

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo**Banco Nacional de Crédito, C.A.-
(BNC)****Ratings**

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-3(ven)	NR	Abr-05
Largo Plazo	BBB-(ven)	NR	Abr-05

NR – No calificado anteriormente.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Carlos Fiorillo
(58 212) 286 38 44
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com

Perfil

BNC constituido en el año 2003, es un banco universal de reciente constitución dirigido por un experimentado grupo de banqueros, enfocados en proveer servicios financieros al sector empresarial y a personas de altos ingresos. Al cierre de diciembre de 2004, la institución manejaba activos por más de 427 millardos de bolívares, equivalentes al 0,6% de la inversión gestionada del subsistema de Banca Comercial y Universal.

Fortalezas y Oportunidades

- Amplios niveles de liquidez
- Buena calidad de activos
- Experiencia de la gerencia
- Niveles de capitalización suficientes

Debilidades y Amenazas

- Menor spread financiero
- Relaciones de eficiencia inferiores al promedio del mercado
- Baja diversificación de ingresos
- Mayor intervención del gobierno en el negocio bancario
- Inestabilidad y deterioro del ambiente macroeconómico venezolano

Fundamentos

Durante el año 2003, un grupo de profesionales del sector bancario completó la compra del Banco Tequendama C.A., entidad sucesora de las operaciones de la antigua sucursal en Venezuela del Banco Tequendama S.A. de Colombia, quien contaba con un capital de 16.000 millones de bolívares. Asimismo, en ese mismo año se aprobó el cambio de la denominación social de la institución a Banco Nacional de Crédito C.A. Para diciembre de 2004, la Superintendencia de Bancos había otorgado la aprobación para la conversión de la institución hasta Banco Universal, mientras que el capital social se había elevado hasta poco más de 43.000 millones de bolívares (cerca de 23 millones de dólares para esa fecha). Desde sus inicios, la gerencia de la institución ha delineado una estrategia de expansión de sus operaciones basada en la rápida ampliación de su red de agencias en las principales regiones del país y la introducción de una gama completa de servicios y productos, dentro del mercado empresarial y de personas de altos ingresos; todo esto apoyado en la experiencia de su equipo gerencial y el prestigio comercial que gozan localmente. Así, durante los primeros dos años de operación la institución ha expandido en 21 el número de agencias, mientras que ha elevado su participación de mercado hasta 0,6% de la inversión gestionada del subsistema de la banca comercial y universal, siendo que el plan de negocios de BNC estipula alcanzar una participación de mercado cercana al 1% en un periodo de 3 años. A pesar de la experiencia de la gerencia y los planes de capitalización incluidos en el plan de negocios, la expansión del activo en medio de un ambiente volátil y con una mayor intervención del gobierno en el negocio bancario, requerirá un estricto control de los riesgos incurridos para mantener y mejorar el perfil financiero de la institución.

En parte debido al tamaño de la institución y también por la naturaleza de sus operaciones, enfocadas en el mercado empresarial, BNC registra una concentración relevante en su cartera de créditos, siendo que las primeras 20 exposiciones representan cerca del 55% de la cartera total, relación considerada alta en comparación a otros competidores. A pesar de lo anterior, el adecuado conocimiento del mercado por parte de la gerencia ha resultado en un nivel bajo de préstamos vencidos y un muy bajo nivel de pérdidas; sin embargo, dentro de los planes inmediatos de la gerencia está la consolidación de las herramientas de control de riesgos que permitan un proceso más estandarizado de aprobación y monitoreo de las exposiciones crediticias. Al cierre de diciembre de 2004, la relación de préstamos vencidos a cartera de créditos bruta se ubicó en 0,1%, muy por debajo del promedio del mercado 2,8%; mientras que las provisiones de cartera cubrían en más de 1.400% la cartera vencida.

A pesar de haberse aportado más de 25.000 millones de bolívares de nuevo capital desde la entrada del actual grupo de accionistas y la retención del 100% de las utilidades, la relación de patrimonio a activos se ha reducido paulatinamente producto de la expansión del activo. Así, al cierre de diciembre de 2004 la relación de patrimonio a activos se ubicó en 14%, nivel superior al promedio del mercado (12,5%), aunque BNC presenta una relativa concentración del patrimonio en activos fijos (BNC: 27%; Mkt: 21%), que reduce la flexibilidad de la institución para enfrentar pérdidas inesperadas.

