencia del valor

aproximado de mercado, que puede ser de utilidad para otras instituciones que deseen fortalecer sus negocios mediante fusión o compra del banco Procredit, o bien mantener para el banco una herramienta de información que les permita fortalecer al negocio con inversiones frescas para aperturar más productos y captar mayor mercado.

### 1.3. Objetivos

#### **Objetivo General:**

Contrastar el valor contable del patrimonio de Banco Procredit Ecuador, la valoración de mercado utilizando para este fin el método del exceso del retorno financiero entre la utilidad neta y el costo del patrimonio.

#### **Objetivos Específicos:**

- ✓ Realizar un estudio basado en antecedentes históricos que nos ayude a realizar un análisis de la estructura y situación financiera del banco Procredit.
- ✓ Determinar mediante ratios financieros la rentabilidad del Banco Procredit para su respectivo análisis del sector financiero.
- ✓ Realizar el cálculo del valor de mercado del banco Procredit mediante el uso de la valoración por medio del exceso del retorno financiero.

- ✓ Realizar un análisis financiero del Banco Procredit / Ecuador, con el fin de establecer las conclusiones y recomendaciones basadas en los resultados de las etapas desarrolladas en el proyecto.

## **CAPÍTULO II**

### **2. EL ENTORNO BANCARIO Y EL BANCO PROCREDIT FILIAL ECUADOR**

#### **2.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS DEL SISTEMA FINANCIERO DEL ECUADOR**

##### **2.1.1. La actividad bancaria en el Ecuador**

El sector bancario es un conjunto de instituciones, mercados y técnicas por medio del cual se capta el ahorro de un país y se dirige el mismo a la inversión. La banca ecuatoriana ha sufrido varios cambios a lo largo de estos años que la han afectado de manera negativa y también positiva tales como: la crisis bancaria de 1999, la incursión a la dolarización, las nuevas



medidas de regularización y la implementación de nuevas tecnologías y servicios.

La crisis financiera ocurrida en nuestro país es el resultado de la crisis financiera de 1999 que obligó a cerrar sus operaciones a 16 entidades causada por varios factores, que en forma directa o indirecta, han influenciado positiva o negativamente en su desempeño:

- Créditos vinculados debido a la ineficacia premeditada de la política de crédito ya que no se controló (o no se quería controlar) este tipo de operaciones que llegaron a comprometer el 60% del patrimonio técnico.
- Incremento de activos improductivos.
- Malversación de los Fondos Públicos.
- Catástrofes naturales.
- Devaluación constante del Sucre respecto al Dólar.
- Inestabilidad e inseguridad política.
- Especulación y defraudación.
- Crisis internacionales ( asiática, brasilera y rusa ).

Los factores citados son solo unos cuantos de los muchos que se sumaron a otros más trascendentales y que continúan en la actualidad a nivel mundial, tales como la corrupción y la falta de garantías legales y

regulaciones, principalmente en el Ecuador, que ocasionaron la peor crisis financiera de su historia.

Durante los últimos años, el mercado financiero ha sufrido un sinnúmero de cambios y acontecimientos, que de una u otra manera han influido en la percepción que tienen los usuarios en la actualidad. Para tener una idea más clara, a continuación se detalla una breve cronología de los hechos que han provocado cambios en nuestra forma de ver la banca nacional en los últimos años.

#### Cronología:

1999

Inicio de la peor crisis financiera que ha atravesado el país a lo largo de su historia.

1999-2000

Evolución y desenlace de la crisis:

- Liquidación del banco de Préstamos.
- Otorgamiento de préstamos de liquidez, a la mayoría de bancos que posteriormente cerraron.
- Creación de la Agencia de Garantía de depósitos AGD desfinanciada.

- Sometimiento a programas de reestructuración y saneamiento (AGD) de varios bancos medianos y pequeños.
- Sometimiento a programas de saneamiento del mayor banco del país (Filanbanco).
- Congelamiento de depósitos (Destrucción del sistema de pagos).
- Cierre del 2do. banco más grande (Progreso).
- Auditorías internacionales.
- Pasaron a poder del estado 15 bancos de los 42 existentes a esa fecha. Alrededor del 60% de los activos bancarios.
- Hasta la presente no se puede estimar el costo fiscal de la crisis.

2000:

Se implementa la dolarización como modelo de manejo monetario, en medio de una crisis irresuelta, y como mecanismo de salvataje del gobierno.

2001:

Se inicia proyecto de fortalecimiento del sistema financiero nacional que comprende los tres ejes fundamentales:

- Fortalecimiento de la supervisión bancaria.
- Fortalecimiento de los sectores productivos.
- Fortalecimiento de la Agencia de Garantía de Depósitos.

2001 – 2003:

- Ejecución del programa de fortalecimiento de la supervisión bancaria, habiendo alcanzado:
- Mejoramiento de las normas para la calificación de créditos comerciales.
- Mejoramiento de las normas para el tratamiento de bancos en problemas.
- Expedición de normas con estándares modernos para la gestión de los riesgos de mercado y liquidez (Enmienda de 1996).
- Cambio del plan de cuentas.
- Adopción de nuevas herramientas de supervisión.
- Mayor calidad en la supervisión y mejoramiento de la confianza pública.

2007

- Se expide una nueva ley para controlar las tasas de interés y la eliminación de las comisiones en los servicios financieros.

Cabe indicar que la actividad bancaria en el Ecuador exhibe un patrón procíclico, sobre todo en cuanto a la calidad de sus activos, es decir cuando la economía marcha bien los clientes pagan oportunamente sus deudas; por el contrario, en épocas de recesión los bancos tienen que reconocer pérdidas por cartera y constituir mayores provisiones.

Además de los factores macroeconómicos tradicionales, la política de crédito de los bancos también puede incidir en la calidad crediticia, los bancos que intentan ganar cuotas de mercado y otorgar créditos a toda costa, aun en detrimento de la calidad de sus clientes, pueden verse abocados a pérdidas futuras.

Al igual que en todas las economías del mundo, la labor de los bancos consiste principalmente en transformar de manera cuantitativa los activos de una economía y proveer de recursos a las unidades deficitarias en un mundo plagado de asimetrías de información y costos de transacción. Como administradores del riesgo, los bancos ofrecen contratos de depósito con exposiciones limitadas y colocan esos recursos en carteras arriesgadas y de retorno incierto. Para ello, adquieren y procesan información que les permite asumir, en mejor forma y a menor costo, las asimetrías de información a la que se enfrentan los prestamistas directos adversos al riesgo.

Es con este riesgo de operación que la banca ecuatoriana funciona y se desarrolla diariamente, ofreciendo soluciones a sus usuarios de ahorro, crédito, apoyo en sus operaciones financieras, transacciones y demás, el Procredit forma parte de este sistema financiero y es una institución que está en constante crecimiento, captando mercado, nuevos usuarios y mayor participación en el mercado.

#### 4.1.2. Descripción del Sistema Financiero

El Sistema financiero se divide en dos grupos: Sector público financiero y Sector privado, en ambos casos, cada entidad que conforma estos sectores se encuentra supervisada por distintos organismos de control.

##### **Entidades De Control**

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR (BCE): creado en 1927 con la misión de controlar la inconvertibilidad del billete, las emisiones sin respaldo, la inflación, la especulación, el abuso del crédito, el desnivel de la balanza de pagos, la falta de control oficial sobre los Bancos y la anarquía y rivalidad bancaria, debía enfrentarse saneando la moneda y regularizando el cambio. Sin embargo desde que se adoptó la dolarización, dejó de ser emisor monetario, teniendo como misión actual promover el desarrollo económico y la estabilidad financiera del Ecuador, mediante el análisis, evaluación, diseño y ejecución de políticas e instrumentos económico-financieros, tendientes a mejorar, con equidad y justicia social, la calidad de vida de sus habitantes".

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS (SIB): constituida como tal desde 1927, la Superintendencia de Bancos y Seguros es un organismo técnico, con autonomía administrativa, económica y financiera, cuyo objetivo principal es vigilar y controlar con transparencia y eficacia a las instituciones de los

sistemas financiero, de seguro privado y de seguridad social, a fin de que las actividades económicas y los servicios que prestan se sujeten a la ley y atiendan al interés general. Asimismo, busca contribuir a la profundización del mercado a través del acceso de los usuarios a los servicios financieros, como aporte al desarrollo económico y social del país.

## **SECTOR PÚBLICO FINANCIERO**

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL (CFN): se constituyó en la principal fuente de financiamiento del sector productivo del país con el objeto de contribuir al desarrollo de la industria, pequeña industria y artesanía, agroindustria, pesca y turismo, con un rol fundamentalmente financiero. Es una institución financiera pública autónoma, con personería jurídica y duración indefinida que estimula la inversión e impulsa el crecimiento económico sustentable y la competitividad de los sectores productivos y de servicios del Ecuador.

BANCO DEL ESTADO: Se creó en 1976. Sin embargo, es a partir de agosto de 1979, con la expedición de la ley estatutaria, que inicia sus operaciones como Banco de Desarrollo del Ecuador S.A. Es en 1992 que se denomina Banco del Estado mediante la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, publicada en el Registro Oficial – Suplemento N° 930, de 7 de mayo.

Es una institución financiera solvente y sólida que promueve el desarrollo sustentable del país mediante el financiamiento de proyectos, asistencia técnica a sus clientes y la administración de fondos y fideicomisos. El Banco del Estado, es la principal institución financiera de la obra pública del país, con personería jurídica autónoma.

BANCO NACIONAL DE FOMENTO (BNF): constituido el 28 de marzo de 1974, es una entidad financiera de desarrollo, autónoma, de derecho privado y finalidad social y pública, con personería jurídica y capacidad para ejercer derechos y contraer obligaciones.

Su misión es brindar productos y servicios financieros competitivos e intervenir como ejecutor de la política de gobierno para apoyar a los sectores productivos y a sus organizaciones, contribuyendo al desarrollo socio – económico del país.

BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA (BEV): creado el 26 de mayo de 1961, con la finalidad de participar en el financiamiento directo de la vivienda de interés social. El BEV ha sabido adaptarse a un nuevo entorno económico canalizando ahora los recursos únicamente a través de las Instituciones del Sistema Financiero Nacional (IFIs), previa a una calificación estricta que efectúa el Banco como paso previo a operar con tales entidades, las cuales deberán estar bajo el control de la Superintendencia de Bancos.



Uno de los objetivos de la entidad es el de consolidarse como Banca de Segundo Piso, a fin de atender el mercado hipotecario y financiero, que cubra las demandas de las viviendas de interés social y su financiamiento con suficientes recursos y con la participación dinámica del sector privado.

### **Sector Privado Financiero**

De acuerdo a la ley general de instituciones del sistema financiero confiere el numeral 2 del artículo 139 de la Constitución Política de la República: son instituciones financieras privadas los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público.

Los bancos y las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo se caracterizan principalmente por ser intermediarios en el mercado financiero, en el cual actúan de manera habitual, captando recursos del público para obtener fondos a través de depósitos o cualquier otra forma de captación, con el objeto de utilizar los recursos así obtenidos, total o parcialmente, en operaciones de crédito e inversión.

Las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda son instituciones cuya actividad principal es la captación de recursos del público

para destinarlos al financiamiento de la vivienda, la construcción y al bienestar familiar de sus asociados, que deberá evidenciarse en la composición de sus activos.

Las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo no podrán realizar las captaciones previstas en la letra a) ni las operaciones contenidas en la letra g) del artículo 51 de esta Ley.

De acuerdo a los boletines estadísticos que emite la superintendencia de bancos, las instituciones financieras se clasifican de la siguiente manera:

Cuadro No. 2.1

FECHA DE CORTE: 31 de DICIEMBRE de 2007

CLASIFICACIÓN DE TAMAÑO				
	No.	INSTITUCIONES		PATRIMONIO TÉCNICO
<b>BANCOS GRANDES</b>	1	1006	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	153,140,449
	2	1028	BANCO DEL PACÍFICO S.A.	227,555,998
	3	1029	BANCO PICHINCHA C.A.	393,272,589
	4	1033	BANCO DE LA PRODUCCIÓN S.A.	156,230,506
<b>BANCOS MEDIANOS</b>	5	1004	BANCO AUSTRO S.A.	43,664,321
	6	1007	BANCO BOLIVARIANO C.A.	97,712,508
	7	1020	BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.	23,928,341
	8	1023	BANCO INTERNACIONAL S.A.	94,085,528
	9	1026	BANCO DE MACHALA S.A.	28,110,946
	10	1037	BANCO SOLIDARIO S.A.	30,824,425
	11	1041	UNIBANCO S.A.	48,348,530
	12	1418	BANCO MM JARAMILLO ARTEAGA S.A.	23,706,518
<b>BANCOS PEQUEÑOS</b>	13	1002	BANCO AMAZONAS S.A.	11,578,740
	14	1009	BANCO CITIBANK	30,762,648
	15	1010	BANCO COFIEC	6,832,810
	16	1011	BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.	5,881,166
	17	1014	BANCO DEL LITORAL S.A.	3,538,062
	18	1024	LLOYDS TSB BANK	23,841,499
	19	1025	BANCO DE LOJA S.A.	16,679,037
	20	1038	BANCO SUDAMERICANO	4,958,751
	21	1039	BANCO TERRITORIAL S.A.	7,193,340
	22	1148	BANCO PROCREDIT S.A.	26,675,123
	23	1151	BANCO CAPITAL S.A.	11,315,378
	24	1422	DELBANK	6,303,658
<b>TOTAL SISTEMA BANCOS</b>				<b>1,476,140,871</b>

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros

ELABORACIÓN: Autores

La Calificadora de Riesgo BANK WATCH RATINGS S.A. certificó a Banco Procredit con Balances al 31 de Marzo de 2008 una Calificación de Riesgo de **AA+**, que según escala de calificación indica que la institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no tiene

aspectos débiles que se destaquen. El perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación. A continuación presentamos el Cuadro 2.2 el cual muestra la Calificación de Riesgos de los Bancos en Ecuador:

Cuadro No. 2.2

**BANCOS ECUATORIANOS: CALIFICACIÓN DE RIESGOS**

	<b>BANCOS GRANDES</b>	<b>BANCOS MEDIANOS</b>	<b>BANCOS PEQUEÑOS</b>
<b>AAA-</b>	GUAYAQUIL	CITIBANK INTERNACIONAL	LLOYDS
<b>AA+</b>	PICHINCHA PRODUBANCO PACÍFICO	BOLIVARIANO MACHALA	<b>PROCREDIT</b>
<b>AA</b>		UNIBANCO	AMAZONAS CAPITAL
<b>AA-</b>			LOJA
<b>A+</b>		AUSTRO	LITORAL MANABÍ
<b>A</b>		SOLIDARIO RUMIÑAHUI	TERRITORIAL
<b>A-</b>			
<b>B+</b>			COFIEC
<b>BBB</b>			DELBANK
<b>B-</b>			SUDAMERICAN
<b>Participación en el mercado:</b>	<b>60%</b>	<b>33.50%</b>	<b>6.50%</b>

FUENTE: Banco Procredit Ecuador  
ELABORACIÓN: Autores

#### 4.1.3. Las Microfinanzas

El sector de las Microfinanzas y Microcrédito constituye un pilar fundamental para el desarrollo de un país en vías de desarrollo. Sin embargo, uno de los principales obstáculos se encuentra en la insuficiente información sobre dicho sector, en términos de cobertura, indicadores estadísticos elaborados y análisis del sector.

En el año 2002, se tomó como prioridad nacional el impulso de un Sistema Nacional de Microfinanzas como alternativa para el desarrollo del país. Pues hay que tener en cuenta que el microcrédito está dirigido principal, pero no exclusivamente, al sector de la microempresa, considerando que la microempresa es una pequeña unidad productiva, que puede definirse en torno a las siguientes características: capital menor a US \$2.000 excluyendo terrenos, menos de 10 trabajadores, generalmente de carácter familiar y orientada al sector informal, por lo que no dispone de controles contables. Es importante señalar que existen varios criterios respecto al concepto de microempresa, los mismos que dependen de los diferentes puntos de vista.

En un mercado los actores puedan tomar decisiones informadas, es preciso que exista la transparencia de la información, lo cual es una condición necesaria para que los recursos sean asignados de manera eficiente.

El objetivo del desarrollo de las Microfinanzas conlleva a:

**Reducir las Asimetrías de Información:** en un mercado desarrollado las asimetrías de información se han reducido, no obstante en un mercado con mucho potencial y sin mayor atención donde las instituciones financieras tradicionales no desean entrar debido a la falta de información formal o

contable por parte de los microempresarios, donde la base del análisis crediticio se centra en la transparencia de la información que genere confianza recíproca entre las partes intervinientes, de tal manera que se puedan generar negocios atractivos, tanto para el banco como para el microempresario. Todo este análisis de reducción de las asimetrías de información conlleva a que se genere una cartera de crédito saludable, emitiendo señales al mercado externo que este sector puede ser confiable (con un buen análisis), de tal manera que se llegue al óptimo del objetivo de las instituciones financieras (intermediación), pues las personas excedentarias, no necesariamente microempresarios, invertirán sus recursos en instituciones de microcrédito que a su vez las canalizan hacia sus clientes

**Reducir Costos de Transacción y Ampliación de Servicios Financieros:** el objetivo es facilitar el acceso, expansión y profundización de servicios financieros, especialmente en zonas rurales y urbano-marginales. Se busca esto a través de la integración de instituciones financieras reguladas y no reguladas, al sistema de pagos interbancario (SPI) que opera el Banco Central del Ecuador a fin de reducir costos de transferir remesas, y a fin de fortalecer y mejorar la capacidad de ofrecer servicios financieros y no financieros a microempresas y comunidades rurales o urbano marginales en general.

Desde la perspectiva de incrementar la eficiencia y el impacto del mercado crediticio sobre el desarrollo económico y social, el Banco Central del Ecuador impulsó la creación de un Fondo Nacional de Microfinanzas con el objetivo de incrementar la competencia en el segmento de crédito microfinanciero, y así reducir las tasas de interés vigentes en este segmento crediticio, y mejorar la profundización financiera en áreas urbano marginales y rurales. Contando con la infraestructura informática del Sistema de Pagos Interbancarios (SPI), el Banco Central del Ecuador propuso aprovechar esta información como un mecanismo para integrar a los operadores del sector de las microfinanzas al sistema financiero, a fin de incrementar los servicios financieros y no financieros al segmento de microempresarios, y, desarrollar en base a esta integración la información que permita generar indicadores de alerta temprana y un seguimiento oportuno a estas actividades crediticias.

Desde el año 2002 se observa que ha existido en las Microfinanzas, un dinámico crecimiento de la cartera de microcrédito en el sistema financiero regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, particularmente el otorgado por las cooperativas de ahorro y crédito (COAC), el cual presentamos a continuación:

**CUADRO No. 2.3.**  
**CRECIMIENTO DEL MICROCRÉDITO EN EL ECUADOR**  
**DICIEMBRE 2002 – DICIEMBRE 2005**

<b>TASAS DE CRECIMIENTO Dic. / 2002 - Dic. / 2005</b>	
Cartera Microcrédito TOTAL	800,10%
Cartera microcrédito Bancos Privados	524,60%
Crecimiento total de cartera Bancos Privados	85,40%
Cartera microcrédito COAC	5033,30%
Cartera microcrédito Sociedades Financieras	195,60%
Cartera microcrédito BNF	-100,00%
Cartera microcrédito Mutualistas	-68,60%
Crecimiento total de cartera Sistema Financiero	94,50%

*FUENTE: Banco Central del Ecuador*

*ELABORACIÓN: Autores*

En el año 2000, con las secuelas de la crisis bancaria en Ecuador, el público perdió confianza en las instituciones bancarias y comenzaron a trasladar sus depósitos hacia las cooperativas de ahorro y crédito. En consecuencia, éstas aumentaron su capacidad de fondeo y se estimuló el crecimiento de la cartera de préstamos.

En el periodo 2001-2004 se observó un crecimiento acelerado en la oferta de microfinanzas, surgieron nuevas entidades, se ampliaron las sucursales en otras zonas, todo esto hizo que la cartera aumentara de forma precipitada.

Desde el año 2005 las IMFs reguladas debieron adecuarse a las exigencias de transparencia en la información financiera por parte de la Superintendencia. Esto originó que el público estuviera más informado de las



tarifas de las IMFs y tenga las facultades para elegir la oferta más atractiva. Se inició una competencia más abierta en tasas de interés a fin de captar clientes, lo que ocasionó una ligera baja en ellas.

En el año 2006, el mercado ecuatoriano acumuló una cartera de créditos de US\$ 819 millones en 556 mil préstamos. Los depósitos registraron US\$ 490 millones en 601 mil cuentas de ahorro. Esto ha resultado en un mercado más competitivo, pues un mismo usuario puede tener un préstamo, o bien un depósito, en más de una institución de microfinanzas.

Con este antecedente podemos señalar que en Ecuador existen más de 500 instituciones microfinancieras. El mercado de las Microfinanzas se encuentra integrado por:

*Instituciones Controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS):* Bancos Privados, Sociedades Financieras, Mutualistas y Cooperativas de Ahorro y Crédito. Entre septiembre del 2002 y mayo del 2008, las instituciones reguladas que ejecutan operaciones de microcrédito registraron un crecimiento importante equivalente a 4,4 veces su número inicial. A la fecha, 66 instituciones ejecutan actividades en esta rama: 37 cooperativas de ahorro y crédito, 19 bancos privados, 6 sociedades financieras, 2 mutualistas y 2 bancos del Estado.

*Instituciones No Controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros:* Cooperativas de Ahorro y Crédito bajo el control de la Dirección Nacional de Cooperativas, Organismos No Gubernamentales (ONGs). Se estima que existen más de 400 de estas cooperativas y alrededor de 40 ONG representativas del Ecuador.

*Organizaciones de Hecho:* Estructuras Financieras Locales tales como cajas rurales, cajas de ahorro y crédito, sociedades populares de inversión, cajas comunales, entre otras. Se estima que totalizan más de 500 a nivel nacional.

Las instituciones bajo el control de la SBS reportan información periódicamente a esta entidad, bajo criterios y normas estándares y cuentan con procesos de auditoría interna y externa.

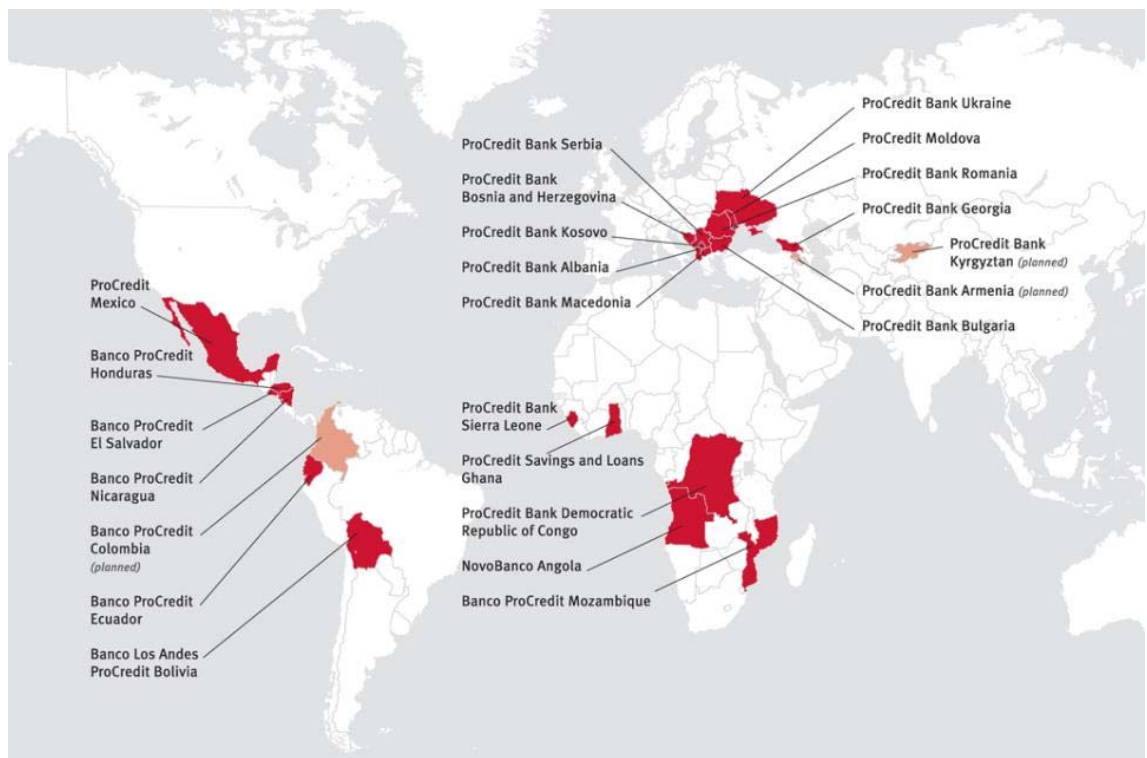
De las instituciones no controladas, se tiene información parcial y diversa, por lo que resulta difícil obtenerla a detalle y consolidarla en formatos estándares, cabe destacar que la RFR a través de su sistema de Apoyo Gerencial cuenta con la participación de 29 IMFs no reguladas. Se puede indicar también que existen unas 170 organizaciones no gubernamentales y más de 330 cooperativas de ahorro y crédito. Su cartera estimada se ubica en alrededor de 295 millones de dólares, agrupan al 45% de clientes y sobretodo tienen una importante cobertura regional en el área rural del país.

## 4.2. Antecedentes Históricos del Banco Procredit

### El Grupo ProCredit

En la actualidad está formado por 22 bancos en países de África, Latinoamérica y Europa del Este. La actividad principal de negocio de los Bancos ProCredit es la concesión de crédito a micro, pequeñas y medianas empresas. El modelo de negocio combina un enfoque empresarial con una orientación de política de desarrollo.

Gráfico 2.1



Fuente: [www.procredit-holding.com](http://www.procredit-holding.com)

El Grupo ProCredit está liderado por ProCredit Holding AG, una sociedad anónima con sede en Francfort del Meno, Alemania, fundada en 1998 con el nombre de “Internationale Mikro Investitione n” (IMI). ProCredit Holding no tiene estatuto de banco, sino que es el accionista mayoritario del grupo de 22 bancos y tiene como misión principal la dirección estratégica y la gestión central de los Bancos ProCredit, que, debido a su rápido crecimiento, requieren de un extenso apoyo. Este papel de dirección y de soporte del holding comprende las áreas de fondeo, control interno, gestión del riesgo, controlling, mercadeo, recursos humanos, banca minorista y el negocio fundamental del otorgamiento de préstamos.

El Grupo ProCredit es uno de los líderes mundiales en conceder crédito a empresas pequeñas y muy pequeñas que anteriormente no han tenido acceso al crédito convencional o que no serían de interés para los bancos comerciales “normales”. La totalidad de las 22 entidades financieras del grupo está registrada en sus países respectivos y son debidamente supervisadas por las autoridades monetarias y bancarias de sus países. A través del holding están integradas en un grupo internacional en el que se intercambian experiencias y se pueden aprovechar sinergias. Todas las instituciones del grupo están comprometidas con el respeto a las mismas normas corporativas de comportamiento profesional, ético y de medioambiente.

Estas características diferencian al Grupo ProCredit de las ONGs de microfinanzas, que en su mayoría tienen una orientación primordialmente social. A causa de su débil capacidad de actuar con criterios técnicos y empresariales, estas organizaciones tienden a descapitalizarse y a depender permanentemente de la ayuda externa. Por ello, su potencial de crecimiento es limitado y su ámbito de actuación es esencialmente local.

Los Bancos ProCredit se concentran en el financiamiento a empresas, especialmente a las empresas muy pequeñas. Más del 94% de los créditos desembolsados por la red Procredit tienen un monto inferior a los 10.000 euros sino que incluso 49,7% de los créditos desembolsados es de menos de 1.000 euros. La razón de poner el énfasis en las pequeñas empresas es que al proporcionar crédito a empresas pequeñas y negocios familiares es la mejor forma de ayudar a las personas en su lucha contra la marginación y la pobreza y de preservar su dignidad humana en el difícil entorno económico en el que se desempeñan.

El negocio principal de financiamiento a micro y pequeñas empresas constituye asimismo una plataforma ideal desde la que ofrecer a este grupo meta otros servicios bancarios adicionales. Aquí merecen especial mención las operaciones de depósito: los depósitos de los Bancos ProCredit cubren ya alrededor del 85,1% de la cartera de crédito. Las transferencias nacionales e internacionales, el servicio de tarjetas, los préstamos de

montos pequeños para mejoramiento de vivienda e incluso la banca electrónica, son servicios que atienden una demanda cada vez más solicitada por nuestros clientes y a los cuales la banca tradicional o corporativa normalmente rechaza.

El centro de negocio de Banco Procredit es conceder créditos de montos pequeños a microempresarios y pequeñas empresas que no necesariamente son rentables. Por otro lado, desarrollar ese tipo de actividad como un negocio sostenible exige conocer las realidades de las empresas pequeñas que operan, muy a menudo de modo informal, en los países en desarrollo. Pero además exige que los accionistas de los bancos que conceden tales créditos no piensen en esquemas maximización de beneficios y que sus gerentes renuncien conscientemente al estilo de vida y a los símbolos de estatus social que distinguen normalmente a los "banqueros tradicionales", tratando de lograr así una empatía con los clientes meta.

Tradicionalmente la banca comercial se centra típicamente en el otorgamiento de préstamos de gran cuantía y en la prestación de otros servicios financieros a grandes empresas, lo que habitualmente se conoce como banca corporativa. En el caso de que alguno de estos bancos tradicionales se decida a incursionar en el terreno de las operaciones a pequeña escala, generalmente operan con préstamos de consumo o en

líneas de sobregiro para asalariados. Lo cual en una economía vías de desarrollo, no deben constituir una prioridad. No obstante, muchos bancos se concentran precisamente en este tipo de negocio, y muy a menudo, de manera socialmente irresponsable. En muchos casos prestatarios sin experiencia acaban endeudándose por encima de su capacidad, sobre todo si se les brinda crédito con una facilidad excesiva.

Para operar de un modo socialmente responsable un banco debe centrar su análisis en la capacidad de endeudamiento de sus prestatarios, lo cual constituye el “punto neurálgico” del análisis del Procredit. Los modelos de calificación crediticia por puntuación (scoring y screening), son siempre muy superficiales y no proporcionan una evaluación adecuada de endeudamiento del solicitante de un préstamo. Por lo que Banco Procredit estudia a cada solicitante de forma personal y caso por caso, lo cual implica la aplicación de numerosos recursos de personal. Concentrarse en la capacidad de pago real de los clientes da un resultado mejor que el buscar maximizar el número y el monto de los préstamos que se conceden. Si bien esto conlleva costos de personal más elevados que los de otros bancos, también es cierto que conduce a una sólida calidad de la cartera crediticia. El índice de mora en el Grupo ProCredit (tomando como base el total de préstamos en mora de más de 30 días en relación con la cartera total vigente) es de alrededor del 1,48%. Las pérdidas en créditos para el año 2007 ascendieron a un 0,3% de

la cartera<sup>1</sup>, son muy inferiores a las de la mayoría de los bancos de Alemania. En otras palabras, raras veces esta metodología registra situaciones en las que los prestatarios no pueden o no quieren cancelar su préstamo.

En este orden de hechos el holding ha hecho grandes progresos en su objetivo de cubrir las necesidades individuales de fondeo de las entidades de ProCredit. La calificación de “investment grade” (BBB-) otorgada a ProCredit Holding en 2004 y confirmada recientemente en noviembre 2007 por Fitch Ratings fue un importante elemento en este proceso y que está facilitando a ProCredit Holding explorar nuevas vías para obtener fondeo para sus afiliadas.

#### 4.2.1. Descripción y Análisis del Banco Procredit

En los años noventa, marcados por profundos conflictos políticos, la República de Ecuador experimentó un deterioro económico constante. La recesión alcanzó en 1999 su punto álgido, cuando la moneda local llegó a devaluarse frente al dólar un 200%. La creciente crisis económica y monetaria tuvo su incidencia también en el sector financiero, con pérdidas dramáticas de más de la mitad de los activos bancarios. Una intervención de urgencia del gobierno ecuatoriano se hizo imprescindible. Como resultado de

---

<sup>1</sup> De acuerdo a la página web del procredit holding [www.procredit-holding.com](http://www.procredit-holding.com)



estas intervenciones públicas, el 65% de los activos del conjunto del sector bancario cayeron bajo control estatal y fueron clausuradas 12 de las 29 entidades financieras.

La mejoría de la situación económica general no llegó hasta el año 2000, cuando diversos programas de estabilización de la economía tuvieron efecto y se introdujo el dólar US como la moneda nacional.

En 2007 la inflación subió de 2,9% al 3.3% y el crecimiento del PIB -que se estima por debajo del 3%- fue uno de los más bajos en Latinoamérica y muy inferior al 4,9% del 2006, mostrando síntomas claros de una desaceleración económica, que tienen su origen en un entorno de incertidumbre política y cambios significativos en el marco jurídico y regulatorio para los negocios, vinculados con la llegada al poder de un movimiento político nuevo, alineado con los gobiernos de izquierda de Latinoamérica, que promueve un modelo económico con fuerte intervención estatal.

Al mismo tiempo, las finanzas públicas se mantuvieron estables, debido a los ingresos generados por las exportaciones de petróleo llegaron a USD 8.280 millones (60% de las exportaciones totales) con un crecimiento del 19,4% con respecto a los ingresos del 2006. Este incremento está atado a la subida del precio del barril de petróleo durante el 2007. El 2006 el barril de petróleo cerró con un precio de USD 62,03 y al 2007 cerró con un precio de

USD 91,73. La segunda fuente más importante de ingresos fueron remesas de emigrantes ecuatorianos, provenientes principalmente desde España y Estados Unidos, que llegaron casi a los USD 3.000 millones en el 2007.

En Ecuador, al igual que en la mayoría de los países en desarrollo, las micro, pequeñas y medianas empresas constituyen la columna vertebral de la economía. Sin embargo, este sector ha sido tradicionalmente descuidado por las entidades financieras convencionales. Según estimaciones actuales, en Ecuador, con 13 millones de habitantes y una renta per-cápita de 2,840 USD (Fuente: Banco Mundial), el número de empresas muy pequeñas creció un 52% entre 1999 y 2005, alcanzando la cifra de 1,3 millones.

Pese a esta considerable demanda potencial de crédito, los bancos tradicionales se han concentrado principalmente en los grandes clientes y en la concesión de créditos al consumo y a la vivienda, lo que ha supuesto que los recursos financieros a disposición de las pequeñas empresas y de la población de menores ingresos sólo cubran una pequeña parte de la demanda.

Sin embargo, en los últimos años algunas entidades financieras han mostrado un importante dinamismo en el otorgamiento de créditos a las micro y pequeñas empresas, lo cual se demuestra claramente con un crecimiento del 25% que ha tenido la cartera de microcrédito en el sistema

financiero regulado en el año 2007, llegando a un saldo de casi USD 1.100 millones.

La demanda de servicios financieros no atendida y la recuperación de la estabilidad del sector financiero fueron motivo más que suficiente para atraer a ProCredit Holding a Ecuador, lo que se convirtió en realidad en octubre de 2001 con la fundación por ProCredit Holding, IPC y DOEN de la "Sociedad Financiera Ecuatorial S.A.". Dado que a una sociedad financiera no le está permitido ofrecer ni cuentas de ahorro ni cuentas corrientes, muy pronto se empezó con el proceso de convertirla en un banco, proceso que se culminó a principios de 2005, dando inicio a las operaciones de Banco ProCredit Ecuador.

Desde el inicio de su actividad la entidad se destacó por crecer más rápidamente que el mercado. Tiene una extensa red de sucursales que facilita el acceso fácil de los miembros de su grupo de clientela meta a los servicios del Banco ProCredit. Con una mora (>30 días) del 1,5% a diciembre de 2007, tiene una de las carteras más sanas del sector bancario de Ecuador.

Además de ProCredit, el segmento de micro y pequeñas empresas es atendido principalmente por cooperativas de ahorro y crédito y por otros dos bancos, el Banco Solidario, un banco especializado en microfinanzas que

lleva más de 12 años atendiendo este mercado y el Banco Pichincha, el banco de mayor tamaño y mejor establecido de Ecuador, que presta a los pequeños negocios a través de su filial para microcrédito llamada Credife.

Tras recibir la licencia bancaria plena, el Banco ProCredit comenzó a desarrollar una base de depósitos. Nuestros esfuerzos han tenido éxito; dos años y medio después de haber introducido la libreta de ahorros se cuenta con más de 93.000 cuentas. Además, a finales del 2006 fueron introducidas las cuentas corrientes destinadas sobre todo a los pequeños empresarios; así se dio un paso más hacia la oferta de una gama integral de servicios financieros para el segmento de clientela meta, hasta diciembre del 2007 se tiene en cuentas corrientes un monto de USD 4.7 millones con 6.288 cuentas.

La creciente confianza de la gente en el banco ha contribuido al desarrollo de la base de depósitos. Está claro, sin embargo, que el Banco ProCredit no ha hecho más que comenzar a establecerse como un banco de plenos servicios para su grupo objetivo.

Tanto en el crédito a pequeñas empresas como en el empeño en captar pequeños ahorristas, la actual estrategia del banco es crecer en cuota de mercado y ampliar su gama de productos. Banco ProCredit aspira a ser líder de mercado en el crédito a las micro y pequeñas empresas del Ecuador, y

no sólo en términos cuantitativos, sino en cuanto a la calidad de sus productos y servicios.

A septiembre del 2007 Fitch Ratings aumentó la calificación de Banco ProCredit de "AA" a "AA+"; esta calificación refleja la fuerte posición en el mercado y el bajo perfil de riesgo del banco y lo coloca dentro del grupo de bancos con mayor nivel de solvencia del mercado ecuatoriano.

El Grupo ProCredit está orientado al desarrollo de los países en que opera. Busca ofrecer un excelente servicio al cliente y una amplia gama de productos bancarios. En las operaciones de crédito se orienta principalmente a las micro, pequeñas y medianas empresas porque estamos convencidos de que éstas crean el mayor número de empleos y aportan una contribución significativa a las economías en las que operan.

A diferencia de otras instituciones financieras, Procredit no promueve el crédito al consumo, sino que pone su enfoque primordial en la prestación de servicios de banca socialmente responsable, contribuyendo a la creación de una cultura del ahorro y estableciendo relaciones a largo plazo con los clientes.

En la actualidad, en Ecuador, cuenta con sucursales en Ambato, Cayambe, Guayaquil, Durán, Ibarra, Latacunga, Loja, Otavalo, Quito, Sangolquí, Riobamba, Cuenca, Santo Domingo, Manta y Machala.

### **Misión Del Banco Procredit**

Banco ProCredit es un banco orientado al desarrollo de los países en que opera, que ofrece servicios financieros integrales. Ofrece un excelente servicio al cliente y una amplia gama de productos bancarios. En las operaciones de crédito se orienta principalmente a las micro, pequeñas y medianas empresas porque están convencidos de que éstas crean el mayor número de empleos y aportan una contribución significativa a las economías en las que operan.

A diferencia de otras instituciones financieras, Procredit no promueve el crédito al consumo, sino que pone su enfoque primordial en la prestación de servicios de banca socialmente responsable, contribuyendo a la creación de una cultura del ahorro y estableciendo relaciones a largo plazo con nuestros clientes.

Si bien los accionistas buscan obtener un retorno sostenible de su inversión, su fin no es obtener el máximo beneficio a corto plazo. Invierten considerables recursos en la capacitación del personal para crear un

ambiente de trabajo agradable y eficiente para brindar a los clientes el servicio más atento y competente posible.

### Valores Corporativos De Banco Procredit

- Transparencia externa e interna
- Cultura de comunicación
- Responsabilidad social y tolerancia
- Orientación al servicio
- Estándares profesionales
- Compromiso personal

### Análisis Foda Del Banco Procredit

<b>Cuadro No. 2.4</b>	
<b>FODA</b>	
<b>FORTALEZAS</b>	<b>DEBILIDADES</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Personal motivado y comprometido</li> <li>•Calificación de Riesgos y Reputación en el Sistema Financiero y con Entidades de Control</li> <li>•Sólida estructura de Accionistas</li> <li>•Créditos: Productos y tecnología apropiados para segmento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Dificultades en reclutamiento de Oficiales Pyme y Personal de Captaciones</li> <li>•Bajo nivel de reconocimiento de la marca ProCredit</li> <li>•Equipo de Mandos Medios sin amplia experiencia &amp; ocupado con tareas operativas</li> </ul>
<b>OPORTUNIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Bajo nivel de bancarización</li> <li>•Demanda no atendida de personas con ingresos bajos y medios y de micro y pequeñas empresas</li> <li>•Mala imagen del sistema bancario tradicional en el público</li> <li>•Segmento de mercado menos sensible frente a cambios macroeconómicos o políticos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Situación Política</li> <li>Impactos de Medidas Económicas Mercado Financiero</li> <li>•Competencia incrementa</li> <li>•Créditos a micro empresas sin tecnología apropiada</li> </ul>
<p>FUENTE: Banco Procredit Ecuador ELABORACIÓN: Autores</p>	

## RESUMEN DEL DESARROLLO INSTITUCIONAL DEL BANCO PROCREDIT

Cuadro No. 2.5

RESUMEN DESARROLLO INSTITUCIONAL					
	2004	2005	2006	2007	Plan 2007
Agencias	9	13	18	25	30
Personal	214	322	596	807	904
Préstamos (‘000 USD)	43.717	73.319	117.484	187.466	195.871
Nr. de créditos	20.479	30.974	39.350	57.596	63.719
Mora >30 días	0,70%	1,00%	1,10%	1,5%	1,4%
Depósitos y PC (‘000 USD)	6.596	20.133	44.545	92.515	90.642
Nr. de cuentas	321	15.673	43.001	103.155	93.352
Calificación de Riesgos	A	AA	AA	AA+	n.a.
Retorno sobre patrimonio	n.a.	n.a.	17,26%	11,72%	10,0%

FUENTE: Banco Procredit Ecuador

ELABORACIÓN: Autores



## 4.2.2. Estructura del Banco Procredit

### ORGANIGRAMA



## **Reseña De Los Accionistas De Procredit Holding Ag**

### **ANDROMEDA FUND**

Andromeda Fund es un fondo de capital riesgo que invierte en compañías cuyo enfoque está puesto en desarrollar mercados ubicados en la “base de la pirámide de la riqueza” de las economías emergentes y de los países en vías de desarrollo. De este modo respalda el surgimiento de una sólida cultura empresarial en dichos países en sectores tan diversos como finanzas, comercio, salud, informática, telecomunicaciones y energía. Mediante sus inversiones Andromeda Fund busca contribuir a la integración económica de un amplio sector de la población mundial en constante crecimiento, uno de los desafíos fundamentales que enfrenta la comunidad internacional en sus esfuerzos para garantizar la paz y la prosperidad. Andromeda Fund forma parte de COFRA Holding, una empresa familiar que a lo largo de seis generaciones contempla una tradición de casi 150 años.

### **BIO DEVELOPMENT INVESTMENT**

La Belgian Investment Company for Developing Countries – Corporación Belga de Inversiones en Países en Desarrollo - BIO) es una sociedad mixta privada-pública fundada por el Estado belga a través del Departamento de Cooperación para el Desarrollo, y la Belgian Corporation for International

Investment (BMI/SBI), en la que cada socio tiene una participación del 50%. La misión de BIO es respaldar y fomentar el crecimiento sostenible del sector privado en los países en desarrollo y emergentes mediante inversiones directas e indirectas, otorgando financiamiento a largo plazo a las PYMES y a entidades de microfinanciación. El objetivo primordial es lograr un crecimiento económico sostenible, prosperidad social y contribuir a aliviar la pobreza en dichos países. BIO opera como un socio adicional de las instituciones financieras locales buscando proyectos con un equilibrio comprobado entre la rentabilidad financiera y el impacto en el desarrollo. BIO es miembro de EDFI (European Development Finance Institutions).

### **STICHTING DOEN NATIONALE POSTCODE LOTERIJ**

La Fundación DOEN se fundó en 1991 para promover un mundo en el que todos tengan derecho a una vida digna y en que todas las personas tenga un papel que desempeñar. A tal fin, DOEN invierte y subsidia actividades en el campo del desarrollo sostenible, la cultura, el bienestar y la cohesión social. La Fundación DOEN financia sus actividades con las contribuciones anuales que recibe al amparo de contratos a largo plazo de su socio fundador, la Nationale Postcode Loterij, y de otras dos loterías benéficas holandesas, la BankGiro Loterij y la Sponsor BingoLoterij.

Desde 1994 la Fundación DOEN apoya iniciativas empresariales sostenibles que mejoren el acceso al sector financiero en países en transición o en desarrollo. DOEN se inclina preferentemente por el establecimiento de asociaciones estratégicas a largo plazo. En 1998 comenzó a trabajar con ProCredit Holding, y es desde entonces uno de sus inversores estratégicos.

### **FMO FINANCE FOR DEVELOPMENT**

La Corporación Financiera de Desarrollo de Holanda (FMO) es el banco de desarrollo internacional neerlandés. FMO invierte capital a riesgo en empresas e instituciones financieras en países en desarrollo. La cartera de inversión de FMO es de 3.400 millones de euros, lo que la convierte en uno de los mayores bancos de desarrollo bilaterales del mundo. Gracias en parte a su relación con el Gobierno holandés, FMO puede asumir riesgos que empresas comerciales de financiación no pueden – o todavía no están dispuestas a tomar. La misión de FMO: crear empresas prósperas que puedan actuar como motores de un crecimiento sostenible en sus países.

### **FUNDASAL**

La Fundación Salvadoreña de Desarrollo y Vivienda Mínima (FUNDASAL) es una ONG orientada a la construcción de vivienda social en el marco del

desarrollo sostenible, así como a la gestión de los riesgos que conlleva la financiación de la vivienda. Accionista fundadora de Banco ProCredit El Salvador, FUNDASAL cuenta desde hace muchos años con el apoyo del banco en el trabajo que desarrolla en pro de la solución de los problemas de hábitat de las comunidades. La misión y la cultura corporativa de FUNDASAL tienen espacios de coincidencia con los del Grupo ProCredit, con quien está explorando conjuntamente el potencial para expandir su cooperación en el financiamiento de vivienda de interés social, la cual ha sido tan exitosa en El Salvador y en otras instituciones centroamericanas.

## **IFC INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION, WORLD BANK GROUP**

IFC, sociedad del Grupo del Banco Mundial, fomenta el crecimiento sostenible en países en desarrollo financiando inversiones en el sector privado, movilizándolo capital privado en mercados financieros locales e internacionales y suministrando servicios de asesoramiento y de mitigación de riesgo a empresas y gobiernos. La visión de IFC es que los pobres tengan oportunidad de salir de la pobreza y mejorar sus condiciones de vida. En el año fiscal 2007 IFC comprometió 8.200 millones de USD y movilizó 3.900 millones de USD adicionales mediante participaciones en préstamos y financiación estructurada en 299 inversiones en 69 países en desarrollo. IFC también ha procurado servicios de asesoramiento en 97 países.

