

Financiero/Venezuela Análisis de Riesgo

Banco Exterior C.A., Banco Universal (EXTERIOR)

Ratings

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

Analistas

Pedro El Khaoui
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaoui@fitchvenezuela.com

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

Perfil

Banco Exterior C.A. Banco Universal (EXTERIOR), fundado en el año 1958, es una institución de mediano tamaño con una importante participación en el mercado de medianas y pequeñas empresas a nivel nacional. EXTERIOR es poseído por Grupo Bancario Industrial Fierro (GBIF) de España, el cual también maneja instituciones financieras en Curazao, Ecuador, Guatemala, Perú y Miami. GBIF ha venido incrementando su participación dentro de la institución, siendo que al cierre del año 2005 concentraba el 84% de la propiedad de la misma.

Fortalezas y Oportunidades

- Sólidos indicadores de calidad de activos
- Rentabilidad superior al promedio de mercado
- Adecuados niveles de liquidez

Debilidades y Amenazas

- Menores ingresos operativos con respecto al promedio del sistema
- Menores niveles de capitalización
- Niveles de competencia crecientes
- Mayor intervención del gobierno en el negocio bancario en un ambiente operativo volátil

Fundamentos

A lo largo de los años, EXTERIOR ha mostrado consistentemente indicadores de desempeño superiores al promedio del sistema bancario venezolano, soportados por una sólida rentabilidad y una sobresaliente calidad de activos. A pesar de la volatilidad del ambiente operativo y su relativa concentración de ingresos, el mantenimiento de un amplio margen de intermediación y sus estrictos controles de costos operativos, le han permitido registrar una adecuada rentabilidad, ubicada entre las más altas del mercado. Sin embargo, debido a la importante expansión experimentada por el volumen de activos y la relativa baja diversificación de los ingresos operativos, los indicadores de rentabilidad se han visto afectados al igual que el resto del sistema, aunque los mismos siguen siendo de los más altos del mercado. Así, para el cierre del primer semestre del año 2006 los indicadores ROAA (ajustado por las inversiones cedidas) y ROAE se redujeron hasta alcanzar el 3,5% y 36,8% respectivamente, estando por encima de los reflejados por el mercado.

La sobresaliente calidad de activos de EXTERIOR está explicada por la amplia experiencia de la institución en el segmento de banca empresarial, comercial y de consumo, sus conservadoras políticas de riesgo y adecuados castigos de cartera. De esta forma, el crecimiento de la cartera crediticia (+20%) junto a la disminución de la cartera inmovilizada (-35%) durante el primer semestre del año 2006, impactó positivamente en el indicador de morosidad bruta el cual se ubicó en tan solo 0,1%, mientras que las provisiones constituidas registran una cobertura de la cartera inmovilizada de 1.168%, muy por encima del mercado. A pesar de lo anterior, la constitución de provisiones no ha seguido el aumento de los créditos, resultando un menor nivel de aprovisionamiento con respecto a la cartera total, lo cual reduce la capacidad para enfrentar eventuales deterioros de la cartera 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.

Como consecuencia de la importante expansión reflejada por el balance estructural, los niveles de capitalización de EXTERIOR se han visto disminuidos reflejando la misma tendencia del mercado; no obstante, se sigue mostrando niveles ligeramente superiores al promedio del sistema bancario. Al cierre del primer semestre del año 2006, la relación de patrimonio a activo se redujo hasta 10,9% (2005: 12,4%), mientras que la capitalización ponderada por riesgo disminuyó hasta 12,6% (2005: 14,5%).

