

Financiero/Venezuela Análisis de Riesgo

Banco del Caribe C.A., Banco Universal (BANCARIBE)

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(ven)	F-2(ven)	Sep-04
Largo Plazo	A+(ven)	A-(ven)	Sep-04

NC – No calificado anteriormente.

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

El Banco del Caribe C.A. Banco Universal (BANCARIBE), fundado en la ciudad de Puerto Cabello en el año 1954, era la sexta institución financiera en términos de tamaño al cierre de junio de 2006, con una participación de mercado del 3,2% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) del sistema bancario. Un 26,6% de las acciones del banco están en manos del Bank of Nova Scotia (Scotiabank), entidad financiera de origen canadiense con intereses en diversas instituciones a nivel latinoamericano.

Fortalezas y Oportunidades

- Adecuado posicionamiento en el mercado "retail"
- Mejora de los indicadores de calidad de activos

Debilidades y Amenazas

- Caída de reservas con relación a la cartera de créditos bruta
- Reducción de los niveles de capitalización y rentabilidad
- Niveles de competencia crecientes
- Mayor intervención del gobierno en el negocio bancario en un ambiente operativo volátil

Operación

En los últimos años BANCARIBE ha desarrollado una serie de transformaciones operativas y estratégicas, con el objetivo fortalecer el modelo de negocios para satisfacer la demanda de productos y servicios de los segmentos de mercado atendidos. En ese sentido, BANCARIBE ha logrado no solo operar en medio de la volatilidad del ambiente operativo, sino también enfrentar las crecientes presiones competitivas del sector y mantener un adecuado perfil financiero. La importante expansión del balance, aunado a los beneficios provistos por las mejoras aplicadas a la gestión de riesgo, ha permitido mantener adecuados niveles de la morosidad y de cobertura de la misma. Así, al cierre de junio de 2006 la relación de créditos inmovilizados (incluyendo reestructurados) a cartera bruta se redujo hasta un bajo 0,3%, mientras que la relación de cobertura de cartera inmovilizada aumentó hasta 628%. A pesar de lo anterior, la constitución de provisiones no ha seguido el ritmo de aumento de los créditos, resultando en un retroceso del nivel de aprovisionamiento con respecto a la cartera total, lo cual podría reducir la capacidad para enfrentar eventuales deterioros considerando la histórica volatilidad del ambiente operativo en Venezuela. Sin embargo, el bajo nivel de pérdidas que ha registrado la institución en el pasado mitiga esta tendencia.

Durante el año 2005 y primer semestre del 2006, los indicadores de rentabilidad se han visto disminuidos, como consecuencia de la continua reducción en las tasas de interés en el mercado monetario, así como por la disminución menos que proporcional del costo de fondos, influenciados por la existencia de pisos regulatorios, lo cual junto a la mayor constitución de reservas producto del aumento de las operaciones crediticias y al incremento en los gastos de transformación, como consecuencia de las importantes inversiones en la estructura operativa, han resultado en un retroceso del ROAA y ROAE hasta 2% y 29% respectivamente al cierre de junio de 2006.

La capitalización de BANCARIBE ha venido registrado una reducción producto del significativo aumento del volumen de operaciones en los últimos años. Sin embargo, la existencia de una prima en emisión de acciones por cobrar a Scotiabank por poco menos de 30 millones de dólares, mitiga razonablemente dicho riesgo. Al cierre de junio de 2006, la relación de patrimonio a activos se ubicaba en 10,4%, mientras que la relación de patrimonio versus activos ponderadas en base a riesgo alcanzó 12,2%. Vale destacar, que BANCARIBE presenta una mayor concentración relativa que sus competidores en bienes de uso y bienes realizables (20% y 0,4%), que reduce la calidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas.

