

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Banco de la Gente Emprendedora, C.A.- (BANGENTE)

Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-2(ven)	NR	Mar-05
Largo Plazo	A-(ven)	NR	Mar-05
Emisión OQ	A3	NR	Sep-06

OQ – Obligaciones Quirografarias; NR – No calificado anteriormente

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 38 44
pedro.elkhaouli@fitchvenezuela.com

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Perfil

BANGENTE fue establecido en el año 1998, con la intención de prestar servicios financieros al sector de las microfinanzas en Venezuela. Al cierre de diciembre de 2005, la institución manejaba activos por más de 63.000 millones de bolívares, siendo la entidad financiera líder en su mercado de operación. La institución cuenta con el apoyo financiero y operativo de sus accionistas dentro de los cuales destaca el Banco del Caribe C.A. (BANCARIBE), el cual cuenta con el 89% del total.

Fortalezas y Oportunidades

- Apoyo de su principal accionista (BANCARIBE)
- Liderazgo en su mercado de operación
- Buena morosidad y rentabilidad

Debilidades y Amenazas

- Reducción de los niveles de rentabilidad y capitalización
- Competencia potencial
- Mayor intervención del gobierno en el negocio bancario y volatilidad del ambiente macroeconómico venezolano

Fundamentos

BANGENTE es el resultado de la iniciativa de Banco del Caribe C.A. (BANCARIBE), varias instituciones no gubernamentales (la Fundación Eugenio Mendoza-FEM, el Grupo Social CESAP y la Fundación Vivienda Popular) y algunos entes internacionales especializados en el segmento de microempresas (Banco Interamericano de Desarrollo-BID, Corporación Andina de Fomento-CAF, Fondo de Inversiones PROFUND y Accion International) para prestar servicios financieros al sector microempresarial venezolano, el cual a la fecha de su creación (1998) enfrentaba opciones de financiamiento muy limitadas. En opinión de Fitch, la identificación comercial de BANGENTE como empresa del Grupo Financiero Caribe y el riesgo de marca al cual se expondría el grupo y, particularmente BANCARIBE (A+(ven)), en caso de eventuales problemas de BANGENTE, resulta en una alta probabilidad de asistencia por parte del grupo, lo cual es uno de los fundamentos de la calificación.

El marcado deterioro de los niveles de ingreso en Venezuela y las pocas opciones de empleo en el sector formal han resultado en un crecimiento sostenido del nivel de informalidad de la población económicamente activa y también un aumento en los niveles de pobreza, elementos que a su vez resultan en un repunte de la economía microempresarial como forma de subsistencia. Si bien desde esa fecha se han iniciado diversas iniciativas tendientes a atender el sector microempresarial en Venezuela (instituciones de crédito público, algunas incursiones recientes de otras instituciones de origen privado, e incluso la creación de una cartera de micro créditos obligatoria para los bancos comerciales y universales), las necesidades de dicho mercado han superado la oferta de financiamiento, por lo cual hasta la fecha BANGENTE ha podido expandir rápidamente sus actividades.

Desde el año 2002 y apoyado en la experiencia lograda a la fecha, la entidad inició un agresivo plan de expansión, el cual ha resultado en una tasa de crecimiento interanual cercana al 100% en términos de activos manejados, siendo que los resultados financieros se han visto beneficiados por una baja morosidad, apoyada en una sólida cultura de riesgo y una adecuada rentabilidad que compara favorablemente con el promedio del sistema bancario. Al cierre de junio de 2006, la cartera de créditos representó el 81% de los activos manejados, mientras que la cartera de créditos inmovilizados se ubicó en un bajo 1,9% (incluyendo el monto de los créditos reestructurados), todo esto con una cobertura de cartera morosa similar al promedio del sistema (164% incluyendo los créditos reestructurados).

El rápido aumento del volumen de negocios en medio de un ambiente de relativa baja rentabilidad ha resultado en un retroceso de las relaciones de capitalización de BANGENTE, tendencia similar al promedio de la banca en general. Así, al cierre de junio de 2006 la relación de patrimonio a activo se redujo hasta de 12% superior al promedio del sistema, pero relativamente estrecha dado el plan de expansión de la entidad y el mayor riesgo relativo de su mercado objetivo.

Similar al resto de las instituciones financieras en Venezuela, BANGENTE no sólo debe enfrentar un ambiente operativo volátil, sino que también debe ajustarse a un mayor nivel de intervención gubernamental dentro del sector bancario. Más específicamente, el control de las tasas de interés y la limitación en el cobro de algunas comisiones se erigen como factor que restringe la capacidad de maniobra de la institución. La experiencia de la gerencia y el apoyo de sus accionistas serán clave para mantener un adecuado perfil financiero en un entorno de rápido crecimiento como el delineado en el actual plan de negocios, siendo que Fitch monitoreará los efectos de dicho plan y el entorno sobre el perfil financiero de la institución.

Septiembre 2006

"Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía del pago del título, sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente."

www.fitchvenezuela.com

- Perfil

Durante el año 1996 el Banco del Caribe C.A. (BANCARIBE) y un grupo de representantes de algunas organizaciones no gubernamentales dedicadas a atender las necesidades del sector microempresarial, iniciaron las gestiones para delinear la creación de una institución que satisficiera las necesidades de financiamiento del sector microempresarial en Venezuela. Es así como en el año 1998 se completa la conversión a Banco Comercial de la antigua Arrendadora Financiera del Caribe bajo el nombre de Banco de la Gente Emprendedora, C.A. (BANGENTE). Con la intención de dotar a la nueva institución no sólo de los recursos financieros necesarios sino también del conocimiento del mercado local y, a su vez, de la experiencia lograda a nivel internacional en el campo de las microfinanzas, el capital accionario de la institución estuvo inicialmente conformado en un 50% por un grupo de accionistas locales: a) BANCARIBE; b) Fundación Eugenio Mendoza (FEM); c) Grupo Social CESAP (CESAP) y la Fundación Vivienda Popular (FVP), mientras que el restante 50% estaba representado por cuatro socios internacionales: a) El Banco Interamericano de Desarrollo a través de su filial, El Fondo Multilateral de Inversiones (BID); b) La Corporación Andina de Fomento (CAF); c) PROFUND Internacional (un fondo de inversiones domiciliado en Panamá dedicado a invertir en instituciones especializadas en el mercado microfinanciero) y d) ACCION Internacional (una entidad destinada a proveer apoyo técnico, mejores prácticas y financiamiento a entidades que operan en el mercado microfinanciero a nivel global).

