

Venezuela
Análisis de Crédito

Banco del Caribe
Bancaribe

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A-(ven)
Nacional de Corto Plazo	F-2(ven)
Acciones Preferidas	B1

Información Financiera

Bancaribe	30/06/08 ^a	31/12/07
Activo Total (Bs. F. MM)	6.736	5.827
Patrimonio (Bs. F. MM)	561	492
Resultado Neto (Bs. MM)	78	128
ROAA (%)	2,35	2,36
ROAE (%)	29,57	29,10
Patrimonio / Activos (%)	8,32	7,54

^aResultados Semestrales Auditados

Analistas

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

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

Reporte Relacionado

- *Venezuelan Banks: Review and Outlook, March 11, 2008*

Fundamentos

- Las calificaciones de Bancaribe reflejan su fuerte posición competitiva en el mercado mediano, la adecuada calidad del activo y la diversificación de ingresos. Las calificaciones también incorporan sus bajos niveles de capitalización y los efectos negativos de la intervención del gobierno en el negocio bancario.
- Luego de cuatro vigorosos años de crecimiento del portafolio de préstamos, la cartera de Bancaribe se mantuvo estable durante el primer semestre del 2008, no solo como consecuencia de la intención del banco de contener el riesgo de crédito, sino también por las limitaciones impuestas por su ajustada base de capital. La natural maduración del portafolio de préstamos y un moderado crecimiento de la cartera bruta resultó en una leve desmejora de la morosidad hasta un 1% a junio 2008, aunque todavía en línea con el promedio del sistema. Las reservas han venido incrementándose como porcentaje de la cartera total desde 2005 hasta un 2,2% a junio 2008, pero dicho nivel todavía es considerado relativamente ajustado.
- La rentabilidad se mantiene suficiente a pesar del feroz control del gobierno sobre las tasas de interés, comisiones; y una creciente inflación. Aún así, la necesidad de constituir un mayor nivel de reservas y las limitaciones impuestas por los controles mencionados podrían resultar en menores índices de rentabilidad a futuro. Así, el ROAA se ubicó en 2,3% a junio 2008, en línea con el promedio del sistema, pero por debajo del promedio de los últimos años del banco.
- El pago de dividendos y una menor rentabilidad no han permitido al banco mantener sus indicadores de capitalización en tiempos de expansión de activos, aunque la reciente desaceleración de su crecimiento revirtió parcialmente dicha tendencia. No obstante, la capitalización del banco todavía compara desfavorablemente con su estrato, especialmente al considerar la carga de inversiones en subsidiarias. Así, la relación de patrimonio sobre activos mejoró hasta 8,3% a junio 2008, mientras que el indicador de patrimonio libre lo hizo hasta un 2,6%. Aún cuando el banco cumple con los requerimientos regulatorios mínimos de capital, la capacidad de manejo es bastante limitada. Esta situación demanda políticas de capitalización más conservadoras en lo adelante.

¿Qué podría Reducir la Calificación?

- Las calificaciones de riesgo podrían reducirse por retrocesos en sus indicadores de capitalización y calidad de activos y/o por medidas adicionales del gobierno que pudieran afectar negativamente su desempeño financiero.

Perfil

Bancaribe es un banco mediano con una participación de mercado de 2,6% en términos de inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) a junio de 2008. Al cierre de 2007, el banco estaba controlado en un 51,1% por la familia Dao, un 26,6% por el Scotia International Bank Ltd. (subsidiaria del Scotiabank), mientras que el resto se encontraba en manos del público.

- Banco universal enfocado en servir pequeñas y medianas empresas, así como individuos y corporaciones.
- Scotiabank controla el 27% de la estructura accionaria.
- En adición a su adecuada presencia en su mercado, el banco ha realizado importantes esfuerzos para expandir su participación en el mercado de créditos al consumo.

Perfil

Bancaribe fue fundado en el año 1954, atendiendo en su mayoría clientes medios del mercado. Actualmente, la institución tiene presencia nacional, pero a diferencia de otras instituciones, su red de agencias esta menos concentrada en Caracas, siendo que aproximadamente 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 a individuos. 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% a diciembre 2007). 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 junio de 2008, todavía permanecen aproximadamente 21 millones de dólares disponibles para fortalecer la base de capital del banco.

Por varios años, Bancaribe ha alcanzado un coordinado programa de modernización de su modelo de negocios y mejora de las capacidades con un enfoque dirigido hacia la satisfacción de las necesidades de los clientes y no en torno a productos. Dichos esfuerzos han servido para fortalecer su adecuada e histórica participación en el mercado de pequeñas y medianas empresas. Así, el banco no solo ha desarrollado un nuevo modelo de negocios con el objeto de aumentar la segmentación de su base de clientes, sino también ha puesto a punto su plataforma tecnológica y relanzado su imagen comercial. Más recientemente, Bancaribe se encuentra en la fase final de transferir su sede a una nueva ubicación en Caracas con el objeto de beneficiar las operaciones de sus servicios centrales o de apoyo. A junio de 2008, Bancaribe operaba a través de una red de 112 agencias y 293 puntos de autoservicio (en su mayoría ATMs).

Bancaribe es propietario de varias empresas financieras y no financieras a nivel nacional e internacional, que representan una inversión de 242 millones de bolívares fuerte a junio de 2008. Entre las más importantes subsidiarias se encuentra un banco en Curacao, dos empresas de seguros bien establecidas en Venezuela (en asociación con el conglomerado internacional American Internacional Group Inc.), otras empresas domiciliadas en Venezuela que principalmente prestan servicios en el área financiera, como Bangente, banco especializado en préstamos al sector microfinanciero. A junio de 2008, las subsidiarias y filiales manejaban activos combinados por 1.475 millones de bolívares fuerte, equivalentes al 22% de la inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) 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.