Las actividades del sector financiero en Venezuela han estado afectadas no solo por la volatilidad del entorno de operación, sino también por una mayor intervención gubernamental en el negocio bancario, que ha venido presionando los márgenes financieros y dificultando las otras fuentes de ingresos, 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 variables claves para sostener adecuados niveles de rentabilidad. Aún cuando la banca Venezolana y BANCARIBE han desarrollado suficientes herramientas y experiencias para operar exitosamente en medio de un entorno como el descrito, FITCH Venezuela mantendrá un monitoreo cercano del comportamiento de las instituciones financieras y los posibles cambios en su perfil financiero.

Diciembre 2006

La calificación de riesgo otorgada por FITCH Venezuela refleja la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. FITCH de Venezuela no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

- Perfil

BANCARIBE fue fundado en el año 1954 en Puerto Cabello, Estado Carabobo, con el objetivo de apoyar el desarrollo de la mediana empresa en la región. Actualmente, la institución tiene presencia nacional, pero a diferencia de otras instituciones, su red de agencias esta menos concentrada en Caracas, siendo que el 70% de las mismas se encuentra fuera de la capital de Venezuela. Aunque BANCARIBE atiende a clientes de todos los sectores económicos, mantiene un especial enfoque en satisfacer las necesidades financieras de las pequeñas y medianas empresas, así como la banca de consumo.

Durante el segundo semestre de 1997 BANCARIBE concretó la asociación con Scotiabank a través de la suscripción de un aumento de capital equivalente al 25% del capital social de la institución (26,6% al cierre de junio de 2006). Como consecuencia de dicho aumento de capital se generó una prima por cobrar al nuevo accionista equivalente a 82,5 millones de dólares, la cual se encuentra garantizada a través de una carta de crédito irrevocable y cuyo pago puede ser exigido por la Junta Directiva de BANCARIBE en cualquier momento. Al cierre de septiembre de 2006, la institución había hecho retiros de la carta de garantía por unos 53 millones de dólares, principalmente para fortalecer su base patrimonial, mientras que todavía permanece poco menos de 30 millones de dólares disponibles para futuras capitalizaciones.

BANCARIBE es propietario de varias empresas financieras y no financieras a nivel nacional e internacional, que representan una inversión de 175,1 millardos de bolívares al cierre de junio de 2006. Dentro de estas inversiones, se encuentra un banco en Curacao, dos empresas de seguros (en asociación con el conglomerado internacional American International Group Inc.), otras empresas domiciliadas en Venezuela que principalmente prestan servicios en el área financiera, además de un banco especializado en microfinanzas (Banco de la Gente Emprendedora-BANGENTE) del cual BANCARIBE posee el 89% de las acciones. Cabe destacar, que esta inversión es de suma importancia estratégica para la institución, ya que no solo le permite mantener un canal especializado para atender ese creciente segmento de negocios, sino que también el regulador ha aceptado considerarla como parte de la cartera obligatoria que en materia de microcréditos debe cumplirse. Al cierre de diciembre de 2005, las subsidiarias y filiales manejaban activos combinados por 637 millardos de bolívares, equivalentes al 15% de la inversión gestionada por BANCARIBE. Estas inversiones son consolidadas en los libros del banco según el método de participación patrimonial, tal y como lo requiere la Superintendencia de Bancos, siendo que sus ganancias son registradas dentro de los otros ingresos operativos.

A lo largo de los años BANCARIBE ha mantenido un agresivo programa de inversiones con la intención de mejorar sus niveles de eficiencia y adecuar su estructura operativa con las nuevas tendencias del sistema. Más

recientemente la institución inició la construcción de su nueva sede principal, la cual se espera esté completamente operativa durante el año 2007, para lo cual restan 7 millones de dólares a ser desembolsados en los próximos 18 meses, los cuales están siendo financiados por la propia operación del banco y se espera que en el largo plazo redunde en ahorros. Asimismo, en el transcurso del tercer trimestre del año de 2006, BANCARIBE implementó todo un programa de acciones para relanzar su imagen corporativa, que requirió una inversión de aproximadamente 3.000 millones de bolívares. Al cierre de junio de 2006, BANCARIBE operaba a través de una red de 115 agencias y 225 equipos de autoservicio, puntos que fueron adecuados a la nueva imagen corporativa del banco.

