

Financiero/Venezuela Análisis de Riesgo

Banescó Banco Universal, C.A.- (BANESCO)

Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-2(ven)	F-3 (ven)	Oct-2004
Largo Plazo	A-(ven)	BBB (ven)	Oct-2004

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaouli@fitchvenezuela.com

Franklin Santarelli
(58 212) 286 38 44
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Perfil

Banescó Banco Universal C.A. (BANESCO), constituido en el año 1977, se ha convertido en una de las instituciones financieras de mayor crecimiento en los últimos. Al cierre de junio de 2006, la institución manejaba activos e inversiones cedidas por casi de 20.500 millones de bolívares, equivalentes al 14,38% de la inversión gestionada del sistema bancario, siendo la institución financiera de mayor tamaño a nivel nacional.

Fortalezas y Oportunidades

- Amplia participación de mercado
- Buena diversificación de operaciones
- Base de clientes atomizada
- Mejora de los indicadores de calidad de activo

Debilidades y Amenazas

- Estrechos niveles de capitalización dado el ritmo de crecimiento y el nivel de activos inmovilizados
- Tendencia decreciente de los indicadores de rentabilidad
- Elevado grado de competencia
- Mayor intervención del gobierno en el negocio bancario en un ambiente operativo volátil

Fundamentos

Las operaciones de BANESCO durante el año 2005 y los primeros meses del año 2006 han reflejado un elevado crecimiento como resultado de su estrategia de expansión. Así, el crecimiento de la cartera de créditos ha permitido reflejar una mejora de la relación de morosidad hasta 0,7% para junio de 2006, con una relación de cobertura de cartera inmovilizada de 441%. Si embargo, los niveles de aprovisionamiento con relación a la cartera total, al igual que el resto del sistema, muestran una tendencia decreciente. Similar a otras instituciones del país, el crecimiento de la cartera de inversiones y las escasas posibilidades de inversión en el mercado local, han resultado en un aumento sostenido de la concentración del activo en títulos valores emitidos por el gobierno, hasta llegar a representar poco más de 7,5 veces su patrimonio (incluyendo las colocaciones en el Banco Central de Venezuela) al cierre de junio de 2006, nivel que se ubica por encima del promedio del mercado.

A partir del año 2003, BANESCO ha mantenido una política de dividendos, que en combinación con el importante crecimiento del volumen de negocios experimentado en dichos períodos, ha resultado en una continua caída de los indicadores de capitalización, siendo que la relación contable de patrimonio a activo se redujo hasta 9,7% y la relación de patrimonio a activos y operaciones contingentes ponderadas a riesgo se ubicó en 13,2% al cierre de junio de 2006, aunque ambas relaciones se mantienen similares al promedio del mercado. Asimismo, cabe mencionar que para dicha fecha, la plusvalía pendiente por amortizar como resultado de las diversas fusiones experimentadas por la institución, equivalía al 10% del patrimonio, mientras que los bienes de uso y realizables representaban un 37% del patrimonio, siendo que dichas relaciones, aunque menores a períodos anteriores, todavía comparan desfavorablemente con el promedio del mercado. En opinión de Fitch, sigue siendo importante la ejecución de una política de capitalización más agresiva y la profundización de los esfuerzos en la reducción de los activos inmovilizados para beneficiar la calidad del patrimonio, que le permita a la institución soportar y mantener el ritmo de crecimiento esperado del volumen de negocios, así como afrontar la usual volatilidad del mercado venezolano.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, los mismos han mantenido la tendencia decreciente de períodos anteriores al cierre de junio del año 2006, fundamentalmente debido a la expansión más que proporcional de la inversión gestionada en comparación a los recursos generados por la institución, aunado al continuo crecimiento de los gastos de transformación y al mayor ritmo en la constitución de provisiones. Es importante destacar que el ambiente de control de tasas de interés, límites al cobro de comisiones y en general el exceso de liquidez dentro del sistema han presionado el margen financiero del sector, reduciendo la posibilidad de lograr maximizar los beneficios del recién aumentado tamaño del sistema.

Las actividades del sector financiero han estado afectadas no solo por la volatilidad del entorno, sino también por una mayor intervención gubernamental en el negocio bancario, que ha limitado su capacidad de maniobra, mientras que los indicadores de capitalización han descendido a los más bajos niveles alcanzados desde 1994. En ese sentido, un estricto control de los costos de operación y una buena calidad de activos, serán claves para sostener adecuados niveles de rentabilidad.

