

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

#### Banesco Holding

	31/12/07	31/12/06
Activo Total <sup>a</sup> (MM Bs.F.)	30.521	25.249
Patrimonio (MM Bs.F.)	2.558	2.365
Resultado Neto (MM Bs.F.)	574	523
ROAA (%)	1,70	1,70
ROAE (%)	23,32	21,94
Patrimonio / Activos <sup>a</sup> (%)	7,75	6,89

<sup>a</sup> Incluye Inversiones Cedidas

Las cifras se expresan en bolívares fuerte constantes al cierre de diciembre 2007

### Analistas

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

Larisa Arteaga. Caracas  
+58 212 286 3844  
larisa.artega@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 subsidiaria Banesco Banco Universal (BANESCO) y el bajo nivel de endeudamiento del holding. Asimismo, las calificaciones incorporan la dependencia de BHCA con su principal subsidiaria en términos de flujo de caja, la cual esta sujeta a regulaciones que limitan su desempeño financiero en un ambiente operativo volátil, así como por las cada vez mas ajustadas reservas para cartera de créditos.
- El desempeño financiero de BHCA sigue estando explicado en buena medida por BANESCO, su principal subsidiaria, quien aportó el 76% de las utilidades y representó el 94% de los activos al cierre de 2007. Se espera que BANESCO mantenga su posición de liderazgo en el país de acuerdo al plan de negocios establecido por la gerencia. Tomando en cuenta la importancia que tiene BANESCO dentro de BHCA, y dado que el holding no maneja operación propia, se considera que el riesgo de crédito de ambas instituciones está íntimamente vinculado. 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 internacionales de largo plazo y de corto plazo en la categoría "B", así como un individual en "D/E".
- A pesar que las relaciones de capitalización mostraron mejoras al cierre de 2007, el crecimiento del volumen de negocios, 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.
- Si bien la expansión del portafolio crediticio ha estado caracterizado por un todavía bajo nivel de morosidad, el aumento más que proporcional de los préstamos totales y vencidos con respecto a la constitución de provisiones, han resultado en una continua caída de las relaciones de reservas, lo cual podría reducir la capacidad de enfrentar eventuales deterioros de la cartera, considerando su todavía poca madurez, el significativo mayor peso relativo alcanzado por los préstamos al consumo y la histórica volatilidad del ambiente operativo en Venezuela.

### ¿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, la entidad líder del sistema financiero en Venezuela con una cuota de mercado del 13% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) y una amplia participación dentro del "middle market" a diciembre 2007.

## Resumen Financiero - Banesco Holding C.A.

(Cifras consolidadas expresadas en miles de bolívares fuerte constantes al cierre de Diciembre 2007\*)