En un esfuerzo para reforzar la transparencia y eficiencia de sus operaciones, BANCARIBE ha sido pionera en el desarrollo e implementación de un adecuado marco de políticas de Buen Gobierno Corporativo. Así, la Junta Directiva está conformada por un cuerpo de 14 directores (8 independientes), los cuales se encargan de supervisar y controlar los aspectos más importantes de la administración de la institución. La Junta Directiva, apoya sus operaciones en cuatro comités a saber: Comité de Riesgo, Comité de Auditoría, Comité de Créditos e Inversiones y el Comité de Nombramiento y Remuneraciones. Por su parte, el banco cuenta con un Código de Corporativo desde el año 2002, el cual enuncia claramente los lineamientos relacionados con las políticas de Buen Gobierno Corporativo e incluye un Código de Conducta para los empleados. Adicionalmente, la institución cuenta con un Oficial de Cumplimiento encargado de asegurar el cumplimiento de todas las normas y regulaciones que regulan la actividad de la institución. En cuanto a los lineamientos del recientemente aprobado Código de Basilea II, la institución ha enfocado sus esfuerzos a través de la Unidad de Administración Central de Riesgos, con el fin de desarrollar y mejorar las herramientas y metodologías existentes.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001-2005, auditados por Espíñeira, Sheldon y Asociados, una firma miembro de PriceWaterHouseCoopers, así como las cifras interinas del primer semestre del año 2006. 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

Las actividades de intermediación financiera del sector, se han visto beneficiadas durante los últimos dos años

¹ Resultados del sistema bancario venezolano al cierre de diciembre de 2005. Para un análisis más extenso del comportamiento del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Venezuelan Banks – 2005 Results and Prospects* (16/02/06).

principalmente por el rebote de la actividad productiva y la expansión de la liquidez monetaria, como resultado de la imposición del control de cambio desde el 2003. Ante este entorno, la cartera de créditos del sistema se incrementó en 150% en términos nominales (118% en términos reales) desde el año 2002. 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.

Tabla N° 1
BANCARIBE vs. El Sistema Bancario
(Principales Estadísticas)

	BANCARIBE			Sistema Bancario		
	5 años	Dic-05	Jun-06	5 años	Dic-05	Jun-06
Créditos/Activo Total*	40,9%	44,0%	44,0%	25,9%	33,2%	37,5%
Morosidad**	3,3%	0,3%	0,3%	5,7%	1,5%	1,4%
Cobertura de Cart. Morosa**	423,4%	600,3%	627,6%	121,6%	183,8%	180,7%
Cobertura de Cart. Total**	5,8%	1,8%	1,8%	6,0%	2,7%	2,6%
Liquidez FITCH*	55,8%	55,0%	51,4%	67,4%	68,1%	70,0%
Patrimonio/Activo	13,3%	11,0%	10,4%	13,5%	11,1%	10,3%
Patrimonio/Activo Ponderado	15,6%	12,5%	12,2%	n.a	n.a	n.a
Free Capital Ratio***	6,9%	5,7%	6,0%	8,5%	6,8%	6,4%
NIM*	8,8%	5,2%	4,8%	9,2%	5,9%	5,1%
Costos Operativos/Activo *	8,5%	6,0%	5,6%	7,8%	5,6%	5,0%
ROAA *	3,6%	2,6%	2,1%	3,9%	2,9%	2,4%
ROAE	38,1%	34,9%	28,7%	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 Cedidas en el Activo Fuente: FitchRatings

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 los niveles reflejados en los últimos 10 años.

Las medidas de intervención por parte del Estado, así como el incremento del grado de competitividad del sistema bancario venezolano, 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.

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 estarán 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 venezolano².