Abril 2007

"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

BANESCO constituido originalmente en el año 1977 bajo el nombre de Banco Agroindustrial Venezolano, ha sido una de las instituciones financieras de mayor crecimiento del sistema financiero en los últimos años. Dicho período de cambios y crecimiento fue iniciado en el año 1992 con la entrada del actual grupo accionario liderado por el Sr. Juan Carlos Escotet, quienes se sirvieron de cuantiosas inversiones en tecnología para rápidamente diferenciar a la institución en términos de calidad de servicio y la oferta de una variada oferta de productos. Desde tal fecha la institución ha mantenido un agresivo programa de fusiones y adquisiciones que le permitieron ganar tamaño dentro del sistema bancario. Acompañando lo anterior, BANESCO ha mantenido agresivas estrategias dirigidas a mantener una continua y pronunciada expansión del volumen de negocios, convirtiéndose así en la de mayor tamaño en el país, con una cuota de mercado del 14,38% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) del sistema bancario y una amplia participación dentro del “middle market”, todo esto al cierre del primer semestre del año 2006.

Cabe destacar, que el programa de fusiones y adquisiciones llevado a cabo por la institución, no solo requirió de un agresivo plan de inversión en tecnología, sino también del cierre de numerosas agencias bancarias que se solapaban entre ellas, la racionalización de la plantilla laboral y intenso programa inicial de mercadeo para reafirmar la solidez de la marca. Así, al cierre del primer semestre del año 2006, el crecimiento del patrimonio y la amortización de la plusvalía hasta la fecha, ha resultado en una reducción de su importancia, aunque todavía moderada, al pasar a representar un 10% del patrimonio de BANESCO.

Por otro lado, recientemente, Banesco Holding (BHCA), empresa que controla directa o indirectamente el 79% de las acciones de BANESCO y cuyas calificaciones de riesgo nacional asignadas por Fitch se ubican en el nivel BBB+(ven) y F-2(ven), de largo plazo y corto plazo, respectivamente, realizó una emisión de papeles comerciales hasta por 300.000 millones de bolívares en el mercado local durante el mes de noviembre de 2006. Además, cabe señalar que BHCA posee en su totalidad tres instituciones financieras off-shore: Banesco International Bank (Panamá), Banesco International Bank Corp. en Puerto Rico y Banesco N.V. en Curacao. Estas instituciones tienen como actividad principal el manejo del portafolio de inversiones, principalmente instrumentos de renta fija (en su mayoría deudas soberanas y títulos del tesoro americano). La sumatoria de los activos de las tres instituciones anteriormente mencionadas, representan menos del 10% del total de activos de BHCA al cierre de diciembre de 2005.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros consolidados para el período 2000-2006, auditados por diferentes firmas de auditores reconocidas por la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN). Para el primer semestre del año 2006, dichos

estados fueron auditados por la firma De La Vega, Márquez, Perdomo & Asociados (Horwath Venezuela). Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la SUDEBAN las cuales entre otros aspectos no incluyen el efecto de la inflación, aunque los mismos son presentados en forma suplementaria.

▪ El Sector¹

La vigorosa expansión económica, junto a la necesidad de la banca de incrementar los ingresos financieros en medio de bajas tasas de interés, han resultado en un crecimiento de la cartera de crédito no visto en las últimas dos décadas y que se ha prolongado más de lo esperado. Asimismo, el crecimiento de la estructura del balance, no ha implicado mejoras en la rentabilidad o en un incremento prudente de la base de capital, afectando el perfil financiero del sistema y disminuyendo la flexibilidad financiera para poder afrontar una caída inesperada de la economía. Por otro lado, las continuas intervenciones gubernamentales han resultado en presiones adicionales para el sistema².

Tabla N° 1
Principales Indicadores del Sistema Bancario

Principales Indicadores Financieros	Sistema		
	5 años	Dic-05	Dic-06
Créditos/Activo Total*	25,9%	2,5%	33,5%
Morosidad**	5,7%	1,5%	1,2%
Cobertura de Cart. Morosa**	121,6%	183,8%	197,6%
Cobertura de Cart. Total**	6,0%	2,7%	2,4%
Liquidez FITCH*	67,4%	68,1%	68,7%
Patrimonio/Activo	13,5%	11,1%	8,5%
Free Capital Ratio***	5,6%	4,9%	4,5%
NIM*	9,2%	5,9%	5,1%
Costos Operativos/Activo *	7,8%	5,6%	4,7%
ROAA *	3,9%	2,9%	2,2%
ROAE	33,0%	31,4%	29,8%

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

** Incluye el monto de los créditos reestructurados

*** Deduce Bienes Realizables e Inv.Subs.; considera las Inv. Cedidas

Fuente: FitchRatings

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: La importante expansión experimentada por la cartera de créditos durante el año 2005 (+144%), pudo más que compensar la caída en la tasa de interés activa y el menor rendimiento de los títulos valores, por lo que los ingresos financieros de BANESCO aumentaron un 43% durante el año 2005 con respecto al período anterior.

