

Venezuela  
Análisis de Crédito

**Banco Nacional de Crédito, C.A.**  
BNC

**Calificaciones**

Nacional de Largo Plazo	BB(ven)
Nacional de Corto Plazo	B(ven)
Obligaciones Convertibles en Acciones	B2

**Información Financiera**

<b>BNC</b>		
	30/9/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activo Total (VEF MM)	8.283	7.893
Patrimonio (VEF MM)	604	582
Resultado Neto (VEF MM)	33	48
ROAA (%)	0,56	0,66
ROAE (%)	7,13	9,65
Patrimonio / Activos (%)	7,29	7,38

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

**Analistas**

Daniel Figueiras. Caracas  
+58 212 286 3844  
daniel.figueiras@fitchratings.com

Pedro El Khaoui. Caracas  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaoui@fitchratings.com

**Reportes Relacionados**

**Metodología Aplicada**

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Agosto 16, 2010)*

**Otros Reportes**

- *Venezuelan Banks: Review and Outlook 2011 (Noviembre 3, 2010)*
- *Banco Nacional de Crédito, C.A. (Mayo 7, 2010)*

**Fundamentos**

- Las calificaciones asignadas a BNC reflejan la menor capacidad de generación de utilidad operativa, el elevado deterioro de la calidad del activo, la alta concentración del balance y los efectos negativos de la intervención del gobierno en el negocio bancario. Asimismo, dichas calificaciones incorporan la experiencia de la gerencia, así como el compromiso de los accionistas con su plan de negocios.
- El significativo deterioro de la calidad del portafolio de préstamos de BNC durante el año 2010, ha impactado negativamente su utilidad, habiendo inclusive registrado pérdidas netas en los primeros 4 meses del año. En ese sentido, la rentabilidad operacional de BNC a septiembre compara desfavorablemente con el promedio de los últimos 4 años (1,35%) y con el promedio del sector. En opinión de Fitch, posibles avances en la rentabilidad operativa de BNC estarían limitados por la necesidad de constituir mayores provisiones a las observadas, así como por las presiones inflacionarias sobre los costos operativos y por los diversos controles del gobierno que restringen la capacidad de maniobra de la entidad para ampliar el margen financiero bruto y los otros ingresos operativos (comisiones principalmente).
- A pesar de la ganancia cambiaria que favoreció el crecimiento del patrimonio durante los primeros meses del 2010 y del histórico compromiso mostrado por los accionistas de BNC a través de varios aportes de capital, los niveles de capitalización continuarían estando presionados, ante la necesidad de la entidad de mantener un acelerado ritmo de expansión del activo, la estrecha cobertura de reservas, el elevado peso de los activos no productivos (fijos, plusvalía y otros intangibles) dentro del balance, así como la relativamente alta concentración en los principales deudores, todo ello en una industria altamente controlada por el gobierno y en condiciones económicas poco favorables.
- Como se mencionó, BNC ha mostrado débiles indicadores de calidad de activo durante el 2010. Así, la morosidad de BNC se ubicó en 6,51% a septiembre 2010, lo cual supera su comportamiento histórico y el promedio del sector (3,83% a la misma fecha), aún a pesar del pico de castigos aplicados en el período (1,49% de la cartera promedio), mientras que los niveles de cobertura de reservas se consideran estrechos ante la elevada concentración de los préstamos en los principales deudores. Posibles avances en la calidad de la cartera derivarían principalmente de la capacidad de la entidad para alcanzar la normalización de la cartera vencida, lo cual representa todo un reto ante las condiciones económicas poco favorables del entorno.

**¿Qué Podría Reducir la Calificación de Riesgo?**

- Una reducción de la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas ante mayores deterioros de la calidad de la cartera de créditos y resultados operativos deficitarios.

**Perfil**

BNC es un banco universal enfocado en proveer servicios financieros al sector empresarial y a personas de altos ingresos. BNC manejaba el 2,15% de la inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) del sistema bancario a septiembre 2010.

