

**Bancos
Venezuela
Análisis de Crédito**

**Banesco Banco Universal
BBU**

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A-(ven)
Nacional de Corto Plazo	F-2(ven)

Información Financiera

Banesco Banco Universal

	30/09/07 ^a	31/12/06
Activo Total (Bs. MM)	22.842.208	18.623.362
Capital (Bs. MM)	1.871.899	1.518.536
Resultado Neto (Bs. MM)	427.888	438.237
ROAA (%)	2,75	2,98
ROAE (%)	33,65	32,22
Patrimonio / Activos (%)	8,19	8,15

^aResultados Interinos No Auditados.

Analistas

Franklin Santarelli, New York
+1 212 908-0739
franklin.santarelli@fitchratings.com

Pedro El Khaouli, Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de Banesco Banco Universal (BBU) reflejan su relativo tamaño, su bien establecida franquicia, su reciente mejora en la calidad de activos y la diversificada base de clientes. Las calificaciones también incorporan su ajustada base de capital, la baja rentabilidad esperada y la significativa interferencia del gobierno.
- El portafolio de préstamos se ha expandido en más de cinco veces a junio 2007 desde 2004, impulsado por su amplia base de clientes y agresivos esfuerzos comerciales, siendo que los créditos al consumo han sido uno de sus principales motores (25% de la cartera bruta a junio 2007). A pesar del bajo nivel de morosidad (período 2005-2007: menor al 1% de la cartera bruta), los préstamos vencidos han aumentado casi 4 veces en los últimos 18 meses, mientras que la relación de cobertura de reservas sobre la cartera total se redujo hasta un bajo 1,4% a junio 2007, sugiriendo la posible necesidad de mayores provisiones en lo adelante. Si bien el portafolio de préstamos se ha expandido, BBU muestra una significativa concentración en títulos valores del gobierno (4 veces el patrimonio a junio 2007 y 1,8 veces excluyendo los instrumentos de corto plazo del Banco Central), incluyendo las inversiones cedidas.
- La ausencia de ganancias cambiarias desde el año 2004, los menores márgenes financieros y la todavía alta carga que representaron los costos operativos, no fueron compensados por los avances alcanzados en la diversificación de ingresos y la menor constitución de provisiones, reduciendo la rentabilidad de BBU (ROAA: 3,2% a junio 2007), aún superior al promedio del mercado. En el futuro, un modesto crecimiento del activo y continuas presiones sobre el margen financiero podrían afectar aún más la rentabilidad de BBU.
- Un significativo crecimiento del activo, la menor rentabilidad y el pago de dividendos en efectivo han reducido los niveles de capitalización, siendo que la relación de patrimonio sobre activos cayó hasta 8,4% a junio 2007 (2005: 11%), mientras que el indicador de patrimonio sobre activos ponderados se redujo hasta 11,4%, levemente por debajo del actual mínimo regulatorio de 12%, situación que BBU espera solventar en el corto plazo mediante la emisión de acciones preferidas, cuyo componente de capital todavía no está definido. BBU refleja un nivel de activos fijos por encima del promedio del sistema, lo cual reduce significativamente su indicador de patrimonio libre hasta un 6% a junio de 2007, el cual ha permanecido estable a pesar del fuerte crecimiento de sus activos.

¿Qué podría Reducir la Calificación?

- Las calificaciones podrían verse reducidas por una caída más severa de sus niveles de capitalización, en especial su patrimonio libre, por eventuales deterioros del portafolio de préstamos y/o por medidas adicionales del gobierno que pudieran afectar negativamente sus resultados.

Perfil

BBU era el líder del sistema en términos de inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) con casi 13% del mercado a junio 2007. El capital accionario de BBU es directa o indirectamente controlado por Banesco Holding (79%), propiedad mayoritariamente de su fundador, el Sr. Juan Carlos Escotet.

Balance General

Banesco Banco Universal, C.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Bolivares)