¹ Para un análisis más extenso del comportamiento del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Venezuelan Banks: Review and Outlook* (13/03/07).

² Para un análisis más extenso sobre las tendencias en la regulación del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Venezuelan Banks: Unplugged?* (21/05/05).

Banesco vs Estrato de Comparación	Banesco			Mercantil			Provincial			BDV		
	Dic-04	Dic-05	Jun-06 ^a	Dic-04	Dic-05	Jun-06 ^a	Dic-04	Dic-05	Jun-06 ^a	Dic-04	Dic-05	Jun-06 ^a
Créditos/Activo Total*	20,0%	33,0%	30,8%	41,3%	48,8%	49,8%	36,7%	40,0%	36,6%	36,7%	40,0%	38,2%
Morosidad**	5,3%	1,5%	1,2%	2,5%	0,7%	0,7%	1,1%	0,6%	1,0%	2,2%	1,0%	0,7%
Cobertura de Cart. Morosa**	92,4%	138,0%	167,9%	140,0%	335,2%	307,0%	275,0%	384,8%	239,7%	96,9%	204,3%	246,4%
Cobertura de Cart. Total**	4,9%	2,1%	2,1%	3,4%	2,5%	2,3%	3,2%	2,1%	2,4%	2,1%	1,9%	1,8%
Liquidez FITCH*	82,1%	67,7%	70,6%	64,5%	54,1%	53,3%	75,6%	67,7%	69,5%	68,4%	64,2%	67,0%
Patrimonio/Activo	12,1%	11,1%	9,7%	12,4%	11,1%	10,2%	11,4%	10,7%	10,3%	11,5%	10,6%	10,3%
Patrimonio/Activo Ponderado	21,2%	14,7%	13,2%	20,0%	13,9%	12,9%	17,7%	14,5%	15,3%	19,6%	17,8%	16,1%
Free Capital Ratio***	6,2%	5,2%	4,0%	10,3%	7,8%	7,4%	8,7%	7,8%	7,8%	8,7%	7,8%	7,7%
NIM*	6,2%	5,3%	4,9%	9,0%	6,8%	6,3%	8,2%	6,3%	6,0%	8,3%	6,1%	5,7%
Costos Operativos/Activo *	5,4%	5,3%	4,9%	7,6%	6,9%	7,0%	6,4%	5,8%	5,2%	7,0%	5,1%	5,0%
ROAA *	5,0%	2,5%	1,8%	4,7%	4,1%	2,3%	4,5%	2,5%	2,9%	4,9%	3,1%	3,4%
ROAE	30,1%	29,6%	26,4%	39,7%	42,5%	27,7%	41,6%	27,7%	34,1%	45,3%	33,3%	39,5%

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

*** Deduce Bienes Realizables y de Uso, además considera las Cedidas en el Activo

** Incluye el monto de los créditos reestructurados

* Publicación Cifras Consolidadas

Fuente: FitchRatings

Asimismo, como consecuencia de lo anterior y la caída de los otros ingresos operativos (-9,5%), los ingresos financieros cobraron importancia hasta alcanzar el 73% del total de ingresos al cierre del 2005 (2004: 64%). Sin embargo, el incremento mostrado por los gastos financieros (+84%), explicado principalmente por el mayor volumen de depósitos y la existencia de pisos impuestos en las tasas pasivas de los instrumentos de ahorro y a plazo, impactó negativamente la relación del margen financiero bruto como porcentaje del activo bruto promedio (NIM*) durante el año 2005. Asimismo, la expansión más que proporcional (+52%) de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) con respecto al margen financiero bruto (+26%), contribuyó aún más con la caída del indicador NIM*. Así, al igual que el comportamiento del sistema, la relación NIM* de BANESCO mantuvo la tendencia decreciente de períodos anteriores hasta alcanzar 5,3%, nivel inferior a lo reflejado por instituciones pertenecientes a su estrato de comparación y al promedio del sistema bancario. La existencia de una serie de controles en el negocio bancario, limitan no solo la capacidad de maniobra de las instituciones para poder continuar con un adecuado ritmo de crecimiento de los ingresos, sino también restringen otras alternativas para la generación de recursos, exigiendo mayores esfuerzos por parte de las instituciones a fin de mejorar los actuales niveles de rentabilidad.

