

Venezuela  
Análisis de Crédito

**Banesco Holding, C.A.**  
BHCA

**Calificaciones**

Nacional de Largo Plazo	BBB+(ven)
Nacional de Corto Plazo	F-2(ven)
Obligaciones Quirografarias	B1

**Información Financiera**

<b>Banesco Holding</b>		
	30/06/08	31/12/07
Activo Total (MM Bs.F.)	34.655	35.130
Patrimonio (MM Bs.F.)	3.197	2.944
Resultado Neto (MM Bs.F.)	259	661
ROAA (%)	1,48	1,74
ROAE (%)	16,90	23,32
Patrimonio / Activos (%)	9,22	7,82

Las cifras se expresan en bolívares fuerte constantes al cierre de junio 2008

**Analistas**

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

Bruna Villalba. Caracas  
+58 212 286 3844  
bruna.villalba@fitchratings.com

**Reporte Relacionado**

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

**Fundamentos**

- Las calificaciones de riesgo de BHCA reflejan el perfil de crédito de su principal activo, Banesco Banco Universal (BANESCO), y el bajo nivel de endeudamiento del holding. Por otra parte, dichas calificaciones también incorporan la dependencia del holding a los dividendos generados por su principal subsidiaria (BANESCO), la cual está sujeta a un elevado nivel de regulación, por lo cual los mismos estarían subordinados al cumplimiento de sus obligaciones y a indicadores mínimos de capitalización, así como a la capacidad de ésta para generar dividendos.
- Siendo que BHCA no realiza operaciones propias por ser un holding, su desempeño financiero se encuentra explicado en buena medida por BANESCO, su principal subsidiaria, razón por la cual se considera que el perfil de crédito de ambas instituciones se encuentra estrechamente vinculado. En lo adelante se espera que BANESCO mantenga su posición de liderazgo en el país de acuerdo al plan de negocios establecido por la gerencia. BANESCO posee calificaciones de riesgo nacionales asignadas por Fitch en el nivel A-(ven) de largo plazo y de F-2(ven) de corto plazo, siendo ambas una señal de una buena calidad crediticia. Asimismo, BANESCO refleja calificaciones de riesgo internacional de largo plazo en la categoría "B", así como un individual en "D/E".
- Si bien las relaciones de capitalización continúan la tendencia creciente mostrada desde 2006, beneficiadas por la reducción en el volumen de activos registrado en el primer semestre de 2008, las limitaciones regulatorias que dificultan la mayor generación y disposición de los resultados de su principal subsidiaria, podrían presionar los actuales niveles de capitalización de BHCA en lo adelante. Vale mencionar, que el indicador de doble apalancamiento (inversiones en subsidiarias sobre patrimonio) de BHCA no consolidado sigue reflejando adecuados niveles.
- Por su parte, aún cuando las relaciones de morosidad se ubican todavía a niveles adecuados, las relaciones de reservas sobre préstamos totales y vencidos resultan ajustadas, particularmente ante la expectativa de condiciones económicas menos favorables que presionarían en mayor medida la calidad de la cartera de la institución.

**¿Qué podría Reducir la Calificación?**

- Un deterioro del desempeño financiero de BANESCO, su principal generador de flujos y/o un mayor endeudamiento de BHCA, pudieran ser los elementos que reduzcan sus calificaciones.

**Perfil**

BHCA es un holding financiero constituido en el año 1988, con operaciones en Venezuela y el exterior. El activo de mayor tamaño dentro del holding esta representado por BANESCO, entidad líder del sistema financiero venezolano con una participación de mercado del 12,68% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) a junio 2008.



## Resumen Financiero - Banesco Holding C.A.

(Cifras consolidadas expresadas en miles de bolívares fuerte constantes a Junio 2008)