Las actividades del sector financiero en Venezuela han estado afectadas no solo por la volatilidad del entorno de operación en los últimos años, sino también por una mayor intervención gubernamental en el negocio bancario, que ha venido presionando los márgenes financieros y limitando la otras fuentes de ingresos, todo ello impactando la rentabilidad, mientras que los indicadores de capitalización han descendido significativamente. 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 EXTERIOR ha 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

- Perfil

Banco Exterior, C.A., Banco Universal (EXTERIOR) fue fundado en el año 1958 como una subsidiaria del Banco Exterior de España. Actualmente, la mayoría del capital accionario de EXTERIOR está en manos del Grupo Bancario Industrial Fierro (GBIF) de España, el cual también maneja instituciones financieras en Curazao, Ecuador, Guatemala, Perú y Miami. GBIF ha venido incrementando su participación dentro de la institución, siendo que al cierre del año 2005 concentraba el 84% de la propiedad de la misma. Tradicionalmente, todos los bancos controlados por GBIF operan como unidades de negocios independientes. Sin embargo, en los últimos años GBIF ha promovido una mayor identificación de cada banco con el grupo. Aun cuando no existe una empresa holding que consolide todas las instituciones manejadas por GBIF, el patrimonio consolidado de todo el grupo se estima en 250 millones de dólares al cierre del año 2005, siendo que EXTERIOR es la institución más grande y rentable de GBIF.

En julio del año 1997, EXTERIOR se convirtió en banco universal, consolidando las operaciones del banco con las de la arrendadora financiera y el fondo de activos líquidos (éste último consiste en un instrumento legal que le otorga derechos al inversionista sobre una cartera compuesta por títulos de renta fija emitidos por el gobierno u otros bancos). A nivel operativo, este cambio no tuvo un impacto significativo dado que las empresas conexas ya estaban siendo operadas por el banco. Durante el año 2001, EXTERIOR vendió su participación (15%) en el Banco de Inversión Exterior. Al cierre de junio del año 2006, el EXTERIOR no manejaba subsidiarias locales ni internacionales.

Durante muchos años y especialmente desde la crisis financiera del año 1994, EXTERIOR ha mantenido la reputación de ser un banco conservador dedicado al negocio tradicional de intermediación financiera, creciendo moderadamente durante este período. EXTERIOR ha destacado por sus destrezas en el segmento de pequeñas y medianas empresas, lo que aunado a su perfil conservador se ha reflejado en un crecimiento menos que proporcional de los activos desde el año 2002, con lo cual al cierre de junio del año 2006, la participación de mercado fue del 2,3% de la inversión gestionada (activos totales más inversiones cedidas), lo cual ubicó a la institución en la octava posición en el sistema bancario nacional. Esta tendencia también fue experimentada por el resto de los 9 bancos más grandes del sistema, siendo que los bancos medianos y pequeños han ganado una mayor participación de mercado en los últimos años.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001-2005, auditados por Espiñeira, Sheldon y Asociados, una firma miembro de PriceWaterHouseCoopers, así como los interinos al cierre de junio de 2006. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por 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 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.

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

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) y *Venezuelan Banks: September 2006 Review and Outlook* (08/11/06).

permitted the strengthening of the coverage of the delinquent portfolio and of the delinquent modified portfolio (includes the amount of the restructured credits) to 251% and 184% respectively. However, the elevated rate of growth of the delinquent portfolio, has worsened the relation of provisions with respect to the total portfolio, locating it at 2,7%, which compares unfavorably with the levels reflected in the last 10 years.