Como consecuencia de la reforma de la Ley de Bancos en el año 1999, la cual exigía un aumento significativo del capital pagado de los bancos comerciales y universales, y a su vez considerando la naturaleza de la institución, los accionistas de BANGENTE optaron por solicitar en el año 2002 la conversión del banco hacia la figura de Banco de Desarrollo. Desde su constitución, el capital de BANGENTE se ha visto incrementado no sólo por la capitalización de sus utilidades, sino también por el aporte de capital fresco por parte de sus accionistas (unos 1.000 millones de bolívares aproximadamente), siendo que ha sido BANCARIBE quien ha liderado tal estrategia de fortalecimiento patrimonial. Vale destacar, que dentro del plan de negocios de la institución, y común al proceso visto en muchas otras entidades similares a nivel internacional, se contemplaba la participación temporal de los accionistas diferentes a BANCARIBE, los cuales actuaban principalmente como promotores iniciales y luego que la institución alcanzara un nivel dado de desarrollo reducirían su participación. En ese sentido, algunos accionistas minoritarios ofrecieron en venta a BANCARIBE cerca del 37% de capital de la institución, siendo que esta operación fue aprobada por la SUDEBAN. Así, al cierre de diciembre de 2005 BANCARIBE adquirió estas acciones, pasando a controlar el 89% del capital de la institución. Vale destacar que el resto del capital de BANGENTE estaría distribuido de la siguiente forma: CESAP (10%) y ACCION (1%).

Debido a la poca experiencia local en atender al mercado de microfinanzas desde la perspectiva de la banca tradicional o supervisada, los primeros años de operación debieron dedicarse al desarrollo de las metodologías y herramientas adecuadas de operación para cubrir este nuevo mercado. Así, la formación y el entrenamiento del personal de la institución, así como el desarrollo y puesta a tono de diversas herramientas tecnológicas para manejar el creciente volumen de negocios, han sido aspectos primordiales del plan de negocios de la institución, siendo que se han invertido cerca de 4 millardos de bolívares en el período 2002-2005 para tales propósitos. A la fecha, la institución opera a través de una red de 11 agencias ubicadas en los principales centros urbanos del país. La fuerza de ventas está comprendida por un equipo de 150 asesores, respaldados por un número similar de empleados de soporte. A su vez, a la fecha BANGENTE se apoya en la oferta de unos 12 productos de créditos los cuales son ofrecidos a clientes individuales o mancomunados, siendo que la cartera de clientes se ubicó en unos 33.000 clientes al cierre de junio de 2006. La intención de la empresa es incrementar el número de clientes atendidos a través de una mayor utilización de su fuerza de ventas y la apertura de unas dos agencias adicionales durante el año 2006.

Como parte de la estrategia de operación de BANGENTE ha privado el aprovechamiento de las sinergias derivadas de su asociación con BANCARIBE, quien no sólo ha proporcionado capital y líneas de financiamiento importantes, sino también, ha celebrado diversos acuerdos de operación en los cuales BANCARIBE presta apoyo en las labores de tesorería, planificación, manejo del efectivo, compensación y otras actividades comunes a ambas instituciones.

Si bien BANGENTE es una de las pocas entidades especializadas en el segmento microempresarial¹, la política económica del gobierno en funciones desde principios del año 1999 ha propulsado la colocación de fondos dentro de este segmento, como una estrategia para incrementar el nivel de actividad económica en los segmentos de menores recursos y por ende, como una forma de mejorar el nivel de

¹ De acuerdo a la Ley de Bancos, un microempresario es una persona natural o jurídica, que bajo cualquier forma de organización o gestión productiva, desarrolle o tenga iniciativas para realizar actividades de comercialización, prestación de servicios, transformación y producción industrial, agrícola o artesanal de bienes. En el caso de ser una persona jurídica, deberá contar con un número total no mayor de 10 trabajadores o generar ventas anuales hasta por la cantidad de nueve mil Unidades Tributarias (cerca de 20 millones de bolívares anuales). Por su parte un Microcrédito, según la misma Ley, es un crédito concedido a los usuarios del sistema microfinanciero con o sin intereses, destinado a financiar actividades de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago lo constituya el producto de los ingresos generados por dichas actividades.

ingreso de la población. Dentro de dichas estrategias, no sólo se han constituido diferentes entidades financieras públicas destinadas al sector (Banco del Pueblo Soberano, Banco de la Mujer, etc), sino que también se incluyó dentro de la reforma de la Ley de Bancos del año 2001, la creación de una cartera obligatoria de micro créditos para todos los bancos comerciales y universales, la cual se ubica en un 3% del total de la cartera de créditos del sistema. Así pues, desde ese momento se han incrementado sensiblemente el flujo de fondos al sector, siendo que al cierre de diciembre de 2005 cerca de 1.150 millardos de bolívares se encuentran colocados en el sector microempresarial a través de créditos otorgados por la banca comercial y universal. Sin embargo, una gran parte de estos fondos han sido destinados a actividades microempresariales ubicadas en los segmentos de mayores ingresos de la población, siendo que el mercado objetivo de BANGENTE se ubica dentro de los segmentos D y E de la población, lo que resulta en un bajo solapamiento de ambos mercados. Si bien se prevé la entrada de nuevos participantes privados dedicados al financiamiento del sector microempresarial de bajos ingresos, no se esperaría una competencia agresiva en el corto plazo debido al tamaño del mercado potencial (estimado en cerca del 15% del PIB) el cual en su mayoría todavía está desatendido.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001-2005, auditados por Espiñeira, Sheldon y Asociados una firma miembro de PriceWaterHouseCoopers, así como por los interinos al primer semestre del año 2006. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) las cuales entre otros aspectos no incluyen el efecto de la inflación (aunque son presentados en forma suplementaria).