Abril 2005

"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."

www.fitchvenezuela.com

▪ Perfil

Durante el año 2003, un grupo de profesionales del sector bancario completó la compra del Banco Tequendama C.A., entidad sucesora de las operaciones de la antigua sucursal en Venezuela del Banco Tequendama S.A. de Colombia, quien contaba con un capital de 16.000 millones de bolívares. Asimismo, en ese mismo año se aprobó el cambio de la denominación social de la institución a Banco Nacional de Crédito C.A. Para diciembre de 2004, la Superintendencia de Bancos había otorgado la aprobación para la conversión de la institución hasta Banco Universal, mientras que el capital social se había elevado hasta poco más de 43.000 millones de bolívares (cerca de 23 millones de dólares para esa fecha). La institución es controlada por un grupo de inversionistas de origen nacional, en su mayoría con un amplia experiencia en el negocio bancario, los cuales se erigen como una de las fortalezas de la institución, no sólo por su experiencia en el sector, sino por su capacidad de generar nuevos negocios a BNC.

Desde sus inicios la entidad ha manejado un plan de negocios basado en la expansión de su red de agencias y el mejoramiento de la oferta de productos y servicios a los clientes, para ello BNC estima integrar **20** nuevas agencias en los próximos **12** meses, para alcanzar un total de 45 agencias al cierre del año. Adicionalmente, el plan de negocios de la entidad incorpora la ampliación del capital social en 15 millardos de bolívares durante el año 2005 y la inversión de 7.500 millones de bolívares en dotación y mejoramiento de la infraestructura de la institución y también para el mejoramiento de las herramientas de control de riesgos. Actualmente la empresa está explorando la posibilidad de abrir su capital al público, a través de la inscripción de sus acciones en la Bolsa de Valores de Caracas, lo cual no sólo le permitirá atomizar parcialmente su base accionaria y obtener recursos frescos, sino que también se erigirá como una prueba de la convicción de la gerencia en mantener una gestión transparente ante el público, elemento clave para aumentar su penetración de mercado. Según opinión de la gerencia, este plan permitiría a BNC elevar su participación de mercado hasta el 1% del activo total del subsistema de la banca comercial y universal, punto en el cual la institución mantendría un patrón de crecimiento menos acelerado.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001-2004, auditados por la firma Espiñeira, Sheldon y Asociados, una firma miembro de PriceWaterHouseCoopers. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos (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 del sector bancario durante el año 2004 se vieron beneficiadas tanto por el rebote de la actividad productiva, como también por el menor nivel de conflictividad política. Por su parte, durante el año en cuestión y los primeros meses del año en curso se ha evidenciado un mayor nivel de intervención por parte del Estado dentro del negocio bancario, siendo que medidas tales como: creación e implantación de políticas de créditos dirigido (“gavetas”), subsidio de tasas de interés para algunos sectores y suspensión del cobro de algunas tarifas por servicios, son medidas que si bien no han interferido radicalmente con la actividad del sector, si han resultado en una reducción de su capacidad de maniobra en el corto y mediano plazo.

Al cierre de diciembre de 2004, la inversión gestionada (activos +inversiones cedidas) del sector bancario se elevó en poco más del 56% hasta alcanzar los 34.391 millones de dólares (al cambio oficial de 1.920 VEB por USD), el nivel de activos más alto de los últimos 10 años. Tal expansión estuvo explicada no sólo por el aumento de 109% de la cartera de créditos bruta (muy por encima de la inflación puntual de 19%), sino también por el aumento de casi 36% 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. Por su parte, la mejora en el ambiente operativo también estuvo acompañada de una reducción nominal de los créditos inmovilizados (-19%) y de los créditos reestructurados (-27%), con lo cual las relaciones de morosidad y morosidad ajustada (incluye prestamos reestructurados) se redujeron hasta 1,6% y 2,8% respectivamente. A su vez, el mantenimiento de un adecuado patrón de constitución de reservas de cartera permitió el fortalecimiento de las relaciones de cobertura de cartera morosa y de cobertura de cartera morosa modificada (incluye el monto de los créditos reestructurados) hasta 224% y 130%.