Tabla N° 1
Comparación de los Principales Indicadores

Exterior vs Estrato de Comparación	Exterior			Sistema		
	Dic-04	Dic-05	Jun-06	5 años	Dic-05	Jun-06
Créditos/Activo Total*	57,5%	57,1%	66,5%	25,9%	33,2%	37,5%
Morosidad**	0,2%	0,2%	0,1%	5,7%	1,5%	1,4%
Cobertura de Cart. Morosa**	651,4%	607,7%	1167,8%	121,6%	183,8%	180,7%
Cobertura de Cart. Total**	1,3%	1,3%	1,4%	6,0%	2,7%	2,6%
Liquidez FITCH*	45,7%	46,4%	36,5%	67,4%	68,1%	70,0%
Patrimonio/Activo	13,2%	12,4%	10,9%	13,5%	11,1%	10,3%
Patrimonio/Activo Ponderado	21,3%	14,5%	12,6%	n.a	n.a	n.a
Free Capital Ratio***	11,9%	11,6%	10,3%	8,5%	6,8%	6,4%
NIM*	11,4%	9,0%	7,6%	9,2%	5,9%	5,1%
Costos Operativos/Activo *	5,5%	4,3%	4,1%	7,8%	5,6%	5,0%
ROAA *	6,4%	4,4%	3,5%	3,9%	2,9%	2,4%
ROAE	62,3%	46,0%	36,8%	33,0%	31,4%	29,3%

* Ajustado 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

The measures of intervention by the State, as well as the increase in the degree of competitiveness of the Venezuelan banking system, have impacted in an important way the net results of the period and the levels of profitability, compared with the historically achieved. In that sense, at the close of the year 2005, the relation of margin financial gross to active average was located at 5,9% (including the effect of the investments made), a little more than 2 points below the period anterior and the lowest since the year 1996. For its part, the light devaluation during the year, lower to previous periods (12% versus 20% and 14% during the AF04 and AF03, respectively), together with the gains derived from the commercialization of the expanded portfolio of titles of government debt and a proactive policy of collection of commissions for services (despite the limitation of commission on some rubros), resulted in an increase of 76% in the other net operating incomes. The important growth of the portfolio of credits, achieved an increase in the expenses for constitution of provisions (+139%) and in the expenses of transformation (+40% vs. an inflation of 14%), for which the net utility of the sector reflected an increase of 15,8%, while the ROAA and ROAE were located at 3% and 31%, respectively, lower than those reflected in the last five years.

Since the approval of the Law of Banks of the year 1999, the Venezuelan financial sector has faced a higher level of intervention by the Venezuelan government. Thus, in the last years, different requirements have been incorporated that include from the placement of compulsory credits to different sectors (agricultural, microcredits, mortgage and tourism), the freezing by the Banco Central de Venezuela (BCV) of all the rates and commissions in force as of August 23, 2006, and the imposition of a control of rates of interest (floors for the passive and ceiling for the active). At the date, about 32% of the portfolio of credits must be

placed obligatorily in different sectors, while some commissions related to the charges of maintenance in current accounts and savings also have been limited. On the other hand, as part of the monetary policy of the BCV, recently began to apply, in a gradual manner, the legal encaje to the investments made (participations), while from the month of July, the new captations (traditional instruments and participations) to be received by the financial institutions will have to fit into a rate of 30%, when previously it was 15%. Likewise, the Superintendencia de Bancos granted a term of five years, for the incorporation of the investments made at the structural balance of the institutions, while at the same time, it reduced the index of solvency patrimonial (relation of patrimonial balance to assets) minimum required of 10% to an 8%, excluding from the active for that calculation the investments in titles or values of the Public National Debt.

Although at the date these measures have not affected dramatically the behavior of the sector, the possibility that the same be increased in the future, result in a pressure on the system, this time with the net results as a percentage of the average volume of assets that reflect are not sufficient to strengthen the patrimonial in the short and medium term, in order that the same support the growth of the monetary mass that the Venezuelan banking system experiments².

■ Ingresos y Gastos

Ingresos: As in the case of almost all banks, the financial incomes represent the majority of the incomes of EXTERIOR, being that during the period 2001-2005 represented about 88% of the total resources generated by the institution. The significant growth of the credit portfolio during the year 2005 managed to compensate the low return of the investment portfolio and the continuous reduction of the rates of interest in the local market, product not only of the high levels of liquidity, but also of the higher degree of competitiveness in the sector. On the other hand, the financial expenses reflected an important growth (+99%) with respect to the previous period, due to the concentration of the funding in instruments of higher financial cost, as well as the existence of floors of regulatory rates in the passive rates. In addition, together with the expansion of the structural balance, it reflects the continuous decreasing tendency of the gross financial margin of EXTERIOR, behavior similar to the average of the market. Thus, at the close of 2005, the relation of margin financial gross to active average, which includes the effect of the investments made (NIM*) was reduced to 9,8%,

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).

aunque aun este nivel compara favorablemente con el promedio del sistema.

Costos de Operación: A lo largo de los años, EXTERIOR ha basado parte de su estrategia de racionalización de los costos operativos, en la procura con terceros de las actividades no medulares y también a través de un mejor aprovechamiento del espacio físico y de los recursos humanos. Similar al período anterior, durante el año 2005, los costos operativos aumentaron en 24%, estando por encima de la inflación promedio y la devaluación de la moneda, del 14% y 12% respectivamente, en el mismo lapso, pero dicha tendencia aun compara favorablemente con sus principales competidores. Los indicadores de gestión administrativa muestran resultados adecuados, gracias a la capacidad de EXTERIOR para generar los recursos suficientes para cubrir los costos de su estructura operativa y diluirlos entre una mayor cantidad de activos manejados. En ese sentido, las relaciones de eficiencia (costos operativos a ingresos financieros y operativos netos) y de overhead (costos operativos a activo promedio más inversiones cedidas) mejoraron hasta 43% y 4,7% respectivamente, en ambos casos comparando favorablemente con respecto al promedio del sistema bancario. Ante las continuas disminuciones de los spread financieros y las limitaciones impuestas a los ingresos generados por comisiones, resultará crítico para la institución, mantener la eficiencia en la gestión administrativa y operativa, a fin de preservar los niveles de rentabilidad mostrados históricamente.

Gastos de Provisiones: Siguiendo su tendencia histórica, EXTERIOR mantiene una cobertura de cartera morosa significativamente alta. A pesar de sus bajos niveles de morosidad, la institución ha aumentado la constitución de provisiones, aunque no en la misma proporción que la expansión de la cartera de créditos. Durante el año 2005, los gastos de provisiones aumentaron en 234% con respecto al período anterior, hasta alcanzar un 0,8% de la cartera de créditos bruta promedio (2004: 0,3%). 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 de una aceleración en el proceso de constitución de reservas, en un mercado con importantes restricciones para generar los recursos financieros suficientes para soportar dichas políticas.

Rentabilidad: Los avances en materia de control de costos, junto a la expansión del volumen de operaciones crediticias han contribuido en buena medida a la generación de un mayor nivel de recursos financieros, resultando en un aumento del 7% en la utilidad neta durante el año 2005, alcanzando resultados históricos. No obstante, debido a este importante crecimiento en el volumen de activos en un mercado caracterizado por caída en los spreads y limitaciones en fuentes alternas de ingresos, los indicadores de rentabilidad retrocedieron levemente, aunque los mismos siguen comparando favorablemente con su estrato de comparación y con el promedio del sistema bancario. En ese sentido, las relaciones ROAA (ajustada por el monto de

las inversiones cedidas) y ROAE se ubicaron en 4,8% y 46% respectivamente.