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: Contrario a la mayoría de los bancos en Venezuela, la contribución del margen financiero a los ingresos operativos de BANCARIBE se ha reducido paulatinamente desde el año 2002, al pasar de 81% a 58% al cierre de 2005. Lo anterior, se debe a la creciente importancia de los ingresos generados por las subsidiarias y por el aumento de los otros ingresos operativos, logrando por ende una mayor diversificación en su fuente de ingresos. A pesar del aumento en el volumen de operaciones productivas durante el período, la disminución registrada en las tasas de interés en el mercado monetario y la intensa competencia observada en el sector, resultaron en un crecimiento del 10% en el margen financiero bruto. En ese sentido, la expansión más que proporcional (+76%) de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) con respecto al margen financiero bruto durante el año 2005, provocó que la relación NIM mantuviera la tendencia decreciente de períodos anteriores hasta alcanzar 5,18%, nivel levemente inferior a lo reflejado por el promedio del sistema bancario.

El incremento antes mencionado de los otros ingresos operativos durante el año 2005, el cual alcanzó un 17% con respecto al período anterior, no solo ha estado explicado por la mejora en los resultados de las principales subsidiarias de BANCARIBE, que representaron el 41% del total de otros ingresos operativos a dicha fecha, sino también por una efectiva labor de cobro de comisiones por servicios y la introducción de productos de valor agregado (+52%), lo cuales lograron más que compensar las pérdidas en la intermediación de títulos (-25%) y la caída en las ganancias cambiarias (-25%).

Costos de Operación: La inversión en la nueva infraestructura operativa, los continuos planes de adecuación y de mejoramiento de la plataforma tecnológica

en línea con los segmentos de mercado atendidos, en medio de un escenario de alta demanda crediticia, se conjugan con las deficiencias estructurales de los medios de pago en Venezuela y la volatilidad del ambiente operativo, resultando en un comportamiento atípico de los gastos de transformación de BANCARIBE con relación a lo reflejado en los últimos años. En ese sentido, durante el año 2005, los costos operativos se elevaron en 25%, estando por encima de la inflación y devaluación promedio del período que se ubicaron en 14,4% y 12% respectivamente. Por su parte, el crecimiento más que proporcional de los gastos de transformación con respecto al margen financiero y otros ingresos operativos, impactó negativamente en la relación de eficiencia hasta ubicarse en 67%, mientras que la relación de costos a activos promedio, que incluye el monto de las inversiones cedidas, registró un 6%, siendo que ambos indicadores comparan desfavorablemente con el promedio del sistema bancario. Ante un escenario de mayores limitaciones sobre las capacidades para generar mayores ingresos que soporten la estructura operativa, resulta indispensable que las instituciones establezcan políticas de control estrictas sobre los costos operativos, a fin de poder mantener adecuados niveles de rentabilidad.

Gastos de Provisiones: Ante el importante crecimiento de las operaciones crediticias de la institución durante el año 2005, los gastos por provisiones se incrementaron en 429% con respecto al 2004, con lo cual la relación de reservas a cartera de créditos bruta se ubicó en 0,6%, aunque inferior a períodos anteriores, pero acorde con la calidad de la cartera de créditos que mantiene. En ese sentido, ante un escenario en que la cartera alcance su madurez y que las condiciones del entorno reflejen una mayor susceptibilidad de experimentar cambios bruscos en las variables más importantes de la economía, se requerirá que al menos se mantenga los actuales niveles de constitución de reservas, en un mercado operativo volátil y con importantes restricciones para generar los recursos financieros suficientes para soportar dichas políticas.

Rentabilidad: El incremento en los gastos de transformación, influenciados en buena parte por la adecuación de la estructura operativa, la mayor constitución de reservas para cubrir los riesgos asociados a la cartera, junto a la importante expansión del balance, redujeron la utilidad neta en 15% en el 2005 con respecto al año anterior. Así, para el año 2005, las relaciones ROAA (incluye el monto de las inversiones cedidas) y ROAE cayeron hasta 2,6% y 35% respectivamente. Es importante destacar, que la reducción de los costos asociados a la adecuación de la estructura operativa y la maduración del volumen de negocios podría 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.