▪ El Sector²

Las actividades de intermediación financiera del sector, se han visto beneficiadas durante los últimos dos años principalmente por el rebote de la actividad productiva. No obstante, durante este período se ha acentuado el nivel de intervención por parte del Estado dentro del negocio bancario, siendo que medidas tales como la creación e implantación de políticas de créditos dirigidos (“gavetas”), el control de tasas (pisos para pasivas y techo para activas), el subsidio de tasas de interés para algunos sectores, la suspensión del cobro de algunas tarifas por servicios, así como la ampliación de la base de recursos sujetas al encaje legal y el incremento de dicha tasa, son medidas, que si bien no interfieren radicalmente en la actividad del sector, si han resultado y seguirán resultando, en una importante reducción en la capacidad de maniobra financiera en el

corto y mediano plazo de las instituciones intermediarias del país.

A su vez, la existencia de algunas medidas como la restricción a la libre convertibilidad de la moneda (control de cambio), han tenido un elevado impacto en los niveles de liquidez monetaria que maneja el sistema bancario venezolano. En ese sentido, durante los años 2004 y 2005, la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) creció 160%, hasta alcanzar 114.496 millardos de bolívares (unos 53.254 millones de dólares al cambio oficial de 2.150 VEB por USD), convirtiéndose en el nivel más alto de los últimos 10 años (39% del PIB). Durante el año 2005, tal expansión se reflejó en el crecimiento del 76% en las inversiones líquidas (disponibilidades, inversiones en valores e inversiones cedidas), las cuales mayoritariamente comprenden inversiones en títulos del Estado, disponibilidades y colocaciones de corto plazo en el Banco Central de Venezuela, lo que aunado al crecimiento de la economía significó un aumento del 77% de la cartera de créditos bruta del sistema (PIB:+9,3%) lo cual también contribuyó a que los indicadores de calidad de activo continuaran reflejando mejoras. Así, las relaciones de morosidad y morosidad ajustada (incluye préstamos reestructurados), se redujeron hasta 1,1% y 1,5% respectivamente. A su vez, el mantenimiento de un adecuado patrón de constitución de reservas de cartera permitió el fortalecimiento de las relaciones de cobertura de cartera morosa y de cartera morosa modificada (incluye el monto de los créditos reestructurados) hasta 251% y 184% respectivamente. Sin embargo, el elevado ritmo de crecimiento de la cartera de créditos, ha venido deteriorando la relación de provisiones con respecto a la cartera total, ubicándose en 2,7%, lo que compara desfavorablemente con lo reflejado en los últimos 10 años.

Las medidas de intervención por parte del Estado, así como el incremento del grado de competitividad del sistema, han impactado de manera importante los resultados netos del período y los niveles de rentabilidad, comparados con los históricamente alcanzados. En ese sentido, al cierre del año 2005, la relación de margen financiero bruto a activo promedio se ubicó en 5,9% (incluyendo el efecto de las inversiones cedidas), un poco más de 2 puntos por debajo del período anterior y el más bajo desde el año 1996. Por su parte, la leve devaluación durante el año, menor a períodos anteriores (12% versus 20% y 14% durante el AF04 y AF03, respectivamente), junto con las ganancias derivadas de la comercialización de la amplia cartera de títulos de deuda del gobierno y una política proactiva de cobro de comisiones por servicios (a pesar de la limitación impuesta sobre algunos rubros), resultaron en un aumento de 76% en los otros ingresos operativos netos. El importante crecimiento de la cartera de créditos, trajo consigo un incremento en los gastos por constitución de provisiones (+139%) y en los gastos de transformación (+40% vs. una inflación de 14%), por lo que la utilidad neta del sector reflejó un aumento del 15,8%, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 3% y 31%, respectivamente, inferiores a las reflejadas en los últimos cinco años.

² Resultados del subsector de la banca comercial y universal al cierre de diciembre de 2005. Para un análisis más extenso del comportamiento de dicho subsector, ver reporte publicado por Fitch: *Venezuelan Banks – 2005 Results* (16/02/06).

Comparación de Principales Indicadores

Bangente vs el Sistema	Bangente			Sistema		
	5 años	Dic-05	Jun-06	5 años	Dic-05	Jun-06
Créditos/Activo Total*	69,0%	85,9%	78,5%	32,1%	33,2%	37,5%
Morosidad**	4,3%	1,6%	1,9%	5,7%	1,5%	1,4%
Cobertura de Cart. Morosa**	189,3%	197,9%	164,2%	121,6%	183,8%	180,7%
Cobertura de Cart. Total**	5,9%	3,1%	3,1%	6,0%	2,7%	2,6%
Liquidez FITCH*	34,8%	8,1%	18,6%	67,4%	68,1%	70,0%
Patrimonio/Activo	23,9%	14,0%	11,9%	13,5%	11,1%	10,3%
Free Capital Ratio***	22,2%	11,7%	10,1%	8,5%	6,8%	6,4%
NIM*	24,2%	19,7%	14,8%	9,2%	5,9%	5,1%
Costos Operativos/Activo *	30,3%	27,5%	25,5%	7,8%	5,6%	5,0%
ROAA *	6,1%	3,8%	1,1%	3,9%	2,9%	2,4%
ROAE	27,7%	23,1%	8,3%	33,0%	31,4%	29,3%