## **IPC**

Internationale Projekt Consult (IPC) GmbH, empresa con sede en Francfort, fue fundada en 1981. Desde entonces, IPC ha procurado competentes servicios de consultoría y de gestión para proyectos de desarrollo razonables. La empresa ha tenido un éxito especialmente notable en sus actividades en el sector financiero, campo en el que IPC está presente desde 1984. IPC asesora a bancos en países en desarrollo y economías en transición para que puedan desarrollar su capacidad de oferta de servicios financieros a las empresas medianas, pequeñas y muy pequeñas. En los pasados veinte años, IPC ha desarrollado nuevos estándares en el establecimiento de instituciones financieras dedicadas a grupos meta específicos. Fundó ProCredit Holding, del que es el accionista principal y el inversor estratégico. IPC constituye la fuerza empresarial motriz que impulsa el grupo ProCredit, proporcionando servicios gerenciales a todos los bancos ProCredit, al tiempo que cede temporalmente personal de alta calificación profesional a ProCredit Holding.

## **IPC-Invest**

IPC-Invest GmbH & Co KG fue fundada en 1998 por un grupo de empleados de IPC que querían complementar su firme compromiso profesional con una estrategia adecuada de microfinanzas convirtiéndose en

copropietarios de los Bancos ProCredit y asumiendo así las responsabilidades que ello suponía. Hoy la mayoría de los empleados tanto de IPC como de ProCredit Holding, los miembros de los equipos de gerencia de casi todos los Bancos ProCredit y muchos de los empleados de los bancos son socios de IPC Invest. Desempeñando su trabajo diariamente todos ellos contribuyen a que su inversión en ProCredit Holding produzca los resultados buscados, tanto en cuanto a contribución al desarrollo como por los beneficios económicos que genera.

### **KFW ENTWICKLUNGSBANK**

KfW Entwicklungsbank (KfW Banco de Desarrollo): Por encargo del gobierno federal alemán, KfW Entwicklungsbank (KfW Banco de Desarrollo) financia inversiones y servicios de consultoría relacionados en los países en desarrollo y economías en transición correspondientes. Su objetivo es fomentar y reforzar infraestructuras sociales y económicas y crear sistemas financieros eficaces, protegiendo a su vez los recursos y garantizando un entorno saludable. KfW Entwicklungsbank es un líder en el sector de las microfinanzas y participa en instituciones financieras de todo el mundo orientadas al grupo meta. Forma parte de KfW Bankengruppe (Grupo Bancario KfW), el cual con un balance total aproximado de 375.000 millones de EUR (a diciembre de 2007) es uno de los diez bancos más grandes de Alemania y cuenta con una calificación 'AAA'.

## **RESPONSABILITY**

responsAbility es una sociedad con sede en Zurich fundada por iniciativa privada en 2003, respaldada por los fundadores y accionistas entre los que se encuentran representantes del sector de servicios financieros suizo (Baumann & Cie., Credit Suisse, Grupo Raiffeisen, Swiss Re y el Grupo Vontobel) además de la empresa de venture capital social George Avenue. Es una empresa que suministra productos y servicios de inversión social, especialmente en países en desarrollo, para inversores que buscan tanto la rentabilidad financiera como el beneficio social. Su red de iniciadores, fundadores, socios y el Consejo Consultivo capacitan a ResponsAbility a acceder a una amplia gama de conocimientos tanto en los servicios financieros como en la cooperación para el desarrollo.

ResponsAbility gestiona tres fondos de microfinanza con los cuales los inversores con orientación social pueden acceder directamente a inversiones en microfinanza. El ResponsAbility Global Microfinance Fund y el ResponsAbility Microfinance Leaders Fund tienen participación en el Holding ProCredit.

En noviembre de 2007, ResponsAbility lanzó un nuevo producto de equity privado que invierte en el sector de empresas micro, pequeñas y medianas en la Base de la Pirámide.



ResponsAbility y el Banco Vontobel AG lanzaron el primer producto financiero mundial cotizado que respalda el desarrollo de medios de comunicación independientes, el Vconcert responsAbility Media Development.

La sociedad tiene actualmente activos administrados de más de 440 millones de USD invertidos en productos de microfinanza, comercio justo y desarrollo de media, distribuidos en más de 190 instituciones en 45 países (a 31 de diciembre de 2007).

#### **TIAA-CREF FINANCIAL SERVICES FOR THE GREATER GOOD**

TIAA-CREF es una entidad de servicios financieros de Norteamérica con un total de activos administrados que supera los 437.000 millones de USD (a 30 de septiembre de 2007). La empresa es el suministrador líder de servicios de pensión y jubilación en las áreas académicas, de investigación, médicas y culturales en Estados Unidos, con aproximadamente 3,2 millones de participantes en el plan de pensiones que trabajan en más de 15.000 instituciones diferentes. La sede central de la empresa está en la ciudad de Nueva York, y tiene oficinas importantes en Denver, Colorado y en Charlotte, Carolina del Norte, además de más de 50 oficinas locales repartidas por todo el territorio de EE UU.

TIAA-CREF es firma asesora de inversiones registrada en la bolsa (SEC) además de ser firma aseguradora registrada en el Estado de Nueva York que disfruta de un rating AAA. Aparte de una amplia gama de productos de ahorro y jubilación, la empresa ofrece diversas formas de seguros de vida, fondos mutuos, cuentas de ahorro vivienda y construcción, servicios fiduciarios y sistemas de pensiones anuales complementarias.

### **OMIDYAR-TUFTS MICROFINANCE FUND**

El Omidyar-Tufts Microfinance Fund invierte en el sector de servicios financieros en mercados emergentes y países en desarrollo. El fondo pretende demostrar a los inversores institucionales que la inversión comercial en la microfinanza es viable. El fondo forma parte de los recursos de dotación de la Tufts University. El fondo fue establecido en noviembre de 2005 gracias a la donación hecha a la Tufts University por Pierre Omidyar, el fundador de eBay y su esposa Pam, cofundadora del Omidyar Network junto con su marido. La Tufts University ([www.tufts.edu](http://www.tufts.edu)), con sede en tres campus de Massachusetts en Boston, Medford/Somerville y Grafton además de en Talloires, en Francia, tiene la reputación de ser una de las universidades punteras en la investigación en Estados Unidos. Tufts goza de un gran reconocimiento por su excelencia académica y por la buena preparación de sus estudiantes como líderes en una amplia gama de profesiones.

#### 4.2.3. Situación Financiera del Banco Procredit

Banco ProCredit S.A. Ecuador es parte del Grupo ProCredit. El principal accionista del grupo es ProCredit Holding (PCH), que a su vez cuenta como sus principales accionistas a entidades como la firma IPC de Alemania, KfW/DEG (del Estado de Alemania), IFC (del Banco Mundial), FMO (del Estado de Holanda), BIO (del Estado de Bélgica) y la Fundación DOEN (de Holanda)

Cabe recalcar que entre 2005 y 2006 ProCredit Holding se convirtió en el accionista mayoritario de gran parte de los bancos del Grupo ProCredit. Sin embargo, el holding no es un mero accionista: aporta el equipo de gestión que impulsa al Grupo. El holding brinda servicios de coordinación, control y soporte para asegurar las mejores prácticas en áreas esenciales como recursos humanos, sistemas de información de gestión (MIS), control, mercadeo, operaciones comerciales, gestión de riesgo, formación del personal y crédito. Esta consolidación refuerza la cultura corporativa común en todos los Bancos ProCredit y genera múltiples sinergias.

A continuación detallamos la composición de accionistas del Grupo Procredit:

Cuadro Nº 2.6

## Estructura accionarial a Marzo de 2008:

Accionista	Participación en (€'000)	en %
<b>I. Acciones comunes</b>		
IPC GmbH	31.695	25
IPC-Invest GmbH & Co KG	16.334	12,9
KFW	27.698	21,8
DOEN	27.093	21,4
IFC	8.379	6,6
TIAA-CREF	4.545	3,6
FMO	4.307	3,4
responsAbility	4.160	3,3
Omidyar-Tufts Microfinance Fund	2.673	2,1
<b>Total acciones comunes:</b>	<b>126.885</b>	<b>100</b>
<b>II. Acciones preferenciales sin derecho a voto</b>		
TIAA-CREF	14.683	23,4
IFC	12.569	20,1
BIO	11.516	18,4
Omidyar-Tufts Microfinance Fund	8.637	13,8
FMO	6.462	10,3
Fundasal	4.452	7,1
responsAbility	4.360	7
<b>Total acciones preferenciales:</b>	<b>62.679</b>	<b>100</b>
<b>Total capital pagado (I.+II.)</b>	<b>189.565</b>	

FUENTE: [www.procredit-holding.com](http://www.procredit-holding.com)

ELABORACIÓN: Autores

Cuadro Nº 2.7

## COMPOSICIÓN ACCIONISTAS PROCREDIT ECUADOR

<b>Estructura accionarial Procredit Ecuador a Marzo de 2008:</b>	
PROCREDIT HOLDING	87,90%
STICHTING DOEN NATIONALE POSTCODE LOTERIJ	12,10%
Total Acciones:	100%
PATRIMONIO	€ 12.655.433

FUENTE: [www.procredit-holding.com](http://www.procredit-holding.com)

ELABORACIÓN: Autores

## Estados Financieros Consolidados Del Banco Procredit

**A DICIEMBRE DEL 2007**

**Cuadro No. 2.8**

### BALANCE GENERAL

<b>ACTIVO</b>	<b>MILES DE DÓLARES</b>
FONDOS DISPONIBLES	13.691
OPERACIONES INTERBANCARIAS	
PROVISION PARA OPERACIONES INTERBANCARIAS	-
INVERSIONES	14.03
INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	13.224
INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO	
INVERSIONES DE DISPONIB. RESTRINGIDA	814
(PROVISIÓN PARA INVERSIONES)	-8
CARTERA DE CRÉDITOS	178.059
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	54.347
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO	564
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	2.077
CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA	130.48
(CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL)	-1.799
(CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO)	-13
(CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA)	-51
(CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA)	-4.669
(CARTERA DE CRÉDITOS REESTRUCTURADA)	-554
(PROVISIÓN GENERAL PARA CARTERA DE CRÉDITOS)	-2.323
(PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)	-9.41
DEUDORES POR ACEPTACIONES	
CUENTAS POR COBRAR	2.252
BIENES REALIZABLES, ADJUD POR PAGO, DE ARREN MERC Y NO UTILIZADOS POR LA INSTIT.	4
PROPIEDADES Y EQUIPO	8.224
OTROS ACTIVOS	1.644
<b>TOTAL</b>	<b>217.904</b>
<b>GASTOS</b>	<b>31.055</b>
<b>PASIVO</b>	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	77.699
DEPÓSITOS A LA VISTA	26.182
OPERACIONES DE REPORTO	
DEPÓSITOS A PLAZO	50.497
DEPÓSITOS DE GARANTÍA	

DEPOSITOS RESTRINGIDOS	1.019
OPERACIONES INTERBANCARIAS	
OBLIGACIONES INMEDIATAS	636
ACEPTACIONES EN CIRCULACIÓN	
CUENTAS POR PAGAR	3.863
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>96.881</b>
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL PAÍS	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL EXTERIOR	32.171
OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS DEL SECTOR PÚBLICO	11
OBLIGACIONES CON ORGANISMOS MULTILATERALES	6.635
VALORES EN CIRCULACIÓN	14.315
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION	5
OTROS PASIVOS	157
<b>TOTAL</b>	<b>198.552</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>17.125</b>
PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACION DE ACCIONES	
RESERVAS	
OTROS APORTES PATRIMONIALES	52
SUPERAVIT POR VALUACIONES	
RESULTADOS	1.471
UTILIDADES O EXCEDENTES ACUMULADOS	0
(PÉRDIDAS ACUMULADAS)	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1.47</b>
(PÉRDIDA DEL EJERCICIO)	
<b>TOTAL</b>	<b>19.352</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>32.689</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>217.904</b>
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>638</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>576.582</b>

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros

ELABORACIÓN: Autores

Cuadro No. 2.9

## ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CUENTAS	MILES DE DÓLARES
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>32.689</b>
<b>INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS</b>	<b>23.391</b>
DEPÓSITOS	282
OPERACIONES INTERBANCARIAS	3
INTERESES Y DESCUENTOS DE INVERSIONES EN TÍTULOS VALORES	716
INTERESES DE CARTERA DE CRÉDITOS	22.39
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL	5.23
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO	50
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	190
CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA	16.666
OTROS INTERESES Y DESCUENTOS	-
<b>INTERESES CAUSADOS</b>	<b>10.343</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>2.743</b>
OPERACIONES INTERBANCARIAS	-
OBLIGACIONES FINANCIERAS	6.29
VALORES EN CIRCULACIÓN Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	1.31
OTROS INTERESES	-
<b>MARGEN NETO INTERESES</b>	<b>13.047</b>
<b>COMISIONES GANADAS</b>	<b>8.253</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>8.253</b>
COMISIONES GANADAS - CARTERA DE CRÉDITOS - CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL"	943
COMISIONES GANADAS - CARTERA DE CRÉDITOS - CARTERA DE CRÉDITOS CONSUMO"	-
COMISIONES GANADAS - CARTERA DE CRÉDITOS - CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA"	70
COMISIONES GANADAS - CARTERA DE CRÉDITOS - CARTERA DE CRÉDITOS MICROEMPRESA"	7.24
COMISIONES GANADAS - CARTERA DE CRÉDITOS - CARTERA DE CRÉDITOS REESTRUCTURADA"	-
CARTAS DE CRÉDITO	-
OTRAS	-
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>-</b>
AFILIACIONES Y RENOVACIONES	-
MANEJO Y COBRANZAS	-
POR ASESORAMIENTO FINANCIERO	-
OTROS SERVICIOS	-
<b>COMISIONES CAUSADAS</b>	<b>148</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS	105
OPERACIONES CONTINGENTES	-
COBRANZAS	-
POR OPERACIONES DE PERMUTA FINANCIERA	-

SERVICIOS FIDUCIARIOS	-
VARIAS	42
<b>UTILIDADES FINANCIERAS</b>	<b>12</b>
GANANCIA EN CAMBIO	-
EN VALUACIÓN DE INVERSIONES	12
EN VENTA DE ACTIVOS PRODUCTIVOS	-
RENDIMIENTOS POR FIDEICOMISO MERCANTIL	-
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	-
<b>PERDIDAS FINANCIERAS</b>	<b>13</b>
PÉRDIDA EN CAMBIO	-
EN VALUACIÓN DE INVERSIONES	13
EN VENTA DE ACTIVOS PRODUCTIVOS	-
PÉRDIDAS POR FIDEICOMISO MERCANTIL	-
<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>21.152</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>2.137</b>
INVERSIONES	4
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>	<b>2.076</b>
CUENTAS POR COBRAR	48
BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO Y DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL	1
OTROS ACTIVOS	9
OPERACIONES CONTINGENTES	-
OPERACIONES INTERBANCARIAS	
<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	<b>19.015</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>17.281</b>
GASTOS DE PERSONAL	7.325
HONORARIOS	117
SERVICIOS VARIOS	5.706
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	974
DEPRECIACIONES	958
AMORTIZACIONES	275
OTROS GASTOS	1.926
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.734</b>
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	407
OTROS	407
OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	-
OTRAS	-
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>2.141</b>
OTROS INGRESOS	626
RECUPERACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS	565
OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	52
INTERESES Y COMISIONES DEVENGADOS EN EJERCICIOS ANTERIORES	51
OTROS	1
<b>GANANCIA O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.714</b>
IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	1.081
<b>GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>1.634</b>

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros

ELABORACIÓN: Autores



## **CAPÍTULO III**

### **5. METODOLOGÍA PARA LA PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y VALORACIÓN DEL BANCO PROCREDIT**

#### **5.1. Descripción del Método de Proyección de Estados Financieros**

Para evaluar la eficiencia del sistema bancario es fundamental conocer la función de costos de la industria, se ha demostrado que la elección de una metodología apropiada es crucial para evitar importantes sesgos de estimación. Cabe indicar que el análisis de costos dentro de la industria bancaria provee información sobre el tamaño y sobre la combinación del

producto con la que opera el sistema, adicionalmente proporciona valiosa información respecto a los costos con los que operan.

Una proyección de estados financieros consiste en pronosticar el comportamiento de las cuentas relevantes que son objeto de análisis en la valoración de los estados financieros para periodos futuros, con el principal objetivo de visualizar la situación de la entidad y evaluar los resultados futuros, tanto operacionales como financieros, en el mediano plazo; esto se logra tomando como punto de partida el comportamiento histórico de los estados financieros y considerando a la vez los criterios del analista.

### **Estudio de las Cuentas Relevantes y Ratios para el Modelo de Proyección**

Los Estados Financieros nos entregan un diagnóstico sobre la situación financiera de una empresa de tal manera que nos permite ver su posición a la fecha que se realicen los mismos, además nos ayuda a entender sus operaciones a lo largo de un periodo, para evaluar el desempeño de la gestión realizada para mejorar en los puntos que sean críticos y reforzar los exitosos.

Por lo que la utilización real de los estados financieros radica en que nos pueden ayudar a predecir la posición financiera de una empresa en el futuro y determinar las utilidades y los dividendos esperados.

Los ratios son índices que relacionan entre sí dos elementos de una información financiera al dividir una cantidad entre otra, de la cual se obtiene una comparación que resulta más útil que las cantidades nominales; por lo que se puede usar información histórica de los estados financieros para calcular ratios que nos permitan interrelacionar las cuentas más importantes seleccionadas de acuerdo a la estructura de cada institución y la actividad que realiza. Si estos ratios se mantienen a través del tiempo, se pueden usar para proyectar los rubros que conformarán el balance y estados de resultados en el futuro.

## **Modelos de Proyección de los Estados Financieros y Modelo de Proyección para el Banco Procredit**

### **Cuentas de Balance usadas en la Proyección**

En el cuadro 3.1 mostramos las cuentas que se emplearán en los ratios para la Proyección del Balance General.

**Cuadro No. 3.1**

**CUENTAS PARA EL BALANCE GENERAL**

<b>RUBROS DEL ACTIVO</b>	<b>RUBROS DEL PASIVO</b>
Fondos Disponibles	Obligaciones con el Público
Inversiones	Obligaciones Financieras
Cartera de Crédito	Otros Pasivos
Cartera Vencida	
C. C. Comercial por Vencer	<b>PATRIMONIO</b>
C. C. de Consumo por Vencer	Patrimonio Total
C. C. de Vivienda por Vencer	Utilidades
C. C. de Microempresa por Vencer	
Provisiones para créditos incobrables	
Propiedades y Equipo (Activo Fijo)	
Otros Activos	

*FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)*

*ELABORACIÓN: Autores*

Las cuentas indicadas en el cuadro anterior reflejan los rubros de mayor importancia en el desenvolvimiento de las instituciones bancarias.

A continuación se realizará un detalle de la evolución en el tiempo de las principales cuentas del balance del banco Procredit que nos ayudarán a comprender el giro de negocio y el mercado hacia el cual se enfoca, en el cuadro 3.2 se puede evidenciar que el desarrollo de negocio de Banco Procredit se enfoca en los créditos orientados hacia la microempresa que a partir del 2004 hasta el cierre del 2007 evidencia un crecimiento acelerado.

**Cuadro No. 3.2**

<b>EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO PROCREDIT DIC 2004 - DIC 2007</b>													
<b>CUENTAS</b>	<b>TRIMESTRES</b>												
	dic-04	mar-05	jun-05	sep-05	dic-05	mar-06	jun-06	sep-06	dic-06	mar-07	jun-07	sep-07	dic-07
FONDOS DISPONIBLES	4.144	9.861	4.693	3.281	4.365	3.021	5.782	7.082	8.679	7.187	7.304	10.839	13.691
INVERSIONES	2.765	2.765	2.583	4.084	7.160	8.154	4.759	5.108	6.822	10.647	13.128	12.615	14.030
CARTERA DE CREDITOS	41.679	47.066	54.830	62.711	69.008	74.635	84.374	96.401	108.811	123.274	136.887	156.612	178.059
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER	7.266	9.431	11.391	13.439	15.296	16.391	19.413	23.602	26.968	32.150	36.610	43.314	52.933
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER	0	0	0	0	34	91	147	298	282	322	372	485	564
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER	3.856	0	0	0	0	0	0	218	632	1.110	1.568	1.945	2.052
CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	32.032	39.263	44.924	51.367	56.489	60.366	68.161	77.074	86.604	96.547	105.634	116.009	126.834
(PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)	-1.960	-2.252	-2.612	-3.465	-4.310	-4.132	-5.238	-7.057	-8.674	-9.788	-11.030	-10076	-9.410
PROPIEDADES Y EQUIPO	1.449	1.583	1.686	1.803	1.828	1.794	2.352	2.500	2.842	3.411	7.782	7.895	8.224
OTROS ACTIVOS	504	602	739	728	490	521	2.748	2.874	2.704	2.831	1.061	1.338	1.644
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	6.596	7.193	10.008	15.617	20.133	26.176	37.217	44.610	44.607	42.151	50.417	59.468	77.699
OBLIGACIONES FINANCIERAS	33.247	43.091	44.290	45.948	51.802	49.040	50.359	53.983	58.852	66.986	78.333	93.064	96.881
OTROS PASIVOS	1	2	115	78	118	147	212	141	94	205	257	171	157
CAPITAL SOCIAL	8.638	8.638	8.638	8.638	8.638	8.638	8.638	8.638	8.638	12.138	12.138	14.125	17.125
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.113	0	0	0	929	0	0	0	1.808	0	0	0	1.470

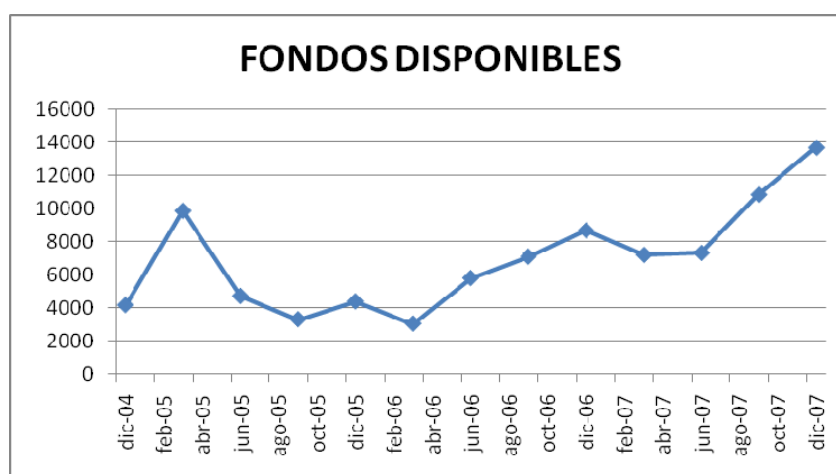
Fuente: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)  
Elaboración: Autores

## Cuentas del Activo

### Fondos Disponibles

Conjunto de cuentas de activos codificados en el Plan de Cuentas con el Código 1.1. Registra los recursos de alta liquidez de los cuales dispone la entidad para sus operaciones regulares y que no está restringido su uso. Comprende las cuentas que se registran en efectivo o equivalente de efectivo tales como: caja, depósitos para encaje, depósitos en bancos y otras instituciones financieras, efectos de cobro inmediato y las remesas en tránsito.