BNC vs el Mercado	BNC		Subsector	
	5 años	Dic-04	5 años	Dic-04
Créditos/Activo Total*	38,8	47,8	33,3	32,1
Morosidad**	2,5	0,2	6,8	2,8
Cobertura de Cart. Morosa**	421,5	1048,1	104,2	130,2
Liquidez FITCH*	165,9	124,0	68,8	72,4
Patrimonio/Activo	23,4	13,7	13,5	12,5
NIM*	12,2	7,6	10,3	8,4
Costos Operativos/Activo *	8,8	7,1	8,8	6,9
ROA *	7,7	2,9	3,9	4,7
ROE	30,4	19,2	32,5	42,6

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

** Incluye el monto de los créditos reestructurados

¹ Resultados del subsector de la banca comercial y universal al cierre de diciembre de 2004. Para un análisis mas extenso del comportamiento de dicho subsector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Venezuelan Banks – 2004 Results* (17/03/05).

En términos de resultados, para el AF04, la relación de margen financiero bruto a activo promedio se ubicó en 8,4% (incluyendo el efecto de las inversiones cedidas), el más bajo desde el año 1996. Por su parte, el mayor nivel de devaluación durante el año (20% versus 14% durante el AF03), junto a las ganancias derivadas de la comercialización de la amplia cartera de títulos de deuda del gobierno y una política proactiva de cobro de comisiones por servicios (a pesar de la limitación impuesta sobre algunos rubros de comisiones), resultaron en un aumento de 64% en los otros ingresos operativos netos. Por su parte, la mejora de la calidad del activo, junto al amplio nivel de reservas de cartera de créditos acumulado al cierre de diciembre de 2003, permitieron una reducción de 37% en los gastos de constitución de reservas, mientras que el control de los gastos de transformación (+28% vs. una inflación promedio de 22%) resultaron en un aumento de 44% en el resultado neto del sector, mientras que las relaciones ROA y ROAE se ubicaron en 4,7% y 42% respectivamente.

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: El crecimiento sostenido de los ingresos ha permitido compensar la caída de las tasas de interés en el mercado monetario, siendo que los ingresos por intereses constituyen la principal fuente de ingresos de BNC. Durante el período 2002-2004 los ingresos por intereses han representado cerca del 78% de los ingresos totales, siendo que han registrado un crecimiento semestral promedio de 50% desde el cierre de diciembre de 2001. Dada la importancia de la cartera de inversiones en valores, y los atractivos rendimientos de los títulos de deuda pública (donde se concentra la mayoría del portafolio), los ingresos por cartera de créditos han representado solo el 55% del total de ingresos financieros durante el período 2002-2004, aunque el crecimiento de la cartera de créditos ha resultado en un aumento de dicha participación hasta un 67% para el cierre del segundo semestre del año 2004. Por su parte, dicho comportamiento de los ingresos financieros ha permitido un aumento sostenido del margen financiero bruto, aunque el aumento más que proporcional del costo de fondos (principalmente explicado por la mayor participación relativa de los depósitos como fuente de fondeo en sustitución al patrimonio) se ha reflejado en una reducción de la relación de margen financiero bruto a activo promedio (NIM) hasta 7,6% al cierre de diciembre de 2004, mientras que para esa misma fecha del año 2002 se ubicaba en 15%. Así, la orientación empresarial de BNC en sus operaciones activas y la relativa mayor concentración en depósitos de plazo y en algunos clientes institucionales, presionan el NIM de la institución el cual se ubicaba en casi un punto porcentual por debajo del promedio del sector para el cierre de diciembre de 2004. Por su parte, el aumento en la cartera de productos ofrecidos y la estrategia de la gerencia de diversificar su fuente de fondos a través del trading de su cartera de inversiones, el cobro de comisiones y la rentabilización de su posición en moneda extranjera, ha permitido una diversificación paulatina de las fuentes de ingresos. Así,

tales ingresos han pasado a representar el 18% de los ingresos totales al cierre de diciembre de 2004, mientras que los mismos cubren en tan solo el 41% los costos de operación. Para esa misma fecha, el 56% de los otros ingresos operativos netos estaba representado por el cobro de comisiones, un 34% por las ganancias derivadas del trading de títulos (exclusivamente renta fija) y un 10% en ganancias cambiarias.