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

** Incluye el monto de los créditos reestructurados

*** Deduce Bienes Realizables y De Uso, además considera las Inv. Cedidas en el Activo

Fuente: FitchRatings

Desde la aprobación de la Ley de Bancos del año 1999, el sector financiero venezolano ha enfrentado un mayor nivel de intervención por parte del gobierno venezolano. Así, en los últimos años, se han incorporado diferentes requerimientos que incluyen desde la colocación compulsiva de créditos a diferentes sectores (gavetas agrícolas, microcréditos, hipotecarios y turismo), el congelamiento por parte del Banco Central de Venezuela (BCV) de todas las tarifas y comisiones vigentes al 23 de agosto de 2006, y la imposición de un control de tasas de interés (pisos para las pasivas y techo para las activas). A la fecha, cerca del 32% de la cartera de créditos debe ser colocada obligatoriamente en diferentes sectores, mientras que algunas comisiones relacionadas con los cargos de mantenimiento en cuentas corrientes y de ahorros también han sido limitadas. Por otro lado, como parte de la política monetaria del BCV, recientemente comenzó a aplicar, de manera gradual, el encaje legal a las inversiones cedidas (participaciones), mientras que a partir del mes de julio, las nuevas captaciones (instrumentos tradicionales y participaciones) a ser recibidas por las instituciones financieras tendrán que encajar a una tasa del 30%, cuando anteriormente era del 15%, con excepción de algunas entidades (como la banca de desarrollo) que de acuerdo a los volúmenes de captaciones del público que manejen no estarían sujetas a dicha medida. Asimismo, la Superintendencia de Bancos otorgó un plazo de cinco años, para la incorporación de las inversiones cedidas al balance estructural de las instituciones, mientras que al mismo tiempo, redujo el índice de solvencia patrimonial (relación contable de patrimonio a activos) mínimo requerido de un 10% a un 8%, excluyendo del activo para dicho cálculo las inversiones en títulos o valores de la Deuda Pública Nacional.

Si bien a la fecha estas medidas no han afectado dramáticamente el comportamiento del sector, la posibilidad que las mismas sean incrementadas en el futuro cercano, resultan en una presión para el sistema, toda vez que los resultados netos como porcentaje del volumen promedio de activos que reflejan no son suficientes para potenciar el patrimonio en el corto y mediano plazo, a fin

que el mismo soporte el crecimiento de la masa monetaria que experimenta el sistema bancario venezolano³.

■ Ingresos y Gastos

Ingresos: Dada la naturaleza de la institución, en la cual BANGENTE no sólo se limita a proveer financiamiento a sus clientes, sino también presta asesoría financiera para la adecuada estructuración de los créditos⁴ y en ocasiones para la mejora de la administración del negocio, los ingresos de la institución han mostrado un mayor nivel de diversificación comparados con el resto de la banca tradicional, aunque vale destacar que los servicios provistos a los clientes están íntimamente relacionados con la liquidación del crédito. Es así como durante el periodo 2001-2005, los ingresos financieros sólo representaron el 59% de los ingresos totales de la institución, muy por debajo del promedio del sector, el cual mayoritariamente se beneficia del spread financiero. Por su parte, el crecimiento sostenido en el volumen de operaciones ha permitido compensar la caída de las tasas de interés observada desde finales del año 2002, y, mas aún, la caída observada en la tasa de interés cobrada por BANGENTE durante el segundo semestre del año 2005 cuando estuvo plenamente vigente el control de tasas de interés. Durante el año 2005 los ingresos financieros registraron un aumento de 56% con relación a los registrados el año anterior, siendo que el margen financiero bruto se elevó en 47%. A pesar de esta tendencia, la reducción del ingreso financiero promedio y el aumento del costo financiero efectivo (producto del cambio de mezcla y de la aplicación del control de tasas de interés pasivas que imponen un piso), se reflejaron en un retroceso de la relación de margen financiero bruto a activo promedio (NIM) hasta 20%, significativamente superior al promedio del mercado, pero inferior a los registros históricos de la institución. Por su parte, el crecimiento en el volumen de créditos desembolsados permitió un aumento de 94% en los otros ingresos operativos (mayoritariamente concentrados en los servicios de asesoría antes mencionados), lo cual contribuyó a mitigar la reducción del spread del banco. Cabe destacar, que estos ingresos también fueron objeto de control por parte del Ejecutivo Nacional durante el año 2005, aunque según declaraciones de la gerencia de la institución, los mismos se ubican en niveles acordes con los servicios prestados. La mayor diversificación de los ingresos en tiempos de elevada competencia y control de

³ Para un análisis más extenso sobre las tendencias en la regulación del sector, ver reporte publicado por Fitch Ratings: *Venezuelan Banks: Unplugged?* (21/05/05).

⁴ La asesoría prestada por la empresa es un proceso donde el ejecutivo de crédito levanta una serie de información del negocio y le proporciona las herramientas al cliente para la debida estimación de su flujo de ingresos y gastos, con la intención no solo de adecuar el perfil de cada crédito a la capacidad de pago del posible deudor, sino también para que esas herramientas sirvan de apoyo al cliente en el manejo de su negocio.

tasas de interés será clave para el mantenimiento de la rentabilidad de la institución.

Costos de Operación: La ampliación de la plantilla laboral, la incorporación de dos nuevas oficinas y las inversiones en tecnología y mejora de procesos, resultaron en un aumento del 92% en los costos operativos totales durante el año 2005 con relación a los registrados durante el período anterior. Según declaraciones de la gerencia, cerca de 10% de dicho aumento correspondió al registro de gastos de inversión no recurrentes que fueron directamente contabilizados en el estado de ganancias y pérdidas, siendo que se estima que los mismos se reduzcan de manera sustancial durante el año 2006. A pesar del crecimiento de los activos, la relación de costos operativos a activo promedio se mantuvo en un 27%, relación que compara desfavorablemente con el promedio del mercado y también superior al promedio de otras entidades micro financieras en Latinoamérica. Al revisar indicadores de eficiencia adecuados a la industria micro financiera, se observa que BANGENTE ha mostrado un aumento significativo del número de clientes activos por Asesor de Negocio, el cual se ubicó en cerca de 189 clientes por Asesor al cierre de 2005, aunque por debajo de la media latinoamericana (300 créditos por asesor), lo cual sugiere la posibilidad de mayores economías de escala una vez los actuales asesores logren un mayor grado de madurez. Es importante destacar, que durante el año 2005 se registró un drástico crecimiento del número de ejecutivos de crédito con la intención de preparar a la institución para el aumento esperado de la demanda en el corto y mediano plazo, lo cual afecta la bondad del indicador antes señalado, siendo que una vez dichos asesores se encuentren en fase de plena producción tal indicador podrá reducir su brecha con la media latinoamericana.