Costos de Operación: Como resultado de la importante expansión del volumen de negocios manejados durante el período, las continuas inversiones en la plataforma operativa y la todavía elevada tasa de inflación, los gastos de transformación aumentaron en 42% durante el año 2005. A pesar de lo anterior, la expansión más que proporcional del balance permitió que la relación de costos operativos a activo promedio mejorara levemente hasta 5,3%, nivel que compara favorablemente con el promedio del sistema bancario. Por su parte, el crecimiento más que proporcional de los costos operativos con relación a los ingresos, provocaron una desmejora de la relación de eficiencia hasta 66% (2004: 51%). Cabe mencionar, que BANESCO dispone de diversos proyectos destinados a alcanzar avances en materia de control de costos mediante la mejora en la eficiencia de procesos críticos, lo cual será factor clave de éxito para enfrentar la volatilidad del ambiente operativo en Venezuela y las limitaciones regulatorias impuestas a las fuentes generadoras de ingresos.

Gastos de Provisiones: La amplia cobertura de créditos inmovilizados, junto al decrecimiento de éstos, permitieron mantener controlados los gastos de provisiones durante el año 2005, los cuales representaron el 6,2% de los resultados antes de provisiones e impuestos (2004: 4%). Sin embargo, dado el importante crecimiento experimentado por la cartera de créditos de la institución y ante un escenario en que la cartera alcance su madurez en un entorno que refleje una mayor susceptibilidad de experimentar cambios bruscos en variables importantes de la economía, se requerirá de una aceleración en el proceso de constitución de reservas, en un mercado con importantes restricciones para generar los recursos financieros suficientes para soportar dichas políticas.

Rentabilidad: Los indicadores de rentabilidad de BANESCO durante el año 2005 se vieron afectados principalmente por la disminución del spread financiero, el incremento de los gastos de transformación y la disminución de los otros ingresos operativos impactados por el control de las comisiones, no pudiendo ser compensados por el menor ritmo en la constitución de provisiones (+4%). Así, para al cierre del año 2005, las relaciones ROAA y ROAE se redujeron hasta 2,5% y 29,6% respectivamente, siendo que ambos indicadores comparan desfavorablemente con instituciones pertenecientes a su estrato y con el promedio del sistema bancario. Es importante destacar, que un estricto control de los costos operativos y la maduración del volumen de negocios, acompañado por el continuo crecimiento de los ingresos, podrían resultar en una mejora en la rentabilidad de la institución. Sin embargo, las limitaciones regulatorias podrían imponer rigideces para el mejor aprovechamiento de la base de negocios del banco y la generación de mayores ingresos.

▪ Riesgo

BANESCO, luego de varios procesos de fusiones, ha venido implementando una serie de actividades con el fin de consolidar una adecuada estructura para la administración del riesgo, soportada en diferentes herramientas y metodologías de control para los riesgos de crédito, mercado y operacional, todo ello bajo los lineamientos de una unidad que centraliza dichas funciones. Esta unidad se encuentra a cargo de la creación de políticas y herramientas de control de riesgos entre otros aspectos, mientras que diferentes entes tales como el Comité Ejecutivo de Créditos y el de Activos y Pasivos (ALCO) se

encargan de la instrumentación de los lineamientos y en general de la administración de cada uno de los riesgos. La estructura de aprobación de créditos de BANESCO, otorga autonomías a lo largo de la línea de negocios, las cuales fueron incrementadas recientemente, pero siempre apoyadas en las herramientas y procedimientos delineados por la unidad central de riesgos. Cada una de las instancias de aprobación debe soportarse en los resultados provistos por las diferentes herramientas de calificación interna de riesgos ("credit rating y credit scoring"), siendo que el monto máximo a aprobar depende de la calificación obtenida por la operación. A manera de referencia, la mayor autonomía de crédito individual recae en el Presidente Ejecutivo quien tiene la facultad de aprobar créditos hasta poco menos de medio millón de dólares (fijado en bolívares) para operaciones que gocen de las mayores calificaciones de riesgo, siendo que todo caso superior a los 2,3 millones de dólares deberá ser aprobado por la Junta Directiva de la institución. Por su parte, BANESCO ha venido ejecutando proyectos dirigidos a mejorar la eficiencia de los procesos para el otorgamiento de créditos, incorporando actividades que contribuyen a la adecuada administración del riesgo crediticio de la institución.

