

**Revisión del Dictamen de Calificación**

Octubre 2007

<b>Tipo de Emisión:</b>	Papeles Comerciales
<b>Número de la Emisión:</b>	2006
<b>Riesgo:</b>	<b>B1</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 B1</b>	Se trata de instrumentos que presentan un bajo riesgo para la inversión. Tienen una buena 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 esta pertenece o en la marcha de la economía 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>	Hasta Bs. 60.000,00 MM.
<b>Rendimiento de la Emisión:</b>	Fijadas al momento de cada emisión.
<b>Plazo de la Emisión:</b>	Entre 15 días y 360 días
<b>Autorización de la Emisión:</b>	Emisión: 2006 aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2006.
<b>Información Procesada:</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Edos. Financieros consolidados del emisor para el período 2001–2006 y septiembre 2007.</li> <li>Entrevistas a Ejecutivos de la empresa.</li> <li>Reportes de FITCH Ratings Ltd.</li> </ol>
<b>Informes Relacionados:</b>	Para más información ver <a href="http://www.fitchvenezuela.com">www.fitchvenezuela.com</a> .

*Fitch Venezuela Sociedad Calificadora de Riesgo (Fitch Venezuela)* considerando el desempeño financiero reciente de Banco Nacional de Crédito, C.A. (BNC) ratifica la calificación de riesgo de la emisión de Papeles Comerciales hasta por el monto total de 60.000 millones de bolívares a la categoría B1. Las calificaciones se encuentran soportadas por la experiencia de la gerencia, la buena calidad de los activos y por el compromiso de los accionistas con el crecimiento de la institución. Por su parte, los estrechos niveles de capitalización dado el plan de negocios, la concentración del balance, la poca diversificación de ingresos y los bajos indicadores de rentabilidad, así como la mayor intervención del gobierno en el negocio bancario en un ambiente operativo volátil, limitan las calificaciones asignadas.

Banco Nacional de Crédito (BNC) ha delineado desde el año 2003, 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, principalmente en el mercado empresarial; todo esto apoyado en la experiencia de su equipo gerencial. Si bien los accionistas de BNC han mostrado su compromiso con el crecimiento del volumen de negocios mediante la continua ampliación de la base patrimonial y la reciente aprobación de un nuevo aporte de capital y la emisión de otra emisión de obligaciones convertibles en acciones, en opinión de Fitch, los niveles de capitalización se mantendrán estrechos debido al plan de expansión y sobre todo frente a la usual volatilidad del mercado venezolano, lo que representa una de las principales debilidades de la institución y que de seguir dicha tendencia pudiera afectar negativamente su perfil de riesgo.

BNC, ha venido experimentando importantes crecimientos en su cartera de créditos durante los dos últimos años. Así, su reciente constitución de la cartera, el adecuado conocimiento del mercado por parte de la gerencia y el enfoque empresarial de la institución, han permitido reflejar y mantener indicadores de morosidad y cobertura que comparan favorablemente con el promedio del sistema. BNC refleja relativas concentraciones en las 20 principales exposiciones y en el sector automotriz, que presionan en alguna medida los estrechos niveles de capitalización de la institución, aunque éstos son préstamos de corto plazo que han sido otorgados a empresas corporativas de reconocida solidez y trayectoria en el mercado. Por otro lado, BNC refleja un grado de concentración en los principales proveedores de fondos y en los recursos de entidades oficiales, aunque menor a períodos anteriores.

Los ingresos financieros han representado históricamente la mayor parte de la fuente generadora de recursos de BNC, alcanzando a representar el 82,10% de los ingresos operativos totales al cierre de 2006. Por su parte, a pesar de la mejora en la mezcla de fondos hacia instrumentos de menor costo financiero (cuentas corrientes), la relación de margen financiero mantuvo la tendencia decreciente de períodos anteriores, debido a la continua caída de las tasas de interés activa, la existencia de pisos regulatorios en las pasivas y el peso de la cartera obligatoria con tasas en su mayoría por debajo del promedio del mercado. En lo adelante, la estrategia de BNC estaría focalizada en la mejora del rendimiento de sus operaciones crediticias. Sin embargo, la estabilidad del diferencial de tasas, los mayores controles sobre la cartera obligatoria y la fuerte competencia, podría disminuir la capacidad de maniobra de la institución para revertir la tendencia decreciente de su margen financiero.