Gráfico No. 3.1



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

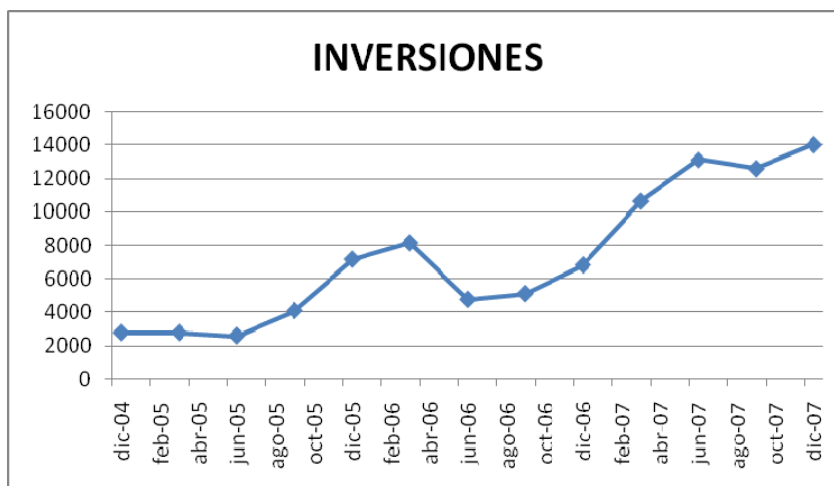
ELABORACIÓN: Autores

## Inversiones

Registradas con el código 1.3, en esta cuenta se reconocen todas las inversiones en títulos valores adquiridos por la entidad, con la finalidad de mantener reservas secundarias de liquidez, conforme lo establecido en los literales l) y t) del artículo 51 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

Los títulos que no se consideran para el registro en este grupo son: Contratos de opciones, Contratos financieros de futuros, contratos de arrendamiento, cuentas de clientes por cobrar originadas en ventas a crédito, préstamos por cobrar originados en actividades crediticias de consumo, comerciales y de bienes inmuebles a cargo de las instituciones financieras.

**Gráfico No. 3.2**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## **Cartera de Crédito**

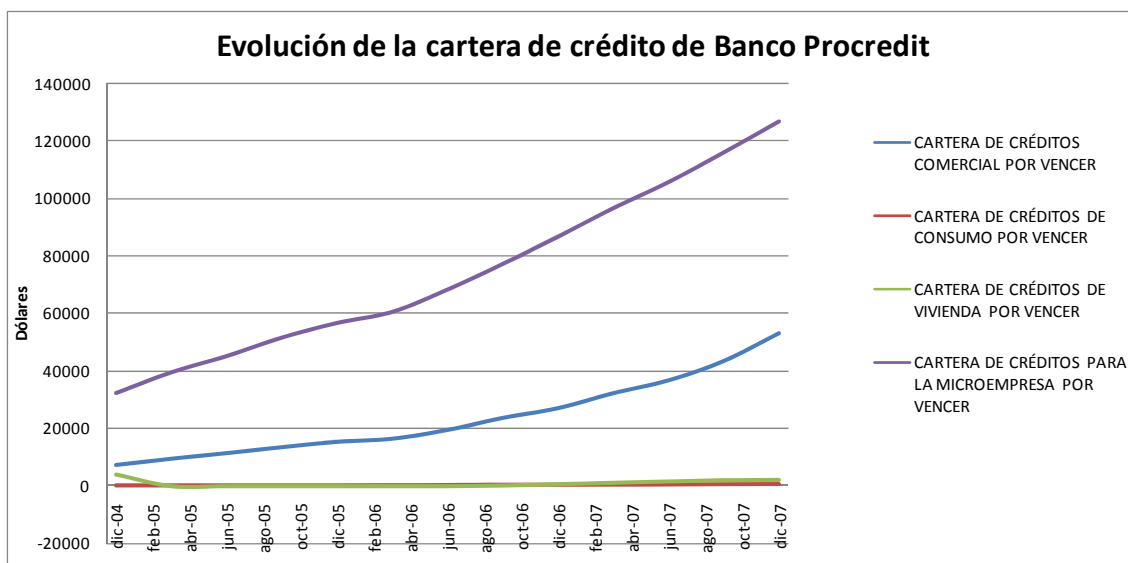
Agrupadas con el código 1.4, esta cuenta incluye una clasificación principal de acuerdo a la actividad a la cual se destinan los recursos, estas son: comercial, consumo, vivienda y microempresa. Estas clases de operaciones a su vez incluyen una clasificación por su vencimiento en cartera por vencer, vencida y que no devenga intereses.

La cartera por vencer y la cartera que no devenga intereses mantiene una subclasificación por maduración, es decir en función del rango del vencimiento futuro de las operaciones, cánones, cuotas o dividendos; se entiende por cartera por vencer aquella cuyo plazo no ha vencido.

La cartera vencida mantiene una subclasificación en función de los días que se mantiene cada operación, canon, cuota o dividendo como vencida. Se entiende por cartera vencida cuyo plazo es hasta 30 o 60 días posteriores a la fecha de vencimiento de la operación o de acuerdo a lo establecido en el respectivo contrato, sin perjuicio del cálculo de los intereses por mora a que hubiere lugar desde el día siguiente del vencimiento de la operación.

**Gráfico No. 3.3**





FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

### **Cartera de Crédito Comercial por Vencer**

Las operaciones que se podrán incluir en esta clase de créditos, son: sobregiros, préstamos, documentos descontados, créditos otorgados a otras instituciones financieras, arrendamiento financiero, cartera comprada, créditos especiales, cartera permutada, cartera por riesgo compartido, documentos pagados por cuenta de clientes, créditos subordinados, ventas con pacto de recompra y las operaciones de crédito rotativo o crédito diferido de tarjetas de crédito corporativas.

Adicionalmente, se registrará los créditos otorgados por el Banco del Estado a los municipios, consejos provinciales, organismos de desarrollo regional y

otros organismos estatales para la ejecución de estudios y obras de infraestructura autofinanciables y los créditos reembolsables otorgados por el Fondo de Solidaridad destinados al financiamiento de programas que buscan satisfacer los requerimientos básicos de los sectores más deprimidos de la población ecuatoriana, serán registrados como cartera comercial y deberán regirse por las disposiciones contables establecidas para esta clasificación y por las disposiciones para la calificación de activos de riesgo.

Para Banco Procredit la cartera de crédito comercial no es su fortaleza ya que como institución que se especializa en brindar atención al micro pequeño y medianos empresarios no busca una mayor explotación de este segmento como se puede ver en el gráfico 2.1 de la evolución del desarrollo de la cartera de crédito total de Banco Procredit.

### **Cartera de Crédito de Consumo por Vencer**

Se registrarán aquellos créditos que cumplan los requisitos para ser considerados como de consumo, de acuerdo con la norma de calificación de activos de riesgo expedida por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

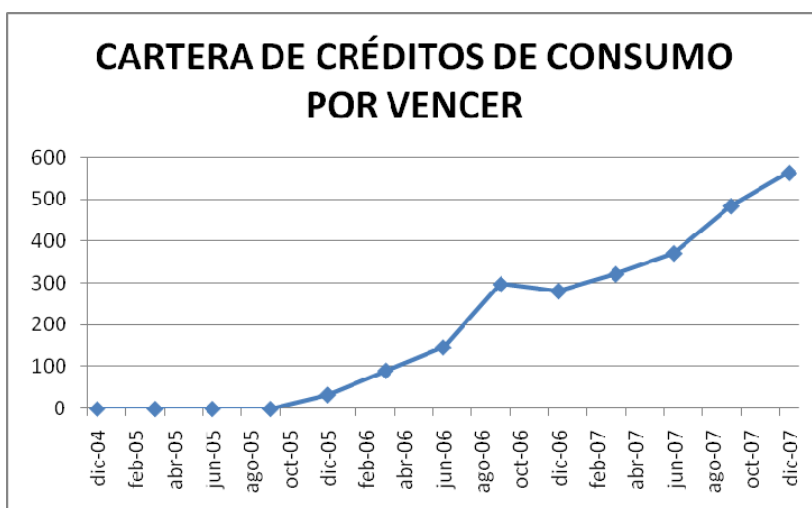
El tipo de operaciones que se podrán incluir en esta cuenta son: sobregiros, préstamos, arrendamiento financiero, cartera comprada, cartera por riesgo compartido, ventas con pacto de recompra. Adicionalmente se registrarán los

créditos otorgados por el IECE y las operaciones de crédito rotativo o crédito diferido de tarjetas de crédito, excepto las operaciones de tarjetas de crédito corporativas y las de microcrédito.

Estos créditos podrán ser cancelados a su vencimiento o periódicamente, por medio de cuotas de amortización.

El desarrollo de esta cartera en banco Procredit mantiene un nivel bajo en comparación con otras instituciones financieras debido a que no es compatible con la misión del banco que no promueve los créditos de consumo, no obstante el saldo vigente a la fecha corresponde principalmente a créditos otorgado a empleados de la institución.

**Gráfico No. 3.4**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

## **Cartera de Crédito de Vivienda por Vencer**

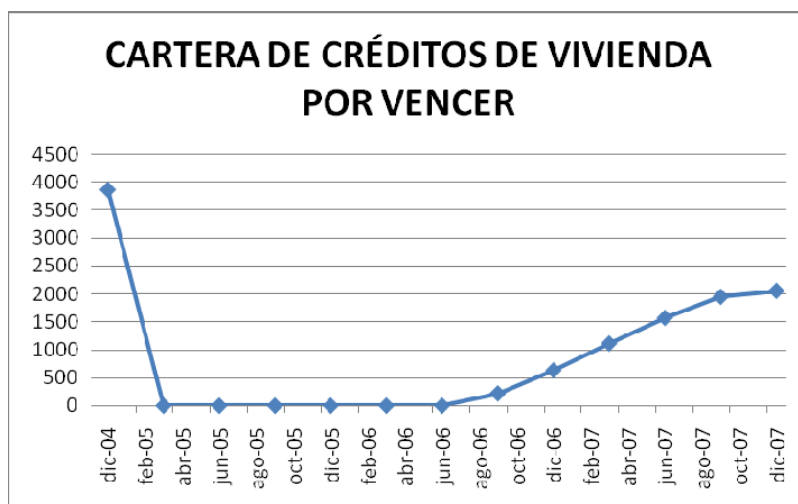
Se registrarán aquellos créditos que cumplan los requisitos para ser considerados como de vivienda, de acuerdo con la norma de calificación de activos de riesgo expedida por la Superintendencia de Bancos.

Los créditos hipotecarios para la vivienda deberán ser financiados con recursos propios de la Institución que los conceda, y deberán estar respaldados con garantía de primera hipoteca de un inmueble; la vivienda podrá ser construida por la entidad o por terceras personas e incluirá los créditos otorgados por el Banco Ecuatoriano de la Vivienda, Mutualistas, Cooperativas a través de sus programas de vivienda, compra o construcción. Adicionalmente se incluirá los créditos de vivienda de interés social.

Este tipo de créditos se cancelan mediante tablas de amortización con abonos en fechas previamente señaladas.

Adicionalmente, incluye los créditos con garantía hipotecaria destinados a la adquisición de terrenos urbanizados destinados para la construcción de vivienda, el monto de los préstamos hipotecarios con emisión de cédulas hipotecarias y la cartera hipotecaria de vivienda comprada con el propósito de realizar titularización.

**Gráfico No. 3.5**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

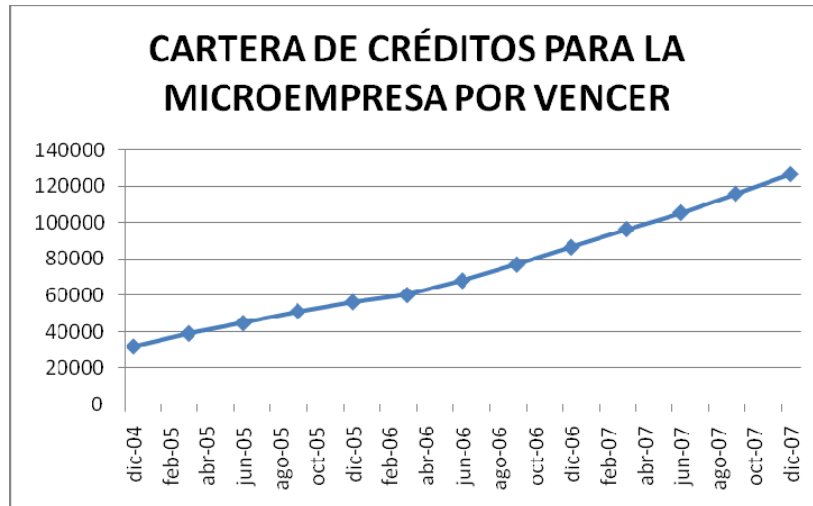
### **Cartera de Crédito de Microempresa por Vencer**

Se registrarán aquellos créditos que cumplan los requisitos para ser considerados como para la microempresa, de acuerdo con las normas expedidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, así como las operaciones de crédito rotativo y diferido realizadas a los microempresarios a través de tarjetas de crédito.

Por su naturaleza, los créditos para la microempresa serán calificados basándose en las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y

Seguros. Este tipo de créditos podrán ser cancelados a su vencimiento o mediante tablas de amortización con abonos en fechas previamente señaladas.

**Gráfico No. 3.6**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

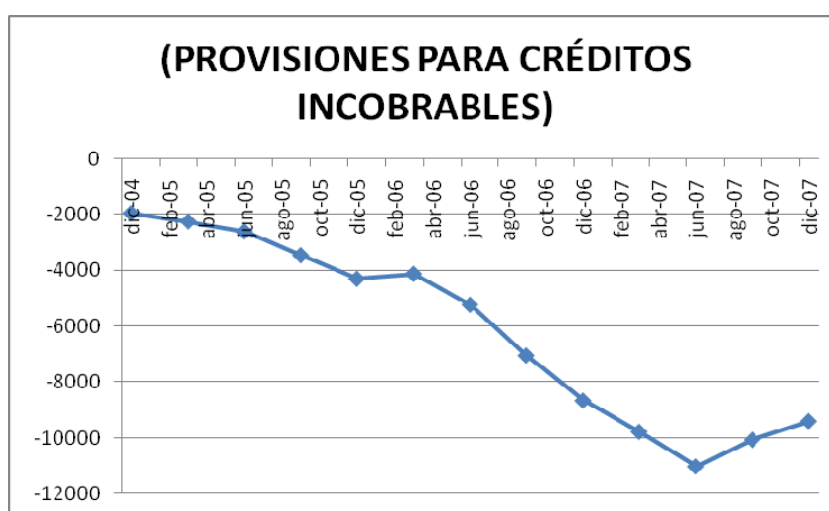
### **Provisiones para Créditos Incobrables**

Registrada bajo el código 1499 del plan de cuentas, es una cuenta de valuación del activo (de naturaleza acreedora) que registra las provisiones que se constituirán de conformidad con las normas de calificación de activos de riesgo expedidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, para cada clase y categoría de crédito.

Adicionalmente las instituciones financieras podrán constituir una provisión general para cubrir las pérdidas potenciales basada en la experiencia del negocio, que indica que las pérdidas están presentes en la cartera de

préstamos la cual debe contabilizarse con cargo a resultados del ejercicio. Además, en esta cuenta se registrará la provisión de los intereses provenientes de operaciones de crédito refinanciadas con acumulación de costos financieros, previa autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

**Gráfico No. 3.7**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Propiedades y Equipos

Agrupadas bajo el código 18 del plan de cuentas, son aquellas que representan las propiedades de naturaleza permanente, utilizados por la entidad, incluyendo construcciones y remodelaciones en curso, las cuales sirven para el cumplimiento de sus objetivos específicos, cuya característica es una vida útil relativamente larga y están sujetas a depreciaciones, excepto los terrenos, biblioteca y pinacoteca.

Se registrará también el importe del ajuste de precios de mercado del valor neto en libros de los bienes inmuebles que mantenga la institución (entendido como valor neto en libros la diferencia entre el costo del bien y su depreciación acumulada), para lo cual se aplicarán las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos.

Los pagos que se realicen en moneda extranjera, distinta al dólar, por adquisición o mejoras de bienes de uso se registran al equivalente en dólares, al tipo de cambio vigente a la fecha en que se efectúen los mismos.

**Gráfico No. 3.8**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

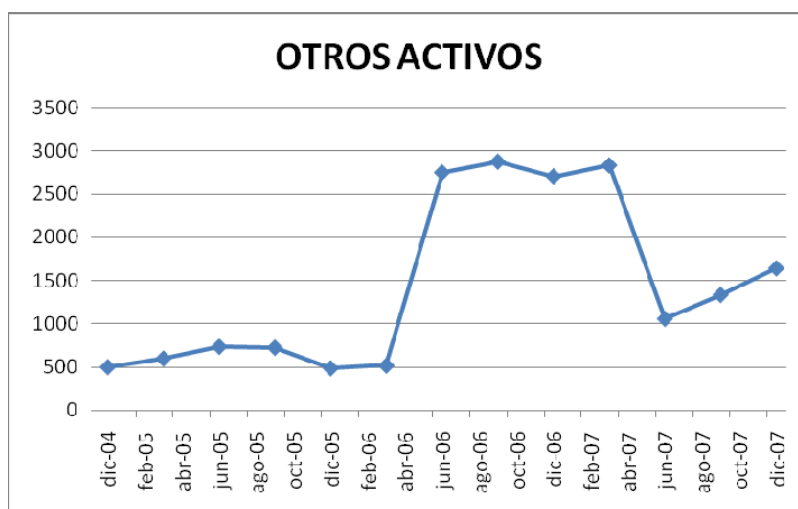
## Otros Activos



Registradas bajo el código 19, se registran las Inversiones en acciones, Inversiones en participaciones, Pagos anticipados, Gastos diferidos; Materiales, mercaderías e insumos, Transferencias internas entre las oficinas, sucursales, agencias de las entidades, Fondo de seguro de depósito e hipotecas y Otros, adicionalmente incluye las amortizaciones y provisiones para cubrir eventuales pérdidas de los activos registrados en este grupo.

Aquellas cuentas que son de naturaleza transitoria deben ser objeto de regularización permanente, transfiriéndolas a las cuentas correspondientes. La institución debe efectuar una evaluación de la cobrabilidad de las partidas registradas en este grupo y deben contabilizarse las provisiones necesarias, de conformidad con las disposiciones emitidas al respecto por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

**Gráfico No. 3.9**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

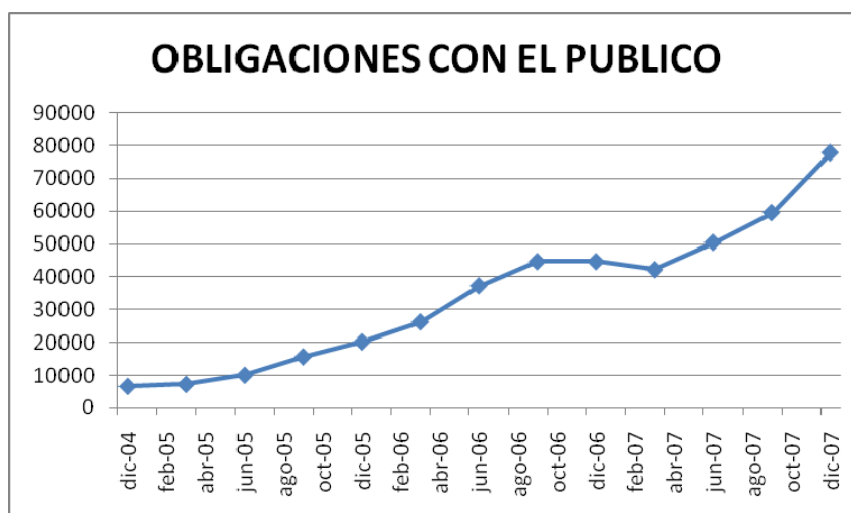
## **Cuentas del Pasivos**

### **Obligaciones con el Público**

Agrupada bajo el Código 21 de las Cuentas del Pasivo, registra las obligaciones a cargo de la entidad derivadas de la captación de recursos del público mediante los diferentes mecanismos autorizados. Estas obligaciones consisten en custodiar y devolver el dinero recibido.

Los depósitos en general que hubieren permanecido inmovilizados por más de diez años pasarán a la Agencia de Garantía de Depósitos.

**Gráfico No. 3.10**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Obligaciones Financieras

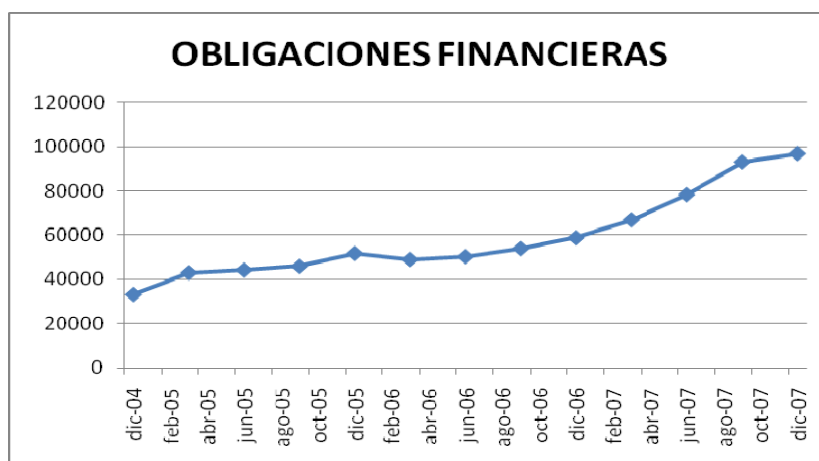
Es el grupo 26 de las Cuentas del Pasivo, registra el valor de las obligaciones contraídas por la Entidad mediante la obtención de recursos provenientes de bancos y otras entidades del país o del exterior y con otras entidades públicas o privadas, bajo la modalidad de créditos directos y utilización de líneas de crédito.

Las transacciones concertadas a través de medios de comunicación inmediata deberán registrarse el mismo día que se producen debiendo estar respaldadas por los contratos celebrados entre las partes. Las efectuadas telefónicamente serán confirmadas vía telex o por cualquier otro medio que

deje constancia escrita autorizada de la operación y que contenga en cada caso la firma del funcionario competente; las concertadas mediante notas de débito o crédito deberán ser registradas el momento en que se produzca la transacción o en el día de recepción de las mismas.

No se registrarán en esta cuenta los fondos interbancarios comprados y operaciones de reporte con instituciones financieras, mientras permanezcan vigentes y sean de plazos menores a 30 días.

**Gráfico No. 3.11**



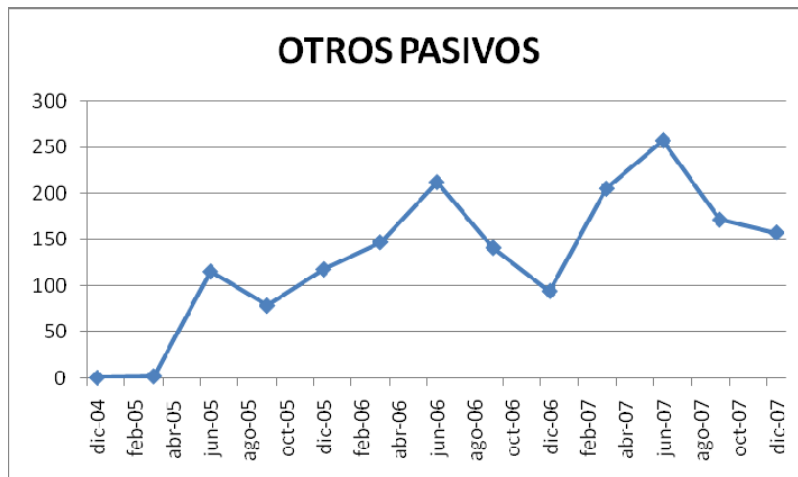
FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Otros Pasivos

Perteneciente al Grupo 29 de las Cuentas del Pasivo, registra las cuentas que comprenden operaciones internas entre las diferentes agencias y sucursales, ingresos recibidos por anticipado, pagos recibidos por anticipado, fondos en administración, fondo de reserva de empleados y otras pasivos diversos que no pueden ser clasificados en otros grupos.