Siguiendo una posición de vanguardia, 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 y gestión de riesgo del banco. La Junta Directiva apoya sus operaciones en cuatro comités a saber: Riesgo, Auditoría, Créditos e Inversiones y el de Nombramiento y Remuneraciones. Por su parte, el banco cuenta con un Código 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, el banco cuenta con un Oficial de Cumplimiento encargado de asegurar la satisfacción de todas las normas y regulaciones que rigen su actividad. En cuanto a los lineamientos del Código de Basilea II, la institución ha enfocado sus esfuerzos en adecuar

la unidad de riesgo operacional y ajustar los sistemas internos de calificación de riesgo.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2004-2007, auditados por Espiñeira, Sheldon y Asociados, una firma miembro de PriceWaterHouseCoopers, así como las cifras auditadas del primer semestre del año 2008. 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). Cabe señalar, que en el reporte se ajustan algunos indicadores financieros (ingresos netos por intereses a activos promedio, rentabilidad sobre activo promedio, gastos de administración a activo promedio, etc.) al incorporar las inversiones cedidas (1.286 millardos de bolívares a junio de 2007, equivalentes al 19% de la inversión gestionada del banco). Las inversiones cedidas consisten en la venta al público de derechos sobre una cartera de inversiones en valores emitidas por el gobierno u otros bancos supervisados por la SUDEBAN, siendo que dichos fondos son registrados netos sobre el portafolio de inversiones totales. Luego de un cambio regulatorio ocurrido en el año 2006, dichos fondos progresivamente van siendo incorporados al balance del banco. Adicionalmente, durante el año 2007, el Gobierno Nacional decidió realizar un proceso de reconversión monetaria, cuyas bases fueron establecidas en la Ley de Reconversión Monetaria, publicada en la Gaceta Oficial Nro. 38.617 del 1ero de Febrero del año 2007. Allí se establece que a partir del 1ero de Enero del año 2008, la unidad monetaria debe ser reexpresada en el equivalente a 1.000 bolívares de los existentes hasta el año 2007. En tal sentido, para la elaboración del presente reporte, Fitch hará referencia a los valores expresados en moneda nacional como “bolívares fuerte” y, en los casos que aplique, colocará entre paréntesis la cifra que haya sido expresada en bolívares vigentes hasta el año 2007.

- A pesar de la mayor participación de los préstamos al consumo, la fuerte competencia y el control de tasas de interés han erosionado el diferencial de Bancaribe.
- Creciente diversificación de ingresos proveniente de sus subsidiarias impacta positivamente su rentabilidad.
- El aprovisionamiento mantiene su tendencia creciente por el aumento del portafolio de créditos.

Desempeño Financiero

Por cuarto año consecutivo el sistema financiero venezolano estuvo en la capacidad de alcanzar un crecimiento de su portafolio de créditos en términos reales, impulsado por importaciones record, mayor gasto fiscal del gobierno y tasas de interés reales negativas que incentivaron la mayor demanda crediticia y sobre todo, la de consumo. La expansión de la cartera de crédito ha sido de casi 400% en términos reales desde el año 2003, mientras que los préstamos al consumo (tarjetas de créditos, vehículos, hipotecas) registraron un aumento sin precedente de un 700% en términos reales en el mismo período, llegando a representar un 32% del total de la cartera al cierre de 2007 (2003: 20%). Contrario a períodos anteriores, dicho crecimiento ha sido soportado por una significativa reducción del portafolio de inversiones, mientras que el aumento de los fondos ha sido a un menor ritmo, por lo que la liquidez del sistema ha disminuido. La expansión de los préstamos al consumo en el mercado, una menor concentración en los depósitos a plazo con su efecto positivo en el costo financiero y el crecimiento de la cartera total ha sido suficiente para hacerle frente al control de las tasas de interés impuestas por el gobierno, dado que el margen financiero reflejó una leve mejora durante el año. A pesar de esta mejora y de algunos avances en la eficiencia operativa, un mayor ritmo en la constitución de provisiones y aumentos en la tasa de impuesto efectiva dado la menor proporción de ingresos por inversiones gubernamentales exentas, resultaron en un estancamiento de la relación ROAA del sistema en 2,2%, muy por debajo del promedio histórico.

A pesar de la vigorosa expansión de la actividad económica, la natural maduración del portafolio de préstamos, la relativa mayor participación de los créditos al consumo, algunos aspectos estructurales relacionadas con facilidades de comercio exterior y cuellos de botella en la distribución de moneda extranjera por las autoridades, han resultado en

un aumento de los créditos con problemas, con préstamos vencidos (incluye en litigio) creciendo hasta un 1,2% del total de la cartera y la cobertura de reservas disminuyendo a solo un 2% del portafolio de préstamos al cierre de 2007 (176% de los préstamos vencidos). Debido a menores pagos de dividendos en efectivo, un moderado crecimiento en los activos y el hecho que varios bancos a penas han podido cumplir con los requerimientos mínimos de capital regulatorio, el sistema ha podido ganar parte del capital como fuente de fondeo, con una relación de patrimonio sobre activos mejorando levemente hasta un 7,8% al cierre de 2007 desde un 7% en 2006 y un patrimonio libre avanzando hasta un 5,5%. Ambos niveles son considerados bajos dada la inherente volatilidad de la economía, menores reservas sobre cartera total y limitados avances de la rentabilidad. Sobre la base de los importantes retos en términos de rentabilidad y la persistente interferencia del gobierno en el negocio bancario del sistema, la perspectiva de algunos bancos venezolanos permanece negativa. En lo adelante, Fitch espera que las mencionadas presiones pudieran persistir, un aspecto incorporado en la actual calificación de riesgo internacional (individual y IDR) de los bancos venezolanos. Sin embargo, una tendencia aún más pronunciada podría resultar en mayores ajustes a las calificaciones. En ese contexto, la gerencia de los bancos venezolanos tiene una historia de rápida adaptación a los cambios en el mercado venezolano, aunque su flexibilidad cada vez es más limitada por los actuales y posibles futuros controles sobre sus actividades. Un posible crecimiento de la participación de mercado de instituciones financieras en control del Estado podría resultar en mayores distorsiones para el sistema y así limitar aún más el espacio de maniobra de los bancos venezolanos en lo adelante.