“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.”

**Revisión del Dictamen de Calificación**

Octubre 2007

<b>Tipo de Emisión:</b>	Obligaciones Convertibles en Acciones
<b>Número de la Emisión:</b>	2006
<b>Riesgo:</b>	<b>B1</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 B1</b>	Se trata de instrumentos que presentan un bajo riesgo para la inversión. Tienen una buena 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 esta pertenece o en la marcha de la economía 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>	Hasta Bs. 50.000,00 MM.
<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.
<b>Información Procesada:</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Edos. Financieros consolidados del emisor para el período 2001–2006 y septiembre 2007.</li> <li>Entrevistas a Ejecutivos de la empresa.</li> <li>Reportes de FITCH Ratings Ltd.</li> </ol>
<b>Informes Relacionados:</b>	Para más información ver <a href="http://www.fitchvenezuela.com">www.fitchvenezuela.com</a> .

*Fitch Venezuela Sociedad Calificadora de Riesgo (Fitch Venezuela)* considerando el desempeño financiero reciente de Banco Nacional de Crédito, C.A. (BNC) mejora la calificación de riesgo de la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones hasta por el monto total de 50.000 millones de bolívares a la categoría B1. Las calificaciones se encuentran soportadas por la experiencia de la gerencia, la buena calidad de los activos y por el compromiso de los accionistas con el crecimiento de la institución. Por su parte, los estrechos niveles de capitalización dado el plan de negocios, la concentración del balance, la poca diversificación de ingresos y los bajos indicadores de rentabilidad, así como la mayor intervención del gobierno en el negocio bancario en un ambiente operativo volátil, limitan las calificaciones asignadas.

Banco Nacional de Crédito (BNC) ha delineado desde el año 2003, 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, principalmente en el mercado empresarial; todo esto apoyado en la experiencia de su equipo gerencial. Si bien los accionistas de BNC han mostrado su compromiso con el crecimiento del volumen de negocios mediante la continua ampliación de la base patrimonial y la reciente aprobación de un nuevo aporte de capital y la emisión de otra emisión de obligaciones convertibles en acciones, en opinión de Fitch, los niveles de capitalización se mantendrán estrechos debido al plan de expansión y sobre todo frente a la usual volatilidad del mercado venezolano, lo que representa una de las principales debilidades de la institución y que de seguir dicha tendencia pudiera afectar negativamente su perfil de riesgo.

BNC, ha venido experimentando importantes crecimientos en su cartera de créditos durante los dos últimos años. Así, su reciente constitución de la cartera, el adecuado conocimiento del mercado por parte de la gerencia y el enfoque empresarial de la institución, han permitido reflejar y mantener indicadores de morosidad y cobertura que comparan favorablemente con el promedio del sistema. BNC refleja relativas concentraciones en las 20 principales exposiciones y en el sector automotriz, que presionan en alguna medida los estrechos niveles de capitalización de la institución, aunque éstos son préstamos de corto plazo que han sido otorgados a empresas corporativas de reconocida solidez y trayectoria en el mercado. Por otro lado, BNC refleja un grado de concentración en los principales proveedores de fondos y en los recursos de entidades oficiales, aunque menor a períodos anteriores.

Los ingresos financieros han representado históricamente la mayor parte de la fuente generadora de recursos de BNC, alcanzando a representar el 82,10% de los ingresos operativos totales al cierre de 2006. Por su parte, a pesar de la mejora en la mezcla de fondos hacia instrumentos de menor costo financiero (cuentas corrientes), la relación de margen financiero mantuvo la tendencia decreciente de períodos anteriores, debido a la continua caída de las tasas de interés activa, la existencia de pisos regulatorios en las pasivas y el peso de la cartera obligatoria con tasas en su mayoría por debajo del promedio del mercado. En lo adelante, la estrategia de BNC estaría focalizada en la mejora del rendimiento de sus operaciones crediticias. Sin embargo, la estabilidad del diferencial de tasas, los mayores controles sobre la cartera obligatoria y la fuerte competencia, lo cual podría disminuir la capacidad de maniobra de la institución para revertir la tendencia decreciente de su margen financiero.

“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.”