**Gráfico No. 3.12**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Cuentas del Patrimonio

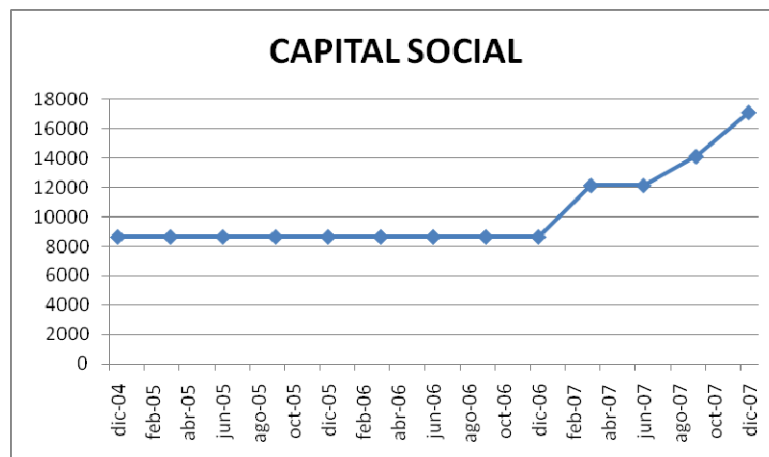
### Patrimonio Total

Es la cuenta 31 del Plan de Cuentas del Grupo de Patrimonio, representa la participación de los propietarios en los activos de la empresa. Su importe se determina entre la diferencia entre el activo y el pasivo.

Agrupar las cuentas que registran los aportes de los accionistas, socios o Gobierno Nacional, la prima o descuento en colocación de acciones, las reservas, otros aportes patrimoniales, superávit por valuaciones y resultados acumulados o del ejercicio.

Las cuentas que integran este elemento se llevarán únicamente en moneda de uso local.

**Gráfico No. 3.13**



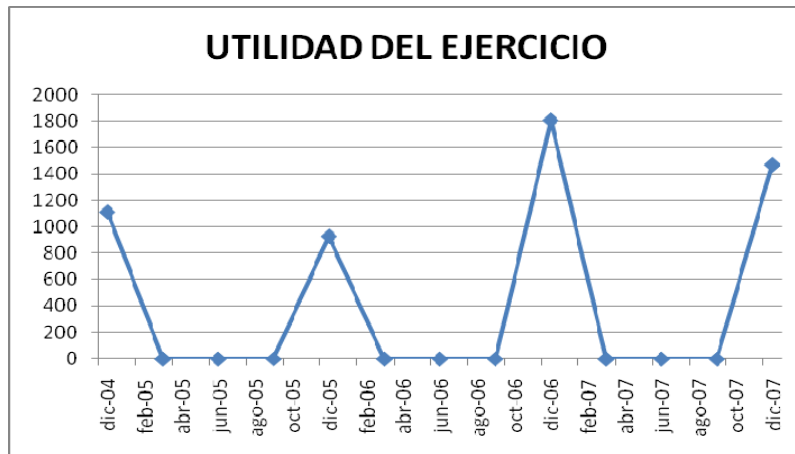
FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Utilidades

Agrupada con el código 3603 del plan de cuentas de Patrimonio-Resultado, registra el remanente de las utilidades o excedentes no distribuidas o las pérdidas no resarcidas de ejercicios anteriores y las utilidades o excedentes netos o pérdida al cierre del ejercicio.

**Gráfico No. 3.14**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)  
ELABORACIÓN: Autores

## Cuentas del Estado de Resultado

Cuadro No. 3.3

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
	Intereses y Descuentos Ganados
+	Intereses Causados
+	Margen Neto de Interés
+	Comisiones Ganadas
+	Ingresos por Servicios
+	Comisiones Causadas
=	<b>Utilidades Financieras</b>
-	Pérdidas Financieras
=	<b>Margen Bruto Financiero</b>
-	Gastos de Provisiones
=	<b>Margen Neto Financiero</b>
-	Gastos de Operación
=	<b>Margen de Intermediación</b>
+	Otros Ingresos Operacionales
-	Otras Pérdidas Operacionales
=	<b>Margen de Operación</b>
+	Otros Ingresos
+	Otros Gastos y Pérdidas
=	<b>Ganancia o Pérdida del Ejercicio</b>

FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

Para hacer más sencillo el cálculo de la proyección del Estado de Resultados, se seleccionaron las cuentas con mayor relevancia, las cuales se detallan en el siguiente cuadro:



**Cuadro No. 3.4**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
+	Margen Neto de Interes
+	Comisiones Netas
+	Utilidades Financieras
-	Gastos de Provisiones
-	Gastos de Operación
+/-	Otros Utilidades Operacionales Netas
+/-	Otros Utilidades No Operacionales Netas
=	<b>Ganancia o Pérdida del Ejercicio</b>

FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

Donde:

*Margen Neto de Interés* = Intereses Ganados – Intereses Causados

*Comisiones Netas* = Comisiones Ganadas – Comisiones Causadas +  
Ingresos por Servicios

*Utilidades Netas Financieras* = Utilidades Financieras – Pérdidas Financieras

*Otras Utilidades*

*Operacionales Netas* = Otros Ingresos Operacionales – Otros Gastos  
Operacionales

*Otras Utilidades No*

*Operacionales Netas* = Otros Ingresos No Operacionales – Otros Gastos No  
Operacionales

## Cuentas del Estado de Resultados

### Intereses y Descuentos Ganados

Registrados bajo el Código 51, reconoce los ingresos generados por los recursos colocados bajo la modalidad de depósitos, fondos interbancarios vendidos, operaciones de reporto, inversiones, cartera de créditos así como los descuentos ganados o diferencia entre el valor nominal y el costo de adquisición de los activos.

Los intereses y descuentos deben reconocerse en el estado de resultados en el ejercicio económico que se realizan.

**Gráfico No. 3.15**



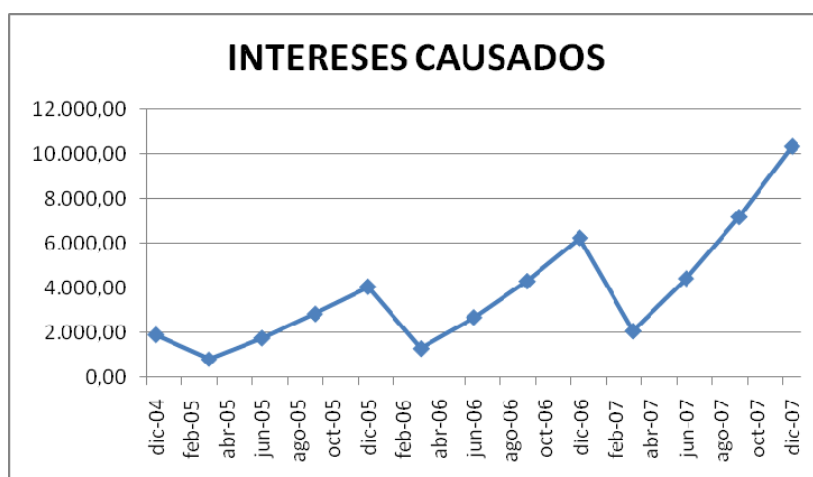
FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Intereses Causados

Consta en el Código Único de Cuentas bajo el código 41, registra el valor de los intereses causados en que incurre la entidad por el uso de los recursos recibidos del público bajo las distintas modalidades, los intereses causados en préstamos recibidos de instituciones financieras y otras entidades públicas o privadas, los intereses causados por valores en circulación y obligaciones convertible en acciones emitidas por la institución y otros intereses.

**Gráfico No. 3.16**



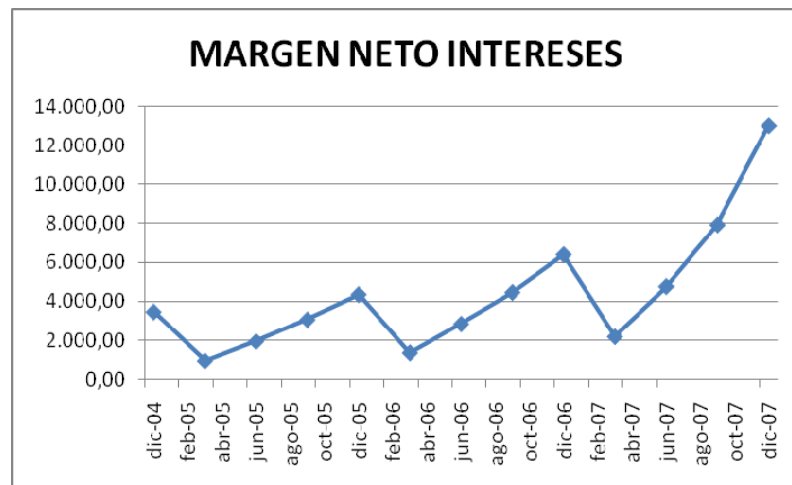
FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Margen Neto de Intereses

Es la diferencia entre los Intereses Ganados y los Intereses Causados incurridos en un periodo de una entidad.

**Gráfico No. 3.17**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

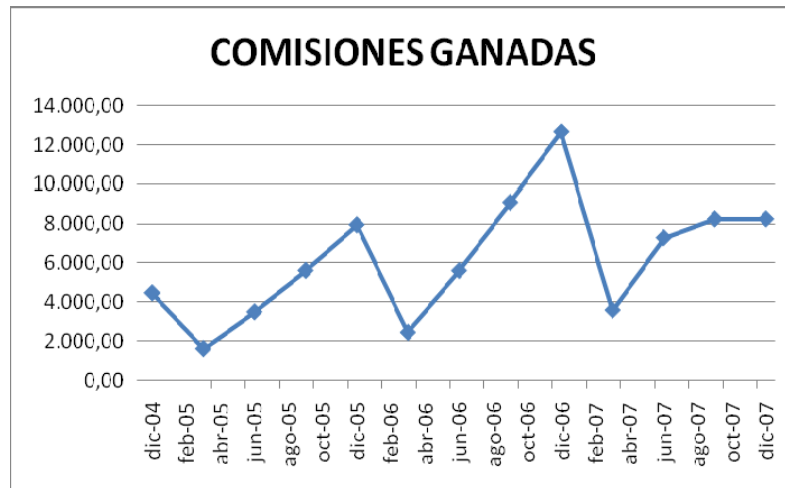
### **Comisiones Ganadas**

Agrupados en el plan de cuentas con el código 52, registra los valores cobrados por las instituciones por concepto de comisiones, de conformidad con la ley. Los registros por ingresos de comisiones de operaciones de crédito, serán exclusivamente de aquellas pactadas antes del 26 de julio del 2007 y que fueron incluidas en tablas de amortización. Incluye las comisiones ganadas por consumos de los tarjetahabientes y por pago de facturas a los establecimientos afiliados, en las compras con pago diferido, los ingresos efectivos por concepto de los cánones de arrendamiento mercantil, los ingresos por concepto de comisiones provenientes de aceptaciones bancarias y operaciones contingentes tales como avales, fianzas, cartas de crédito, líneas

de crédito no utilizadas y opciones de compra - venta de divisas, así como de garantías y retro garantías concedidas por el sistema de garantía crediticia.

Registra también las comisiones cobradas por la Corporación Financiera Nacional al efectuar las operaciones de permuta financiera con las instituciones financieras.

**Gráfico No. 3.18**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

### Ingresos por Servicios

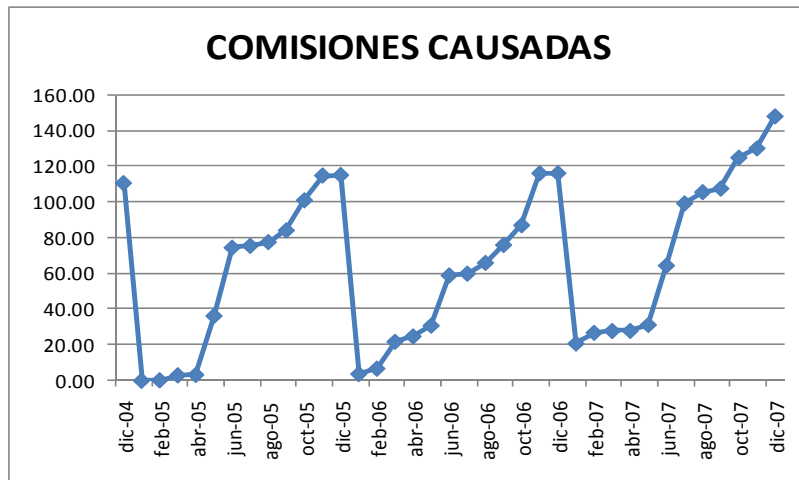
Registrados bajo el código 54 del plan de cuentas, comprende los ingresos que perciben las entidades financieras por concepto de servicios prestados con sujeción a los contratos pertinentes.

En Banco Procredit no se registran ingresos por concepto de este rubro.

### Comisiones Causadas

Clasificadas en el plan de cuentas con el código 42, registra el valor de las comisiones causadas por la obtención de recursos, líneas de crédito, utilización de servicios, operaciones contingentes que realicen las instituciones financieras, u operaciones de permuta financiera pactadas con la Corporación Financiera Nacional.

Gráfico No. 3.19



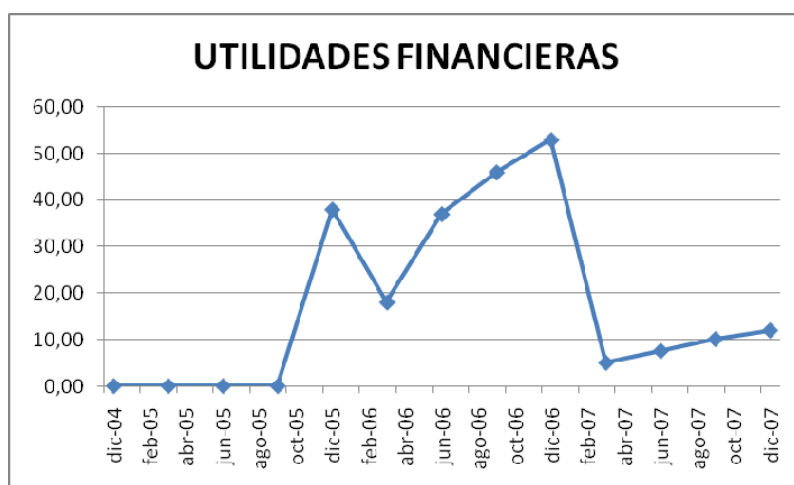
FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Utilidad Financiera

Registrado con el código 53 en el plan de cuentas, es la suma de los intereses causados, el margen neto de intereses, y las comisiones causadas registradas en un periodo de tiempo determinado.

**Gráfico No. 3.20**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Pérdidas Financieras

Agrupadas bajo el código 43 del plan de cuentas, registra las pérdidas originadas en la actualización diaria de los pasivos contratados en moneda extranjera, distintos del dólar de los Estados Unidos de América, que se producen por efecto de la variación de su cotización, actualización que se efectuará considerando la tabla de cotización de moneda extranjera proporcionada diariamente por el Banco Central del Ecuador, también

registrará las pérdidas generadas por el proceso de intermediación que realizan las instituciones a través de la mesa de cambios.

El valor de las pérdidas imputables al ejercicio en curso por la venta de cartera de créditos e inversiones, excepto de acciones y participaciones, bienes en arrendamiento mercantil, negociación de consumos que realizan las compañías emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, acuerdos de pago, entre otros.

Registrará también la amortización de las primas pagadas en compra de cartera y las pérdidas generadas por fideicomiso mercantil constituidos o que sea partícipe la institución.

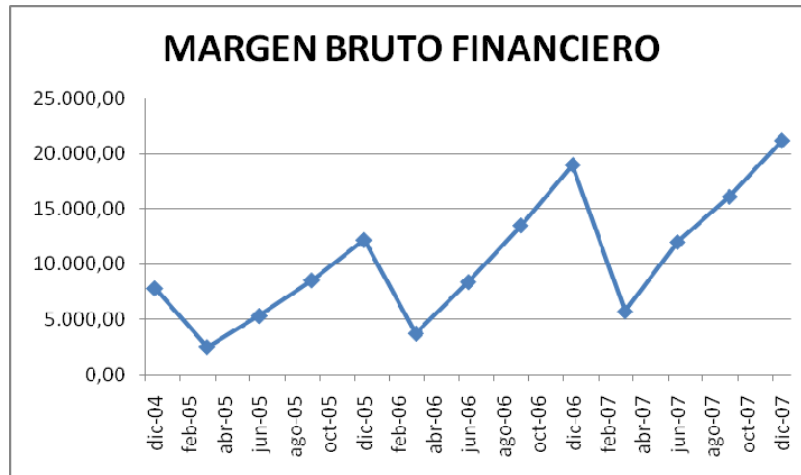
En banco Procredit no se registran valores por concepto de este rubro.

### **Margen Bruto Financiero**

El margen bruto financiero es el resultado de las utilidades financieras menos las pérdidas financieras registradas en un periodo determinado



**Gráfico No. 3.21**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

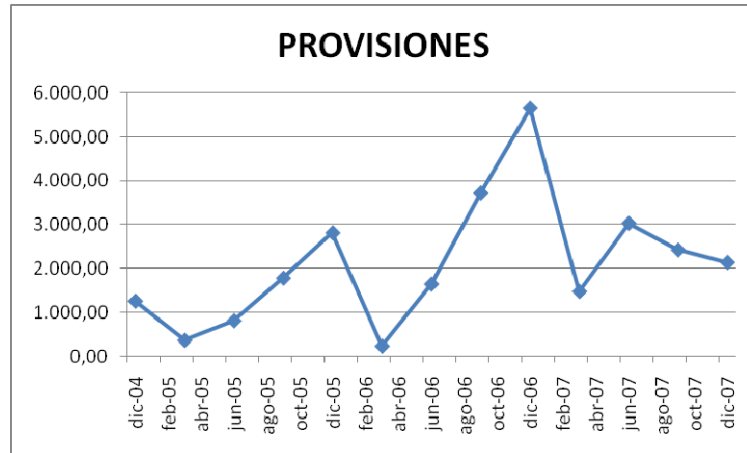
ELABORACIÓN: Autores

## **Provisiones**

Agrupados con el código 44, registra los valores aprovisionados por la Institución para la protección de sus activos. Las provisiones deberán estar de acuerdo con las necesidades de la institución, al amparo de las disposiciones contenidas en el Reglamento para evaluación y calificación de los activos de riesgo y constitución de provisiones, expedido por la Superintendencia de Bancos.

Registra también las provisiones correspondientes al valor de los intereses capitalizados o cancelados con certificados de depósitos reprogramados o con emisión de obligaciones de sociedades anónimas, así como la provisión de los intereses de operaciones interbancarias, inversiones y otros intereses ganados y no recaudadas después de ser exigibles.

**Gráfico No. 3.22**

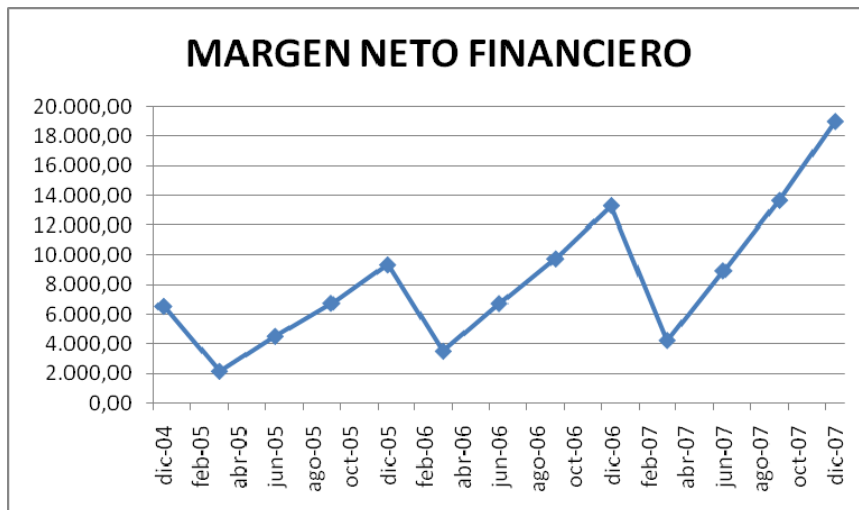


FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)  
ELABORACIÓN: Autores

### Margen Neto Financiero

El margen neto financiero es el resultado del margen bruto financiero menos provisiones de un periodo dado.

**Gráfico No. 3.23**

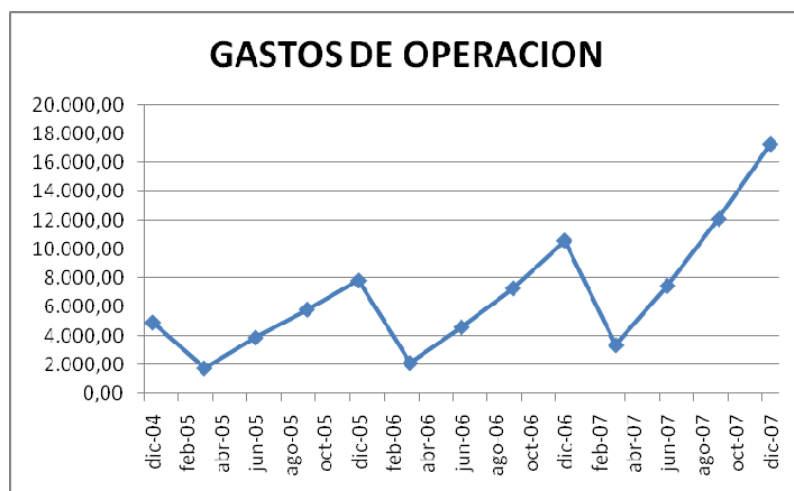


FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)  
ELABORACIÓN: Autores

## Gastos de Operación

Registrada bajo el código 45 donde reconoce los gastos ocasionados por concepto de la relación laboral existente de conformidad con las disposiciones legales vigentes y el reglamento interno de la entidad, los egresos incurridos por la percepción de servicios de terceros, pago de impuestos, cuotas, contribuciones, multas y los cargos por depreciaciones de activos fijos, amortizaciones de gastos diferidos y egresos diversos.

Gráfico No. 3.24



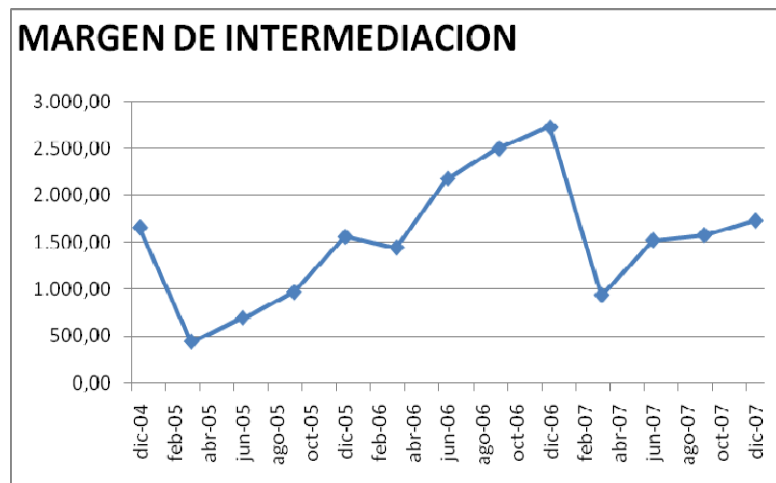
FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## Margen de Intermediación

El margen de intermediación es el resultado del margen de neto financiero menos los gastos de operación de un periodo determinado.

**Gráfico No. 3.25**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

### **Otros Ingresos Operacionales**

Agrupadas con el código 55 del plan de cuentas donde se contabilizarán los ingresos provenientes de otras actividades operacionales de la entidad que no pueden ser ubicadas en otro grupo específico.

Registra las utilidades originadas por la modificación del valor patrimonial proporcional de las acciones y participaciones que posee la institución, las utilidades generadas por la actualización de las inversiones en acciones y participaciones en moneda extranjera que se producen por efecto de la variación de su cotización y la utilidad que se genere en la venta de bienes realizables y recuperados.