Históricamente, el desempeño de Bancaribe ha estado en línea con las tendencias del mercado, a pesar de la constante volatilidad del ambiente operativo y el cambio del modelo de negocios del banco. Si bien el banco muestra una

Indicadores de Rentabilidad

	Bancaribe		Sistema*	
	2007	Promedio 2007-2004	2007	Promedio 2007-2004
Activos (BS.F. MM)	6.523.092	3.809.602	215.846.494	125.687.232
ROAE	29.10	37.89	29,62	33,35
ROAA	2.63	4.57	2,49	3,65
Resultado Operacional/Activos Totales	2.63	4.57	2,94	3,98
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales	7.31	8.87	6,83	7,69
Gastos de Administración/Ingresos	67.85	66.10	60,23	61,30
Gastos de Administración/Activos Totales	7.15	9.43	5,62	7,23
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	22.63	12.56	20,96	14,86
Patrimonio/Activos	7.54	10.26	7,79	8,43

* Resultados anuales de bancos comerciales y universales

Fuente: Estados Financieros Auditados del Banco y Superintendencia de Bancos

relativa concentración del lado de fondeo, comparado con instituciones de mayor tamaño, el banco ha sido exitosamente capaz de aprovechar su base de clientes y alcanzar adecuadas relaciones de rentabilidad, incluso en momentos donde la transformación del modelo de negocios y una pesada inversión en tecnología presiona sus costos operativos. La complejidad de los límites y controles impuestos por el gobierno en el negocio bancario pudiera mantener presionado la habilidad del banco para preservar sus negocios y por ende, su rentabilidad. No obstante, la prospectiva experiencia de la gerencia se encuentra adelantada para enfrentar dichos retos.

Ingresos Operativos

Similar a sus competidores, Bancaribe ha sido capaz de manejar un ambiente de bajas tasas de interés desde 2006, gracias al significativo crecimiento de sus activos y en especial, la de préstamos al consumo. Desde 2004, el banco ha reflejado un sostenido crecimiento de los ingresos netos por intereses (INI). Sin embargo, la compleja imposición de tasas de interés mínimas y máximas ha resultado en diferenciales por debajo de los históricos. Así, el INI aumentó un 59% durante el 2007, el mayor crecimiento registrado en los últimos cinco años, compensando el incremento de los gastos financieros (+64%) en línea con el promedio del sistema. A pesar del leve crecimiento menos que proporcional

del promedio de activos, la relación de ingresos netos por intereses sobre activo promedio (NIM) de Bancaribe se mantuvo prácticamente sin cambio en 7,3% al cierre de 2007, una tendencia similar observada en el primer semestre del 2008 (7,5%). Si bien Bancaribe mostró una leve mejora reciente de su NIM, la posibilidad de mayores controles o cambios en la competencia de mercado podrían resultar en un retroceso de dichos avances en lo adelante, siendo que la capacidad de los bancos venezolanos para reaccionar ante tales condiciones es limitada, dados los controles mencionados anteriormente.

Otros Ingresos Operativos

Contrario a las tendencias de mercado y dada la importancia de las inversiones en subsidiarias de Bancaribe en el sector de seguros, banca internacional y la casa de bolsa, sus otros ingresos operativos se han mantenido fuertes y crecientes, a pesar de la ausencia de ganancias cambiarias y la imposición de varios controles sobre tarifas y comisiones. Así, los ingresos por comisiones han aumentado su participación del total de otros ingresos operativos hasta 37% para el período 2005-2007 (37% en el primer semestre 2008) desde un 23% en el 2004, mientras que los resultados de las subsidiarias han contribuido en promedio poco menos del 50% del total y el restante en su mayoría obtenido por la comercialización de su portafolio de títulos valores de renta fija. Esta mejora en los otros ingresos operativos ha resultado no solo en una adecuada mejora de la participación en los ingresos totales del banco, sino también en una buena cobertura de un 57% de los costos operativos durante el período 2005-Junio 2008. Similar a otros participantes del sistema, el significativo crecimiento de los ingresos por comisiones resultaría de la sostenida expansión de las transacciones dado el actual control sobre las tarifas, mientras que las mejoras de los otros ingresos operativos dependerían en alguna medida de los ingresos provenientes de las subsidiarias.

Gastos No Financieros

Ineficiencias estructurales propias del sistema de pagos venezolano, elevados niveles de inflación, la reciente expansión y en el caso de Bancaribe, la carga significativa proveniente de la transformación e inversión en su modelo de negocios y plataforma tecnológica en los últimos años han resultado en relaciones de los gastos de administración (personal y otros operativos) sobre el total de ingresos y activos promedio que comparan desfavorablemente con el promedio regional y las mejores prácticas internacionales. A pesar de lo anterior, la rápida expansión del balance de Bancaribe y el sostenido crecimiento de los ingresos operativos han beneficiado en alguna medida los avances en dichos indicadores. Así, los gastos de administración se incrementaron un 41% durante el 2007, por encima del promedio del sistema y de la inflación, mientras que la tendencia se mantiene en alguna medida similar en el primer semestre del 2008. A principios del 2009, el banco espera haber transferido sus servicios centrales a una nueva edificación diseñada especialmente para su operación. Si bien las nuevas instalaciones podrían resultar en algunos ahorros, la amortización de las inversiones incurridas en la nueva sede podría presionar los gastos de administración en el mediano plazo. La relación de gastos de administración sobre ingresos se mantuvo en 68% en el 2007 y mejoró hasta 58% a junio 2008, mientras que la relación de gastos de administración sobre activo promedio también disminuyó hasta 6,9%. El banco entiende que en un ambiente de menor crecimiento y de fuentes limitadas de ingresos, políticas de control de gastos de administración serían claves para sostener su rentabilidad.