**Banco Nacional de Credito C.A.**  
**Estado de Resultado**

(Cifras Expresadas en millones)	30 sep 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	9 Meses - Interinos	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	VEF Parcial	VEF Original	VEF Original	VEF Original	VEF Original
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	528,6	818,0	735,2	376,8	159,8
2. Otros Ingresos por Intereses	174,8	252,7	140,8	103,3	101,5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>703,4</b>	<b>1.070,7</b>	<b>876,0</b>	<b>480,1</b>	<b>261,3</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	346,9	644,1	525,7	226,6	111,2
6. Dividendos Preferidos Declarados y Pagados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Gastos por Intereses	29,9	82,4	48,6	42,4	42,3
<b>8. Total Gasto por Intereses</b>	<b>376,8</b>	<b>726,5</b>	<b>574,3</b>	<b>269,0</b>	<b>153,5</b>
<b>9. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>326,6</b>	<b>344,2</b>	<b>301,7</b>	<b>211,1</b>	<b>107,8</b>
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	6,3	7,6	-0,6	19,0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	n.a.	0,0	0,0	0,0	3,7
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	35,3	23,7	23,8	8,3
15. Otros Ingresos Operativos	93,3	67,0	85,1	43,0	15,8
<b>16. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>93,3</b>	<b>108,6</b>	<b>116,4</b>	<b>66,2</b>	<b>46,8</b>
17. Gastos de Personal	109,8	103,1	73,4	46,0	25,6
18. Otros Gastos Operativos	254,8	292,6	239,6	140,9	75,5
<b>19. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>364,6</b>	<b>395,7</b>	<b>313,0</b>	<b>186,9</b>	<b>101,1</b>
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>21. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>55,3</b>	<b>57,1</b>	<b>105,1</b>	<b>90,4</b>	<b>53,5</b>
22. Cargo por Provisión de Préstamos	39,8	5,1	19,1	19,9	21,6
23. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1
<b>24. Utilidad Operativa</b>	<b>15,5</b>	<b>52,0</b>	<b>86,0</b>	<b>70,5</b>	<b>30,8</b>
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Ingresos No Recurrentes	20,2	4,6	1,4	0,3	0,3
27. Gastos No Recurrentes	2,3	4,5	1,4	n.a.	n.a.
28. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>30. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>33,4</b>	<b>52,1</b>	<b>86,0</b>	<b>70,8</b>	<b>31,1</b>
31. Gastos de Impuesto	0,0	3,9	3,7	1,6	0,2
32. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>33. Utilidad Neta</b>	<b>33,4</b>	<b>48,2</b>	<b>82,3</b>	<b>69,2</b>	<b>30,9</b>
34. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	2,6	n.a.	n.a.	n.a.
35. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>38. Detalle Exhaustivo Del Ingreso por Fitch</b>	<b>33,4</b>	<b>50,8</b>	<b>82,3</b>	<b>69,2</b>	<b>30,9</b>
39. Nota: Utilidad Producto de Inversiones No Controlados.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
40. Nota: Utilidad Neta Después de Ingreso por Inver. No Controlados	33,4	48,2	82,3	69,2	30,9
41. Nota: Dividendos Relacionados en el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

N.A. - No Disponible

**Banco Nacional de Credito C.A.**  
**Balance General**

(Cifras Expresadas en millones)	30 sep 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	9 Meses - Interinos	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	VEF Parcial	VEF Original	VEF Original	VEF Original	VEF Original
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	682,3	611,4	454,8	289,6	130,8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	216,9	271,8	297,3	302,3	150,8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	3.433,9	3.480,9	2.906,2	2.554,2	1.231,4
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	291,8	195,4	58,8	46,0	30,3
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>4.041,3</b>	<b>4.168,7</b>	<b>3.599,5</b>	<b>3.100,1</b>	<b>1.482,7</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>4.333,1</b>	<b>4.364,1</b>	<b>3.658,3</b>	<b>3.146,1</b>	<b>1.513,0</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	282,2	199,8	51,4	15,8	6,8
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	122,5	47,9	39,7	215,1	296,1
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0,0	0,0	0,0	0,6	341,2
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	380,6	450,9	233,5	134,7	226,5
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	912,3	944,6	566,4	433,4	10,5
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	13,7	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Otros Títulos Valores	16,3	89,9	50,6	21,4	20,4
<b>8. Total Títulos Valores</b>	<b>1.322,9</b>	<b>1.485,4</b>	<b>850,5</b>	<b>590,1</b>	<b>598,6</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	1.189,0	740,0	516,9	553,5
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>13. Total Activos Productivos</b>	<b>5.486,7</b>	<b>5.702,0</b>	<b>4.489,7</b>	<b>3.905,3</b>	<b>2.377,4</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	2.324,0	1.681,5	1.933,5	1.185,0	615,9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	1.888,7	1.434,1	1.801,7	1.117,7	569,7
3. Bienes Raíces Adjudicados	n.a.	2,3	3,3	0,0	0,1
4. Activos Fijos	259,6	230,3	135,2	92,1	58,4
5. Plusvalía	25,8	25,8	0,0	0,0	n.a.
6. Otros Intangibles	44,8	44,8	0,0	0,0	n.a.
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	3,9	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	142,3	206,6	158,6	114,1	80,5
<b>11. Total Activos</b>	<b>8.283,2</b>	<b>7.893,3</b>	<b>6.724,2</b>	<b>5.296,5</b>	<b>3.132,3</b>