Registra también los dividendos en efectivo recibidos por la institución como producto de su participación en el capital social de las cooperativas de ahorro y crédito. Como también las transferencias que realice el sistema de garantía crediticia de los recursos entregados por organismos financieros nacionales o internacionales, en cumplimiento de los convenios de apoyo técnico, de fortalecimiento institucional u otros que se hubieren suscrito.

**Gráfico No. 3.26**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

### Otras Pérdidas Operacionales

Agrupadas con el código 46 donde se contabilizarán las pérdidas provenientes de otras actividades operacionales de la entidad que no pueden ser ubicadas en otro grupo específico.

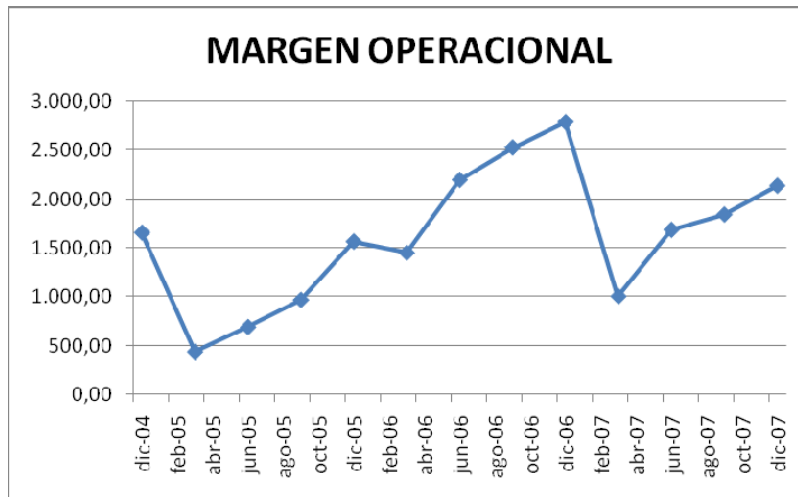
Registra las pérdidas originadas por la modificación del valor patrimonial proporcional de las acciones y participaciones que posee la institución, las pérdidas generadas por la actualización de las inversiones en acciones y participaciones en moneda extranjera que se producen por efecto de la variación de su cotización y la pérdida que se genere en la venta de bienes realizables y recuperados.

Banco Procredit no registra rubros por este concepto.

### **Margen de Operación**

El margen de operación es el resultado del margen de intermediación más otros ingresos operacionales menos otras perdidas operacionales en un periodo.

**Gráfico No. 3.27**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

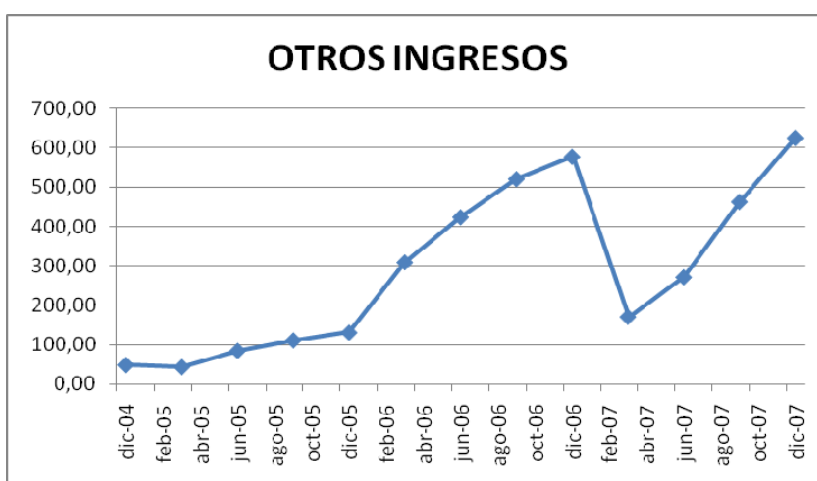
ELABORACIÓN: Autores

## Otros Ingresos

Clasificados en el plan de cuentas con el código 56, constituyen los ingresos obtenidos por circunstancias ajenas al giro normal del negocio o por circunstancias especiales que siendo propias de la actividad, han influido en los activos de la entidad.

Registra también ingresos ganados por el arrendamiento de los bienes de la entidad a terceros, como también el ingreso neto obtenido por la recuperación de los activos castigados o amortizados totalmente, luego de deducir los egresos efectuados y la reversión de provisiones y depreciaciones efectuadas en exceso para la protección de activos, al igual que el reintegro de impuestos pagados en exceso y multas devueltas, cuando éstas corresponden a ejercicios anteriores.

**Gráfico No. 3.28**



FUENTE: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

ELABORACIÓN: Autores

## **Otros Gastos y Pérdidas**

Agrupados bajo el código 47 del plan de cuentas, constituyen las pérdidas obtenidas por circunstancias ajenas al giro normal de los negocios o por circunstancias especiales que siendo propias de la actividad, han influido en los activos de la entidad.

Registra las pérdidas generadas en la venta de bienes, acciones y participaciones y los intereses y comisiones de operaciones activas de crédito e inversiones devengados y reconocidos como ingresos en ejercicios anteriores y que pasan a situación de vencidos en el presente ejercicio.

## **8.2. Descripción de los Métodos de Valoración y Definición del Método a usar**

Las empresas buscan tener un punto de referencia del valor real de su negocio o el de la competencia con el fin de tomar decisiones como:

### **Operaciones de compraventa**

- Para el vendedor la valuación indica el precio mínimo por el que debe vender, para el comprador la valuación le indica el precio máximo a pagar.



### **Adquisición o venta de un determinado portafolio de inversiones**

- La valuación de varias empresas servirá al inversor para establecer comparaciones entre ellas. Si el inversor cree en la evolución futura de la cotización de determinadas acciones de alguna de esas empresas obviamente intentará comprar esas acciones y muy probablemente se desprenderá de aquellas cuya cotización estimada bajará.
- También le sirve esas valuaciones para decidir en qué valores concentrará su cartera.
- Por último le sirve para comparar el valor obtenido con la cotización en el Mercado y decidir vender, comprar o desprenderse de ellas.

### **Comparar los valores de cotización en la Bolsa**

- La determinación del valor de la empresa servirá al empresario para justificar el precio al que se ofrecen las acciones al público.

### **Herencias y testamentos**

- La valoración de la empresa servirá para comprar el valor de las acciones con el de otros bienes.

### **Sistemas de remuneraciones basados en la creación de valor**

- La determinación del valor de una empresa o unidad de negocio servirá para cuantificar la parte de valor atribuible a los directivos.

### **Identificación de los impulsores de valor (value drivers)**

- La valuación, en este caso, servirá para identificar y jerarquizar los principales value drivers.
- Permitirá asimismo identificar las fuentes de creación y destrucción de valor.

### **Decisiones estratégicas acerca de la continuidad de la empresa**

- La determinación del valor de la empresa es el paso previo antes de decidir si seguir en el negocio, vender, fusionarse, crecer o comprar otras empresas.

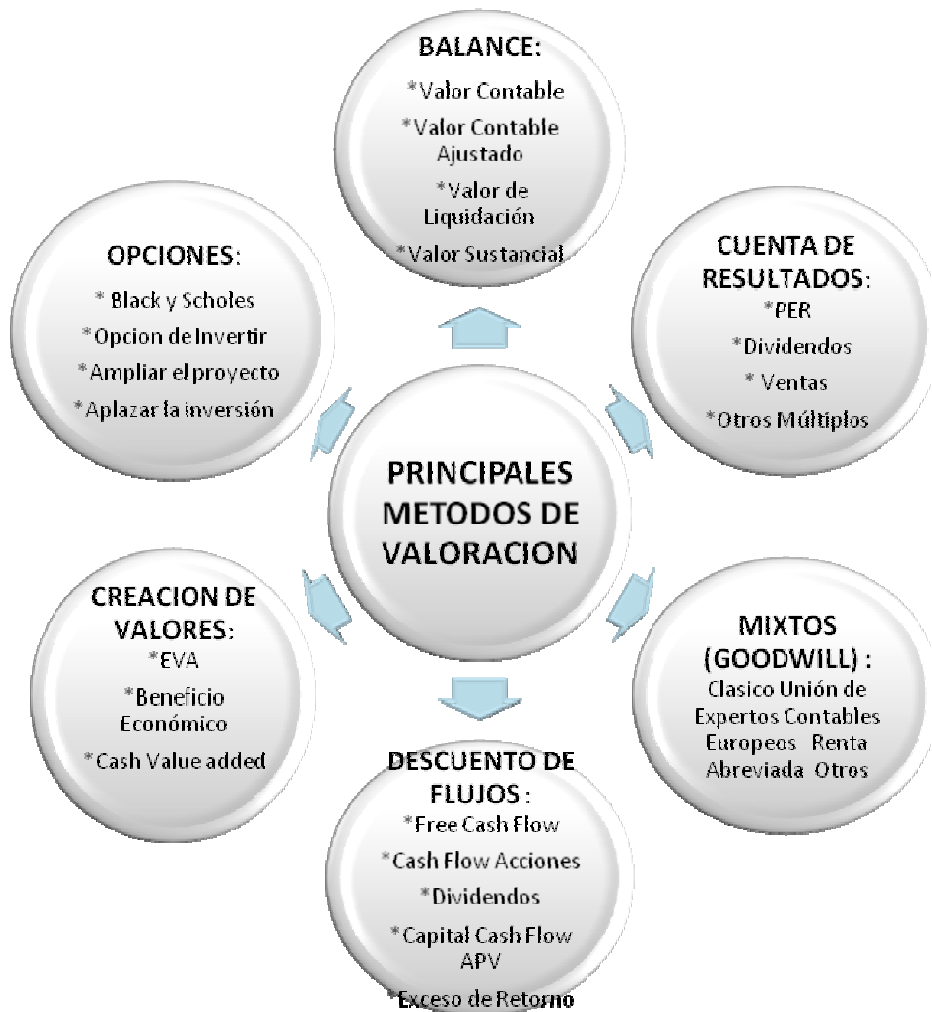
### **Planificación estratégica**

- Servirá para decidir acerca de la empresa con referencia por ejemplo a qué productos o líneas de producto comerciar o producir, en qué tipo de negocios incursionar o en qué país o países, los tipos de clientes a abandonar, potenciar o mantener, etc.

- Permitirá también medir el impacto de las posibles políticas o estrategias de la empresa en la creación o destrucción de valor.

Los puntos antes señalados se pueden aplicar usando varios métodos entre los cuales destacan los siguientes:

**Gráfico No. 3.29**



## **Métodos Basados en el Balance (Valor Patrimonial)**

Estos métodos intentan calcular el valor de la empresa en base a la estimación del valor de su patrimonio. Son los que tradicionalmente consideran que el valor de una empresa radica esencialmente en su balance. Su visión es estática y no tienen en cuenta la evolución futura de la empresa, el valor temporal del dinero, ni otros factores como: la situación del sector, problemas en relación con los recursos humanos, en relación con la organización, etc. situaciones que no se reflejan en los estados contables.

Entre estos métodos se pueden citar: valor contable, valor contable ajustado, valor de liquidación y valor sustancial.

**Valor contable:** este método también recibe el nombre de valor en libros o patrimonio neto de una empresa y constituye el valor de los recursos propios que se exponen en el Estado de Situación Patrimonial dentro del apartado Patrimonio Neto, formado por el Capital y las Reservas. También se lo calcula como la diferencia entre el Activo total y el pasivo exigible, en otras palabras el excedente del total de bienes y derechos de la empresa sobre el total de sus deudas contraídas con terceros. La crítica se encuentra en su propio criterio de definición, ya que los criterios contables están sujetos a cierta subjetividad y se diferencian de los criterios llamados de “mercado”

**Valor contable ajustado:** este método ajusta los valores del Activo y del Pasivo históricos (según Balance) a su valor de mercado. Realiza depuraciones de los Activos y Pasivos y reevaluaciones.

**Valor de liquidación:** este método se aplica en el caso en que la empresa se encuentre en estado de liquidación, motivo por el cual realizará sus activos para cancelar sus deudas. El valor se calcula descontando del patrimonio neto ajustado los gastos de liquidación, como gastos fiscales, indemnizaciones a empleados, y otros gastos propios de la liquidación. Como puede observarse representa un valor mínimo, ya que quien la compra lo hace con la intención de su liquidación posterior y el valor que está dispuesto a pagar es inferior al que correspondería si la empresa supone su continuidad.

**Valor sustancial:** representa la inversión que se necesitaría realizar para obtener una empresa en las mismas condiciones en la que se encuentra. No es otra cosa que el valor de reposición, siempre bajo el supuesto de continuidad o empresa en marcha. No se suelen incluir dentro de este valor, aquellos bienes que no están en condiciones para la explotación, como por ejemplo terrenos no utilizados, participaciones en otras empresas, etc.

Se pueden apreciar tres clases de valor sustancial:

- Valor sustancial bruto: es el valor del activo valuado a precio de mercado.

- Valor sustancial neto o activo neto corregido: es el valor sustancial bruto menos el pasivo exigible. Se lo conoce también como patrimonio neto ajustado.
- Valor sustancial bruto reducido: es el valor sustancial bruto reducido sólo en el valor que corresponde a los proveedores.

### **Métodos Basados En La Cuenta De Resultados**

Se diferencia de los anteriores porque se basan en la cuenta de resultados, toman magnitudes que extraen de los beneficios, de las ventas o de otro indicador. Utilizan múltiplos para su cálculo, tal es el caso de los métodos basados en el PER, donde el precio de la acción es un múltiplo del beneficio. El PER de una acción indica el múltiplo del beneficio por acción que se paga en la bolsa.

Entre estos métodos se pueden citar: el valor de los beneficios: PER, el valor de los dividendos, el múltiplo de las ventas, otros múltiplos y múltiplos utilizados para valorar empresas en Internet.

## **Métodos Mixtos, Basados en el Fondo de Comercio O *Goodwill***

El fondo de comercio es el mayor valor que tiene una empresa por encima del valor Contable o valor contable ajustado. Intenta representar el valor de los elementos inmateriales de la empresa, que muchas veces no aparece reflejado en el balance, pero que le proporcionan ejemplo cartera de clientes, liderazgo sectorial, marcas, alianzas estratégicas, etc.). Una valoración correcta bajo este método requerirá añadir al activo neto este inmateriales. El problema se presenta en el momento de calcular su valor, ya que existen diferentes metodologías.

Estos métodos parten de una visión mixta: valoran en forma estática a los activos y lo valoran en forma dinámica al tratar de cuantificar el valor que generará la empresa en el futuro. Varios autores sostienen que en su determinación existe mucha arbitrariedad y en consecuencia no comparte su utilización en la práctica. Agrega en ellos no se puede encontrar “mucho ciencia”.

Entre estos métodos se pueden citar: el Método de valoración “Clásico”, el Método simplificado de la “renta abreviada del Goodwill” o método de la UEC (Unión de expertos Contables Europeos”) simplificado, el Método de la UEC propiamente dicho, el Método indirecto o método de “los prácticos”, el Método

anglosajón o método directo, el Método de compra de resultados anuales y el Método de la tasa con riesgo y de la tasa sin riesgo.

### **Métodos Basados en el Descuento de Flujos de Fondos (*Cash Flows*)**

Estos métodos intentan determinar el valor de la empresa en función de la estimación de los flujos de dinero – cash flows - que generará en el futuro, descontándolos a una tasa valor actual de los flujos de fondos esperados. Para diversos autores aquí se encuentran los métodos más apropiados para valorar una empresa. Para este proyecto se utilizara el modelo “Exceso de retorno sobre el patrimonio”.

Requieren un pronóstico detallado y minucioso para cada período, de cada una de las partidas financieras relacionadas a la generación de los *cash flow* de la empresa, como:

Cobro de ventas, pagos, etc. Funcionaría como un presupuesto de tesorería. El inconveniente se encuentra en la elección de la tasa de descuento apropiada.



## **Creación de Valores**

**El EVA:** trata de medir el valor que agrega un proyecto a la firma o el valor que genera la firma en un determinado período. Tiene en cuenta que esa generación de valor debe resultar después de que se ha recuperado lo correspondiente a la inversión y a la remuneración que deben recibir los que prestan el dinero (intereses) y los que aportan el capital (rendimiento de los accionistas).

Valor Económico Agregado igual a Utilidad neta menos Costo de los fondos propios x patrimonio.

En forma matemática:

$$\mathbf{EVA = UN - ip \times Patrimonio}$$

Donde:

EVA = Valor económico agregado

UN = Utilidad neta

Ip = Costo de capital de los fondos propios

## **Beneficio Económico**

El BE (beneficio económico), también llamado residual Income, que es el beneficio contable (BFO) menos el valor contable de las acciones multiplicado por la rentabilidad exigida a las acciones (Ke). El beneficio económico (BE) es:

$$\mathbf{BE = BFO - ( Ke \times Evc )}$$

Donde:

BE= Benéfico Económico

Ke= Rentabilidad exigida por los accionistas

Evc= Valor contable de las acciones

Nótese que el beneficio económico también mezcla parámetros contables (el beneficio y el valor contable de las acciones) con un parámetro de mercado (la rentabilidad exigida a las Acciones). Se puede comprobar que el valor actual neto del BE y del EVA coincide con la diferencia entre el valor de las acciones y su valor contable.

## Opciones

### Black-Scholes

El modelo de Black-Scholes fue empleado para estimar valores teóricos para las opciones put y call europeas sobre acciones que no pagan dividendos. El argumento clave es que los inversores podían, sin correr ningún riesgo, compensar posiciones largas con posiciones cortas de la acción y continuamente ajustar el ratio de cobertura (el valor delta) si era necesario. Asumiendo que el precio del subyacente sigue un paseo aleatorio, y usando métodos estocásticos de cálculo, el precio de la opción puede ser calculado donde no hay posibilidades de arbitraje. Este precio depende sólo de cinco factores: el precio actual del subyacente, el precio de ejercicio, el tipo de interés libre de riesgo, el tiempo hasta la fecha de ejercicio y la volatilidad del subyacente. Finalmente, el modelo también fue adaptado para ser capaz de valorar opciones sobre acciones que pagan dividendos.

La disponibilidad de una buena estimación del valor teórico contribuyó a la explosión del comercio de opciones.

El modelo concluye en que:

$$C = S e^{-r_e T} N(d_1) - K e^{-r_d T} N(d_2)$$

$$P = Ke^{-rdT}N(-d_z) - Se^{-reT}N(-d_i)$$

Donde:

$$d_i = \frac{\ln(S/K) + (rd - re + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_z = d_i - \sigma\sqrt{T}.$$

Definiendo:

- C es el valor de una opción de compra, opción europea.
- P es el valor de una opción de venta, opción europea.
- S es la tasa a la vista de la moneda que constituye el objeto de la opción.
- K es el precio marcado en la opción (Strike price).
- T es el tiempo expresado en años que aun faltan por transcurrir en la opción.
- rd es la tasa de interés doméstica.
- re es la tasa de interés extranjera.
- $\sigma$  Es la desviación Standard de los cambios proporcionales en las tasas de cambio.
- N es la función de distribución acumulativa de la distribución normal.
- N (di) y N (dz) son los valores de las probabilidades de los valores de di y dz tomadas de las tablas de la distribución normal.

## **Breve Descripción del Método del Exceso de Retorno**

Consiste en valorar el patrimonio partiendo del valor inicial del mismo al cual se le adiciona el exceso de retorno que se espera recibir a futuro en relación al Rendimiento exigido.

**Valor del Patrimonio = Capital invertido hoy + Valor Presente de los futuros retornos en Exceso sobre el Patrimonio**

Si el retorno a recibir es similar al exigido, el Valor de Mercado converge al Valor Contable Actual. Si el retorno es inferior al exigido el Valor de Mercado será inferior al Valor contable actual.

## **Variables Importantes**

### **Valor del Capital (Patrimonio) Actualmente Invertido**

Este rubro se obtiene del Balance General.

## **Exceso de Retorno esperado sobre el Patrimonio**

Exceso de Retorno Patrimonial (%) = (ROE) – (Costo Patrimonial / Patrimonio Invertido)

El supuesto implícito es que el exceso de Retorno depende del ROE como una medida económica del Retorno Patrimonial.

Se requiere calcular el exceso de Retorno futuro por tanto se debe realizar un análisis tanto del contexto económico como de la misma firma para determinar si el ROE actual se mantendrá, por cuanto tiempo y cual será su valor a perpetuidad.

Si actualmente los retornos de la Industria son altos, ingresarán más competidores lo que finalmente disminuirá los retornos a futuro.

## **Utilidad Neta**

El modelo requiere la proyección de la Utilidad Neta la cual se puede realizar en base a:

- Análisis del desempeño histórico de la entidad para estimar su tendencia a futuro

- Análisis del entorno económico del mercado y relación con el plan estratégico de la entidad

ROE: Se puede proyectar la Utilidad Neta o el ROE ya que ambas están directamente relacionadas.

### **Tasa de Pago de Dividendos**

La tasa de pago de dividendos (si es que se paga) sirve para determinar el Patrimonio inicio y de cierre de año lo que permite calcular el ROE anual.

### VALOR CONTABLE o LIBRO DEL PATRIMONIO PARA PERPETUIDAD

Basado en los supuestos del crecimiento de la Utilidad Neta y el ROE promedio para la perpetuidad, se determina el Valor contable del Patrimonio.

### VALOR CONTABLE o LIBRO DEL PATRIMONIO PARA PERPETUIDAD

VL Patrimonio perpetuidad = Utilidad Neta perpetuidad / ROE perpetuidad

### EXCESO DE RETORNO A PERPETUIDAD

Exceso de retorno perpetuidad = Utilidad Netan \* (1+g) – (Ke \* VL Patrimonio)

### VALOR A PERPETUIDAD DEL EXCESO DE RETORNO

Valor a perpetuidad del exceso de retorno= Exceso de Retorno perpetuidad /  
( $K_e - g$ )

Al igual que en modelos anteriores, se calcula el Valor presente de todos los retornos en exceso tanto de los años proyectados como de la perpetuidad.

#### VALOR DE MERCADO DEL PATRIMONIO

El valor de Mercado del patrimonio es la suma del Valor presente de los retornos en exceso y del Valor contable del patrimonio HOY.

### 8.3. Metodología de La Tasa de Descuento a utilizar o Tasa de Costo Patrimonial

La tasa de descuento correcta a utilizar en el modelo para la valoración mediante método de exceso del retorno, es el CAPM (Capital Asset Pricing Model), modelo de equilibrio de activos financieros, debido a que en una institución bancaria normalmente por el tipo de negocio (intermediación financiera) hace que su nivel de endeudamiento sea mucho más alto que el promedio de empresas de otro sector, por lo que al valorar el patrimonio obtenemos un punto de referencia del valor de mercado que tendría dicha institución.



El valor del patrimonio aportado por los accionistas y el coste de oportunidad que representa tener dicha inversión en este negocio y no en otro, concluye en cual debería ser la rentabilidad mínima exigida a su inversión presente para determinado negocio basado en los flujos futuros esperados tomando en cuenta la inversión realizada lo cual debe ser que la TIR (tasa interna de retorno) de este negocio sea igual o mayor a su CAPM, para que la inversión sea viable.

La tasa del costo patrimonial en términos matemáticos (CAPM) se define como:

$$K_e = R_f + \beta^*(R_m - R_f)$$

Donde:

$R_f$  = es la tasa de rentabilidad para inversiones sin riesgo (Bonos del estado)

$\beta$  = Beta de la acción<sup>2</sup>

$R_m$  = Corresponde a la tasa de rentabilidad del mercado

$(R_m - R_f)$  = prima de riesgo de mercado

---

<sup>2</sup> La beta de una acción mide el riesgo sistemático o riesgo de mercado, indica la sensibilidad de una acción de la empresa frente a los cambios en el mercado

No obstante a esta expresión hay que sumar un factor adicional, que es el riesgo implícito de invertir en determinada economía por lo que hay que adicionar a su rentabilidad exigida el riesgo país, en este caso de Ecuador.