Gastos de Provisiones: A pesar de la conservadora política de provisiones de BANGENTE, la mejora de la calidad de los activos se ha reflejado en menores requerimientos relativos de provisiones en los últimos años. Así, dichos gastos han mantenido tendencia a la baja como resultado de la mejora en los indicadores de morosidad, siendo que durante el año 2005, la relación de gastos de provisiones a cartera bruta se ubicó en 3,7%, mientras que para el año 2004 se ubicaba en 4,0%. A pesar de las buenas expectativas económicas para el año 2006, el crecimiento esperado en la cartera de créditos sugiere al menos un mantenimiento de los gastos de provisiones con la intención de mantener la política de provisiones de la institución. Es importante destacar que BANGENTE mantiene una conservadora política de provisiones que incluye la creación de reservas desde el primer día del incumplimiento de la cuota, lo cual compara muy favorablemente con el promedio del sistema, que normalmente sigue las normas de constitución de reservas que dicta el regulador, y el cual en muchos casos exige la creación de reservas a partir de la 3ra cuota vencida.

Rentabilidad: Después de registrar pérdidas netas en los primeros años de operación, propio de la etapa inicial de operaciones de una institución financiera de éstas

características, BANGENTE logró rápidamente equilibrar sus operaciones y con ello registrar una mejora en su rentabilidad durante los años 2003 y 2004. Asimismo, el control de tasas y comisiones durante el año 2005 y las presiones de gastos más que compensaron los menores requerimientos de provisiones, con lo cual la rentabilidad de la institución se redujo considerablemente en el año 2005, pero aún en niveles consonos con el promedio del mercado. Al cierre del año 2005, la utilidad neta se redujo en 37% con relación a la registrada el año anterior, siendo que las relaciones ROAA y ROAE retrocedieron hasta 3,8% y 23,1% respectivamente. El mantenimiento de un ambiente de control de tasas y comisiones, junto a la intención de la entidad de expandir su nivel de operaciones requerirá de un estricto control de los costos de operación y la calidad del activo con el propósito de mantener y mejorar los actuales niveles de rentabilidad, todo lo cual contribuirá con una mayor generación interna de capital.

■ Riesgos

Dada la orientación de la institución y las características de su mercado objetivo, el riesgo de crédito y los riesgos operativos son las principales fuentes de riesgo de la institución, mientras que el riesgo de mercado se encuentra parcialmente mitigado por la baja participación de la cartera de inversiones y la flexibilidad en el ajuste de las tasas de interés para los préstamos (dentro de las limitaciones impuestas por el control de tasas vigente desde mayo de 2005). Concientes de dicha situación, desde sus inicios la gerencia de BANGENTE ha emprendido diversos programas tendientes a controlar y medir los riesgos incurridos, siendo que la inversión en diversas soluciones tecnológicas para el levantamiento de la información en el sitio de originación del crédito ha sido clave para agilizar el proceso de revisión y aprobación de los créditos. En ese sentido, la institución emprendió las labores para la creación de una Unidad de Administración Integral de Riesgos, la cual se encargará del desarrollo e implementación de las diferentes metodologías vinculadas al control de los riesgos de crédito, operacional y de mercado. Se estima que la misma esté operando de manera integral a finales del año 2006. Dentro de algunas de las principales tareas acometidas por la mencionada unidad está la relacionada con la incorporación de un sistema de credit scoring, que permita analizar de forma más estandarizada y eficiente las propuestas de crédito y, a su vez, mejorar la segmentación de los clientes. Por su parte, también se iniciaron las labores de implantación de una metodología de identificación y control de riesgos operativos.

Hasta la fecha el proceso de aprobación de créditos se realiza de forma relativamente descentralizada, siendo que una porción importante de los créditos son aprobados directamente en la agencia por ejecutivos de amplia experiencia y un supervisor que revisan los casos presentados por los ejecutivos de negocios (hasta 6 millones de bolívares). Créditos superiores a dicho monto serán aprobados según autonomías previamente acordadas incorporando al equipo anterior otros ejecutivos de mayor

jerarquía y, en algunos casos, miembros de la alta gerencia, aunque vale destacar que cerca de un 90% de los créditos se aprueban bajo el esquema de dos firmas a nivel de oficinas explicado anteriormente. Luego de verificado la formalización de los recaudos y liquidado el crédito, el mismo ejecutivo tiene la responsabilidad de hacer seguimiento a la cobranza mientras que los créditos en problemas (a partir de un mes de mora) son gestionados a través de la gerencia de cobranza y el ejecutivo responsable. Por lineamientos internos, BANGENTE aplica castigos automáticos de la cartera vencida a más de 180 días, los cuales se comparan más conservadores que la regla seguida por el promedio del sector y la norma delineada por la Superintendencia de Bancos, aunque en todo caso la cartera castigada se mantiene en gestiones de cobranza. Por su parte, todos los prestatarios deben contratar una póliza de vida a favor de BANGENTE (gestionada por la institución a través de un programa paraguas con una empresa de seguros de reconocida solvencia), mientras que en algunos casos también se requieren pólizas de seguros para los bienes financiados (vehículos de transporte principalmente).