Tipo de Cambio VEB/USD a final del Período	2.150,00	2.150,00	2.150,00	1.920,00	1.600,00	1.401,25
	2007	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Principales Indicadores Financieros</b>						
<b>Liquidez</b>						
(Disponibilidades)/(Cap. del Público)	26,18%	33,10%	19,24%	17,23%	21,98%	33,39%
(Disp.+Inv. en Valores)/(Cap. Totales a CP) <sup>a</sup>	53,30%	75,46%	83,10%	115,70%	106,51%	90,52%
Cart. de Créditos Neta/Cap. del Público	64,43%	52,12%	53,69%	29,41%	27,66%	47,10%
<b>Calidad de Activos</b>						
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	0,36%	0,90%	1,29%	3,58%	6,90%	6,92%
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	51,17%	161,52%	275,80%	251,15%	192,52%	129,92%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0,70%	0,56%	0,47%	1,42%	3,59%	5,33%
<b>Actividad Aseguradora<sup>b</sup></b>						
Siniestralidad Pagada Neta	49,96%	52,38%	49,98%	45,93%	63,64%	67,01%
Costos de Operación/Primas Cobradas	14,17%	14,69%	14,28%	15,04%	13,30%	16,71%
Resultado Técnico/Primas Cobradas	2,61%	1,04%	2,37%	1,49%	0,25%	-2,60%
Índice Liquido	0,32x	0,64x	1,04x	0,87x	0,98x	1,62x
Pasivo/Patrimonio Fitch	3,80x	2,19x	2,32x	2,76x	2,61x	3,65x
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio <sup>a</sup>	5,71%	4,93%	5,43%	5,61%	11,10%	11,23%
Gastos de Administración/Ingresos	62,70%	66,43%	66,50%	58,90%	59,43%	76,04%
Gastos de Administración/Activos Totales <sup>**a</sup>	4,77%	4,63%	5,46%	6,24%	10,10%	12,99%
Resultado Neto/Activos Totales <sup>***a</sup>	1,70%	1,78%	2,72%	2,59%	4,54%	4,84%
Resultado Neto/Patrimonio <sup>**</sup>	23,32%	21,94%	25,73%	20,45%	30,12%	27,07%
<b>Apalancamiento</b>						
Patrimonio/Activo Total	7,75%	6,89%	9,80%	11,68%	14,11%	16,28%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	2,95%	2,75%	4,60%	5,00%	3,44%	1,64%
<b>Riesgo Cambiario</b>						
Posición Neta en Moneda Extranjera (MM de US\$.)	(151)	(25)	(19)	(59)	(2)	(135)
<b>Resultados</b>						
Ingresos Netos por Intereses	1.923.306	1.449.285	1.134.116	822.792	1.226.069	818.021
Provisiones para Préstamos y Otros	95.115	81.217	23.032	48.322	127.051	83.988
Otros Ingresos Operativos Netos	638.209	601.191	579.869	732.069	652.296	425.834
Gastos de Administración	1.606.044	1.362.177	1.139.770	915.869	1.116.275	945.875
Resultado Neto	573.888	522.609	568.171	380.343	502.212	352.658
<b>Flujo de Caja</b>						
Flujo por Actividades Operativas	324.243	624.291	(3.833)	320.570	461.774	366.839
Flujo por Actividades de Inversión	(3.202.035)	(3.325.285)	(985.530)	(3.214.927)	(1.018.820)	(1.042.262)
Flujo por Actividades de Financiamiento	4.311.402	5.735.857	1.462.324	3.179.107	536.229	690.129
Flujo de Efectivo Neto	1.433.611	3.034.863	472.962	284.750	(20.818)	14.706
<b>Balance</b>						
Disponibilidades	6.732.125	6.901.435	2.752.679	2.002.843	1.609.049	1.637.850
Inversiones en Valores Totales	4.458.652	4.902.474	5.411.149	7.447.732	4.387.468	2.709.766
Cartera de Créditos Bruta	16.627.292	10.967.796	7.780.668	3.544.423	2.175.225	2.482.343
Vigentes	16.510.122	10.906.461	7.744.417	3.493.928	2.097.240	2.350.149
Vencidos	117.169	61.335	36.251	50.495	77.985	132.194
Reservas de Cartera de Créditos	59.959	99.070	99.982	126.817	150.140	171.752
Otros Activos	2.762.923	2.576.664	2.549.159	2.222.070	2.418.556	2.806.150
Total Activo	30.521.033	25.249.299	18.393.673	15.090.250	10.440.159	9.464.358
Captaciones del Público	25.715.406	20.852.248	14.306.859	11.620.903	7.320.641	4.905.487
Otros Pasivos	2.248.119	2.032.265	1.687.759	1.452.613	1.416.831	2.926.415
Total Pasivo e Intereses Minoritarios	27.963.526	22.884.513	15.994.617	13.073.516	8.737.472	7.831.902
Total Patrimonio	2.557.507	2.364.786	2.399.056	2.016.733	1.702.684	1.632.452

### Vencimientos de Deuda Largo Plazo (al 31 de Diciembre de 2007)

Año	2008
Vencimientos	-

\* Estados Financieros Consolidados. Los resultados presentados fueron reclasificados con fines comparativos.

\*\* 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.