Costos de Operación: El aumento del número de agencias hasta 23 a nivel nacional, el mayor número de empleados y los costos asociados al desarrollo y mercadeo de productos han resultado en un aumento sostenido de los costos de operación, aunque los mismos han seguido el ritmo de crecimiento de los activos, con lo cual las relaciones de eficiencia y de costos operativos a activo promedio no han sufrido mayores deterioros. Así, para el segundo semestre del año 2004, la relación de costos operativos a activo promedio se ubicó en 7,1%, mientras que la relación de eficiencia se ubicó en 67%, niveles que comparan desfavorablemente con el promedio del mercado (6,9% y 56%, respectivamente). Un adecuado control de los costos de operación en medio de un ambiente operativo inestable y una mayor competencia, será clave para el mantenimiento y mejora del perfil de la institución.

Gastos de Provisiones: El mayor nivel de cartera de créditos y por ende la debida creación de un holgado nivel de reservas de cartera, los gastos de provisiones han registrado un aumento en los últimos periodos aunque el mismo aún se ubica significativamente por debajo del promedio del mercado. Para el segundo semestre del año 2004, la relación de gastos de provisiones a cartera de créditos bruta promedio se ubicó en 0,5%, mientras que el promedio del mercado superaba ligeramente el 1,5%. El crecimiento esperado de la cartera de créditos requerirá al menos de un mantenimiento de los gastos de constitución de reservas y más aún considerando la volatilidad del entorno.

Rentabilidad: La menor participación de las ganancias cambiarias, el mayor peso de los costos operativos y la reducción de la relación NIM han más que compensado los menores gastos de provisiones, con lo cual BNC ha presentado relaciones de rentabilidad inferiores al promedio del mercado, pero aún adecuadas. Así, para el año 2004 las relaciones ROAA y ROAE se redujeron hasta 2,9% y 19% respectivamente, mientras que el promedio del mercado se ubicó en 4,7% y 43% respectivamente. Es importante destacar que si se incorpora el efecto de la inflación, la institución ha registrado utilidades netas positivas, lo cual es considerado adecuado en medio de niveles de inflación aún altos.

▪ Riesgo

Contrario a la tendencia del mercado y en sintonía con el comportamiento a nivel internacional, la cartera de créditos de BNC constituye la principal fuente de riesgo de su

balance, siendo que las inversiones concentran la mayoría del riesgo restante. Hasta el momento la gerencia de la institución se encuentra embarcada en el fortalecimiento de diversas estrategias de control de riesgo de la mano de asesores externos, entre tales herramientas destaca la calibración de un sistema de calificación interna de riesgo, un modelo para el cálculo de la pérdida esperada y en general se han adelantado gestiones para afinar las autonomías de aprobación de créditos, las cuales se estima sigan básicamente concentradas en la Junta Directiva.

Es importante destacar que recientemente el Ejecutivo Nacional aprobó una Ley que obliga a las instituciones financieras a colocar una porción de su cartera de créditos dentro del mercado de financiamiento hipotecario, siendo que dicha Ley también estipula las tasas de interés máxima que debe cobrar la institución para dichos créditos, tasas que se ubican en niveles inferiores al promedio de la tasa activa promedio. Algunos reglamentos y disposiciones posteriores enuncian que cada institución financiera autorizada para operar en el mercado hipotecario (bancos universales, entidades de ahorro y préstamos y bancos hipotecarios) deberán colocar al menos un 10% del monto de la cartera de créditos bruta al cierre de diciembre de 2004 en tales créditos, siendo que de dicho monto un 3% corresponderá a financiamientos de largo plazo y el restante 7% deberá ser colocado en financiamientos de corto plazo. La gerencia de BNC ha evaluado el impacto de dicha medida y estima que la mayor utilización de su base de clientes y su capacidad de procurar nuevos negocios, podrán permitir cumplir esta disposición sin necesidad de incrementar sensiblemente el riesgo de la operación. Por su parte, durante el año 2004 la institución se encontraba en cumplimiento del % mínimo obligatorio de créditos destinado al sector agropecuario (16%) y al sector de la microempresa (3% del total). FITCH Venezuela monitoreará los posibles efectos de estas y otras regulaciones que limiten el margen de maniobra de las instituciones financieras en Venezuela.