▪ Riesgos

Históricamente BANCARIBE ha manejado el riesgo de crédito de manera centralizada, a través de un grupo de comités que deciden las aprobaciones bajo los límites

² 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).

impuestos por la Junta Directiva. Durante varios años, BANCARIBE ha realizado continuos esfuerzos con el objetivo de sofisticar la administración integral de los riesgos inherentes a las operaciones que desarrolla, para lo cual se creó en el año 2002 una unidad que centralizara todos estos aspectos. Esta unidad ha sido responsable del desarrollo de herramientas metodológicas que soportan la gestión de riesgo de crédito, mercado y operacional en la entidad. Bajo la supervisión de esta unidad, se encuentra el comité de riesgo de crédito, el cual se encarga del análisis de las solicitudes de crédito antes de su aprobación y luego del monitoreo de la exposición una vez otorgado el préstamo, siendo que la unidad no cuenta con poder de veto en las decisiones y las mismas son tomadas de manera colegiada de acuerdo con las autonomías de crédito anteriormente descritas. A la fecha, se completó la creación e implementación de un sistema de clasificación interna de créditos para el segmento de empresas y "middle market", así como también se espera que a principios de 2007 entre en funcionamiento el sistema de "credit scoring" para los créditos al consumo, específicamente créditos personales y para la adquisición de automóviles. En cuanto a las facultades de aprobación para los créditos comerciales y corporativos, existen diversos niveles de autonomía que están definidos en función del volumen de las operaciones en consideración, en los cuales siempre participa un representante de la unidad de riesgo quien debe aprobar las mismas.

Durante el año 2005, la cartera de créditos bruta creció 88%, para llegar a representar el 45% de la inversión gestionada de la institución (activos más inversión cedidas). Cabe destacar, que esta expansión trae consigo el incremento de la cartera obligatoria en la proporción correspondiente, siendo que BANCARIBE ha logrado cumplirla manteniendo en adecuados niveles el perfil de riesgo de las operaciones crediticias, aun cuando sigue siendo un aspecto que limita la capacidad de maniobra de la institución. Para diciembre de 2005, la cartera de créditos se distribuía de la siguiente forma: comercial (34%), financiero (17%), industrial (13%), agrícola (12%), construcción (7%), mientras que el restante 5% se distribuía en otras actividades menores. Por su parte y similar a la tendencia del mercado, casi un 55% de la cartera de créditos corresponde a facilidades con vencimientos inferiores a los 6 meses, mientras que un 19% corresponde a créditos con vencimientos superiores a un año. La institución registraba créditos en moneda extranjera por tan solo 2%, los cuales duplican los registrados en 2004 debido al importante crecimiento de las importaciones, pero se encuentran adecuadamente garantizados en la misma moneda.

Históricamente, la cartera de créditos de BANCARIBE ha estado compuesta de créditos a pequeñas y medianas empresas, aunque tendencias del mercado y la intensión de la institución de ampliar su mercado de operación han resultado en una mayor participación relativa de los créditos a grandes empresas. Como consecuencia del importante crecimiento del año 2005, los niveles de concentración de cartera por clientes registraron una

mejora en comparación a los últimos años, siendo que al cierre de diciembre de 2005 las mayores 20 exposiciones representaban un 24% de la cartera total (2004: 32%). Por su parte, las mayores cuatro exposiciones de la institución representaban cada una más del 10% del patrimonio, créditos que fueron otorgados a clientes corporativos y financieros con las más altas calificaciones internas de riesgo.