Dado el enfoque de la entidad, el cual se ha concentrado en atender a los segmentos D y E de la población a través de créditos con un monto promedio cercano a los 2 millones de bolívares, los indicadores de diversificación de cartera comparan favorablemente con aquellos mostrados por la banca tradicional, aunque se observa una relativa concentración en préstamos al sector comercio y de servicios, característico de este tipo de instituciones. Así, al cierre de junio de 2005 las 20 mayores exposiciones representaban tan sólo un 2,7% de la cartera total, mientras que la mayor exposición (0,2% de la cartera total) representaba sólo un 1% del patrimonio de la entidad; relaciones consideradas conservadoras. En términos de la distribución de la cartera por sectores económicos destaca que un 56% de la misma está colocada en préstamos al sector comercial (principalmente informal), un 34% al sector servicios y un 8% al sector manufacturero, siendo que el restante 2% corresponde a préstamos realizados a empleados. Es importante destacar, que las regulaciones relacionadas con gavetas de créditos obligatorias están destinadas a los bancos comerciales y universales, por lo que los bancos de desarrollo están exentos a tal fin.

En términos generales, los préstamos de la institución son colocados en plazos cercanos a los 8 meses, lo cual resulta en una alta rotación de la cartera. Así, para el cierre de junio de 2005 un 41% de los créditos vencían entre 181 y 360 días, un 35% entre 90 y 180 días, un 15% a menos de 90 días, mientras que tan solo un 9% presentaba vencimientos superiores al año. En términos de garantías, un 41% de la cartera de créditos al cierre de junio de 2005 estaba respaldada por garantías prendarias, mientras que un 40% contaba con garantías mancomunadas solidarias (respaldado por un grupo de clientes de créditos responsables conjuntamente por el servicio de la deuda total), un 9% con garantías hipotecarias, y un 6% a través de fianzas o sin garantía.

Morosidad y Reservas: El proceso propio de maduración de la cartera de créditos de una entidad financiera de reciente creación puede resultar en patrones de calidad de activos inestables en sus primeros años de operación. En los últimos cinco años la relación de créditos inmovilizados⁵ a cartera bruta de BANGENTE registró una relativa volatilidad, en parte afectada por la caída en el nivel de actividad económica a finales del año 2002, lo que se reflejó en un aumento sustantivo de la morosidad hasta 13%. Ante dicha condición del entorno, BANGENTE llevó a cabo una serie de acciones, como la aplicación de castigos de cartera equivalentes al 8% de la cartera promedio en el año 2003, un adecuado control de los riesgos incurridos y el aumento de la cartera de créditos, lo que le permitió una reducción significativa de dicha relación, la cual se ubicó en 1,6% al cierre de diciembre de 2005 (incluyendo el monto de los créditos reestructurados), similar al promedio del mercado a pesar del enfoque microempresarial de la institución. Es importante destacar, que luego de la aplicación de los castigos excepcionales del año 2003, la relación de castigos de cartera a cartera bruta se ha reducido a un promedio de 1% anual, lo cual es considerado moderado. La intención de la gerencia es ampliar significativamente su cartera de créditos, lo cual no sólo exigirá un esfuerzo comercial importante, sino también un adecuado control de los riesgos incurridos para evitar un deterioro no deseado de la cartera.

En términos de reservas, la entidad no solo ha seguido los lineamientos de la SUDEBAN en cuanto a la clasificación de la cartera de créditos según su riesgo que incluye la incorporado una provisión adicional de 2% del saldo de la cartera de créditos, sino que también se incluyen otras provisiones consideradas necesarias de acuerdo con el análisis de riesgo de la cartera de créditos realizado por la gerencia. Así, y exceptuando el año 2002, la relación de reservas de cartera de créditos a cartera inmovilizada ha superado el 240%, mientras que si se incluye el monto de los créditos reestructurados la misma se ha ubicado cerca del 200%, relaciones consideradas conservadoras. No obstante, los niveles de reservas como porcentaje de la cartera total (2005: 3,2%) han venido reflejando una tendencia decreciente, aunque se mantiene por encima del promedio del mercado. Este retroceso del nivel de aprovisionamiento podría reducir la capacidad de enfrentar eventuales deterioros de la cartera considerando la histórica volatilidad del ambiente operativo en Venezuela.

Riesgo de Mercado: La posibilidad de ajustar las tasas de interés en frecuencia al menos mensual en la cartera de créditos y depósitos, mitigan parcialmente el riesgo de reprecio o variaciones súbitas de las tasas de interés. Debido a la escasa participación de la cartera de inversiones sobre el activo total, explicada por la política de la

⁵ El capital de los micro créditos pagaderos en cuotas semanales se considera totalmente vencido cuando exista por lo menos una cuota semanal con catorce días de vencida y no cobrada o una cuota mensual con sesenta días de vencida y no cobrada.

institución de maximizar la cartera de créditos, la mayoría del riesgo de mercado está vinculado a los efectos de cambios en las tasas sobre la cartera de créditos y depósitos. Contrario a la tendencia del mercado, BANGENTE no mantiene concentraciones relevantes de sus recursos en títulos emitidos por el gobierno venezolano, lo cual es considerado conservador.

Riesgo Operativo: El análisis del riesgo operativo en Venezuela es aún una actividad incipiente. Recientes resoluciones de la SUDEBAN exigen la creación de una unidad central de riesgo donde se monitoreen los tres mayores riesgos a los cuales se expone una institución: crédito, mercado y operativo. En el caso de BANGENTE, la institución se ha adelantado a algunos de los requerimientos del regulador, siendo que se han completado pasos hacia la identificación y medición de los principales eventos de riesgo operativo (mapa de riesgo) que podrían afectar a la institución, con la intención de elaborar la metodología de control necesaria para minimizar tales riesgos.

▪ Fondeo y Apalancamiento

La institución procura los fondos para sus operaciones a través de la captación de depósitos del público, captaciones interbancarias bajo la forma de líneas y certificados de micro créditos, así como también sobre la base de su propio capital, siendo que BANGENTE no participa en el mercado de inversiones cedidas, el cual es manejado principalmente por los bancos universales. Los certificados de micro créditos son títulos de corto plazo emitidos por BANGENTE que pueden ser computados por las instituciones financieras compradoras como parte de los requerimientos de la cartera obligatoria de micro créditos exigida por la regulación actual, siendo que los mismos han gozado de una amplia estabilidad en el tiempo aunque se encuentran concentrados en un pequeño número de instituciones.