Para diciembre de 2004, la cartera de créditos representaba el 58% de los activos totales de la institución, mientras que esa relación se ubicaba en 44% a nivel del mercado (incluyendo el efecto de las inversiones cedidas). Para esa misma fecha, la cartera de créditos bruta había crecido en 70% con relación al cierre de junio de 2004, mientras que el promedio del mercado lo había hecho en 40%. En general el crecimiento de la cartera estuvo concentrado en préstamos al sector empresarial, ya que la porción de créditos al consumo sigue siendo mínima (2%), mientras que los mayores aumentos se registraron en la cartera comercial (+128%), servicios (+68%), y otros (+228%). Para diciembre de 2004, la cartera de créditos se distribuía de la siguiente forma: comercial (26%), industrial (18%), servicios (17%), agropecuaria (11%), establecimientos financieros (5%), construcción (2%) y consumo (2%), mientras que el restante 19% estaba distribuido en otras actividades menores. Por su parte y similar a la tendencia del mercado, casi un 87% de la cartera de créditos corresponde a facilidades con vencimientos inferiores a los 90 días, mientras tan solo un 5% corresponde a créditos con

vencimientos superiores a un año. La institución no registra créditos denominados en moneda extranjera.

El enfoque dentro del mercado empresarial y el tamaño mismo de la cartera, ha resultado en relaciones de concentración de cartera superiores al promedio de otras instituciones calificadas. Así, para junio de 2004 las primeras 20 exposiciones crediticias representaban el 55% de la cartera de créditos total, mientras que la mayor exposición (colocada en un grupo petroquímico local de reconocida trayectoria) correspondía a un 6% de la cartera y un 13% del patrimonio de BNC. Para esa fecha, existían dos exposiciones adicionales que concentraban más del 10% del patrimonio, siendo que todas gozaban de la mayor calificación de riesgo otorgada según los lineamientos de la SUDEBAN.

Morosidad y Reservas: La reciente constitución de la cartera, el adecuado conocimiento del mercado por parte de la gerencia y el enfoque empresarial de la institución, han permitido mantener indicadores de calidad de activos superiores al promedio del mercado, a pesar de su mayor concentración relativa. Para diciembre de 2004, la cartera de créditos inmovilizados (vencidos + litigio) se elevó en 138% hasta 224 millones de bolívares, después de haberse reducido hasta tan solo 94 millones de bolívares al cierre de junio de 2004. Dicho aumento de la cartera inmovilizada fue compensado por el crecimiento general de la cartera, con lo cual la relación de morosidad se mantuvo en un 0,1%, mientras que si se incluye el monto de los créditos reestructurados dicha relación de morosidad ajustada se eleva hasta 0,2%, mientras que el promedio del mercado era de 2,8%. Por su parte, el adecuado patrón de constitución de reservas de cartera ha permitido un aumento sostenido de la relación de cobertura de cartera morosa hasta 1.476%, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados, dicha relación se ubica en un amplio 1.048%. Hasta la fecha, la institución ha recurrido de forma casi insignificante a castigos de cartera y no se registran bienes recibidos en pago.

Riesgo de Mercado: El incremento sostenido de la cartera de inversiones, la poca profundidad del mercado secundario en Venezuela y la volatilidad de los precios de los instrumentos de deuda emitidos o avalados por la nación, delinean los principales riesgos de mercado de la institución y el sistema en general. La posibilidad de ajustar las tasas de interés en frecuencia al menos mensual en la cartera de créditos y depósitos, junto al ajuste trimestral en el rendimiento de la mayoría de la cartera de inversiones mitigan parcialmente dicho riesgo. Al cierre de diciembre de 2004, la cartera de inversiones de BNC alcanzó 111.450 millones de bolívares (sin incluir las disponibilidades), siendo que cerca del 66% de las inversiones totales correspondían a títulos valores emitidos por el gobierno venezolano en moneda local, un 19% en colocaciones y operaciones de corto plazo en bancos locales, 13% en operaciones de corto plazo con el Banco Central, mientras que el restante 2% correspondía a algunos títulos de deuda soberana venezolana denominados en moneda extranjera. Positivamente, la mayor participación de la cartera de

créditos, y la menor concentración relativa en títulos emitidos por el gobierno venezolano, resultaron en una menor exposición al gobierno con relación al promedio del mercado, siendo que la relación de inversiones en valores de gobierno a patrimonio se ubicó en tan solo 1,5 veces, mientras que a nivel del mercado esa relación se ubica cerca de las 4 veces. A pesar de las limitaciones propias de un mercado de valores poco profundo y las asimetrías del mercado monetario y cambiario, hasta la fecha la gerencia ha logrado desarrollar algunos modelos para la medición y control de los riesgos de mercado, entre las cuales destacan: modelo de cálculo de valor en riesgo (VAR), administración de riesgos de liquidez y otras herramientas para monitorear los efectos en los cambios de las variables macroeconómicas, siendo que se espera que se logrará hacer el debido afinamiento de dichas herramientas en el corto y mediano plazo.