Gastos por Provisiones

El crecimiento de los préstamos y la expansión de los créditos al consumo han resultado en un sostenido aumento de los gastos por provisiones desde 2004, al igual que lo reflejado por el mercado. Asimismo, la intención del banco de continuamente mejorar sus reservas sobre cartera total ha explicado dicha tendencia. Así, el crecimiento menos

que proporcional de los ingresos operativos ha afectado la relación de gastos por provisiones sobre la ganancia antes de impuestos y provisiones incrementándola hasta un elevado 29% a junio 2008, comparado con un bajo 8% registrado durante el 2005. Dado el esperado crecimiento de los préstamos vencidos, especialmente en los créditos al consumo, los gastos por provisiones continuarían manteniendo sus presiones sobre la rentabilidad del banco a futuro. Entre tanto, el actual nivel de reservas sugiere una más rápida constitución de reservas para salvaguardar el perfil financiero de Bancaribe durante un ambiente operativo menos benigno y/o por la natural maduración del recién constituido portafolio de préstamos.

Perspectivas

A pesar de la extensa experiencia gerencial de Bancaribe, similar a otros bancos del mercado, todavía confrontan la carga e incertidumbre de operar en un país orientado a prácticas de mercado plagado de constantes interferencias, además de enfrentar la inherente volatilidad de una economía dependiente del petróleo. Hasta el momento, Bancaribe ha sido capaz de cumplir con la mayoría de los requerimientos regulatorios, pero la creciente complejidad de dichas medidas resulta en aún mayores retos en el corto y mediano plazo, una situación que la gerencia del banco conoce adecuadamente pero en algunos casos es limitada por las tendencias del mercado y manejos prudentes de políticas de control de riesgo. Asimismo, el bajo nivel de capitalización del banco requiere de significativos incrementos de su rentabilidad para constituir una base de capital adicional suficiente para confrontar pérdidas inesperadas.

Administración de Riesgos

Similar a la mayoría de los bancos de la región, la mayor exposición de Bancaribe proviene de la intermediación crediticia (clientes e interbancario) y por el portafolio de títulos valores. Por varios años, Bancaribe ha materializado significativos avances en sus técnicas de administración de riesgo, mientras que el proceso de control de riesgos se maneja prácticamente de forma centralizada, a través de la actuación de diversos comités que operan bajo límites impuestos por la junta directiva. Actualmente, el banco opera bajo los lineamientos establecidos por su unidad integral de riesgo, mientras que varios avances se han realizado en términos de desarrollo de nuevas herramientas de riesgo de crédito, mercado y operacional. La unidad de riesgo de crédito es la máxima instancia responsable para el análisis de las solicitudes de crédito para su aprobación y posterior seguimiento hasta su total recuperación. Las decisiones son tomadas colegiadamente de acuerdo a las autonomías asignadas y los miembros de la unidad de riesgo de crédito participan en los diferentes comités pero no tienen poder de veto. Un sistema interno de calificación de riesgo ha sido implantado para los préstamos corporativos y comerciales, mientras que el banco recientemente completó un sistema de credit scoring para los préstamos al consumo en el 2008. Los préstamos de tarjeta de créditos son aprobados por la unidad central de riesgo, mientras que algunas importantes exposiciones deben ser consideradas por el comité de crédito, aunque el cobro y otros aspectos operativos son llevados a cabo por una compañía subsidiaria (poseída por Bancaribe en 33%). Con respecto a los préstamos corporativos y comerciales son aprobados por diferentes comités dependiendo del tamaño de los mismos, pero cada uno de ellos incluye la participación de la unidad de riesgo de crédito, la cual debe recomendar cada operación.

Riesgo Crédito

Como se mencionó anteriormente, la demanda crediticia ha sido vigorosa desde el año 2004 hasta el cierre del 2007, sostenida por una mayor actividad económica, por un nivel record de importaciones de bienes y por una fuerte expansión del consumo privado. Durante el 2008, esta tendencia se ha revertido en cierta medida, especialmente para Bancaribe, quien decidió contener su exposición de riesgo de crédito y limitar el

crecimiento de sus activos, considerando su ajustada base de capital. Así, el portafolio de préstamos de Bancaribe creció un 62% en promedio durante el período 2004-2007, pero solo un 2% durante el primer semestre del 2008. Una significativa parte de la expansión no solo fue explicada por el éxito alcanzado por el banco en el mercado de créditos al consumo (tarjetas de crédito, vehículos, préstamos personales, hipotecarios), sino también como consecuencia de la carga de la cartera de créditos obligatoria impuesta por el gobierno. En ese sentido, los préstamos al consumo han incrementado su participación hasta un 24% de la cartera de créditos a junio 2008 (pero por debajo del record observado de 28% en 2006 y del promedio del sistema), comparado con un bajo 10% al cierre de 2003. El portafolio del banco permanece distribuido entre empresas pequeñas y medianas. Sin embargo, el banco también participa en el mercado corporativo para diversificar sus operaciones. Dado su tamaño mediano, Bancaribe presenta concentraciones que se encuentran ligeramente por encima de su estrato de comparación, pero todavía moderadas y con tendencia decreciente. Así, las 20 exposiciones más importantes representaron el 21% del total de créditos a junio 2008 (2006: 26%). Existen dos exposiciones por grupo económico que representaron cada una más del 10% del patrimonio, las cuales fueron otorgadas a empresas con altas calificaciones internas.

El perfil de vencimiento de la cartera del banco se ha incrementado como consecuencia de presiones de mercado y también por el creciente peso de la cartera hipotecaria de carácter obligatoria. Así, el 45% del portafolio de préstamos vence en menos de seis meses a junio 2008, mientras que la porción con vencimiento mayor a un año representaban un elevado 31%. Bancaribe no otorga regularmente préstamos en moneda extranjera, siendo que los préstamos en moneda extranjera representaron un 2,5% a junio 2008, en su totalidad operaciones de comercio exterior. Los préstamos de Bancaribe por sector económico se distribuían de la siguiente manera a junio 2008: comercial (31%), consumo (24%, incluye hipotecarios), construcción (12%), agroindustria (11%), financieras (10%) e industrial (9%), mientras que el resto de la cartera estaba representada por exposiciones en otras actividades menores.