Morosidad y Reservas: El vigoroso crecimiento de la cartera de créditos, los adecuados esfuerzos de cobranza y las mejoras de las herramientas de control de riesgo, siguen contribuyendo a reducir los indicadores de morosidad de BANCARIBE de manera sostenida, compensando el aumento del 45% registrado en los inmovilizados (vencidos + litigios) durante el año 2005. Así, a dicha fecha, la relación de morosidad ajustada (incluye los reestructurados) se redujo hasta 0,3%, mientras que la misma alcanzaba prácticamente el 8% al cierre de diciembre de 2002. Como refuerzo de lo anterior, la institución ha logrado mantener uno de los mejores indicadores de cobertura de cartera morosa ajustada del sistema, cercana al 600% al cierre de diciembre de 2005. No obstante, las reservas como porcentaje de la cartera total (2005: 1,8%) se han reducido en los últimos años, lo cual ante un escenario de mayor volatilidad operativa que pudiera deteriorar bruscamente la calidad de los activos, las provisiones constituidas y su ritmo actual de constitución podrían resultar estrechas dada la volatilidad del ambiente operativo y la reducción esperada de la rentabilidad.

Riesgo de Mercado: A pesar del vertiginoso aumento de la cartera de créditos, el crecimiento más que proporcional de los depósitos, en parte gracias al control de cambio, ha permitido un aumento sostenido de la cartera de inversiones para todos los bancos venezolanos. 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, delinean los principales riesgos de mercado de la institución y el sistema en general. Los riesgos de mercado son controlados principalmente a través del Comité de Activos y Pasivos, y más recientemente por la Unidad Central Riesgos. Por su parte, 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 el riesgo de tasas intrínseco del balance. Al cierre de diciembre de 2005, la cartera de inversiones de BANCARIBE alcanzó 1.727 billones de bolívares (sin incluir las disponibilidades), siendo que cerca del 51% de las inversiones totales correspondían a instrumentos de corto plazo en el BCV, 39% en colocaciones en títulos valores emitidos por el gobierno venezolano, 8% en participaciones en empresas afiliadas, mientras que el restante 5% correspondía a otras inversiones de menor cuantía, destacando que la institución no participa en operaciones de renta variable. Similar a sus competidores, BANCARIBE mantiene una significativa concentración de su portafolio de inversiones en títulos emitidos por el gobierno central y el BCV (5,2 veces el

patrimonio y 2,3 veces si se excluyen las colocaciones en el BCV).

Riesgo Operativo: Cabe destacar, que si bien el regulador local no ha emitido lineamientos específicos en cuanto a la medición y control de los riesgos operativos, la institución ha mantenido una posición proactiva al respecto a través de diferentes iniciativas que le permitirán identificar y cuantificar los diferentes eventos de riesgo operativo en toda la institución, posición que compara favorablemente con el promedio de sus competidores. Asimismo, la institución ha desarrollado e implantado planes de contingencia, a fin de garantizar la continuidad operativa y minimizar los niveles de riesgo.

▪ Fondeo y Apalancamiento

La institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de la captación de depósitos del público 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 experimentaron un crecimiento del 75%, lo cual, junto a la importante expansión de las inversiones cedidas (+186%) y los otros financiamientos obtenidos (+501%, aunque siguen representando una porción minoritaria del fondeo total), generaron los recursos necesarios para soportar el incremento del volumen de operaciones activas durante el año 2005 con respecto al período anterior. A diferencia del año 2004, la mezcla de fondos muestra una concentración en instrumentos de mayor costo financiero. En ese sentido, los recursos gestionados (captaciones del público + incluyendo inversiones cedidas) se han procurado de la siguiente manera al cierre del año 2005: inversiones cedidas (41%), depósitos en cuenta corriente (23%), cuentas de ahorro (17%) y depósitos a plazo (14%), mientras que el 5% restante correspondía a otros depósitos. Similar a sus competidores, la institución participa activamente en el mercado de fondos públicos, los cuales representaban el 6,7% de los recursos gestionados al cierre de diciembre de 2005, reflejando una menor concentración con respecto a otras instituciones. Los indicadores de liquidez de BANCARIBE se han ubicado por debajo del promedio de sus competidores, principalmente por su mayor actividad de intermediación relativa, aunque dicha situación es compensada por la estabilidad de los fondos y el relativo corto plazo de su cartera de créditos. Así, la relación de activos líquidos a captaciones del público (incluyendo inversiones cedidas) se ubicó en 55% al cierre de diciembre, relación considerada adecuada y superior al año anterior, pero todavía inferior al promedio del mercado.