Durante el año 2005, la cartera de créditos experimentó una expansión del 144% con respecto al cierre del período anterior, permitiéndole incrementar su participación hasta un 34% de la inversión gestionada de la institución (2004: 21%), mientras que el portafolio de inversiones representó el 49% (2004: 61%). Cabe destacar, que esta mayor intermediación en operaciones crediticias, trae consigo el incremento de la cartera obligatoria en la proporción correspondiente, siendo que BANESCO ha cumplido con dichas exigencias manteniendo adecuados niveles en el perfil de riesgo de la cartera, aun cuando sigue siendo un aspecto que limita la capacidad de maniobra de la institución. En general el crecimiento de los créditos estuvo concentrado en préstamos al sector industrial (+205%), comercial (+194%), establecimientos financieros (+178%), construcción (+129%) y consumo (+124%).

A pesar del crecimiento de las operaciones crediticias experimentadas en el sector industrial, comercial y en los establecimientos financieros, la importancia histórica del financiamiento de consumo dentro de la cartera total permitió que el perfil de vencimiento se mantenga superior al promedio de sus competidores. Así al cierre del año 2005, casi un 32% de la cartera de créditos corresponde a facilidades con vencimientos inferiores a los 180 días, entre 6 meses y 12 meses un 26%, mientras que un 42% corresponde a créditos con vencimientos superiores a un año. Al igual que períodos anteriores, la institución sigue manteniendo una posición conservadora en cuanto al otorgamiento de préstamos denominados en moneda extranjera, ya que los mismos solo representaron un 2% de la cartera total al cierre del año 2005, facilidades éstas que han sido otorgadas a entidades generadoras de moneda extranjera.

A pesar de la mayor actividad de la institución dentro del mercado empresarial, el peso de la cartera retail ha permitido mantener relaciones de diversificación de préstamos holgadas. Sin embargo, dado el importante crecimiento experimentado por el volumen de negocios durante el año 2005, las primeras 20 exposiciones crediticias representaron casi el 10% de la cartera total (2004: 6%) y el 42% del patrimonio (2004: 13%) al cierre de dicho período, mientras que la mayor exposición equivalió a un 3% de la cartera y un 14,5% del patrimonio de BANESCO. Lo anterior contrasta con lo reflejado en el período anterior, siendo que para el cierre del 2004 no existían exposiciones que concentraban más del 10% del patrimonio. Asimismo, cabe señalar que durante el año 2006 se mantuvo la tendencia del crecimiento de la concentración en las 20 mayores exposiciones, ubicándose éstas en más del 20% del patrimonio al cierre de junio de 2006.

Morosidad y Reservas: Principalmente como resultado de la importante expansión de la cartera de créditos durante el año 2005, junto a la efectiva labor desarrollada para controlar las exposiciones crediticias, BANESCO alcanzó a mejorar sus indicadores de calidad, aunque todavía se ubican por debajo de los niveles mostrados por instituciones pertenecientes a su estrato de comparación. Así, la relación de créditos inmovilizados a cartera bruta se redujo hasta 0,4% al cierre de diciembre de 2005, mientras que para el cierre del 2004 se ubicaba en 1,5% (2002: 6,0%). Es importante destacar que los créditos reestructurados también han registrado una significativa reducción (-33%) en dicho período, siendo que la relación de morosidad ajustada mejoró hasta 1,5% (2004: 5,3%), nivel similar al promedio del sector. Por su parte, la reducción de un 13% en la cartera inmovilizada, aunado al incremento de las provisiones (+7%), permitieron una mejora de la relación de reservas a cartera inmovilizada hasta 494% y hasta 138% si se incluyen los reestructurados, todo ello al cierre de diciembre de 2005. No obstante, los niveles de reservas como porcentaje de la cartera total han venido reflejando una tendencia decreciente, hasta alcanzar un 2,1% al cierre del año 2005 (2004: 4,9%), comparando desfavorablemente con instituciones de su estrato y con el promedio del sistema bancario. 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 importancia relativa de la cartera de inversiones sobre las inversiones gestionadas, la poca profundidad del mercado secundario en Venezuela y la volatilidad de los precios de los instrumentos de deuda emitidos o avalados por la nación, delimitan los principales riesgos de mercado de la institución y el sistema en general. La posibilidad de ajustar las tasas de interés en frecuencia al menos mensual en la cartera de créditos y depósitos, junto al ajuste trimestral en el rendimiento de la mayoría de la cartera de inversiones mitigan parcialmente dicho riesgo. Asimismo, la institución ha venido desarrollando y empleando una serie de herramientas con el fin de soportar la adecuada gestión de riesgo de mercado y la toma de