## **CAPÍTULO IV**

### **4. CÁLCULO DE LA PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y VALORACIÓN PARA EL BANCO PROCREDIT**

#### **4.1 Proyección y Análisis de los Ratios de los Estados Financieros**

##### **4.1.1. Estados financieros históricos**

Se puede apreciar que Banco Procredit ha mantenido un crecimiento sostenido de su cartera de crédito basada principalmente por el financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas, como se puede ver en el cuadro 4.1 donde la cartera de crédito ha tenido un crecimiento del

327% desde el 2004 hasta el 2008 lo cual demuestra su dinámico crecimiento que se da por ser un banco nuevo y donde tiene muchas expectativas de crecimiento ya que BPC se enfoca a un sector tradicionalmente considerado de alto riesgo por la banca tradicional o corporativa y donde esta no hace mayores esfuerzos por captar dicho segmento de clientes.

Se puede evidenciar a través del tiempo que una de las deficiencias que tiene banco Procredit es la falta de autofondeo, debido a que en sus inicios se enfocó solo en las colocaciones sin que sus captaciones sean significativas, ahora con el entorno del sistema financiero y las regulaciones de tasas, obligan a las instituciones a ser más eficientes y abaratar sus costos, de tal manera que puedan ser autosuficientes con la demanda de colocaciones y cumplir la labor de un banco que se trata justamente de intermediar entre las personas excedentarias (ahorros) y deficitarias (créditos).

Hay que señalar que las obligaciones con el público han tenido un crecimiento enfático desde el 2004 hasta el 2007, que se deben principalmente a que se introdujo productos que no disponía el banco y que son de vital importancia como las cuentas de ahorro y corrientes, a pesar de que esta última cuenta con ciertas desventajas como por ejemplo, actualmente no posee sobregiros ni pagos sobre cheques; se espera que una vez que se brinde estos servicios adicionales se fortalezcan las colocaciones de corto plazo, ya que para operaciones de mediano y largo plazo como depósitos a plazo fijo el

banco cuenta con tasas competitivas y transmite seguridad a sus clientes ya que posee una de las mejores calificaciones del sistema financiero ecuatoriano como se puede ver en el cuadro 2.2 donde se encuentra con la misma calificación que han logrado instituciones líderes en el mercado ecuatoriano.

La utilidades del banco se han venido manteniendo estables y por el momento no tienen un gran atractivo debido a que es un banco nuevo y que necesita expandirse en el mercado, como se puede ver en las propiedades y equipos donde para finales del 2006 se adquirió el edificio matriz de banco Procredit en Quito, y varias agencias a nivel nacional por lo que aparentemente sus utilidades disminuyen en comparación al 2006 tomando en cuenta que este rubro pasa de \$2,842.00 a \$8,224.00 lo que hace que las utilidades del ejercicio se mermen, capitalizándolas de tal manera que ayude a la expansión sostenida del banco Procredit a nivel nacional.

## Estados Financieros Históricos de Banco Procredit

### Cuadro No. 4.1

#### Histórico Del Balance General Del Banco Procredit 2004 - 2007

CUENTAS	AÑOS			
	2004	2005	2006	2007
FONDOS DISPONIBLES	4,144	4,365	8,679	13,691
INVERSIONES	2,765	7,160	6,822	14,030
CARTERA DE CREDITOS	41,679	69,008	108,811	178,059
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER	7,266	15,296	26,968	52,933
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER	0	34	282	564
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER	3,856	0	632	2,052
CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	32,032	56,489	86,604	126,834
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>43,640</b>	<b>73,318</b>	<b>117,485</b>	<b>187,468.75</b>
CARTERA QUE NO DEVENGA INTERESES	332	940	1,952	3,226
CARTERA VENCIDA	153	361	561	967
(PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES)	-1,960	-4,310	-8,674	-9,410
PROPIEDADES Y EQUIPO	1,449	1,828	2,842	8,224
OTROS ACTIVOS	504	490	2,704	1,644
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>50,901</b>	<b>83,400</b>	<b>130,807</b>	<b>217,904</b>
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	6,596	20,133	44,607	77,699
OBLIGACIONES FINANCIERAS	33,247	51,802	58,852	96,881
OTROS PASIVOS	1	118	94	157
CAPITAL SOCIAL	8,638	8,638	8,638	17,125
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,113	929	1,808	1,470

Fuente: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)

Elaboración: Autores

Las utilidades del banco se han venido manteniendo estables y por el momento no son demasiado altas debido a que es un banco nuevo y que necesita expandirse en el mercado, lo cual se puede comprobar al ver las

propiedades y equipos donde para finales del 2006 se adquirió el edificio matriz de banco Procredit en Quito, y varias agencias a nivel nacional.

En el estado de resultados de Banco Procredit se puede evidenciar un crecimiento sostenido de sus ingresos debido al mayor volumen de colocaciones principalmente del 2006 al 2007 donde paradójicamente, el entorno político favoreció a Banco Procredit, ya que mientras en el resto de instituciones eran más reservados o estaban esperando un pronunciamiento oficial con respecto a la fijación de tasas de interés, Banco Procredit aprovechó esta coyuntura para ganar mayor participación de mercado, y es así que sus ingresos por interés se ven incrementados en 100% aproximadamente, también hay que señalar que las comisiones por transacciones se eliminaron en junio del 2007, lo que se puede ver en la reducción de las comisiones ganadas que del 2006 al 2007 pasan de \$12'671.000 a \$8'253.430 lo que significó una reducción del 34.86%, y de acuerdo a las normas vigentes y como se puede ver en los boletines actuales para el 2008 este rubro se elimina totalmente.

Esto no quiere decir que se ponga en serios riesgos la estabilidad del banco, ya que lo que realmente se ha hecho es transparentar las tasas de interés, las tasas de interés que son permitidas cobrar en la actualidad son estándares en el sistema financiero, lo cual obliga a los bancos a ser más eficientes y optimizar recursos de tal manera que de acuerdo a la tendencia a la baja de las

tasas de interés, sus gastos operativos se mantengan todavía por debajo de su margen neto financiero.

**Cuadro No. 4.2**

**Estado De Resultados Del Banco Procredit 2004 - 2007**

CUENTAS	AÑOS			
	2004	2005	2006	2007
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	5,374.30	8,421.00	12,653.00	23,390.71
INTERESES CAUSADOS	1,910.56	4,064.00	6,251.00	10,343.25
MARGEN NETO INTERESES	3,463.75	4,357.00	6,403.00	13,047.45
COMISIONES GANADAS	4,463.99	7,955.00	12,671.00	8,253.43
INGRESOS POR SERVICIOS	0.00	0.00	0.00	0.00
COMISIONES CAUSADAS	110.49	115.00	116.00	147.72
UTILIDADES FINANCIERAS	0.00	38.00	53.00	11.97
PÉRDIDAS FINANCIERAS	0.00	54.00	40.00	13.33
MARGEN BRUTO FINANCIERO	7,817.25	12,181.00	18,970.00	21,151.81
PROVISIONES	1,257.91	2,810.00	5,649.00	2,137.23
MARGEN NETO FINANCIERO	6,559.34	9,371.00	13,321.00	19,014.58
GASTOS DE OPERACIÓN	4,900.12	7,810.00	10,589.00	17,280.82
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1,659.21	1,561.00	2,732.00	1,733.76
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	2.01	9.00	60.00	407.26
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0.00	0.00	0.00	0.00
MARGEN OPERACIONAL	1,661.22	1,570.00	2,792.00	2,141.02
OTROS INGRESOS	47.75	130.00	578.00	625.76
OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS	11.63	22.00	97.00	52.34
GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	1,236.65	1,033.00	2,009.00	1,633.71

*Fuente: [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)*

*Elaboración: Autores*

Ante esto se puede observar que las utilidades se han visto irregulares a lo largo del periodo, comenzando en el 2004 con 1`236.650 dólares y de ahí bajando a 1`033.000 dólares en el 2005. En el 2006 se obtuvieron utilidades de



2`009.000 y luego bajaron a 1`633.710 en el 2007, lo cual indica que del 2004 al 2007 estas crecieron en 32,11%.

### 5.1.2 Ratios de los Estados Financieros Históricos

Los ingresos financieros se mantuvieron estables durante el periodo 2004 al 2006, sin embargo se puede evidenciar que para el 2007 los mismos decaen en un 4,84%, producto de la eliminación de la comisiones que se cobraron hasta finales de junio. Hay que mencionar además que sus costos financieros se han mantenido estables a través del tiempo, en cuando a los gastos por provisiones se puede evidenciar que proporcionalmente con respecto a sus activos han decrecido del 2006 al 2007 esto se da más bien por el incremento de la cartera de crédito que se mantiene con buena calidad y no se requieren hacer mayores gastos de provisiones.

**Cuadro No. 4.3**

**Indicadores Históricos**

<b>INDICADORES</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Indicadores de eficiencia (sobre activos)</b>				
Ingresos Financieros	19.33%	19.64%	19.36%	14.52%
Otros ingresos	0.09%	0.16%	0.44%	0.29%
Costos Financieros	3.97%	5.01%	4.87%	4.81%
Gastos por provisiones	2.47%	3.37%	4.32%	0.98%
Gastos operativos	9.63%	9.36%	8.10%	7.93%
<b>Indicadores de rentabilidad</b>				
ROE	12.33%	10.39%	18.23%	8.44%
ROA	2.43%	1.24%	1.54%	0.75%

*FUENTE: Banco Procredit Ecuador*

*ELABORACIÓN: Autores*

### 5.1.3 Proyección de los Estados Financieros

De acuerdo a proyecciones realizadas en base al plan estratégico del banco Procredit hasta el 2012, y considerando las proyecciones de crecimiento impulsadas por la mayor cobertura que se quiere dar al mercado principalmente en la zona litoral, sumado a la madurez de la cartera de los clientes en las agencias actuales, se pudo obtener los estados financieros proyectados, los cuales son la base para calcular el excedente de retorno de capital y que servirá para la valoración del banco. Así tenemos que los estados financieros proyectados son:

**Cuadro No. 4.4**

**Balance Proyectado 2008 – 2012**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos Disp. e Inversiones	34,824	49,416	70,417	92,578	118,096
Cartera de Créditos	278,210	367,197	457,381	548,642	641,138
Provisiones	9,115	12,033	14,901	17,875	20,944
Total activos	317,002	418,511	526,664	636,744	751,070
<b>PASIVOS</b>					
Obligaciones con el público	121,262	180,820	265,224	352,375	452,090
Papel Comercial y Bonos	50,000	60,000	60,000	80,000	97,000
Obligaciones internacionales	111,994	131,586	143,707	135,694	121,181
Total pasivos	284,684	374,197	471,085	570,770	673,695
<b>PATRIMONIO</b>					
Total patrimonio	33,264	44,749	56,047	66,470	77,898

FUENTE: Banco Procredit Ecuador

ELABORACIÓN: Autores

### Cuadro No. 4.5

#### Estado De Perdidas Y Ganacias Projectado 2008 - 20112

	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos Financieros de Créditos	44,759	62,624	75,962	88,735	102,023
Otros Ingresos Financieros	1,203	1,536	1,777	2,402	3,099
Otros ingresos	393	586	787	1,101	1,451
Gastos por provisión	1,450	5,379	5,932	6,650	7,365
Gastos Financieros	16,428	20,664	26,289	30,659	34,631
Gastos operativos	24,945	30,919	36,345	42,296	48,220
Impuestos	637	1,300	1,664	2,210	2,932
Utilidad Neta	2,896	6,485	8,298	10,424	13,427

FUENTE: Banco Procredit Ecuador

ELABORACIÓN: Autores

Así en base a este plan de crecimiento, se ha podido considerar que este se encuentra dentro de rangos aceptables en comparación con datos históricos del mercado donde se espera que la cartera de crédito aumente en 48% para el 2008 con relación al 2007, tomando en cuenta un decrecimiento en sí, se revisa el crecimiento del 2007 al 2006 donde la cartera creció en un 60%.

Los rubros adicionales que se proyectan, se basan en el crecimiento de la cartera de crédito donde se requiere un mayor índice de crecimiento de las captaciones para mejorar la rentabilidad del banco, de tal manera que sea sostenible en el tiempo disminuyendo sus costos financieros por fondeo del exterior.

#### **5.1.4 Ratios Proyectados de las Cuentas de los Estados Financieros**

Como se puede revisar, los ingresos financieros proyectados del banco Procredit del año 2008 al 2009 muestran un incremento, pero con relación a los activos estos presentan una leve mejora en su indicador llegando a 14.96% en el 2009, a partir del 2010 al 2012 hay leves decrecimientos que marcan una tendencia a la baja en relación a los activos.

Se puede evidenciar también que en los años 2004 a 2007 el ratio de ingresos financieros con respecto al nivel de activos se encontraba por encima del 19% y para el 2008 se espera finalizar alrededor del 14% como medida conservadora de acuerdo al momento económico que atraviesa el país, en cuanto a los ratios de otros ingresos, estos no son muy representativos debido a que dentro de estos rubros se encuentran ingresos por servicios que no son provenientes del enfoque central de negocio de banco Procredit.

**Cuadro No. 4.6**

**Indicadores proyectados**

<b>INDICADORES</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Indicadores de eficiencia (sobre activos)</b>					
Ingresos Financieros	14.12%	14.96%	14.42%	13.94%	13.58%
Otros ingresos	0.38%	0.37%	0.34%	0.38%	0.41%
Costos Financieros	5.18%	4.94%	4.99%	4.81%	4.61%
Gastos por provisiones	0.46%	1.29%	1.13%	1.04%	0.98%
Gastos operativos	7.87%	7.39%	6.90%	6.64%	6.42%
<b>Indicadores de rentabilidad</b>					
ROE	8.71%	14.49%	14.81%	15.68%	17.24%
ROA	0.91%	1.55%	1.58%	1.64%	1.79%

*FUENTE: Banco Procredit Ecuador*

*ELABORACIÓN: Autores*

En el caso de los gastos por provisiones, estos mantienen una relación con los activos irregular a lo largo del periodo 2008-2012, mostrando un índice del 0.46% para el 2008, 1.29% en el 2009, hasta llegar a 0.98% en el 2012.

En el caso de los gastos operativos, se puede ver que estos muestran una tendencia a la baja a lo largo del periodo, teniendo así para el año 2008 un indicador del 7.87%, para el 2009 se tiene un indicador del 7.39% hasta llegar en el 2012 a un indicador de 6.42% de los gastos operativos sobre los activos.

En relación a la rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio se puede apreciar ahora una tendencia positiva debido al plan de expansión que proyecta el banco en colocaciones, captaciones y nuevas agencias. Así tenemos que se espera que el banco mejore sustancialmente su posición en el

mercado y mejore sus índices de rentabilidad sistemáticamente para así poder cumplir las proyecciones y presupuestos planteados.

En la sección de Anexos (Anexo No. 1), se expone mediante Gráficos la evolución de los índices financieros a lo largo de los años, presentando los índices históricos y los proyectados.

## 5.2 Cálculo del Valor Contable del Patrimonio mediante el Método del Exceso de Retorno

Considerando los datos y los análisis anteriores, podemos ahora calcular el valor del exceso de retorno, el cual nos servirá para obtener la valoración de la empresa. Es con esto que como primer procedimiento es necesario calcular la prima de riesgo de la empresa y por ende la Tasa de costo patrimonial de la empresa ( $K_e$ ).

Para el cálculo de la  $K_e$  se utilizará el método CAPM ajustado con el riesgo país, el cual es el modelo más utilizado y puede presentar una tasa  $K_e$  con resultados interesantes y sencillos. Este modelo sigue la siguiente fórmula:

$$R_i = R_F + B (R_M - R_f) + R_P$$

Donde

RF: es la tasa de rentabilidad libre de riesgo o de más mínimo riesgo

Rm: es el riesgo de mercado

B: es el parámetro de elasticidad de con respecto a variaciones de mercado

RP: riesgo país del país de análisis (Ecuador)

Dado esto, es necesario calcular la beta del mercado (sensibilidad del sector de servicios financieros con respecto al mercado), basándose en los estudios de la empresa SMARTMONEY:

**Cuadro No. 4.7**

**Cálculo Del Beta**

<b>EMPRESA</b>	<b>BETA</b>	<b>ACCIONES</b>	<b>% TOTAL</b>	<b>PONDERACIÓN</b>
AMERICAN EXPRESS:	1.4	\$1,156,150,158	5.2%	0.073
MASTERCARD:	2.48	\$98,265,448	0.4%	0.011
CAPITAL ONE:	1.26	\$372,102,178	1.7%	0.021
DISCOVER:	1.04	\$478,779,321	2.2%	0.023
MOODY'S:	1.23	\$243,116,887	1.1%	0.014
SLM:	1.65	\$463,679,357	2.1%	0.035
HSBC:	1.03	\$2,365,810,000	10.7%	0.111
JPMORGAN:	1.01	\$3,414,876,202	15.5%	0.156
CITIGROUP:	1.45	\$5,157,517,344	23.4%	0.339
BAC:	0.62	\$4,523,337,917	20.5%	0.127
BCS:	1.06	\$1,633,675,000	7.4%	0.079
WB:	1.46	\$2,137,223,128	9.7%	0.142
<b>TOTAL</b>		<b>\$22,044,532,940</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.130</b>

FUENTE: [www.smartmoney.com](http://www.smartmoney.com)

ELABORACIÓN: Autores

Así tenemos que los datos obtenidos a la fecha para calcular este modelo son:

- ♦ Riesgo país: el riesgo país al cierre es de 724 puntos (7.42%) al 28 de agosto del 2008.
- ♦ RM: rendimiento promedio del mercado el cual es de 7.08% (fuente NYSE).
- ♦ RF: la tasa de los bonos del tesoro de los Estados Unidos a 10 años, la cual es 3.79% (fuente NYSE).
- ♦ Rf: La tasa promedio de libre de riesgo durante el mismo período de cálculo de la RM, la cual es de 3.8% (fuente NYSE).

Dados estos datos, el riesgo se lo puede obtener de la siguiente forma:

$$K_e = 3.79\% + 1.13*(7.08\% - 3.8\%) + 7.42 = 14.92\%$$

Así, a partir de estos datos podemos calcular el exceso de retorno patrimonial, el cual nos permitirá calcular el valor de mercado del patrimonio.

En base a esto, tenemos que el cálculo del excedente de patrimonio se basa en las utilidades proyectadas, la rentabilidad y el patrimonio proyectado para el banco, así tenemos, que el excedente de retorno patrimonial para el banco sería el siguiente:



#### Cuadro No. 4.8

##### CÁLCULO DE EXCEDENTE DE RETORNO (EN MILES)

RUBROS	2008	2009	2010	2011	2012	PERPETUIDAD
PATRIMONIO INICIAL	19.352,00	33.264,00	44.749,00	56.047,00	66.470,00	94.680,18
ROE	8,71%	14,49%	14,81%	15,68%	17,24%	15,91%
UTILIDAD NETA	2.896,00	6.485,00	8.298,00	10.424,00	13.427,00	15.061,83
CRECIMIENTO ANUAL	77,23%	123,93%	27,96%	25,62%	28,81%	12,18%
PATRIMONIO FINAL	33.264,00	44.749,00	56.047,00	66.470,00	77.898,00	
TASA COSTO PATRIMONIAL	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%	14,92%
COSTO DEL PATRIMONIO	2887,32	4962,99	6676,55	8362,21	9917,32	14126,28
EXCESO RETORNO PATRIM.	8,68	1522,01	1621,45	2061,79	3509,68	935,55

ELABORACIÓN: Autores

De donde el ROE, fue calculado en función a las utilidades proyectadas y el patrimonio proyectado, y el ROE a perpetuidad se basó en el promedio de los últimos 3 años del periodo proyectado. El crecimiento de las utilidades fue el promedio de crecimiento entre 2004-2008 del sector financiero del PIB. Así mismo se ha podido calcular el valor de mercado de la empresa, el cual se basó en el cálculo del exceso de retorno de capital, con esto tenemos:

#### Cuadro No. 4.9

##### Valor De Mercado Del Las Acciones Del Banco Procredit

VALOR MERCADO DE PATRIMONIO (EN MILES)	\$ 35,461.07
NÚMERO DE ACCIONES	1000000
PRECIO POR ACCIÓN COMÚN (EN MILES)	\$ 0.03546
PRECIO POR ACCIÓN COMÚN	\$ 35.46

ELABORACIÓN: Autores

Basándonos en el cuadro anterior, podemos notar que el Procredit tiene una valoración de \$35`461.070 dólares, en donde si suponemos que existe 1 millón

de acciones, decimos que las acciones o el precio por acción común del Procredit es de \$35,46 por acción.

### 5.3 Análisis del Valor Fundamental de las Acciones del Banco Procredit y de su patrimonio

Considerando las proyecciones del banco, se tiene que el comportamiento de este y de sus cuentas, se basan en las proyecciones de agencias, aumento de personal, fondos, números de cuenta y préstamos, de donde a partir de ahí se pudo obtener las utilidades y el patrimonio de las institución. Así tenemos que el plan de negocios del banco es el siguiente:

**Cuadro No. 4.10**

**Resumen Del Plan De Negocios Projectado 2008 - 2012**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Agencias	25	36	46	56	66	76
Personal	807	1.145	1.355	1.498	1.639	1.824
Fondeo local	92530	171262	240820	325324	432475	540090
Número de cuentas	103155	145325	203582	285378	375869	481566
Préstamos	187463	278210	367197	457381	548642	641138
Número de préstamos	57596	80915	106031	132805	162326	187526
Fondeo Local/Préstamos	49.30%	61.56%	65.58%	71.13%	78.82%	85.64%
Utilidades	1634	2,896	6,485	8,298	10,424	13,427
Patrimonio	19352	33264	44749	56047	66470	77898
Retorno sobre Patrimonio	8.44%	8.71%	14.49%	14.81%	15.68%	17.24%
Crecimiento proyectado	-18.68%	77.23%	123.93%	27.96%	25.62%	28.81%

ELABORACIÓN: Autores

Considerando lo expuesto y el cálculo efectuado en el apartado anterior sobre el excedente patrimonial, tenemos que el valor de mercado del banco es tal como sigue:

**Cuadro No. 4.11**

**Valor de Mercado de las Acciones del Banco Procredit**

<b>VALOR MERCADO DE PATRIMONIO (EN MILES)</b>	<b>\$ 35,461.07</b>
NÚMERO DE ACCIONES (SUPUESTO)	1000000
PRECIO POR ACCIÓN COMÚN (EN MILES)	\$ 0.03546
<b>PRECIO POR ACCIÓN COMÚN</b>	<b>\$ 35.46</b>

ELABORACIÓN: Autores

De igual forma se ha efectuado un análisis de sensibilidad, para poder analizar cual es la variación del valor de mercado ante diversas variaciones de las principales cuentas del estado de pérdidas y ganancias. Así tenemos:

**Cuadro No. 4.12**

**ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD**

<b>ESCENARIO</b>	<b>VARIACIÓN %</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>	<b>PRECIO ACCIÓN</b>
VARIACIÓN POSITIVA DE LOS INGRESOS	0.05	118,905.72	118.91
	0.1	200,269.97	200.27
VARIACIÓN NEGATIVA DE LOS INGRESOS	0.05	-54,567.54	-54.57
	0.1	-202,372.75	-202.37
ELEVACIÓN DEL COSTO FINANCIEROS	0.05	5,708.04	5.71
	0.1	-25,224.28	-25.22
DISMINUCION DEL COSTO FINANCIEROS	0.05	64,480.32	64.48
	0.1	93,011.99	93.01
ELEVACIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	0.05	-6,171.02	-6.17
	0.1	-50,531.14	-50.53
DISMINUCION DE LOS GASTOS OPERATIVOS	0.05	75,726.27	75.73
	0.1	115,209.31	115.21

ELABORACIÓN: Autores

Como se puede ver, ante una variación positiva de los ingresos, en el caso que aumenten en un 10%, Procredit tendría un valor de mercado de \$200.269,97 y de \$200,27 por acción, así mismo en el caso que los ingresos disminuyan se puede observar que inmediatamente el valor de mercado se hace negativo, indicando con esto que el banco es sensible a variaciones en los ingresos.