La cartera obligatoria ha venido registrando crecimientos desde el año 2001, siendo que las mismas deberán representar aproximadamente el 47% a finales del año 2008 de la cartera de créditos del año anterior, distribuida de la siguiente manera: 21% agrícola, 10% hipotecario, 10% industria manufacturera, 3% microcréditos y 3% turismo. Buena parte de dicha cartera debe ser otorgada con tasas activas por debajo del promedio del mercado y además en condiciones específicas asociadas a la madurez, y en algunos casos de acuerdo al perfil del beneficiario. Hasta el momento, Bancaribe ha sido capaz de cumplir con la mayoría de las carteras obligatorias, una situación que podría no ser sostenible en lo adelante, debido al posible incremento de dichos requerimientos por parte del gobierno y de las condiciones del mercado. Recientemente, el banco ha sido sometido a un procedimiento regulatorio de inspección sobre el cumplimiento de la cartera agrícola, siendo que hasta el momento el resultado del proceso no puede ser evaluado. Sin embargo, todavía existe una significativa incertidumbre en el sistema sobre posibles multas o incrementos de la cartera obligatoria a futuro. La gerencia de Bancaribe ha manifestado que se han dedicado esfuerzos significativos para cumplir con todos los requerimientos regulatorios sobre la cartera obligatoria a finales de año.

Gracias al crecimiento del portafolio de créditos y similar a otras empresas de su estrato de comparación, las inversiones, en su mayoría deuda soberana, se han reducido significativamente. Esto se encuentra explicado por las limitaciones impuestas por el pequeño y poco desarrollado mercado de capitales, así como por las restricciones derivadas de la existencia del control de cambio, lo cual deja a los bancos con pocas oportunidades de inversión. Las inversiones en títulos valores por 1.082 millones de bolívares fuerte estaban distribuidos a junio 2008 de la siguiente manera: certificados de depósitos de corto plazo del banco central (34%), inversiones en subsidiarias y filiales

(22%), deuda del gobierno (19%), títulos de renta fija en moneda local (11%) y otras inversiones de menor importancia, así como depósitos en bancos locales y extranjeros. Contrario a las tendencias de mercado, el banco completó la transferencia de las inversiones cedidas al balance a junio 2008. La exposición del banco al gobierno ha reflejado una importante reducción como proporción del patrimonio, al representar los bonos soberanos 1 vez patrimonio a junio 2008 y 0,4 veces al excluir las colocaciones realizadas en el banco central, relaciones que se ubican por debajo del promedio de sus competidores y en línea con las mejores prácticas internacionales.

Durante el segundo trimestre del 2008, el Ministerio de Finanzas de Venezuela requirió que todos los bancos comerciales y universales (entre otras instituciones financieras) cesaran la negociación de instrumentos en moneda local emitidos por instituciones financieras extranjeras (bancos, casas de bolsa y cualquier institución financiera o no), incluyendo las notas estructuradas emitidas en moneda local cuyos activos subyacentes se encontraba denominado en moneda extranjera. Asimismo, fue requerido el desmonte de dichos instrumentos a todas las instituciones financieras en un plazo no mayor a 90 días (hasta el 24 de septiembre de 2008). Al momento del mandato, Bancaribe manejaba alrededor de 121 millones de dólares en dichos instrumentos (0,2 veces patrimonio), desincorporadas totalmente en julio 2008, resultando en una pérdida realizada de aproximadamente 53 millones de dólares, completamente provisionada durante el primer semestre del año 2008, medida ejecutada de manera muy anticipada al comparar con otros participantes del mercado.

Morosidad y Reservas

Los préstamos vencidos han sido presionados por el natural proceso de maduración de la cartera de créditos recién incrementada, por un entorno económico menos favorable y por un mayor deterioro de lo esperado de los préstamos al consumo. En ese sentido, Bancaribe no

Indicadores de Calidad de Activos

	Bancaribe		Sistema*	
	2007	Promedio 2007-2004	2007	Promedio 2007-2004
Préstamos Brutos (PB) Bs. F M	3,783,009	1,857,747	107.063.672	57.943.060
Préstamos Vencidos (PV) Bs. M	26	10	1.284.887	685.966
Préstamos Reestructurados (PR) Bs. M	0	2	280.307	201.572
Reservas para Préstamos (RPP) Bs. M	77	50	2.257.589	1.419.177
PV / PB (%)	0.69	0.55	1,20	1,18
(PV + PR) / PB (%)	0.69	0.64	1,46	1,53
RPP / PB(%)	2.02	2.67	2,11	2,45
RPP / PV (%)	291.51	486.72	175,70	206,89
RPP / (PV +PR) (%)	291.51	416.46	144,24	159,90
Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (%)	0.53	0.42	n.a.	n.a.

* Resultados Anuales del Sistema Financiero

Fuente: Estados Financieros Auditados del Banco

solo ha decidido contener la expansión de su portafolio de préstamos, sino también ajustar su proceso de originación y por encima de todo, mejorar los esfuerzos de cobranza. Durante el primer semestre del 2008, los préstamos vencidos se incrementaron un 60%, muy por encima de la cartera de créditos bruta. Como consecuencia de ello, la relación de préstamos vencidos sobre cartera bruta (morosidad) se deterioró hasta un 1,1% a junio 2008 desde un bajo 0,3% al cierre 2006, pero todavía por debajo del promedio del sistema. Los castigos permanecen bajos como porcentaje del promedio de los créditos (2007: 0,5%, Junio 2008: 1%), en parte debido a la reciente constitución del portafolio. A pesar que las reservas han crecido a un mayor ritmo que la cartera de créditos bruta, el actual nivel de cobertura de las reservas pareciera ajustado. En ese sentido, la relación de reservas a cartera bruta total mejoró levemente hasta un 2,2% a junio 2008, un poco por encima del promedio del sistema. Dicha relación es considerada ajustada dada la elevada participación de los préstamos al consumo, lo cual requiere de una constitución de provisiones más conservadora a futuro, dada la inherente volatilidad del ambiente operativo en Venezuela y la rápida caída de los niveles de capitalización. En lo adelante y

similar a otras instituciones del sistema, podría esperarse un incremento adicional en los préstamos vencidos, ante la expectativa de deterioro del ambiente operativo.