■ Riesgos

A lo largo de los años EXTERIOR ha enfocado sus actividades en la intermediación financiera dirigida a un segmento de mercado del cual conoce muy bien. Las labores de aprobación de créditos están mayoritariamente concentradas en la alta gerencia. El comité central de crédito se reúne tres veces a la semana. Su autoridad para aprobar créditos esta limitada a exposiciones por grupo económico menores a 1.200 millones de bolívares, siendo que la responsabilidad de aprobar créditos superiores a estos montos recae en la junta directiva. EXTERIOR posee una rápida capacidad de respuesta en su proceso de aprobaciones, gracias a la flexibilidad de su estructura gerencial. EXTERIOR por lo general no otorga créditos en moneda extranjera (con excepción de cartas de crédito) ni con plazos superiores a los dos años, salvo las operaciones de naturaleza hipotecaria. La institución se ha concentrado en la adecuada diversificación de su cartera, como una estrategia para compensar el mayor riesgo inherente de su principal línea de negocio: los créditos dirigidos hacia pequeñas y medianas empresas. Herramientas como el "Scoring" son utilizadas para el segmento de las tarjetas de crédito, siendo que la institución no cuenta con calificaciones internas estandarizadas para el otorgamiento de créditos comerciales o a empresas. Todos los créditos con más de 90 días de vencimiento son reportados a un departamento central de recuperaciones, el cual contrata asesoría legal externa para cooperar con las labores de cobranza. En el caso de los créditos en tarjeta de crédito vencidos, los mismos son castigados una vez transcurren 180 días de atraso, muy por debajo de los requerimientos regulatorios locales y en línea con las mejores prácticas a nivel internacional. Durante el año 2003, con el soporte de consultores externos, EXTERIOR creó la Unidad Central de Riesgo, con la finalidad de vigilar los riesgos globales de la institución (operativos, de crédito y de mercado), esta unidad reporta directamente al Presidente del banco. Actualmente, esta unidad está desarrollando herramientas y procedimientos para administrar los riesgos operativos y de mercado, mientras que las aprobaciones de crédito continúan centralizadas en la Junta Directiva de la institución.

Los créditos dirigidos a las pequeñas y medianas empresas continúan representando cerca de la mitad de los préstamos totales de EXTERIOR, lo que junto a la estrategia de diversificación de cartera en este mercado, le ha permitido disminuir su nivel de concentración. Así, para el cierre del año 2005 las 20 mayores exposiciones representan un 23% del total (2004: 27%), mientras que la mayor exposición para un solo grupo económico representó el 2,6% del total de la cartera y 17% del patrimonio. Cabe destacar que este crédito fue otorgado a un grupo dedicado a las actividades de construcción que cuenta con un sólido perfil financiero. Asimismo, al cierre del año 2005, se registraron otras 2 exposiciones mayores a 10% del patrimonio de la institución, aunque estos créditos fueron otorgados a una

empresa local y multinacional con un sobresaliente perfil crediticio. Al cierre de diciembre de 2005, la cartera de créditos por sector económico se distribuía de la siguiente manera: 37% hacia empresas comerciales y mayoristas; 16% hacia el sector industrial; servicios 13%; 12% al sector agrícola; consumo 10% (en su mayoría tarjetas de crédito); instituciones financieras 7%; 4% al sector construcción y 1% a otras actividades. Gracias a su amplio conocimiento de mercado y a sus sólidas herramientas de diversificación, EXTERIOR ha podido cumplir con todos los requerimientos del gobierno venezolano en cuanto a las carteras obligatorias sin comprometer el perfil de riesgo de la institución. Sin embargo, el crecimiento de los requerimientos en materia de cartera obligatoria por parte del gobierno impone una significativa carga a todas las entidades financieras locales, todo lo cual Fitch Venezuela mantendrá un monitoreo cercano de esas carteras.

En lo que se refiere a la estructura de vencimientos, el perfil de los créditos de EXTERIOR tiene un plazo promedio menor que sus competidores. Así al cierre de diciembre del año 2005, 77% de los créditos otorgados tenían plazos menores a un año, mientras que 23% tenían vencimientos superiores al año. Sin embargo, como consecuencia del reciente crecimiento en los préstamos al consumo, junto al cumplimiento de las exigencias regulatorias en materia de cartera obligatoria (en su mayoría hipotecarios), el perfil de vencimiento pudiera aumentar en línea con la tendencia del mercado.