Capital: BANCARIBE ha mantenido una moderada política de distribución de dividendos en efectivo, que junto a la importante expansión del balance a un ritmo mayor que las utilidades generadas, han resultado en mayores presiones sobre los indicadores de capitalización, reflejando una tendencia decreciente desde 2002. En ese

sentido, al cierre de diciembre de 2005, la relación de patrimonio a activos se ubicaba en 11%, mientras que la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderadas en base a riesgo alcanzó 12,5%. Vale destacar, que BANCARIBE presenta una mayor concentración relativa que sus competidores en bienes de uso y bienes realizables (20% y 0,4% al cierre de diciembre de 2005), que reduce la calidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas. Sin embargo, la existencia de una prima en emisión de acciones por cobrar a Scotiabank por un poco menos de 30 millones de dólares, mitiga razonablemente dicho riesgo.

▪ Eventos Financieros Recientes

Las actividades de BANCARIBE durante el primer semestre del año 2006, se desarrollaron en un ambiente caracterizado por un cierto rezago en el volumen de operaciones crediticias en comparación al crecimiento de la liquidez monetaria y al relativo mayor nivel de actividad económica reflejado en dicho período. Así, durante el período los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) se elevaron en 35%, siendo que una porción de dichos recursos fueron destinados para soportar la expansión de la cartera de créditos (+16%), mientras que la las disponibilidades se elevaron en un 28%. Al cierre de junio de 2006, la cartera de créditos bruta se elevó hasta 2.187 billones de bolívares, mientras que los créditos morosos (incluyendo créditos reestructurados) continúan representando tan solo un 0,3% de la cartera de créditos bruta. Por su parte, la reducción de los créditos inmovilizados y el aumento de las reservas de cartera permitieron una mejora de la relación de cobertura de cartera morosa ajustada hasta 628%, nivel considerado adecuado y superior al promedio del mercado.

En términos de rentabilidad, la continua reducción de las tasas de interés en el mercado monetario, así como la mezcla de fondos y la existencia de pisos a las tasas de interés pasivas, han resultado en una nueva caída del margen financiero bruto como porcentaje del volumen de activos manejados por la institución. Asimismo, la mayor constitución de reservas dado el incremento en el volumen de operaciones crediticias, junto al continuo aumento de los gastos de transformación, como consecuencia de las importantes inversiones en la estructura operativa, han impactado negativamente los indicadores de rentabilidad de BANCARIBE. Así, la relación NIM retrocedió hasta 4,8% (incluyendo el monto de las inversiones cedidas), mientras que la relación de eficiencia se ubicó en 70%, todo esto resultando en una reducción de las relaciones ROAA y ROAE hasta 2% (incluyendo el efecto de las inversiones cedidas) y 29% respectivamente.

El crecimiento más que proporcional de los activos con relación al patrimonio resultó en un nuevo retroceso de los indicadores de capitalización, con lo cual la relación de patrimonio a activos se redujo hasta 10,37% mientras que la relación de patrimonio versus activos ponderados fue de 12,2%.

Banco del Caribe, C.A.