Riesgo Mercado

El portafolio de Bancaribe se encuentra compuesto en buena parte por inversiones de renta fija. Como en el caso de la mayoría de los bancos venezolanos, Bancaribe dispone de una posición larga en moneda extranjera que se mantiene en línea con las regulaciones locales. Dicha posición era equivalente al 15% del patrimonio del banco a junio 2008, muy por debajo del límite máximo que la regulación permite (30%). El riesgo de tasas de interés es parcialmente mitigado por el ajuste de las tasas de los préstamos cada 30 días y trimestralmente para la mayoría de las inversiones en títulos de renta fija en moneda local, así como por el vencimiento promedio de 45 días para los instrumentos del banco central. El riesgo de mercado más importante que enfrenta Bancaribe es el descalce estructural de vencimientos que es típico en los bancos venezolanos, reflejando una estructura de muy corto plazo en sus pasivos (90 días o menos). El perfil del portafolio de préstamos de Bancaribe, la estabilidad de sus depósitos y el hecho que aproximadamente la mitad de la cartera de inversiones tiene un relativo corto plazo de vencimiento, parcialmente mitigan el riesgo de descalce mencionado. El comité de activos y pasivos de Bancaribe, y más recientemente por la unidad de riesgo integral, le hacen un cercano seguimiento al vencimiento del portafolio de inversiones. Vale mencionar que la reciente volatilidad de los mercados internacionales ha tenido un limitado efecto en el portafolio de inversiones de los bancos venezolanos, dada la significativa concentración en deuda soberana y la escasa participación de productos estructurados dentro del portafolio de inversiones de la banca. A pesar de lo anterior, esta volatilidad ha afectado el precio de mercado de algunos de los instrumentos soberanos. No obstante, las pérdidas no realizadas registradas por Bancaribe y por muchas instituciones que conforman su estrato de comparación, son consideradas bajas en función de su base patrimonial.

Riesgo Operacional

Hasta la fecha, los reguladores venezolanos no han establecido requerimientos de riesgo operacional. Sin embargo, desde el año 2002 Bancaribe viene implementando una serie de iniciativas para identificar y medir el riesgo operacional, ubicándose por delante de muchos de sus competidores. Un departamento especial fue creado dentro de la unidad de riesgo integral durante el año 2005, el cual es encargado del desarrollo y seguimiento del riesgo operacional del banco. Hasta el momento, esta unidad ha completado el primer mapa de riesgo operacional, así como la evaluación de los posibles efectos y frecuencias de los diferentes eventos de riesgo operacional. Igualmente, el banco ha creado un plan para garantizar la continuidad del negocio en caso de eventos de fuerza mayor y además de cara a garantizar la migración hacia la nueva sede en el año 2009.

- Razonable diversificación de fondeo para un banco de tamaño mediano.
- Relaciones de capitalización ajustadas y afectadas por alta participación en subsidiarias y activos fijos.

Fondeo y Capital

Los depósitos a la vista proveen buena parte de la base de fondos de Bancaribe. En un intento para cumplir con los controles de tasas de interés y mejorar el manejo de su costo de fondos, el banco ha sido capaz de incrementar la participación de los depósitos en cuenta corriente y de ahorros, reduciendo el peso de los instrumentos más costosos (depósitos a plazo e inversiones cedidas). Asimismo, los fondos de inversión (anteriormente registrados fuera de balance y ahora completamente incluidos en la estructura de activos y pasivos del banco siguiendo los requerimientos regulatorios a todos los participantes del mercado) son usados como producto de fondeo. La base de depósitos del banco estaba distribuida a junio 2008 de la siguiente manera: cuentas corrientes (43%), a plazo (26%), ahorros (18%), mientras que el resto lo conformaban fondos de inversión y depósitos de bancos. Bancaribe manejaba depósitos oficiales provenientes de estados, municipios y de algunas compañías estatales, las cuales

representaban el 4,78% de los recursos gestionados a junio 2008, por debajo del promedio del sistema. La concentración de los depósitos de Bancaribe es moderada, siendo que los 20 principales proveedores de fondos han fluctuado desde un 20% a un 30% del total de fondos en los últimos años.

La relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y otros fondos de corto plazo de Bancaribe ha estado históricamente por debajo del promedio de sus competidores, pero mejoró en años recientes. Así, dicha relación mejoró hasta un 41% a junio 2008, nivel considerado adecuado dada la estabilidad de los depósitos y la relativa corta maduración de su portafolio de inversiones. En opinión de Fitch, históricamente, el mercado secundario de instrumentos del gobierno ha experimentado situaciones críticas de illiquidez al no haber sido capaz de satisfacer las necesidades del sistema financiero. Sin embargo, la habilidad y disposición del BCV para proveer de liquidez al sistema ha mejorado significativamente, tal y como se demostró durante el último trimestre del 2007 y primer semestre del 2008, cuando la política monetaria restrictiva del gobierno resultó en una estrechez de liquidez para varios bancos medianos y pequeños. El control de cambio ha impuesto una barrera a la salida de capitales que contribuye con la banca venezolana para hacerle frente a su descalce estructural de vencimientos, siendo que no hay señales para un futuro levantamiento de dicho control. Vale mencionar, que dada la baja exposición de la banca venezolana a los préstamos internacionales, su casi total aislamiento de los mercados de capitales internacionales y los beneficios del control de cambio, la banca venezolana no se ha visto expuesta a la actual presión de liquidez observada en otros mercados de la región.