Fondeo: Para diciembre de 2005, los depósitos del público representaban el 32% del activo total de BANGENTE, mientras que las captaciones de otras instituciones financieras financiaban un 46%. Dados los beneficios provistos por los certificados de micro créditos a las entidades adquirentes, BANGENTE ha logrado incrementar sensiblemente los otros financiamientos obtenidos, el cual pasó de representar tan solo el 13% del fondeo en el año 2001, hasta un 59% al cierre de diciembre de 2005. Es importante destacar, que estas colocaciones se han realizado en un reducido número de entidades financieras, lo cual resulta en un riesgo de concentración importante, aunque vale destacar que BANCARIBE es el mayor proveedor de este tipo de fondos con un 60% del total de los otros financiamientos obtenidos al cierre de diciembre de 2005. Por su parte, el fondeo con el público se ha procurado en forma de depósitos de ahorro y a plazo, siendo que no se verifican concentraciones relevantes en la cartera de depósitos. La intención de la gerencia es introducir nuevos productos pasivos con el objetivo de mitigar los efectos de los controles de tasas de interés en

vigencia desde el año 2005. La institución no ha participado activamente en el mercado de fondos públicos hasta la fecha.

Capital: La reinversión de las utilidades y varios aportes de capital han soportado el aumento sostenido del patrimonio, aunque el mismo no ha seguido la misma velocidad del crecimiento del activo. Es así, como la relación de patrimonio a activos se ha reducido desde casi 36% al cierre de diciembre de 2002 hasta 14% al cierre de diciembre de 2005, aunque dicha relación compara favorablemente con el promedio del sector financiero. Por su parte, el indicador de capitalización ponderada por riesgos se ubicó en 14%, mientras que el mínimo legal era de 12%. Positivamente, la institución muestra una relativamente baja concentración de activos fijos y bienes realizados en su balance (18% del patrimonio al cierre de diciembre de 2005), lo cual refuerza la calidad de sus relaciones de capitalización. Las proyecciones de crecimiento de la institución en un ambiente de menor rentabilidad esperada, dada las condiciones del entorno, podría sugerir un patrón de capitalización más agresivo que le permita mantener un adecuado margen de maniobra.

▪ Eventos Financieros Recientes

Durante el primer semestre del año 2006, BANGENTE experimentó un importante cambio en su mezcla de fondeo, apoyándose en una proactiva política de procura de depósitos dentro y fuera de su base de clientes, no solo con la intención de reducir la concentración de su fondeo, sino también con el objetivo de lograr una mejor utilización de su base de clientes. Así, los depósitos del público pasaron nuevamente a representar la principalmente fuente de fondeo (67% del total), mientras que el resto sigue representado por captaciones recibidas de otras entidades financieras. Los depósitos fueron destinados principalmente a soportar el crecimiento de la cartera de créditos (+12%) y a la disminución de las otras fuentes de financiamiento (-32%). Al cierre de junio de 2006, la cartera de créditos bruta se elevó hasta 63.428 millones de bolívares, mientras que los créditos morosos (incluyendo créditos reestructurados) siguen representando tan solo el 1,9% de la cartera de créditos bruta, con lo cual la relación de cobertura de cartera morosa modificada se redujo hasta 164%, nivel considerado adecuado.

En términos de rentabilidad durante el primer semestre del año 2006, el crecimiento de los gastos financieros, dada la mezcla de fondos y el piso fijado en las tasas pasivas, no pudo ser compensado por los ingresos financieros, en un escenario caracterizado por una disminución de las tasas y un elevado grado de competencia. Así, la relación NIM mantuvo su tendencia negativa hasta alcanzar un 14,8%, aunque sigue comparando muy favorablemente con respecto al promedio del sistema bancario dado el mercado de operación de la entidad. Aunado a lo anterior, el crecimiento experimentado en los gastos operativos dadas las continuas inversiones requeridas para producir el crecimiento en el volumen de negocios esperado, no pudieron ser compensados por el aumento registrado por

los otros ingresos operativos, con lo cual se mantuvo la tendencia decreciente mostrada por la rentabilidad, resultando en una nueva caída de los indicadores ROAA y ROAE (1,1% y 8,3%, respectivamente) en el primer semestre del año 2006, con respecto al cierre de 2005. Es importante destacar que la maduración del nuevo volumen de negocios podría resultar en una mejora en la rentabilidad de la institución, sin embargo, las limitaciones en el manejo de las tasas de interés en un mercado de mayor riesgo relativo como el microfinanciero, podría imponer rigideces para el mejor aprovechamiento de la nueva base de negocios del banco.

Como resultado de logros alcanzados con la aplicación del plan de negocios que ha venido desarrollando BANGENTE durante el primer semestre del año 2006, el volumen de operaciones activas registró un mayor ritmo de crecimiento que el reflejado por el patrimonio, lo que ha provocado una disminución de los indicadores de capitalización, con lo

cual la relación de patrimonio a activos se redujo hasta 11,9% mientras que la relación de patrimonio versus activos ponderados a riesgo fue de 13,9%. Tal tendencia se ve parcialmente mitigada por la baja participación de activos inmovilizados y por el apoyo financiero y operativo provisto por BANCARIBE a su filial en caso de ser requerido.

▪ Emisión de Obligaciones Quirografarias

Con el objetivo de obtener los recursos necesarios para financiar sus actividades, diversificando la fuente de fondos y empleando instrumentos que dispongan de un perfil de vencimiento acorde al de sus operaciones activas, BANGENTE realizará una emisión de Obligaciones Quirografarias hasta por 25.000 millones de bolívares a un plazo de treinta y seis meses, la cual dispondrá rendimientos trimestrales, fijos o variables, según lo disponga el emisor al momento de la oferta pública.

Banco de la Gente Emprendedora (BANGENTE), C.A.