Morosidad y Reservas: A través del tiempo, EXTERIOR ha mantenido consistentemente menores niveles de morosidad que el promedio de sus competidores. Aún en períodos de alta volatilidad del ambiente operativo, la institución ha mostrado mejores indicadores de calidad de activos que el promedio del sector financiero, en parte apoyado en una conservadora política de constitución de reservas. Durante el año 2005, como consecuencia de la expansión experimentada por la cartera de créditos (+53%) y la disminución del nivel de castigos aplicados (0,14% de la cartera promedio comparado con 1,6% en el período 2002-2004), los créditos inmovilizados se incrementaron en +129%, alcanzando 4.031 millones de bolívares al cierre del período. A pesar de lo anterior, la morosidad ajustada, que incorpora los créditos reestructurados se ubicó en tan solo 0,2% (2004: 0,1%), lo cual muestra la calidad de activos de la institución y compara muy favorablemente con respecto al promedio del sistema. Por su parte, la cobertura de cartera morosa ajustada, que incluye los créditos reestructurados, decreció levemente por el incremento de la cartera inmovilizada, ubicándose aún en un sólido 608% (promedio del sistema: 184%). No obstante, los niveles de reservas como porcentaje de la cartera total (2005: 1,3%) han venido reflejando una tendencia decreciente. Este retroceso del nivel de aprovisionamiento podría reducir la capacidad de enfrentar eventuales deterioros de la cartera considerando la histórica volatilidad del ambiente operativo en Venezuela

Riesgo de Mercado: EXTERIOR no realiza operaciones de "trading" de títulos valores ni mantiene instrumentos de

renta variable en su cartera. Por su parte, para mitigar el riesgo de una estructura de pasivos de muy corto plazo (menores de 90 días en promedio para depósitos a plazo) EXTERIOR ajusta la tasa de interés de la mayoría de los créditos cada 30 días, mientras que el rendimiento de los títulos valores emitidos por el gobierno se ajustan cada 90 días en promedio. Asimismo, EXTERIOR a lo largo de los años ha mantenido una posición larga en moneda extranjera para así enfrentar los efectos eventuales depreciaciones de la moneda. Al cierre de diciembre del año 2005, la institución mantenía una posición en moneda extranjera equivalente a 11% de su patrimonio, muy por debajo del máximo permitido por la regulación local (30%).

Similar a sus competidores, EXTERIOR mantiene una porción del activo colocada en inversiones en títulos emitidos por el gobierno y el BCV. Al cierre de diciembre del año 2005, la cartera de inversiones de la institución (incluyendo el monto de las inversiones cedidas), valorada en 475 mil millones de bolívares estaba distribuida de la siguiente manera: 70% en títulos valores emitidos por el gobierno venezolano y 26% en títulos emitidos por el Banco Central de Venezuela. Los bonos soberanos representaron 1,6 veces el patrimonio de la institución y 1,1 veces al excluir las colocaciones realizadas en el BCV, relaciones que comparan favorablemente con la media de sus competidores.

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, EXTERIOR creó la Unidad Central de Riesgo en el año 2003 para administrar el riesgo operativo, aunque la institución todavía se encuentra en las primeras etapas de la identificación y cuantificación de este tipo de riesgo.

■ Fondeo y Apalancamiento

Fondeo: 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. Al cierre de diciembre del año 2006, las inversiones cedidas se ubicaron cerca de 387 mil millones de bolívares, mientras que la distribución de las captaciones de la institución se encontraba de la siguiente manera: 33% en depósitos a la vista; 25% en depósitos a plazo; 20% en depósitos de ahorro; 16% en inversiones cedidas y; 6% en captaciones interbancarias y depósitos menores. La institución también participa en la captación de depósitos gubernamentales, siendo que estos representaban un 10% de los recursos gestionados (captaciones del público más inversiones cedidas), lo cual la ubica por debajo del promedio del mercado.

Históricamente, la relación de activos líquidos y títulos valores a depósitos y fondeo interbancario de EXTERIOR se ha ubicado por debajo del promedio de sus competidores, debido a la importancia relativa de su cartera de créditos. De esta forma, al cierre de diciembre del año 2005, dicho indicador disminuyó hasta 25%, mientras que si se incluyen el monto de las inversiones cedidas, esta relación se sitúa en 37%. Adicionalmente, la estabilidad de

sus depósitos y la concentración en instrumentos de mayor plazo relativo, junto a un todavía menor plazo promedio de vencimiento de su cartera de créditos promedio mitigan el descalce de vencimientos antes mencionado.