El pago de dividendos y una menor rentabilidad no han permitido al banco mantener sus indicadores de capitalización en tiempos de expansión de activos, aunque la reciente desaceleración de su crecimiento revirtió parcialmente dicha tendencia. Si bien la reciente desaceleración estratégica de crecimiento revirtió la tendencia decreciente de sus relaciones de capitalización, los mismos siguen siendo bajos. La relación de patrimonio sobre activos mejoró levemente hasta un 8,3% a junio 2008, mientras que el indicador de capital ponderado se mantuvo ajustado en 12%, justo en el nivel del actual mínimo regulatorio. Vale mencionar, que el banco anunció la emisión de 42 millones de bolívares fuertes (7,5% del patrimonio) en acciones preferidas durante el tercer cuarto del año 2008. Sin embargo, dada la no posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de stress financiero y su relativo corto plazo (redimibles a partir del tercer año), dicha emisión de acciones preferidas no dispone de un componente de capital de acuerdo a la metodología de Fitch. El nivel de activos fijos e inversiones en subsidiarias que mantiene Bancaribe, reduce significativamente su indicador de patrimonio libre hasta un 2,6% a junio 2008. A pesar de la intención del banco de moderar su crecimiento, Fitch espera una política de capitalización más conservadora con el objeto de mejorar el perfil financiero del banco, considerando la inherente volatilidad del ambiente operativo. Unos 21 millones de dólares de compromiso de capital irrevocable proveniente del Scotiabank (ver Perfil), quien posee el 26,6% de Bancaribe, podría ser usado en caso que el banco requiere rápidamente mejorar su capital, pero el tamaño del compromiso es en alguna medida limitado.

Balance General

BANCO DEL CARIBE

(Cifras Expresadas en Miles de Bolívares Fuerte)

	30 Jun 2008	31 Dic 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005
A. PRESTAMOS				
1. Comercial	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Consumo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros	3.801.098,6	3.756.744,7	2.607.058,0	1.878.260,4
4. Reestructurados	1.124,8	0,0	2.141,4	1.887,6
5. Vencidos	41.964,5	26.264,7	8.111,4	3.749,6
6. (Reservas de Cartera de Créditos)	83.951,5	76.564,9	53.902,8	33.839,7
TOTAL A	3.760.236,4	3.706.444,5	2.563.408,0	1.850.057,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Colocaciones en Bancos	456.539,9	49.414,8	19.184,3	64.820,9
2. Inversiones en Títulos de Gobierno	n.a.	n.a.	305.110,4	0,1
3. Otras Inversiones en Valores	383.511,5	616.066,1	11.136,1	22.200,0
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	242.099,6	218.463,2	191.515,6	142.245,3
5. (Reservas para Inversiones)	52.900,0	0,0	0,0	3.157,6
TOTAL B	1.029.251,0	883.944,1	526.946,4	226.108,7
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	4.789.487,4	4.590.388,6	3.090.354,4	2.076.166,6
D. ACTIVOS FIJOS	154.258,7	128.090,9	80.440,6	57.604,2
E. ACTIVOS NO RENTABLES				
1. Caja	140.857,1	188.949,8	142.741,0	112.171,6
2. Encaje Legal	1.356.079,0	1.386.998,9	813.516,4	327.523,3
3. Otros	295.083,3	228.663,7	176.704,4	101.626,4
F. TOTAL ACTIVOS	6.735.765,5	6.523.091,9	4.303.756,8	2.675.092,1
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	2.617.993,1	2.662.299,0	2.333.784,5	939.548,8
2. Ahorros	1.104.617,7	1.133.040,8	987.792,5	624.435,2
3. Plazo	1.555.961,8	1.294.222,6	116.565,8	602.124,9
4. Depósitos de Bancos	214.844,8	281.629,1	282.723,9	128.005,4
5. Otros	549.426,9	455.946,8	105.185,6	550,0
TOTAL G	6.042.844,3	5.827.138,3	3.826.052,3	2.294.664,3
H. OTROS FONDOS				
1. Deuda Subordinada	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Otros Fondos de Largo Plazo	272,7	104,8	149,5	300,1
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	131.950,8	203.765,7	92.503,0	86.631,5
J. RESERVAS PARA CREDITOS (Ver A. Arriba)				
K. OTRAS RESERVAS	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
L. PATRIMONIO				
1. Acciones Preferidas	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Capital Social	560.697,7	492.083,1	385.052,0	293.496,2
TOTAL L	560.697,7	492.083,1	385.052,0	293.496,2
M. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.735.765,5	6.523.091,9	4.303.756,8	2.675.092,1

Estado de Resultados

BANCO DEL CARIBE

(Cifras Expresadas en Miles de Bolívares Fuerte)

	30 Jun 2008	31 Dic 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005
1. Intereses Cobrados	488.121,3	599.699,0	373.882,9	255.441,7
2. Intereses Pagados	241.025,6	204.153,8	124.318,1	81.296,3
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	247.095,7	395.545,2	249.564,8	174.145,4
4. Otros Ingresos Operativos	146.520,5	175.068,3	151.802,7	127.534,7
5. Otros Ingresos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Gastos de Personal	90.141,2	150.618,4	117.073,5	79.258,2
7. Otros Gastos Operativos	138.094,2	236.519,3	157.940,3	125.324,0
8. Provisiones para Préstamos	31.723,2	40.491,9	22.086,9	8.114,8
9. Otras Provisiones	53.400,0	875,8	150,0	n.a.
10. RESULTADO OPERACIONAL	80.257,6	142.108,1	104.116,8	88.983,1
11. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-2.443,0	-3.691,2	-1.843,6	-385,1
12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	77.814,6	138.416,9	102.273,2	88.598,0
13. Impuestos	0,0	10.776,4	877,4	1.223,6
14. RESULTADO NETO	77.814,6	127.640,5	101.395,8	87.374,4