N.A. - No Disponible

**Banco Nacional de Credito C.A.**

**Balance General**

(Cifras Expresadas en millones)	30 jun 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	9 Meses - Interinos	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	VEF Parcial	VEF Original	VEF Original	VEF Original	VEF Original
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	3.541,4	3.475,4	2.249,4	2.014,5	1.752,3
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1.122,1	1.082,4	694,4	247,6	158,7
3. Depósitos a Plazo	1.831,7	1.875,2	2.956,2	2.011,0	867,8
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>6.495,2</b>	<b>6.433,0</b>	<b>5.900,0</b>	<b>4.273,1</b>	<b>2.778,8</b>
5. Depósitos de Bancos	90,4	536,7	167,8	461,8	67,6
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	830,9	37,3	12,1	69,6	22,6
<b>7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>7.416,5</b>	<b>7.007,0</b>	<b>6.079,9</b>	<b>4.804,5</b>	<b>2.869,0</b>
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	51,4	4,1	0,3	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otras Obligaciones	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>11. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>0,0</b>	<b>51,4</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>n.a.</b>
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>14. Total Fondeo</b>	<b>7.416,5</b>	<b>7.058,4</b>	<b>6.084,0</b>	<b>4.804,8</b>	<b>2.869,0</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	162,9	152,5	123,5	97,6	55,2
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>7.579,4</b>	<b>7.210,9</b>	<b>6.207,5</b>	<b>4.902,4</b>	<b>2.924,2</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	57,5	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	100,0	100,0	100,0	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Acciones Comunes	607,8	583,0	419,9	336,6	208,1
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	-4,0	-0,6	-3,2	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>603,8</b>	<b>582,4</b>	<b>416,7</b>	<b>336,6</b>	<b>208,1</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8.283,2</b>	<b>7.893,3</b>	<b>6.724,2</b>	<b>5.296,5</b>	<b>3.132,3</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	533,2	511,8	416,7	336,6	n.a.
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	533,2	511,8	416,7	336,6	n.a.

N.A. - No Disponible

**Banco Nacional de Credito C.A.**  
**Resumen Analítico**

	30 sep 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	9 Meses - Interinos	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	%	%	%	%	%
	Parcial	Original	Original	Original	Original
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	16,66	20,39	21,93	17,68	14,71
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	7,20	10,45	10,61	6,71	5,94
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	17,08	21,01	21,12	16,62	15,55
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7,12	11,06	10,85	7,57	7,75
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	7,93	6,75	7,27	7,31	6,42
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	6,96	6,65	6,81	6,62	5,13
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	22,22	23,98	27,84	23,87	30,27
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	86,83	87,39	74,86	67,40	65,39
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	6,12	5,41	5,31	4,77	4,63
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	11,81	11,43	28,37	36,82	34,08
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	0,93	0,78	1,78	2,31	2,45
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	71,97	8,93	18,17	22,01	42,43
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	3,31	10,41	23,22	28,72	19,62
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	0,26	0,71	1,46	1,80	1,41
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	0,00	7,49	4,30	2,26	0,64
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	7,13	9,65	22,22	28,19	19,68
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	0,56	0,66	1,40	1,77	1,42
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	7,13	10,17	22,22	28,19	19,68
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	0,56	0,70	1,40	1,77	1,42
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	0,66	1,40	1,77	1,42
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch Capital Elegible / Riesgo Ponderado Regulatorio	14,03	12,58	9,95	9,19	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	6,49	6,54	6,20	6,36	6,64
3. Patrimonio Común Tangible / Total Volumen de Negocios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	16,31	16,20	12,40	10,80	n.a.
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	7,29	7,38	6,20	6,36	6,64
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	7,40	8,28	19,75	20,56	14,85
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	4,94	17,39	26,96	69,09	154,58
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-0,71	19,29	16,28	107,94	129,24
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	6,51	4,58	1,41	0,50	0,45
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	6,73	4,48	1,61	1,46	2,00
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	103,40	97,80	114,40	291,14	445,59
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-1,59	0,76	-1,78	-8,97	-11,29
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	1,26	0,13	0,57	0,93	1,99
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1,54	0,08	0,11	0,09	0,01
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	6,51	4,63	1,49	0,50	0,46
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos	66,71	67,84	62,01	73,63	54,45
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	135,51	8,92	23,66	46,58	438,02
N.A. - No Disponible					