(Expresado 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	174.486	183.278	189.007	111.097	255.442	161.269
Por Cartera de Créditos	135.128	108.728	141.823	93.673	223.051	150.799
Por Cartera de Inversiones	34.519	71.982	44.430	15.456	28.536	7.841
Gastos Financieros	40.216	23.617	31.305	36.087	81.296	56.010
Por Captaciones del Público	38.076	23.193	30.097	35.683	80.209	53.603
Por Otros Financiamientos Obtenidos	875	397	1.196	378	1.041	1.485
Margen Financiero Bruto	134.270	159.661	157.702	75.010	174.145	105.259
Gastos de Transformación	101.580	140.490	160.356	95.014	200.119	123.022
Gastos de Provisiones	23.174	6.864	1.535	2.115	8.115	7.238
Otros Ingresos Operativos	83.673	64.674	121.386	76.331	135.153	85.871
Otros Egresos Operativos	52.789	14.372	17.834	8.412	18.299	17.599
Margen del Negocio	41.287	64.192	104.427	49.241	88.983	45.484
Resultado Neto	38.553	61.759	102.453	47.252	87.374	45.120
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	184.272	211.748	324.670	412.656	504.470	647.255
Inversiones Totales	63.732	28.792	12.367	76.813	55.911	148.282
Cartera de Créditos Bruta	465.582	568.213	1.004.518	1.407.186	1.883.898	2.187.579
Vigente	428.542	557.375	999.093	1.402.347	1.878.260	2.181.228
Inmovilizada	23.910	8.498	2.585	2.664	3.750	3.566
Provisión	-53.493	-37.180	-33.840	-35.188	-33.840	-39.861
Otros Activos	149.729	179.633	216.078	227.428	264.654	297.739
Total Activo	809.821	951.207	1.523.793	2.088.895	2.675.092	3.240.994
Pasivo						
Captaciones del Público	628.231	726.054	1.235.729	1.757.631	2.166.109	2.698.101
Depósitos en Cuenta Corriente	38%	59%	46%	34%	39%	39%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	27%	29%	23%	33%	29%	25%
Depósitos a Plazos	27%	5%	24%	22%	24%	19%
Otros	7%	7%	7%	11%	8%	16%
Otros Financiamientos Obtenidos	16.984	28.283	17.740	5.046	107.292	71.936
Otros Pasivos	38.207	48.506	63.339	102.447	107.645	125.715
Total Pasivo	683.421	802.843	1.316.808	1.865.123	2.381.596	2.904.943
Patrimonio						
Capital Social	40.107	40.107	40.107	40.107	80.107	80.107
Total Patrimonio	126.400	148.363	206.985	223.772	293.496	336.051
Inversiones Cedidas	311.086	543.538	536.522	991.122	1.532.374	1.289.092
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
Disponibilidades/Captaciones del Público	29,33	29,16	26,27	23,48	23,29	23,99
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	65,60	73,14	78,55	78,06	85,41	79,60
(Disp.+Inv. En Valores+Inv. Cedidas)/Fondeo Total ^a	58,46	60,41	48,80	53,77	54,99	51,36
Calidad de Activos						
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	11,49	6,54	3,37	2,50	1,80	1,82
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	223,73	437,49	1308,85	1321,06	902,48	1117,83
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	5,14	1,50	0,26	0,19	0,20	0,16
Morosidad Ajustada por Créditos Reestructurados	7,96	1,91	0,54	0,34	0,30	0,29
Cobertura Ajustada por Créditos Reestructurados	144,42	343,04	623,80	727,25	600,29	627,62
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio (NIM) ^a	12,05	12,21	8,87	5,84	5,18	4,82
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	31,28	36,93	67,73	75,10	61,50	57,29
Eficiencia	61,18	66,41	60,21	64,91	67,33	70,00
Overhead* ^a	9,12	10,74	9,02	7,39	5,95	5,63
ROA* ^a	3,46	4,72	5,76	3,68	2,60	2,07
ROE* ^a	34,64	44,95	57,66	43,88	34,92	28,67
Apalancamiento						
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	77,58	76,33	81,10	84,14	80,97	83,25
Patrimonio/Activo Total	15,61	15,60	13,58	10,71	10,97	10,37
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	19,90	17,50	15,28	12,35	12,49	12,23
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA						
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	4	13	13	21	15	n.d.

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

^a Incluye inversiones cedidas