Razones Financieras
BANCO DEL CARIBE

		30 Jun 2008	31 Dic 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005
I. Rentabilidad					
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)	%	29,57	29,10	29,89	34,92
2. Resultado Neto menos dividendos preferidos/ Capital Social (Promedio)	%	29,57	29,10	29,89	34,92
3. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	%	2,35	2,36	2,91	4,16
4. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)	%	2,42	2,63	2,98	4,24
5. Utilidad antes de Provisiones/Activos Totales (Promedio)	%	4,99	3,39	3,62	4,62
6. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)	%	2,35	2,56	2,93	4,22
7. Gastos de Administración/Ingresos	%	57,98	67,85	68,52	67,81
8. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	%	6,89	7,15	7,88	9,74
9. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	%	7,45	7,31	7,15	8,29
II. Capitalización					
1. Generación Interna de Capital	%	29,57	29,10	22,21	24,47
2. Patrimonio/Activos Totales	%	8,32	7,54	8,95	10,97
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	%	2,59	2,36	2,81	3,78
4. Patrimonio/Préstamos	%	14,91	13,28	15,02	15,86
5. Capital/Activos Ponderados - Tier 1	%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Capital/Activos Ponderados - Total	%	12,03	n.a.	12,52	12,50
7. Capital Social /Activos Totales	%	8,32	7,54	8,95	10,97
III. Liquidez					
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	%	n.a.	n.a.	32,97	19,16
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	%	41,41	39,82	36,75	25,01
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	%	62,23	63,61	67,00	80,62
IV. Calidad de Activos					
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)	%	1,66	1,27	0,98	0,56
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	%	28,96	22,63	17,76	8,39
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	%	2,18	2,02	2,06	1,80
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	%	200,05	291,51	664,53	902,49
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	%	1,09	0,69	0,31	0,20
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	%	-7,49	-10,22	-11,89	-10,25
7. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	%	n.a.	n.a.	0,13	0,38

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

Revisión del Dictamen de Calificación

Diciembre 2008

Tipo de Emisión:	Acciones Preferidas
Número de la Emisión:	Acciones Preferidas "Clase C"
Riesgo:	B1
Categoría B	Corresponde a aquellos instrumentos con buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero susceptibles de ser afectada, en forma moderada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que pertenece o en la economía.
Subcategoría B1	Se trata de instrumentos que presentan un bajo riesgo para la inversión. Tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, pero a juicio del calificador eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que esta pertenece o en la marcha de la economía en general, podrían incrementar el riesgo.
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.
Monto de la Emisión:	Hasta por 79.524.000 bolívares fuerte
Rendimiento de la Emisión:	Fijadas al momento de cada emisión.
Plazo de la Emisión:	Rescatables a partir del tercer año de la colocación.
Autorización de la Emisión:	Emisión Aprobada en Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 24 de mayo de 2007.
Información Procesada:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Estados Financieros auditados del emisor para el período 2004-2007 y primer semestre de 2008. 2. Entrevistas con Ejecutivos de la empresa. 3. Reportes de FITCH Ratings Ltd.
Informes Relacionados:	Para más información ver www.fitchvenezuela.com .

Fitch Venezuela Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A. (Fitch Venezuela) ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo en el nivel A-(ven) y de corto plazo en el nivel F-2(ven) de Banco del Caribe, C.A. (Bancaribe). Asimismo se ratificó la calificación de riesgo nacional de largo plazo asignada a la emisión de acciones preferidas, hasta por 79.524.000 bolívares fuerte rescatables a partir del tercer año de la colocación, en el nivel "B1", equivalente a la categoría BBB(ven), la cual sigue la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo. Dichas calificaciones están fundamentadas en la fuerte posición competitiva en el mercado mediano, la adecuada calidad del activo y la diversificación de ingresos. Las calificaciones también incorporan los bajos niveles de capitalización y los efectos negativos de la intervención del gobierno en el negocio bancario. Las calificaciones de riesgo podrían reducirse por retrocesos en sus indicadores de capitalización y calidad de activos y/o por medidas adicionales del gobierno que pudieran afectar negativamente su desempeño financiero.

Luego de cuatro vigorosos años de crecimiento del portafolio de préstamos, la cartera de Bancaribe se mantuvo estable durante el primer semestre del 2008, no solo como consecuencia de la intención del banco de contener el riesgo de crédito, sino también por las limitaciones impuestas por su ajustada base de capital. La natural maduración del portafolio de préstamos y un moderado crecimiento de la cartera bruta resultó en una leve desmejora de la morosidad hasta un 1% a junio 2008, aunque todavía en línea con el promedio del sistema. Las reservas han venido incrementándose como porcentaje de la cartera total desde 2005 hasta un 2,2% a

junio 2008, pero dicho nivel todavía es considerado relativamente ajustado.

La rentabilidad se mantiene suficiente a pesar del feroz control del gobierno sobre las tasas de interés, comisiones; y una creciente inflación. Aún así, la necesidad de constituir un mayor nivel de reservas y las limitaciones impuestas por los controles mencionados podrían resultar en menores índices de rentabilidad a futuro. Así, el ROAA se ubicó en 2,3% a junio 2008, en línea con el promedio del sistema, pero por debajo del promedio de los últimos años del banco.

El pago de dividendos y una menor rentabilidad no han permitido al banco mantener sus indicadores de capitalización en tiempos de expansión de activos, aunque la reciente desaceleración de su crecimiento revirtió parcialmente dicha tendencia. No obstante, la capitalización del banco todavía compara desfavorablemente con su estrato, especialmente al considerar la carga de inversiones en subsidiarias. Así, la relación de patrimonio sobre activos mejoró hasta 8,3% a junio 2008, mientras que el indicador de patrimonio libre lo hizo hasta un 2,6%. Aún cuando el banco cumple con los requerimientos regulatorios mínimos de capital, la capacidad de manejo es bastante limitada. Esta situación demanda políticas de capitalización más conservadoras en lo adelante.

Bancaribe es un banco mediano con una participación de mercado de 2,6% en términos de inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) a junio de 2008. Al cierre de 2007, el banco estaba controlado en un 51,1% por la familia Dao, un 26,6% por el Scotia International Bank Ltd. (subsidiaria del Scotiabank), mientras que el resto se encontraba en manos del público.

"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."