decisiones. Al cierre de diciembre de 2005, la cartera de inversiones de BANESCO alcanzó 7.591.991 millones de bolívares (sin incluir las disponibilidades), siendo que cerca del 62% correspondían a inversiones en instrumentos emitidos por el Banco Central de Venezuela (BCV), un 36% títulos valores emitidos por el gobierno venezolano en moneda local, un 36% en títulos valores emitidos por el gobierno venezolano en moneda extranjera, un 22% en bancos del extranjero, mientras que el restante correspondía a otras inversiones menores. Por otro lado, BANESCO ha incrementado su exposición al gobierno venezolano, encontrándose en niveles superiores a las reflejadas por las instituciones pertenecientes a su estrato de comparación, siendo que la relación de inversiones en valores de gobierno a patrimonio se elevó hasta 6 veces (2004: 4,9 veces), mientras que si se excluyen las colocaciones en el BCV dicha exposición se reduce hasta 2,2 veces (2004: 1,1 veces), ambas relaciones consideradas elevadas. Vale destacar, que BANESCO, a través de su subsidiaria mantenía en custodia de Refco Capital Markets al momento de su quiebra, títulos valores que al cierre de diciembre de 2005 representaban el 1% del patrimonio y se encontraban aprovisionados en un 50%. Posteriormente, en el segundo semestre del año 2006, BANESCO vendió dichos títulos, resultando en la liberación de parte de las provisiones constituidas para tal fin.

Riesgo Operativo: El análisis del riesgo operativo en Venezuela es aún una actividad incipiente, sin embargo, BANESCO ha puesto marcados esfuerzos desde el año 2003 en relación a la medición y control del riesgo operativo. Para ello se ha contratado los servicios de varios asesores externos y se ha creado una estructura operativa dedicada al levantamiento de la información necesaria de los eventos de riesgo operativo y su ocurrencia en la institución. A la fecha se han cubierto extensivamente el análisis de algunas de las áreas de operación donde la institución estima que puede haber una mayor incidencia de eventos de riesgo operativo y levantándose una base de datos con los eventos de pérdidas identificados, así como también se asignaron responsables de riesgo en las agencias de la institución. Es importante destacar que los resultados de estas iniciativas ponen en una posición de vanguardia a la institución con relación al promedio del mercado.

▪ Fondeo y Apalancamiento

La institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de la captación de depósitos del público, inversiones cedidas y de su propio capital, siendo que el fondeo interbancario corresponde principalmente a algunas operaciones de tesorería.

Fondeo: Para diciembre de 2005, los depósitos del público y las inversiones cedidas representaban el 89% de la inversión gestionada de BANESCO. La distribución de los fondos entre a la vista y a plazo es similar a la de sus competidores, aunque el liderazgo de la institución en el mercado de inversiones cedidas, ha resultado en una participación relativa cada vez mayor de instrumentos a plazo y menor en los transaccionales y de bajo costo. Así,

para al cierre de 2005 los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) de la institución se distribuían de la siguiente forma: cuentas corrientes (36%), inversiones cedidas (33%), depósitos de ahorro (15%), depósitos a plazo (14%), mientras que el 1% restante corresponde a otras captaciones menores. Similar a sus competidores, la institución participa activamente en el mercado de fondos públicos, los cuales representaban el 12% de los recursos gestionados al cierre de diciembre de 2005, relación inferior a períodos anteriores (2004: 28%) y al promedio del mercado (14%).

Capital: A partir del año 2003, BANESCO ha mantenido un política de dividendos, que en combinación con el importante crecimiento del volumen de negocios experimentado en dichos períodos, ha resultado en una continua caída de los indicadores de capitalización, siendo que la relación de patrimonio a activo se redujo hasta 11,1% (2004: 12,1%), y la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderadas en base a riesgo se ubicó en 14,7% (2004: 21,22%) al cierre de diciembre de 2005, aunque ambas relaciones todavía se mantienen similares al promedio del mercado. Asimismo, cabe mencionar que los bienes de uso y realizables representaban un 36% del patrimonio, siendo que dichas relaciones, aunque menores a períodos anteriores, siguen comparando desfavorablemente con el promedio del mercado. Lo anterior, implica que la capacidad del patrimonio se encuentra limitada para hacerle frente a la usual volatilidad del mercado venezolano. Esta condición, se refleja en el indicador de capital ajustado, relación que reduce tanto del patrimonio como de la inversión gestionada (activo + inversiones cedidas) los bienes realizables y de uso. Así, esta relación se ubicó en 5,2% para BANESCO al cierre del año 2005, comparando desfavorablemente con las instituciones pertenecientes a su estrato y al promedio del sistema bancario.