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes)

	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	6 meses Jun-05	12 meses Dic-05	6 meses Jun-06
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos Financieros	2.713	3.832	7.487	5.489	11.682	7.624
Por Cartera de Créditos	2.572	3.136	6.221	4.903	11.074	7.597
Por Cartera de Inversiones	117	689	1.266	586	608	27
Gastos Financieros	913	715	1.000	682	2.171	2.367
Por Captaciones del Público	716	278	338	219	732	1.198
Por Otros Financiamientos Obtenidos	197	437	662	464	1.439	976
Margen Financiero Bruto	1.800	3.117	6.487	4.807	9.511	5.257
Gastos de Transformación	2.601	3.822	6.913	5.587	13.274	9.037
Gastos de Provisiones	740	973	687	429	1.518	1.239
Otros Ingresos Operativos	1.380	3.103	4.194	2.972	8.182	5.766
Otros Egresos Operativos	55	107	87	89	213	349
Margen del Negocio	-216	1.316	2.994	1.673	2.688	398
Resultado Neto	-243	1.272	2.914	1.473	1.847	380
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	535	622	1.994	2.721	3.726	7.757
Inversiones Totales	3.140	6.491	5.236	2.186	0	3.978
Cartera de Créditos Bruta	4.120	9.561	24.666	33.282	56.483	63.428
Vigente	3.490	9.241	24.346	32.657	55.557	62.216
Inmovilizada	548	278	250	552	801	1.084
Provisión	-573	-707	-885	-1.122	-1.833	-1.991
Otros Activos	1.108	1.265	2.484	4.291	6.865	6.610
Total Activo	8.069	16.981	33.078	40.491	63.609	78.243
Pasivo						
Captaciones del Público	2.776	3.084	7.890	9.534	20.591	46.014
Depósitos en Cuenta Corriente	0%	0%	0%	0%	0%	5%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	34%	76%	80%	81%	64%	37%
Depósitos a Plazos	64%	18%	16%	13%	32%	57%
Otras	2%	6%	4%	6%	3%	1%
Otros Financiamientos Obtenidos	1.993	8.957	16.678	18.692	25.354	17.135
Otros Pasivos	419	795	1.448	3.721	8.751	5.808
Total Pasivo	5.188	12.835	26.016	31.947	54.696	68.957
Patrimonio						
Capital Social	3.000	3.000	3.400	4.000	4.000	4.000
Total Patrimonio	2.881	4.145	7.063	8.544	8.913	9.286
Inversiones Cedidas	0	0	0	0	0	0
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
Disponibilidades/Captaciones del Público (%)	19,3	20,2	25,3	28,5	18,1	16,9
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público (%)	127,7	287,1	301,4	337,3	265,4	133,5
(Disp.+Inv. En Valores+Inv. Cedidas)/Fondeo Total (%)	77,0	59,1	29,4	17,4	8,1	18,6
Calidad de Activos						
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta (%)	13,9	7,4	3,6	3,4	3,2	3,1
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta (%)	104,6	254,6	353,6	203,1	228,9	183,7
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta (%)	13,3	2,9	1,0	1,7	1,4	1,7
Morosidad Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	15,3	3,3	1,3	1,9	1,6	1,9
Cobertura Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	91,0	221,0	276,6	179,6	197,9	164,2
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio (%)	24,4	24,9	25,9	26,1	19,7	14,8
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación (%)	50,9	78,4	59,4	51,6	60,0	59,9
Eficiencia (%)	83,2	62,5	65,3	72,7	75,9	84,7
Overhead* (%)	35,3	30,5	27,6	30,4	27,5	25,5
ROA* (%)	-3,3	10,2	11,6	8,0	3,8	1,1
ROE* (%)	-10,4	36,2	52,0	37,8	23,1	8,3
Apalancamiento						
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio) (%)	34,4	18,2	23,9	23,5	32,4	58,8
Patrimonio/Activo Total (%)	35,7	24,4	21,4	21,1	14,0	11,9
Patrimonio Computable/Activos v Operaciones Contingentes Ponderadas (%)	60,5	41,9	25,7	23,2	14,9	13,9
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA						
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	0	0	0	0	0	0

*En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos

Características de la Emisión

Emisor:	Banco de la Gente Emprendedora, C.A.
Identificación de la Emisión:	2006-I
Tipo de Emisión:	Obligaciones Quirografarias
Monto:	Hasta 25.000 millones de bolívares.
Rendimiento:	Intereses fijos o variables pagaderos trimestralmente según lo disponga el emisor al momento de la oferta pública.
Plazo:	Treinta y Seis meses.
Riesgo:	A3
Categoría A	Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que éste pertenece, o en la economía. Solo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado.
Subcategoría A3	Se tratan de instrumentos que presentan para el inversor un muy bajo riesgo. Cuentan con una adecuada capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados. A juicio del calificador, solo en casos extremos, eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, podrían incrementar levemente el riesgo del instrumento bajo consideración.
Periodicidad de Revisión:	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir del inicio de la oferta pública o cuando Fitch Venezuela S.A., tenga conocimientos de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
Uso de los Fondos:	Los Fondos serán destinados a la diversificación de las fuentes de financiamiento y a contribuir al logro de los objetivos de crecimiento que se ha planteado la institución en los próximos años. Esta estrategia ha sido aprobada por sus accionistas, entre ellos el Banco del Caribe, C.A. Banco Universal, como principal accionista, quien velará que estos recursos sean efectivamente dirigidos a apalancar y potenciar el liderazgo de Bangente en el sistema microfinanciero de Venezuela.
Autorización de la Emisión:	La emisión fue aprobada en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del día 21 de junio de 2006.
Información Procesada:	<ol style="list-style-type: none">1. Edos. Financieros consolidados del emisor para el período 1997-2006.2. Entrevistas a Ejecutivos de la empresa.3. Reportes de FITCH Ratings Ltd.
Sustento de la Calificación:	Análisis Financiero del Banco de la Gente Emprendedora (BANGENTE) publicado en septiembre de 2006.

Septiembre 2006

“Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía del pago del título, sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.”

www.fitchvenezuela.com