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

**Revisión del Dictamen de Calificación**

Diciembre 2010

<b>Tipo de Emisión:</b>	Obligaciones Convertibles en Acciones
<b>Número de la Emisión:</b>	2006; 2007-I
<b>Riesgo:</b>	<b>B2</b>
<b>Categoría B</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.
<b>Subcategoría B2</b>	Se trata de instrumentos que, actualmente presentan un relativo bajo riesgo para la inversión. Tienen una adecuada 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 ésta pertenece, o en la marcha de los negocios en general, podrían incrementar el riesgo.
<b>Periodicidad de Revisión:</b>	Este dictamen será revisado a los ciento ochenta días contados a partir de la fecha del presente dictamen o cuando Fitch Venezuela, tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.
<b>Monto de la Emisión:</b>	Emisión 2006: hasta Bs.F. 50.000.000,00. Emisión 2007-I: hasta Bs.F. 50.000.000,00.
<b>Rendimiento de la Emisión:</b>	Fijadas al momento de cada emisión.
<b>Plazo de la Emisión:</b>	6 años
<b>Autorización de la Emisión:</b>	Emisión 2006 aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de julio de 2006. Emisión 2007-I aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2007.
<b>Información Procesada:</b>	1. Edos. Financieros auditados del emisor para el período 2005–2009, así como los interinos para el mes de septiembre 2010. 2. Reportes de FITCH Ratings Ltd.
<b>Informes Relacionados:</b>	Para más información ver <a href="http://www.fitchvenezuela.com">www.fitchvenezuela.com</a> .

*Fitch Venezuela Sociedad Calificadora de Riesgo* ratifica la calificación de riesgo nacional asignada a las emisiones de obligaciones convertibles en acciones 2006 y 2007-I, hasta por un monto total de 50 millones de bolívares fuerte cada una y con un plazo de vencimiento de seis años, en el nivel 'B2'.

Esta acción de calificación refleja la menor capacidad de generación de utilidad operativa, el elevado deterioro de la calidad del activo, la alta concentración del balance y los efectos negativos de la intervención del gobierno en el negocio bancario. Asimismo, dichas calificaciones incorporan la experiencia de la gerencia, así como el compromiso de los accionistas con su plan de negocios. La calificación pudiera verse negativamente afectada por una reducción de la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas ante mayores deterioros de la calidad de la cartera de créditos y resultados operativos deficitarios.

El significativo deterioro de la calidad del portafolio de préstamos de BNC durante el año 2010, ha impactado negativamente su utilidad, habiendo inclusive registrado pérdidas netas en los primeros 4 meses del año. En ese sentido, la rentabilidad operacional de BNC a septiembre compara desfavorablemente con el promedio de los últimos 4 años (1,35%) y con el promedio del sector. En opinión de Fitch, posibles avances en la rentabilidad operativa de BNC estarían limitados por la necesidad de constituir mayores provisiones a las observadas, así como por las presiones inflacionarias sobre los costos operativos y por los diversos controles del gobierno que restringen la capacidad de maniobra de la entidad para ampliar el margen financiero bruto y los otros ingresos operativos (comisiones principalmente).

A pesar de la ganancia cambiaria que favoreció el crecimiento del patrimonio durante los primeros meses del 2010 y del histórico compromiso mostrado por los accionistas de BNC a través de varios aportes de capital, los niveles de capitalización continuarían estando presionados, ante la necesidad de la entidad de mantener un acelerado ritmo de expansión del activo, la estrecha cobertura de reservas, el elevado peso de los activos no productivos (fijos, plusvalía y otros intangibles) dentro del balance, así como la relativamente alta concentración en los principales deudores, todo ello en una industria altamente controlada por el gobierno y en condiciones económicas poco favorables.

Como se mencionó, BNC ha mostrado débiles indicadores de calidad de activo durante el 2010. Así, la morosidad de BNC se ubicó en 6,51% a septiembre 2010, lo cual supera su comportamiento histórico y el promedio del sector (3,83% a la misma fecha), aún a pesar del pico de castigos aplicados en el período (1,49% de la cartera promedio), mientras que los niveles de cobertura de reservas se consideran estrechos ante la elevada concentración de los préstamos en los principales deudores. Posibles avances en la calidad de la cartera derivarían principalmente de la capacidad de la entidad para alcanzar la normalización de la cartera vencida, lo cual representa todo un reto ante las condiciones económicas poco favorables del entorno.

BNC es un banco universal enfocado en proveer servicios financieros al sector empresarial y a personas de altos ingresos. BNC manejaba el 2,15% de la inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) del sistema bancario a septiembre 2010.

Carlos Fiorillo

Pedro El Khaouli

Hilario Ramírez