▪ Eventos Financieros Recientes

Las actividades de BANESCO durante el primer semestre del año 2006 continuaron enmarcadas dentro de un mayor nivel de actividad económica y sobre todo dentro de su plan de expansión a nivel nacional. Así, durante el período los recursos gestionados se elevaron en 33% con respecto al cierre del año 2005, siendo que una porción de dichos recursos fueron destinados principalmente al crecimiento de las disponibilidades (+45%), del portafolio de inversiones (+40% incluyendo las inversiones cedidas) y a la cartera de créditos (+24%). Al cierre de junio de 2006, la cartera de créditos bruta se elevó hasta 6.430.548 millones, mientras que los créditos inmovilizados aumentaron en 36%, pasando a representar un 0,7%, mientras que la relación de morosidad ajustada por el monto de los créditos reestructurados se ubicó en 1,2%, nivel ligeramente inferior al promedio del mercado, aunque superior a los de su estrato de comparación. Por su parte, el crecimiento menos que proporcional de las provisiones con relación a los créditos inmovilizados resultó en una caída de la relación de cobertura de cartera morosa hasta 441%, mientras que si

se consideran los créditos reestructurados, dicha relación se ubicó en 168%.

Al igual que en períodos anteriores, y similar a la tendencia del mercado, el crecimiento más que proporcional de los activos con relación al patrimonio ha resultado en una relativa presión sobre los indicadores de capitalización. Así, al cierre del primer semestre del año 2006, la relación de patrimonio a activos se redujo hasta 9,7%³ mientras que la relación de patrimonio versus activos ponderados fue de 13,2%, comparando desfavorablemente con algunas instituciones pertenecientes a su estrato, siendo estos indicadores de capitalización estrechos al considerar la proporción que representan los bienes realizables y de uso en el patrimonio (37%). A principios de año, el organismo regulador, mediante una resolución, estableció que las instituciones financieras disponían de 20 trimestres para incorporar al activo las inversiones cedidas, para lo cual resulta clave el establecimiento de políticas de capitalización y de manejo de balance que permita mantener niveles de solvencia acordes con los mínimos exigidos, teniendo en cuenta no solo que estas inversiones representan 6 veces el patrimonio al cierre de junio de 2006, sino también que los planes de crecimiento esperados del volumen de negocios requerirán de un mayor soporte de capital. En ese sentido, vale mencionar que de considerarse la totalidad de las inversiones cedidas dentro del balance, la relación contable patrimonio sobre activos de BANESCO se ubicaría en 6% al cierre de junio del año 2006. Sin embargo, buena parte de dichas inversiones se encuentran en títulos valores de deuda del Estado (2 veces patrimonio), por lo que no computarían para los indicadores mínimos de capitalización exigidos por el organismo regulador. En opinión de Fitch, sigue siendo importante la ejecución de una política de capitalización más agresiva y la profundización de los esfuerzos en la reducción de los activos inmovilizados para beneficiar la calidad del patrimonio, que le permita soportar y mantener el ritmo de crecimiento esperado del volumen de negocios, así como también para afrontar eventuales pérdidas inesperadas inherentes al negocio bancario que desarrolla la institución.

Con relación a los indicadores de rentabilidad, la tendencia decreciente de períodos anteriores se mantuvo al cierre de junio del año 2006, fundamentalmente debido al continuo crecimiento de los gastos de transformación y al mayor ritmo en la constitución de provisiones, que no pudieron ser compensados por el aumento de los ingresos totales generados por la institución durante dicho período. Resulta importante resaltar, que como consecuencia del continuo crecimiento de la cartera de créditos, los ingresos financieros provenientes de dicha intermediación superaron por primera vez los generados por el portafolio de

inversiones al cierre de junio de 2006. Asimismo, a pesar del crecimiento de los ingresos financieros (+21%) registrados en el primer semestre del 2006 con respecto al mismo período del año anterior, y la reducción de los gastos financieros por la mejora en el costo de fondos (-9%), no pudieron compensar el crecimiento del volumen de recursos manejados, por lo que la relación NIM* experimentó una nueva caída hasta un 4,9%, nivel que se encuentra por debajo de las instituciones pertenecientes a su estrato de comparación y al promedio del sistema bancario. Lo anterior resultó en una nueva caída de los indicadores ROAA y ROAE (1,8% y 26,4%, respectivamente). En ese sentido, para revertir esta tendencia, resulta importante incrementar el ritmo de crecimiento de los ingresos, ejercer un mayor control sobre los gastos de transformación, mantener un adecuado seguimiento de los procesos de otorgamiento y monitoreo de la cartera de créditos que eviten un deterioro de su calidad. Sin embargo, la existencia y la posibilidad de mayores regulaciones, limitan la capacidad de maniobra de la institución.