Riesgo Operativo: El análisis del riesgo operativo en Venezuela es aún una actividad incipiente, sin embargo, dentro los objetivos de corto plazo de BNC, se incluye la creación de algunas herramientas para la medición y control cuantitativo de los diferentes riesgos operativos que afectan la institución, las cuales se estiman estén completamente operativas a finales del año 2005, lo cual compara favorablemente con muchos de los competidores de similar tamaño a nivel nacional.

▪ **Fondeo y Apalancamiento**

La institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de la captación de depósitos del público y de su propio capital, siendo que el fondeo interbancario corresponde principalmente a algunas operaciones de tesorería.

Fondeo: Para diciembre de 2004, los depósitos del público representaban el 82% de los activos de BNC, mientras que dicha relación se ubicaba en poco menos de 25% al momento de entrar el nuevo grupo de accionistas. Una buena parte del fondeo con el público se ha procurado en forma de depósitos en cuenta corriente (41% al cierre de diciembre de 2004), aunque los depósitos a plazo han pasado rápidamente a representar la principal fuente de fondeo a finales del año 2004 (56%), siendo que las cuentas

de ahorro mantienen una participación pequeña dentro del fondeo total (3%). Similar a sus competidores, la institución participa activamente en el mercado de fondos públicos, los cuales representaban el 36% de los depósitos del público al cierre de diciembre de 2004, relación significativamente superior al promedio del mercado. Por su parte, los 20 mayores depositantes representaban el 52% de los depósitos totales a la fecha, siendo que los principales 3 depositantes correspondían a entidades del sector público y manejaban el 17% de los depósitos totales. FITCH Venezuela mantendrá un monitoreo de esta exposición considerada relevante, la cual podría disminuir producto de la mayor penetración esperada de la entidad en el mercado financiero local. Tal concentración podría resultar en un riesgo para el manejo de la liquidez de BNC, toda vez que el mercado de valores venezolano presenta una baja profundidad, aunque el mantenimiento de un control de cambio desde febrero de 2003 mitiga dicho riesgo gracias al exceso de liquidez contenido en el sistema. Es importante destacar que hasta la fecha la institución no ha participado en el mercado de fondos manejados a través de la figura de inversiones cedidas, las cuales son fondos del público colocados exclusivamente en títulos valores emitidos o avalados por la nación y que se encuentran exonerados del encaje legal y a su vez se registran como operaciones fuera del balance de cada banco.

Capital: Conscientes de las necesidades de la institución, los accionistas de BNC han realizado varios aportes de capital y retenido la totalidad de las utilidades como herramientas para apuntalar los niveles de patrimonio y soportar la expansión del activo. A pesar de haberse aportado más de 25.000 millones de bolívares de nuevo capital desde la entrada del actual grupo de accionistas y la retención del 100% de las utilidades, la relación de patrimonio a activos se ha reducido paulatinamente producto de la expansión del activo. Así, al cierre de diciembre de 2004 la relación de patrimonio a activos se ubicó en 14%, nivel superior al promedio del mercado (12,5%), aunque BNC presenta una relativa concentración del patrimonio en activos fijos (BNC: 27%; Mkt: 21%), que reduce la flexibilidad de la institución para enfrentar pérdidas inesperadas. De acuerdo al plan de negocios de la institución, se espera la ampliación del capital social en 15 millones de bolívares durante el año 2005, para sostener el crecimiento de la institución.