Capital: Similar a la tendencia reflejada por el mercado, EXTERIOR ha asistido a un proceso de expansión de su balance estructural, que no ha sido acompañado al mismo ritmo por el crecimiento del patrimonio, reduciéndose así sus niveles de capitalización, aunque los mismos todavía comparan favorablemente con el promedio del sistema bancario, pero son considerados ajustados ante la volatilidad del ambiente operativo. Así, el crecimiento del volumen de activos junto al aumento de la relación de pago de dividendos hasta 50% entre los años 2000 y 2005, ha contribuido a reducir los niveles de capitalización de EXTERIOR históricamente mostrados. En ese sentido, al cierre del del año 2005, la relación de patrimonio a activo se redujo hasta 12,4% (2004: 13,2%), mientras que la capitalización ponderada por riesgo disminuyó hasta 14,5% (2004: 21,3%). La baja relación de activos fijos y bienes realizados en comparación con sus competidores (7% y 0,1% respectivamente, como proporción del patrimonio) contribuyen a mejorar la solidez patrimonial de EXTERIOR.

▪ Eventos Financieros Recientes

Las actividades de EXTERIOR durante el primer semestre del año 2006 estuvieron enmarcadas dentro de un continuo crecimiento de la actividad económica. Así durante el período los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) se elevaron en 56%. Por su parte, al cierre de

diciembre de 2005, la cartera de créditos bruta se elevó hasta 1.829 millones de bolívares, mientras que los créditos morosos (incluyendo créditos reestructurados) redujeron su participación a 0,1% de la cartera de créditos bruta. La cobertura de la cartera morosa se ubicó en 1.168%, evidenciando la política de riesgo conservadora de la institución, mientras que con relación a la cartera bruta se ubicó en 1,4%, por debajo del promedio del sistema bancario.

En línea con lo ocurrido en resto del sistema bancario venezolano, la reducción de las tasas de interés en el mercado monetario, las limitaciones impuestas a otras fuentes de ingresos como las comisiones, los menores ingresos por devaluación, así como los mayores volúmenes de activos manejados, resultaron en una reducción de la rentabilidad de EXTERIOR. Así, la relación NIM retrocedió hasta 7,6%, mientras que la relación de eficiencia se ubicó en 44%, todo esto resultando en una caída de las relaciones ROAA y ROAE hasta 3,5% y 46,8% respectivamente.

En concordancia con la tendencia mostrada en períodos anteriores, el crecimiento más que proporcional de los activos con relación al patrimonio, incidió en los indicadores de capitalización, con lo cual la relación de patrimonio a activos se ubicó en 10,9%, mientras que la relación de patrimonio versus activos ponderados a riesgo fue de 12,6%, superior al mínimo exigido por la regulación (12%).