En el caso de las cuentas Costos Financieros y Gastos Operativos sucede lo contrario, a diferencia del caso de los ingresos, en los egresos mientras estos suben el valor de mercado del patrimonio disminuye, así tenemos que cuando aumentan un 10% los egresos, el valor de mercado para estos caso son de -\$25.224,28 (Costos Financieros) y -\$50.531,14 (Gastos Operativos). Así mismo cuando estos disminuyen, el valor del mercado mejora, hasta el punto que si este disminuye en unos 10% estos llegan a 93011,99 (Costos Financieros) y 115.209,31 (Gastos Operativos), lo que significa que es preferible que el banco optimice sus costos y gastos si quiere mejorar la rentabilidad del negocio y por ende el valor de la empresa en el mercado.

# CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

## CONCLUSIONES

- El Banco Procredit tiene un valor de mercado de su patrimonio de \$35`461.070 de dólares con un precio por acción de \$35.46 dólares.
- El mayor porcentaje que entrega banco Procredit en cuanto a créditos corresponde al crédito microempresarial que es el enfoque de clientes hacia los cuales canaliza sus recursos y por ende el banco es un importante participante en este sector.
- En el Ecuador existen mas 500 instituciones microfinancieras reguladas y no reguladas proveen servicios financieros en áreas urbanas y rurales, mientras que la cartera total microcrediticia a septiembre 2008 superó los 1.000 millones de dólares, habiéndose quintuplicado desde el 2002.
- De acuerdo a los datos históricos reportados a la superintendencia de bancos se puede evidenciar que existe una tasa de crecimiento de la cartera bruta mayor a la del sistema en total 4,1% mensual frente a 1,61% que crece el resto del sistema financiero que se explica por ser una

institución nueva en el mercado y que tiene mucho potencial por explotar ya que este sector no está siendo explotado totalmente.

- La utilidad neta de banco Procredit se presenta relativamente más baja que la del mercado pese a que tiene tasas de crecimiento superiores al sistema, esto se explica debido a que en los inicios de todo negocio requiere siempre de altas inversiones en activos fijos para seguir creciendo y sentar las bases de mejores utilidades no en corto plazo sino en el mediano y largo plazo.

## RECOMENDACIONES

- Se observa que es importante disminuir los costos financieros y operativos de la Banco Procredit de tal manera que el negocio a través del tiempo sea más rentable.
- Es necesario que el banco mejore el comportamiento de los gastos, haciendo más productivas las agencias y mejorando la calidad de los servicios.
- Es necesario aumentar las líneas de servicios financieros, ofreciendo productos integrales a sus clientes tanto en la parte activa como pasiva siendo esta última la que en banco Procredit necesita mayor desarrollo.
- Es necesario contratar personal, mejor capacitado y comprometido con el banco y con sus objetivos.
- Es necesario mejorar los incentivos para los trabajadores de tal forma que el banco pueda contar capital humano que solvente el crecimiento proyectado.

# BIBLIOGRAFÍA

## TEXTOS:

- MALHOTRA, Naresh K. Investigación de mercados, un enfoque aplicado. Cuarta Edición. Pearson Educación, México, 2004
- SAPAG CHAIN, Nassir y SAPAG CHAIN, Reinaldo. Preparación y Evaluación de Proyectos. Cuarta Edición. Mc Graw Hill Interamericana, Chile, 2000
- MANUAL DE VALORACIÓN DE EMPRESAS, José Luis Martin Marin, Antonio Trujillo. Primera edición. Ariel, Sevilla, 2000
- VALORACION DE EMPRESAS, Pablo Fernández. Como medir y gestionar la creación de valor. Tercera Edición. Ediciones gestión 2000 Barcelona, S.A. 2005

## WEB SITES:

- Banco Central del Ecuador, [www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)
- Superintendencia de Bancos y Seguros, [www.superban.gov.ec](http://www.superban.gov.ec)
- Banco Procredit, [www.bancoprocredit.com.ec](http://www.bancoprocredit.com.ec)
- Procredit-Holding, [www.procredit-holding.com](http://www.procredit-holding.com)

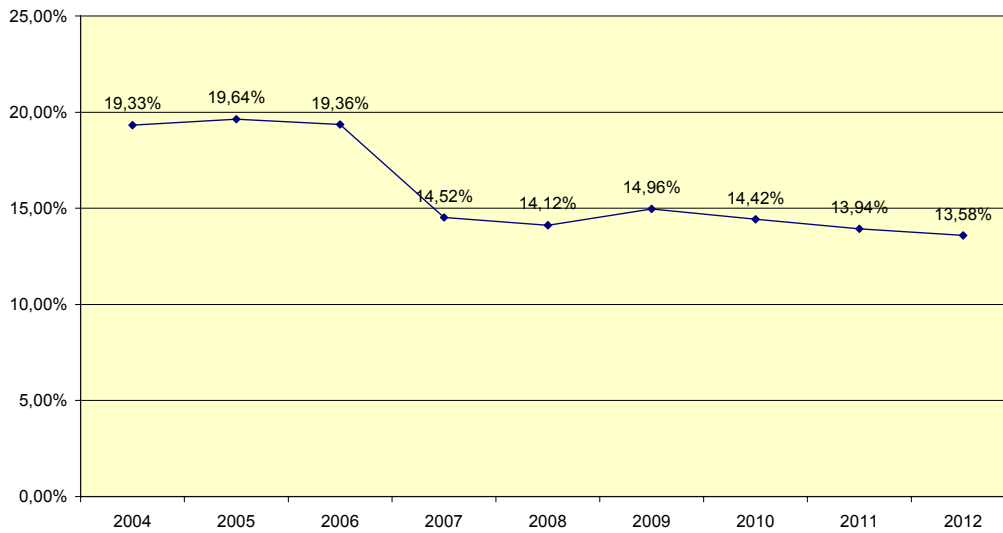


**ANEXOS**

## ANEXO No. 1

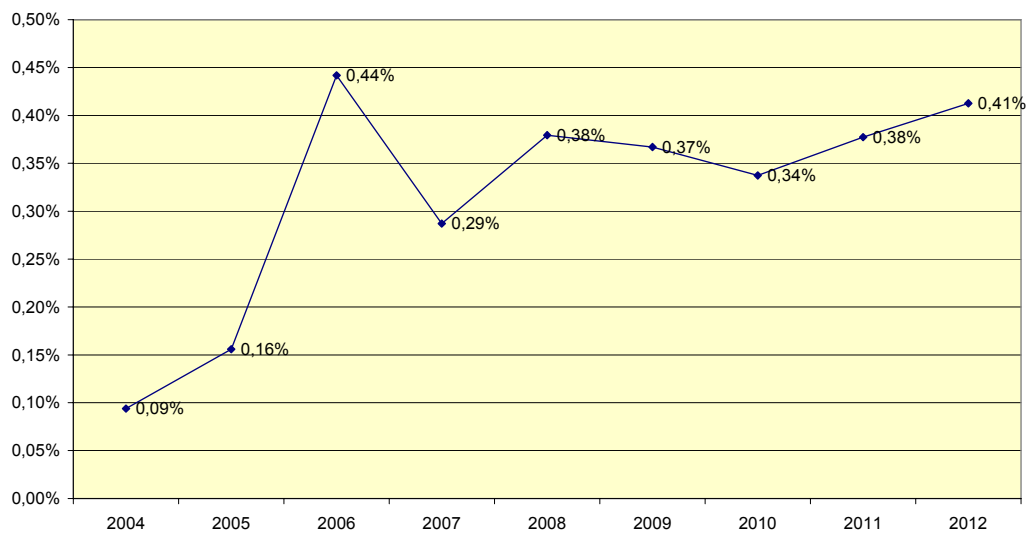
### Gráfico No. 1

#### INGRESOS FINANCIEROS



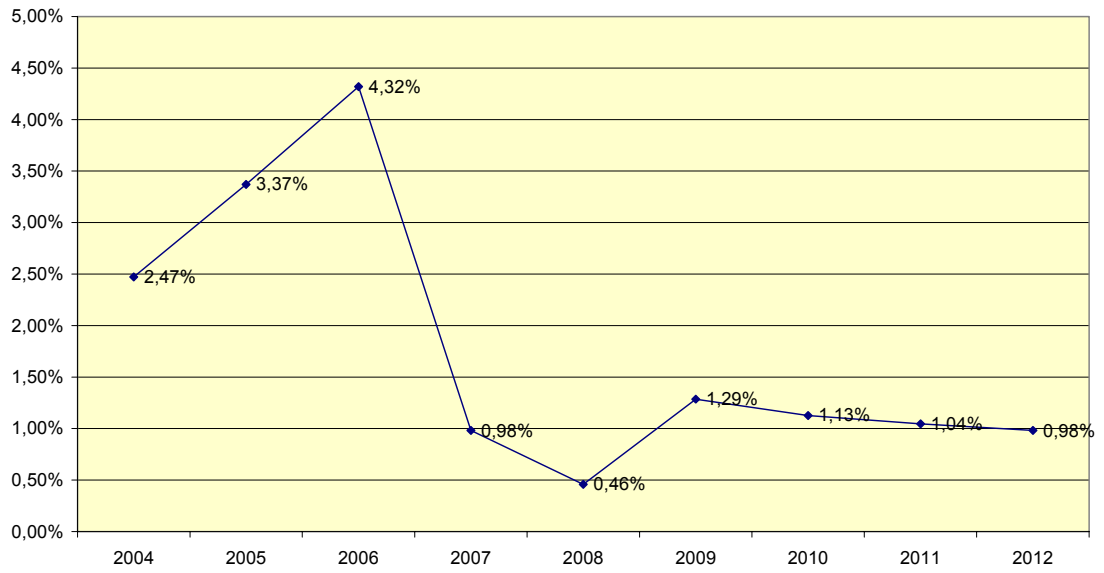
### Gráfico No. 2

#### OTROS INGRESOS



**Gráfico No. 3**

**GASTOS POR PROVISIONES**



**Gráfico No. 4**

### GASTOS OPERATIVOS

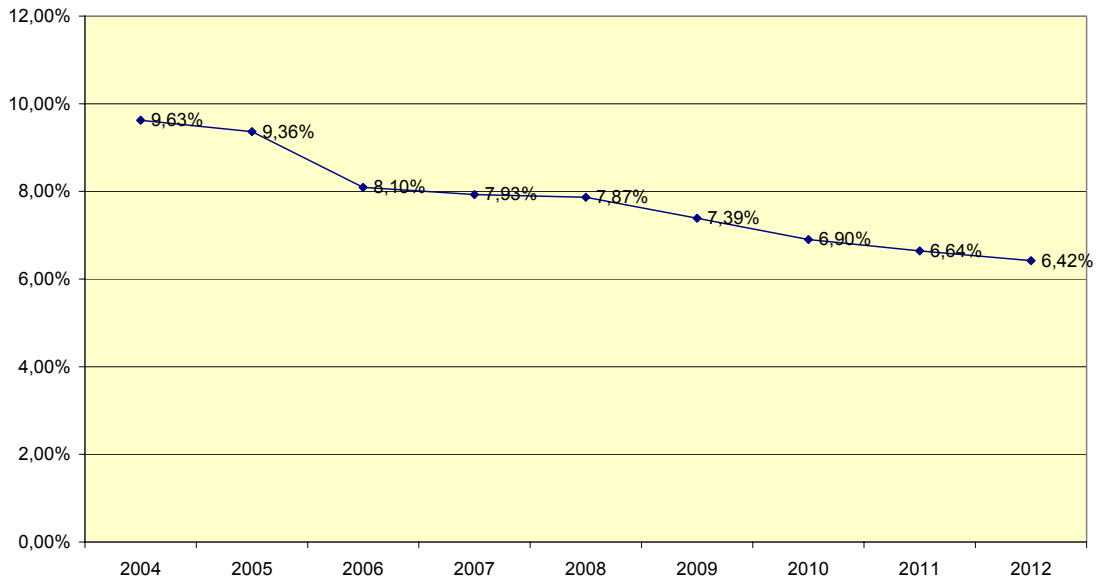
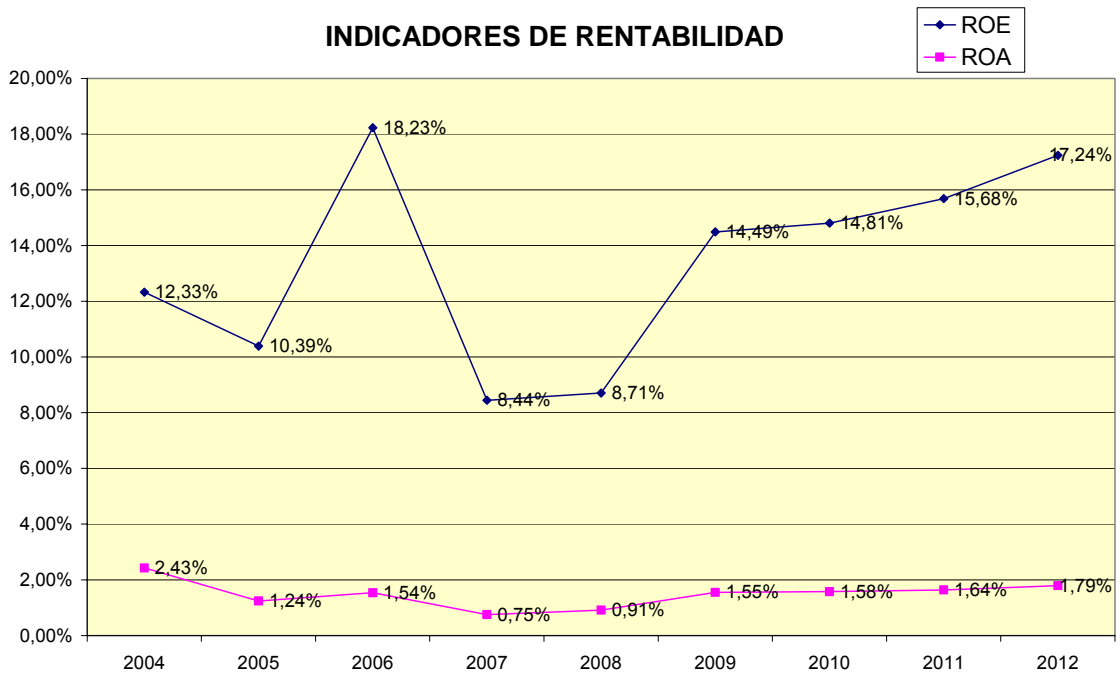


Gráfico No. 5

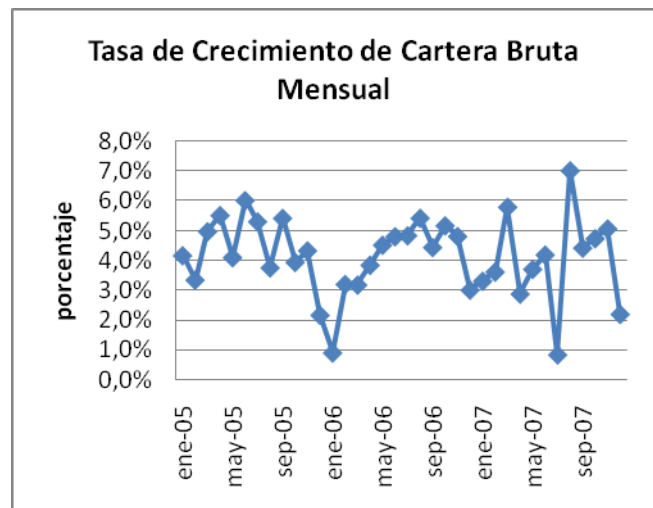
### INDICADORES DE RENTABILIDAD



## ANEXO No. 2

### Proyección Cartera Bruta Procredit

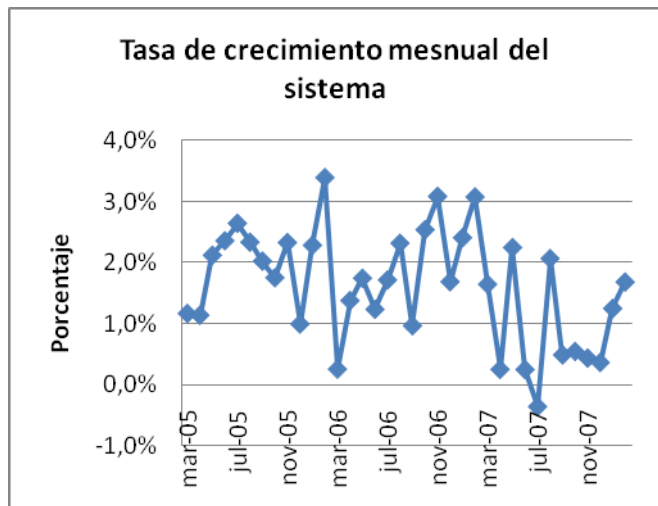
BANCO PROCREDIT		
Meses	Cartera de créditos por vencer+ provisiones BPC	Tasa de Crecimiento Mensual
dic-04	43.640	
ene-05	45.459	4,2%
feb-05	46.979	3,3%
mar-05	49.318	5,0%
abr-05	52.041	5,5%
may-05	54.177	4,1%
jun-05	57.442	6,0%
jul-05	60.494	5,3%
ago-05	62.768	3,8%
sep-05	66.176	5,4%
oct-05	68.786	3,9%
nov-05	71.768	4,3%
dic-05	73.318	2,2%
ene-06	73.972	0,9%
feb-06	76.340	3,2%



mar-06	78.767	3,2%
abr-06	81.799	3,8%
may-06	85.499	4,5%
jun-06	89.612	4,8%
jul-06	93.951	4,8%
ago-06	99.054	5,4%
sep-06	103.458	4,4%
oct-06	108.813	5,2%
nov-06	114.055	4,8%
dic-06	117.485	3,0%
ene-07	121.375	3,3%
feb-07	125.766	3,6%
mar-07	133.062	5,8%
abr-07	136.889	2,9%
may-07	141.963	3,7%
jun-07	147.917	4,2%
jul-07	149.139	0,8%
ago-07	159.624	7,0%
sep-07	166.687	4,4%
oct-07	174.592	4,7%
nov-07	183.446	5,1%
dic-07	187.469	2,2%
<b>TASA DE CRECIMIENTO BANCO PROCREDIT</b>		<b>4,1%</b>

### Proyección Cartera Bruta Sistema Financiero

Resto del Sistema		
Meses	Cartera de créditos Sistema + Provisiones	Tasa de crecimiento mensual del sistema
dic-04	3.047.386	-
ene-05	3.032.763	-
feb-05	4.260.089	-
mar-05	4.310.168	1,2%
abr-05	4.359.604	1,1%
may-05	4.452.366	2,1%
jun-05	4.557.661	2,4%
jul-05	4.678.450	2,7%
ago-05	4.788.017	2,3%
sep-05	4.885.328	2,0%
oct-05	4.971.354	1,8%
nov-05	5.087.448	2,3%
dic-05	5.138.549	1,0%
ene-06	5.256.321	2,3%
feb-06	5.434.897	3,4%
mar-06	5.449.351	0,3%



abr-06	5.524.957	1,4%
may-06	5.621.771	1,8%
jun-06	5.691.734	1,2%
jul-06	5.789.804	1,7%
ago-06	5.924.394	2,3%
sep-06	5.982.179	1,0%
oct-06	6.134.425	2,5%
nov-06	6.324.023	3,1%
dic-06	6.431.215	1,7%
ene-07	6.586.562	2,4%
feb-07	6.789.545	3,1%
mar-07	6.901.814	1,7%
abr-07	6.919.850	0,3%
may-07	7.075.802	2,3%
jun-07	7.094.119	0,3%
jul-07	7.069.521	-0,3%
ago-07	7.216.155	2,1%
sep-07	7.252.177	0,5%
oct-07	7.292.465	0,6%
nov-07	7.325.014	0,4%
dic-07	7.352.418	0,4%
ene-08	7.444.949	1,3%
feb-08	7.570.741	1,7%
TASA DE CRECIMIENTO SISTEMA		<b>1,61%</b>

<b>PROYECCIÓN CRECIMIENTO DE CARTERA BANCO PROCREDIT</b>		
Meses	Pronóstico Autores	Periodo de Tiempo
ene-08	195.231	Mensual
feb-08	203.314	
mar-08	211.732	
abr-08	220.499	
may-08	229.628	
jun-08	239.136	
jul-08	249.037	
ago-08	259.349	
sep-08	270.087	
oct-08	281.269	
nov-08	292.915	
dic-08	293.036	
dic-09	355.117	Anual
dic-10	430.349	
dic-11	521.520	
dic-12	632.005	

FUENTE: Superintendencia de Bancos

ELABORACIÓN: Autores

<b>DATOS PARA LA PROYECCIÓN</b>	
Tasa de crecimiento mensual de Banco Procredit	<b>4,1%</b>
Tasa anual de crecimiento Banco Procredit	62,7%
Tasa mensual de crecimiento del Sistema	<b>1,61%</b>
Tasa anual de crecimiento del Sistema	21%

FUENTE: Superintendencia de Bancos

ELABORACIÓN: Autores

<b>CUADRO DE RESUMEN DE ERROR DE PRONÓSTICO VERIFICADO</b>			
Meses	Pronostico Autores	Real *	Porcentaje de Error
ene-08	195.231	193.413	0,9%
feb-08	203.314	198.902	2,2%
mar-08	211.732	205.268	3,1%
abr-08	220.499	212.936	3,6%
may-08	229.628	221.032	3,9%
<b>Error Promedio</b>			<b>2,7%</b>

FUENTE: Superintendencia de Bancos

ELABORACIÓN: Autores



### **Criterios para la proyección Mensual:**

- Se tomó datos históricos de manera mensual y se obtuvo su tasa de crecimiento
- Se tomó como base Dic. del 2007 para proyectar de ahí en adelante a la tasa encontrada 4.1%.
- Con la finalidad de determinar la efectividad de las proyecciones se tomaron los datos reales de los meses de Enero a mayo del 2008, fecha hasta donde existe información
- Se comparó pronóstico Autores Vs. Valores Reales obteniendo como resultado un error del 2.7% positivo que significa que se sobreestimó el nivel de colocaciones. No obstante su porcentaje de error fue mínimo por lo que hace que el pronóstico sea aceptable.

<b>CUADRO DE RESUMEN DE PRONÓSTICO AUTORES FRENTE A PRONÓSTICO DE BPC</b>			
<b>Años</b>	<b>Pronostico Autores</b>	<b>Pronostico BPC</b>	<b>Porcentaje de Error</b>
dic-08	293.036	278.210	5.3%
dic-09	355.117	367.197	-3.3%
dic-10	430.349	457.381	-5.9%
dic-11	521.520	548.642	-4.9%
dic-12	632.005	641.138	-1.4%
Error promedio			<b>-2.05%</b>

*FUENTE: Superintendencia de Bancos/Banco Procredit*

*ELABORACIÓN: Autores*

### **Criterios para la proyección Anual:**

Si bien durante los primeros años BPC ha tenido un crecimiento muy por encima del mercado, se presume de acuerdo al entorno político que solo hasta este año tendría dicho crecimiento.

Se preveé, de acuerdo a la opinión de expertos, que desde el 2009 en adelante tendrá un ritmo de crecimiento igual que el mercado por lo que se anualizó la tasa mensual de crecimiento estimada del sistema, lo cual equivale al 21%.

Para la validación de este supuesto se ha comparado en base al plan anual de crecimiento estimado por el departamento de Riesgos de BPC.