Banco Nacional del Crédito C.A., Banco Universal

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes)

	6 meses Jun-01	6 meses Dic-01	6 meses Jun-02	6 meses Dic-02	6 meses Jun-03	6 meses Dic-03	6 meses Jun-04	6 meses Dic-04
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS								
Ingresos Financieros	2.512	2.732	3.673	3.503	4.996	12.185	17.555	24.353
Por Cartera de Créditos	1.461	1.692	1.814	1.834	2.348	6.181	10.477	16.267
Por Cartera de Inversiones	956	911	1.657	1.566	2.512	5.241	6.102	7.193
Gastos Financieros	990	1.204	1.734	1.274	1.516	3.864	6.892	10.677
Por Captaciones del Público	468	494	1.193	727	1.453	3.244	6.003	9.304
Por Otros Financiamientos Obtenidos	500	687	514	341	46	124	469	873
Margen Financiero Bruto	1.522	1.528	1.940	2.230	3.480	8.320	10.663	13.676
Gastos de Transformación	1.001	1.114	1.248	1.305	2.014	6.808	9.968	12.731
Otros Ingresos Operativos	318	401	1.938	1.157	1.613	5.354	12.238	6.691
Otros Egresos Operativos	164	141	1.155	522	394	1.233	3.101	1.430
Margen del Negocio	635	608	1.125	1.523	2.639	4.885	8.932	5.312
Resultado Neto	702	602	1.100	1.459	2.589	4.845	8.803	5.265
BALANCE GENERAL								
Activo								
Disponibilidades	5.792	7.208	8.021	8.674	12.457	26.241	59.575	84.364
Inversiones Totales	10.530	6.840	8.620	10.408	38.475	58.816	97.833	111.450
Cartera de Créditos Bruta	11.095	9.489	6.764	16.193	29.926	72.167	122.341	207.415
Vigente	10.908	9.274	6.208	15.686	28.808	71.846	122.064	207.100
Inmovilizada	4	32	288	262	741	114	94	224
Provisión	-421	-437	-759	-830	-1.123	-1.815	-2.581	-3.308
Otros Activos	859	822	1.157	1.085	4.731	8.884	13.497	27.288
Total Activo	27.856	23.921	23.803	35.530	84.467	164.294	290.666	427.209
Pasivo								
Captaciones del Público	13.835	9.163	10.281	8.362	56.041	117.895	193.416	349.899
Depósitos en Cuenta Corriente	37%	53%	29%	47%	51%	70%	49%	41%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	1%	1%	0%	1%	3%	4%	4%	2%
Depósitos a Plazos	45%	29%	70%	49%	45%	26%	46%	56%
Otros Financiamientos Obtenidos	6.808	7.025	3.288	3.593	271	7.987	31.148	3.746
Otros Pasivos	1.154	1.033	2.433	14.356	3.447	8.860	14.978	14.943
Total Pasivo	21.796	17.221	16.003	26.311	59.759	134.741	239.542	368.588
Patrimonio								
Capital Social	4.380	4.733	4.733	4.733	16.000	16.000	16.000	43.520
Total Patrimonio	6.059	6.700	7.800	9.219	24.708	29.553	51.123	58.621
Inversiones Cedidas	0	0	0	0	0	0	0	0
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS								
Liquidez								
Disponibilidades/Captaciones del Público	42%	79%	78%	104%	22%	22%	31%	24%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	77%	99%	58%	184%	51%	60%	62%	58%
(Disp. + Inv. en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo	114%	104%	260%	242%	165%	89%	115%	124%
Calidad de Activos								
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	4%	5%	11%	5%	4%	3%	2%	2%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	1055%	1360%	263%	317%	152%	1588%	2736%	1476%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	0,0%	0,3%	4,3%	1,6%	2,5%	0,2%	0,1%	0,1%
Rentabilidad								
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio	n.d.	12%	16%	15%	12%	13%	9%	8%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	15%	23%	63%	49%	61%	61%	92%	41%
Eficiencia	59%	62%	46%	46%	43%	55%	50%	67%
Overhead**	n.d.	9%	10%	9%	7%	11%	9%	7%
ROA**	n.d.	5%	9%	10%	9%	8%	8%	3%
ROE**	n.d.	19%	30%	34%	31%	36%	44%	19%
Apalancamiento								
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	50%	38%	43%	24%	66%	72%	67%	82%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	24%	29%	14%	10%	0%	5%	11%	1%
Patrimonio/Activo Total	22%	28%	33%	26%	29%	18%	18%	14%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas	37%	37%	51%	45%	47%	30%	26%	19%
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA								
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.) ^a	1	(3)	0	0	1	3	1	2

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

^a No incluye operaciones contingentes