Tipo de Cambio VEB/USD a final del Período	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	1.920,00	1.600,00
	Jun-08	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Principales Indicadores Financieros</b>						
<b>Liquidez</b>						
(Disponibilidades)/(Cap. del Público)	26,26%	26,18%	33,10%	19,24%	17,23%	21,98%
(Disp.+Inv. en Valores)/(Cap. Totales a CP) <sup>a</sup>	53,48%	52,70%	74,36%	82,28%	116,16%	106,71%
Cart. de Créditos Neta/Cap. del Público	63,56%	64,43%	52,12%	53,69%	29,41%	27,66%
<b>Calidad de Activos</b>						
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	0,66%	0,36%	0,90%	1,29%	3,58%	6,90%
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	58,49%	51,17%	161,52%	275,80%	251,15%	192,52%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,13%	0,70%	0,56%	0,47%	1,42%	3,59%
<b>Actividad Aseguradora<sup>b</sup></b>						
Siniestralidad Pagada Neta	52,55%	49,96%	52,38%	49,98%	45,93%	63,64%
Costos de Operación/Primas Cobradas	23,28%	14,17%	14,69%	14,28%	15,04%	13,30%
Resultado Técnico/Primas Cobradas	4,25%	2,61%	1,04%	2,37%	1,49%	0,25%
Índice Liquido	0,46x	0,32x	0,64x	1,04x	0,87x	0,98x
Pasivo/Patrimonio Fitch	1,89x	3,80x	2,19x	2,32x	2,76x	2,61x
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio <sup>a</sup>	6,92%	5,84%	5,10%	5,58%	5,71%	11,24%
Gastos de Administración/Ingresos	66,35%	62,70%	66,43%	66,50%	58,90%	59,43%
Gastos de Administración/Activos Totales <sup>***</sup>	5,91%	4,88%	4,79%	5,61%	6,35%	10,23%
Resultado Neto/Activos Totales <sup>**a</sup>	1,48%	1,74%	1,84%	2,79%	2,64%	4,60%
Resultado Neto/Patrimonio <sup>**</sup>	16,90%	23,32%	21,94%	25,73%	20,45%	30,12%
<b>Apalancamiento</b>						
Patrimonio/Activo Total	9,22%	7,82%	7,13%	10,13%	11,87%	14,36%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	3,78%	2,98%	2,85%	4,77%	5,09%	3,51%
<b>Riesgo Cambiario</b>						
Posición Neta en Moneda Extranjera (MM de US\$.)	0	(151)	(25)	(19)	(59)	(2)
<b>Resultados</b>						
Ingresos Netos por Intereses	1.214.563	2.213.725	1.667.915	1.305.202	946.913	1.411.027
Provisiones para Préstamos y Otros	139.791	109.477	93.469	26.506	55.611	146.217
Otros Ingresos Operativos Netos	348.545	734.578	691.883	667.344	842.505	750.698
Gastos de Administración	1.037.121	1.848.556	1.567.667	1.311.709	1.054.031	1.284.670
Resultado Neto	259.391	660.545	601.447	653.882	437.719	577.972
<b>Flujo de Caja</b>						
Flujo por Actividades Operativas	393.652	324.243	624.291	(3.833)	320.570	461.774
Flujo por Actividades de Inversión	482.434	(3.202.035)	(3.325.285)	(985.530)	(3.214.927)	(1.018.820)
Flujo por Actividades de Financiamiento	(737.354)	4.311.402	5.735.857	1.462.324	3.179.107	536.229
Flujo de Efectivo Neto	138.732	1.433.611	3.034.863	472.962	284.750	(20.818)
<b>Balance</b>						
Disponibilidades	7.320.569	7.748.676	7.942.545	3.167.932	2.304.980	1.851.781
Inversiones en Valores Totales	6.265.634	5.131.908	5.642.032	6.227.443	8.571.252	5.049.336
Cartera de Créditos Bruta	17.840.167	19.138.013	12.622.333	8.954.413	4.079.113	2.503.366
Vigentes	17.638.779	19.003.151	12.551.745	8.912.693	4.021.001	2.413.617
Vencidos	201.388	134.862	70.587	41.720	58.113	89.750
Reservas de Cartera de Créditos	117.796	69.013	114.015	115.064	145.948	172.789
Otros Activos	3.346.858	3.180.125	2.965.364	2.933.710	2.557.278	2.783.405
Total Activo	34.655.433	35.129.709	29.058.259	21.168.434	17.366.676	12.015.099
Captaciones del Público	27.881.849	29.598.433	23.997.894	16.465.107	13.373.964	8.424.990
Otros Pasivos	3.577.058	2.587.585	2.338.840	1.942.364	1.671.746	1.630.565
Total Pasivo e Intereses Minoritarios	31.458.907	32.186.018	26.336.735	18.407.470	15.045.710	10.055.555
Total Patrimonio	3.196.525	2.943.691	2.721.524	2.760.963	2.320.965	1.959.541

### Vencimientos de Deuda Largo Plazo (al 30 de Junio de 2008)

Año	>2009
Vencimientos	31.400

<sup>a</sup> Estados Financieros Consolidados. Los resultados presentados fueron reclasificados con fines comparativos.

<sup>\*\*</sup> En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

<sup>a</sup> Ajustada por el monto de las inversiones cedidas

<sup>b</sup> Indicadores Financieros

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.