³ El indicador de solvencia patrimonial requerido por el organismo regulador (8%), que excluye del activo los títulos o valores de la deuda pública nacional, se ubicó en 11,15%, al cierre de junio de 2006.

Banesco C.A., Banco Universal

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes*)

	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	616.795	785.235	529.749	1.130.482	643.214
Por Cartera de Créditos	265.558	290.451	203.011	493.317	449.186
Por Cartera de Inversiones	318.969	457.837	306.944	597.693	172.377
Gastos Financieros	203.048	245.149	221.486	450.901	201.333
Por Captaciones del Público	137.514	234.255	213.982	421.803	188.900
Por Otros Financiamientos Obtenidos	59.780	2.366	329	8.688	11.315
Margen Financiero Bruto	413.746	540.085	308.264	679.580	441.881
Gastos de Transformación	398.366	477.575	302.423	679.290	440.507
Gastos de Provisiones	12.000	20.550	1.045	21.347	27.403
Otros Ingresos Operativos	391.021	500.556	194.635	452.873	257.760
Otros Egresos Operativos	158.294	119.944	53.501	123.827	74.167
Margen del Negocio	248.551	448.246	156.761	327.742	167.240
Resultado Neto	241.639	438.394	152.668	319.522	161.547
BALANCE GENERAL					
Activo					
Disponibilidades	798.892	1.186.743	1.534.113	1.821.309	2.634.345
Inversiones Totales	2.027.784	3.988.053	4.842.023	2.980.791	2.944.317
Cartera de Créditos Bruta	1.070.587	2.126.055	2.623.023	5.195.625	6.430.548
Vigente	931.278	2.014.405	2.534.895	5.115.399	6.350.654
Inmovilizada	39.941	25.767	38.182	22.434	30.423
Provisión	-120.790	-103.141	-99.898	-110.711	-134.162
Otros Activos	677.208	730.574	857.400	897.012	901.489
Total Activo	4.453.681	7.928.283	9.756.661	10.784.025	12.776.537
Pasivo					
Captaciones del Público	3.545.162	6.657.073	8.315.493	9.154.570	10.664.589
Depósitos en Cuenta Corriente	54,1%	45,9%	39,1%	53,7%	58,1%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	21,8%	21,9%	19,3%	22,7%	23,5%
Depósitos a Plazos	22,7%	30,6%	38,4%	21,1%	14,7%
Otras	1,4%	1,5%	3,2%	2,5%	3,7%
Otros Financiamientos Obtenidos	99.241	122.541	130.793	144.421	433.015
Otros Pasivos	164.727	191.202	237.049	283.140	434.379
Total Pasivo	3.809.130	6.970.816	8.683.335	9.582.130	11.531.984
Patrimonio					
Capital Social	427.996	427.996	427.996	487.996	487.996
Total Patrimonio	644.551	957.467	1.073.326	1.201.895	1.244.554
Inversiones Cedidas	1.010.175	2.195.891	2.471.869	4.611.190	7.672.128
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS					
Liquidez					
Disponibilidades/Captaciones del Público (%)	22,5	17,8	18,4	19,9	24,7
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público (%)	26,8	30,4	30,3	55,5	59,0
(Disp.+Inv. En Valores+Inv. Cedidas)/Fondeo Total ^a (%)	82,4	82,1	81,0	67,7	70,6
Calidad de Activos					
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta (%)	11,3	4,9	3,8	2,1	2,1
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inv. Bruta (%)	302,4	400,3	261,6	493,5	441,0
Cartera de Créditos Inv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta (%)	3,7	1,2	1,5	0,4	0,5
Morosidad Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	13,0	5,3	3,4	1,5	1,2
Cobertura Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	86,7	92,4	113,4	138,0	167,9
Rentabilidad					
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio ^{a*} (%)	8,5	6,2	5,5	5,3	4,9
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación (%)	61,5	85,1	50,2	51,3	43,9
Eficiencia (%)	60,5	50,5	65,7	66,1	69,4
Overhead ^{2*} (%)	8,2	5,4	5,4	5,3	4,9
ROAA ^{2*} (%)	5,0	5,0	2,7	2,5	1,8
ROAE ^{2*} (%)	41,7	49,3	30,1	29,6	26,4
Apalancamiento					
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio) (%)	79,6	84,0	85,2	84,9	83,5
Patrimonio/Activo Total (%)	14,5	12,1	11,0	11,1	9,7
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas (%)	25,5	21,2	19,8	14,7	13,2
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA					
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	26	67	60	69	88

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

^a Incluye inversiones cedidas