Banco Exterior C.A., Banco Universal

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

	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	6 meses Jun-05	12 meses Dic-05	6 meses Jun-06
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos Financieros	192.502	218.948	233.071	142.921	316.973	173.119
Por Cartera de Créditos	153.825	146.243	180.447	127.851	281.677	160.767
Por Cartera de Inversiones	34.443	70.659	49.467	12.668	29.287	9.271
Gastos Financieros	69.223	49.877	41.458	33.301	82.494	51.837
Por Captaciones del Público	68.801	49.505	41.066	33.033	81.989	51.278
Por Otros Financiamientos Obtenidos	362	323	293	200	376	248
Margen Financiero Bruto	123.279	169.071	191.613	109.619	234.479	121.281
Gastos de Transformación	65.098	73.552	91.474	54.640	113.384	64.970
Gastos de Provisiones	9.376	5.920	3.636	6.629	12.159	7.381
Otros Ingresos Operativos	26.283	16.565	28.157	15.030	30.671	32.457
Otros Egresos Operativos	3.062	3.607	6.973	1.791	4.389	7.618
Margen del Negocio	75.524	108.553	124.343	64.228	140.259	75.233
Resultado Neto	71.848	100.049	107.313	54.212	114.248	56.016
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	113.840	177.718	278.329	327.717	404.287	531.887
Inversiones Totales	81.484	158.655	20.053	18.466	88.197	134.676
Cartera de Créditos Bruta	472.730	642.947	1.195.953	1.429.067	1.829.435	2.189.724
Vigente	465.773	640.183	1.193.642	1.426.939	1.825.393	2.187.116
Inmovilizada	4.357	1.882	1.757	1.745	4.031	2.608
Provisión	-15.096	-14.937	-15.054	-20.595	-24.564	-30.452
Otros Activos	44.921	49.847	60.776	63.391	69.322	69.614
Total Activo	697.879	1.014.229	1.540.057	1.818.045	2.367.676	2.895.448
Pasivo						
Captaciones del Público	524.674	814.722	1.261.538	1.474.158	1.974.846	2.423.941
Depósitos en Cuenta Corriente	34,3%	42,1%	40,6%	44,0%	39,8%	44,9%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	27,7%	42,0%	30,4%	24,7%	23,7%	22,1%
Depósitos a Plazos	33,2%	11,6%	23,9%	26,7%	30,5%	19,4%
Otras	4,8%	4,3%	5,0%	4,6%	6,1%	13,6%
Otros Financiamientos Obtenidos	8.911	2.766	4.893	16.352	6.260	15.816
Otros Pasivos	38.441	55.480	70.349	72.184	93.286	139.378
Total Pasivo	572.026	872.969	1.336.780	1.562.695	2.074.392	2.579.136
Patrimonio						
Capital Social	45.360	45.360	45.360	56.700	56.700	56.700
Total Patrimonio	125.853	141.260	203.277	255.350	293.284	316.312
Inversiones Cedidas	213.583	283.755	515.364	487.565	795.455	350.776
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Líquidez						
Disponibilidades/Captaciones del Público (%)	21,7	21,8	22,1	22,2	20,5	21,9
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público (%)	87,2	77,1	93,6	95,5	91,4	89,1
(Disp.+Inv. En Valores+Inv. Cedidas)/Fondeo Total ^a (%)	54,7	56,3	45,7	42,1	46,4	36,5
Calidad de Activos						
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta (%)	3,2	2,3	1,3	1,4	1,3	1,4
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inv. Bruta (%)	346,5	793,6	856,8	1180,0	609,3	1167,8
Cartera de Créditos Inv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta (%)	0,9	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1
Morosidad Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	1,5	0,4	0,2	0,1	0,2	0,1
Cobertura Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	217,0	540,4	651,4	968,1	607,7	1167,8
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio ^a (%)	14,4	15,3	11,4	10,1	9,0	7,6
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación (%)	41,0	25,8	30,4	29,1	27,6	40,5
Eficiencia (%)	43,4	39,1	41,7	43,5	42,7	44,0
Overhead ³ (%)	7,6	6,7	5,5	5,0	4,3	4,1
ROAA ² (%)	8,4	9,1	6,4	5,0	4,4	3,5
ROAE ² (%)	66,8	74,9	62,3	47,3	46,0	36,8
Apalancamiento						
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio) (%)	75,2	80,3	81,9	81,1	83,4	83,7
Patrimonio/Activo Total (%)	18,0	13,9	13,2	14,0	12,4	10,9
Patrimonio Computable/Activos y Oper. Contingentes Ponderadas (%)	23,6	19,8	21,3	15,6	14,5	12,6
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA						
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	0	11	10	14	14	n.d.

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

^a Incluye inversiones cedidas