	30 Sep 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004
A. PRESTAMOS				
1. Comercial	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Consumo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros	13.378.691,9	8.810.612,6	5.115.399,0	2.014.405,1
4. Reestructurados	28.058,5	30.425,8	57.792,1	85.883,5
5. Vencidos	110.779,6	49.803,7	22.433,6	25.766,6
6. (Reservas de Cartera de Créditos)	183.595,8	167.747,2	110.710,8	103.141,3
TOTAL A	13.333.934,2	8.723.094,9	5.084.913,9	2.022.913,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Colocaciones en Bancos	743.812,2	181.546,2	210.995,0	2.155.142,5
2. Inversiones en Títulos de Gobierno	n.a.	1.348.147,0	770.618,6	388.877,2
3. Otras Inversiones en Valores	2.096.113,1	2.026.512,9	2.186.213,5	1.527.504,6
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	4.687,7	4.244,8	11.977,6	17.301,3
5. (Reservas para Inversiones)	0,0	0,0	0,0	553,3
TOTAL B	2.844.613,0	3.560.450,9	3.179.804,7	4.088.272,3
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	16.178.547,2	12.283.545,8	8.264.718,6	6.111.186,2
D. ACTIVOS FIJOS	568.542,1	493.808,3	425.155,5	347.506,4
E. ACTIVOS NO RENTABLES				
1. Caja	292.936,8	430.329,5	246.939,5	164.128,7
2. Encaje Legal	4.575.699,8	4.468.587,9	1.239.985,9	894.749,3
3. Otros	1.226.482,1	947.090,8	607.225,7	410.712,6
F. TOTAL ACTIVOS	22.842.208,0	18.623.362,3	10.784.025,2	7.928.283,2
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	11.326.211,9	10.188.507,0	5.150.452,1	3.157.781,1
2. Ahorros	4.234.828,6	3.741.630,9	2.074.458,1	1.459.171,5
3. Plazo	1.645.950,1	1.642.183,7	1.929.018,9	2.039.346,8
4. Depósitos de Bancos	178.824,4	202.270,4	182.685,5	144.405,1
5. Otros	2.970.596,3	832.856,8	1.767,7	934,6
TOTAL G	20.356.411,3	16.607.448,8	9.338.382,3	6.801.639,1
H. OTROS FONDOS				
1. Deuda Subordinada	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Otros Fondos de Largo Plazo	1.013,7	1.359,2	2.414,9	2.820,6
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	612.884,2	496.018,8	241.333,2	166.356,6
J. RESERVAS PARA CREDITOS (Ver A. Arriba)				
K. OTRAS RESERVAS	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
L. PATRIMONIO				
1. Acciones Preferidas	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Capital Social	1.871.898,8	1.518.535,5	1.201.894,8	957.466,9
TOTAL L	1.871.898,8	1.518.535,5	1.201.894,8	957.466,9
M. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22.842.208,0	18.623.362,3	10.784.025,2	7.928.283,2

Estado de Resultados

Banesco Banco Universal, C.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Bolivares)

	30 Sep 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004
1. Intereses Cobrados	1.668.031,8	1.501.025,4	1.130.481,5	785.234,6
2. Intereses Pagados	514.680,9	442.890,8	450.901,4	245.149,2
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	1.153.350,9	1.058.134,6	679.580,1	540.085,4
4. Otros Ingresos Operativos	514.519,1	596.928,1	413.456,0	449.907,2
5. Otros Ingresos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Gastos de Personal	414.443,8	407.101,2	275.301,2	197.545,0
7. Otros Gastos Operativos	701.901,6	706.892,0	468.646,5	323.651,5
8. Provisiones para Préstamos	66.817,7	91.535,8	21.346,6	20.549,9
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	484.706,9	449.533,7	327.741,8	448.246,2
11. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-6.419,1	-10.096,9	-7.019,7	-4.671,1
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	478.287,8	439.436,8	320.722,1	443.575,1
13. Impuestos	50.400,0	1.200,0	1.200,0	5.181,5
14. RESULTADO NETO	427.887,8	438.236,8	319.522,1	438.393,6

Razones Financieras

Banesco Banco Universal, C.A.

		30 Sep 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004
I. Rentabilidad					
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)	%	33,65	32,22	29,59	54,73
2. Resultado Neto menos dividendos preferidos/ Capital Social (Promedio)	%	33,65	32,22	29,59	54,73
3. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	%	2,75	2,98	3,42	7,08
4. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)	%	3,12	3,06	3,50	7,24
5. Utilidad antes de Provisiones/Activos Totales (Promedio)	%	3,55	3,68	3,73	7,57
6. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)	%	3,08	2,99	3,43	7,16
7. Gastos de Administración/Ingresos	%	66,93	67,31	68,06	52,65
8. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	%	7,18	7,58	7,95	8,42
9. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	%	7,42	7,20	7,26	8,72
II. Capitalización					
1. Generación Interna de Capital	%	33,65	32,22	29,59	40,55
2. Patrimonio/Activos Totales	%	8,19	8,15	11,15	12,08
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	%	5,83	5,63	7,39	7,84
4. Patrimonio/Préstamos	%	14,04	17,41	23,64	47,33
5. Capital/Activos Ponderados - Tier 1	%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Capital/Activos Ponderados - Total	%	n.a.	12,07	15,00	21,20
7. Capital Social /Activos Totales	%	8,19	8,15	11,15	12,08
III. Liquidez					
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	%	n.a.	37,62	24,17	21,29
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	%	41,08	53,96	52,36	76,89
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	%	65,50	52,53	54,45	29,74
IV. Calidad de Activos					
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)	%	0,80	1,30	0,58	1,29
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	%	12,26	17,24	6,24	4,43
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	%	1,36	1,89	2,13	4,85
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	%	165,73	336,82	493,50	400,29
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	%	0,82	0,56	0,43	1,21
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	%	-3,89	-7,77	-7,34	-8,08
7. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	%	n.a.	0,28	0,33	1,18

Copyright © 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos.