

Banco Nacional de Crédito, C.A.-
(BNC)

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Ratings

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

Rating Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Emisión PC	B1	NR	Ene-07
Emisión OCA	B1	B2	Oct-07

NR – No calificado anteriormente; PC – Papeles Comerciales; OCA – Obligaciones Convertibles en Acciones

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaouli@fitchvenezuela.com

José Segnini
(58 212) 286 38 44
jose.segnini@fitchratings.com

Perfil

BNC establecido en el año 2003, es un banco universal de reciente constitución dirigido por un experimentado grupo de banqueros, enfocada en proveer servicios financieros al sector empresarial y a personas de altos ingresos. Al cierre de junio de 2007, la institución manejaba activos e inversiones cedidas por más de 5.243 millardos de bolívares, equivalentes al 2,24% de la inversión gestionada del sistema bancario.

Fortalezas y Oportunidades

- Experiencia de la gerencia
- Buena calidad de activos
- Compromiso de los accionistas con el crecimiento de la institución

Debilidades y Amenazas

- Niveles de capitalización estrechos
- Concentración del balance
- Poca diversificación de ingresos
- Bajos indicadores de rentabilidad
- Intervención del gobierno en el negocio bancario en un ambiente operativo volátil

Fundamentos

Las calificaciones asignadas a BNC incorporan la experiencia de la gerencia, la buena calidad de los activos, así como el compromiso de los accionistas con el crecimiento de la institución. Asimismo, dichas calificaciones reflejan los estrechos niveles de capitalización dado el plan de negocios, la concentración del balance, la poca diversificación de la fuente de ingresos, las bajas relaciones de rentabilidad, así como la intervención del gobierno en el negocio bancario en un entorno operativo volátil caracterizado por la elevada competencia.

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 representando 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.

Octubre 2007

"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. En ese mismo año se aprobó el cambio de la denominación social de la institución a Banco Nacional de Crédito C.A., y en diciembre de 2004, la Superintendencia de Bancos había otorgado la aprobación para la conversión de la institución a 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). BNC es controlada por un grupo de inversionistas de origen nacional, en su mayoría con una amplia experiencia en la banca, lo cual se erige como una de sus fortalezas, no sólo por el conocimiento del sector, sino por la capacidad para generar nuevos negocios.

La entidad dispone de un plan de negocios dirigido a la atención del segmento corporativo, tanto nacional como internacional (negocios binacionales entre Venezuela y Latinoamérica), así como a la mediana y pequeña empresa, ofreciendo todos los productos y servicios financieros, sobre la base de una amplia expansión de la red de agencias y sucursales. En ese sentido, se espera la apertura de 20 agencias durante el año en curso, hasta alcanzar un total de 100 ubicadas a nivel nacional al cierre de 2007. Con el objetivo de darle viabilidad al plan de negocios, BNC desde el año 2005 hasta la fecha, continuó ampliando la base patrimonial en poco menos de 60.000 millones de bolívares, empleando distintos mecanismos para tal fin (capitalización de dividendos en efectivo y acciones; aportes patrimoniales no capitalizados; emisión pública de acciones), además de la emisión de obligaciones convertibles en acciones por 50.000 millones de bolívares computables como capital secundario. Vale destacar, que dichos aumentos de capital, no sólo fueron suscritos por los accionistas originales de la institución, sino también por parte de los empleados y un grupo de nuevos accionistas.

A pesar de dichos incrementos, la continua y esperada expansión del volumen de activos, requieren de una mayor base patrimonial que lo soporte, por lo que concientes de la situación, la gerencia de la institución continúa proponiendo a los accionistas distintas alternativas para tal fin, las cuales podrían materializarse en el corto plazo.

La junta directiva de BNC, la cual se encuentra compuesta por siete miembros, de los cuales cuatro tienen participación directa en la gerencia, tiene como responsabilidad el continuo seguimiento del desempeño financiero de la institución, apoyándose y participando en los comités de auditoría, de administración integral de riesgo, de prevención de legitimación de capitales y de crédito. Si bien las regulaciones locales no contemplan lineamientos específicos relacionados a políticas de buen gobierno corporativo, BNC las ha incorporado en el desarrollo de sus actividades, lo cual la ubica en una posición favorable con respecto al promedio del sistema.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros del período 2001-2006 y primer semestre del año 2007 auditados por la firma Espiñeira, Sheldon y Asociados, 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. Cabe señalar, que en el reporte se ajustan algunos indicadores financieros (ingresos netos por intereses a activos promedio, rentabilidad sobre activo promedio, gastos de administración a activo promedio, etc.) al incorporar las inversiones cedidas.

▪ El Sector¹

La vigorosa expansión económica, junto a la necesidad de la banca de incrementar los ingresos financieros en medio de bajas tasas de interés, han resultado en un crecimiento de la cartera de crédito no visto en las últimas dos décadas y que se ha prolongado dada la vigorosa actividad económica derivada del elevado nivel de gasto público. Sin embargo, el crecimiento de la estructura del balance, no ha implicado mejoras en la rentabilidad o un incremento prudente de la base de capital, afectando el perfil financiero del sistema y disminuyendo la flexibilidad financiera para afrontar la volatilidad que caracteriza el entorno operativo. Por otro lado, las continuas intervenciones gubernamentales desde el año 2001 han resultado en presiones adicionales para el sistema². En lo adelante, a pesar del crecimiento económico moderado esperado en el corto plazo, la demanda crediticia mantendrá su ritmo de expansión durante el año 2007, sostenido principalmente por lo préstamos al consumo y por los efectos inflacionarios, mientras que las bajas tasas de interés (reales negativas) y la elevada competencia mantendrá importantes presiones sobre los niveles de rentabilidad del sistema financiero.

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: Los ingresos financieros han representado históricamente la mayor parte de la fuente generadora de recursos de BNC, con un 76% del total de los ingresos operativos en promedio para el período 2003-2006, mostrando ésta una tendencia creciente. 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 (ingresos netos

¹ Resultados del sistema bancario venezolano al cierre de diciembre de 2006. Para un análisis más extenso del comportamiento del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Venezuelan Banks – Review and Outlook* (13/03/07).

² Para un análisis más extenso sobre las tendencias en la regulación del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Venezuelan Banks: Unplugged?* (21/05/05).

por intereses a activo promedio) 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. Así, la relación de margen financiero, que incorpora el efecto de las inversiones cedidas se redujo hasta 4,28% al cierre de 2006, comparando desfavorablemente con el promedio del sistema (5,11%). En lo adelante, si bien la estrategia de BNC estaría focalizada en la mejora del rendimiento de sus operaciones crediticias, la estabilidad del diferencial de tasas, los mayores controles sobre la cartera obligatoria y la fuerte competencia, podrían disminuir la capacidad de maniobra de la institución para revertir la tendencia decreciente de su margen financiero.

Costos de Operación: El plan de negocios ha contemplado la expansión de la red de agencias y sucursales a nivel nacional en los últimos dos años, lo que junto al crecimiento de la plantilla laboral explica en buena parte el aumento de los gastos de administración (de personal y operativos) de BNC. Así, la relación de eficiencia (gastos de administración sobre ingresos) se ha mantenido por encima de niveles históricos y del promedio del sistema en los últimos años, aún a pesar de la mejora evidenciada al cierre de 2006. En ese sentido, sigue siendo clave para la institución alcanzar un mayor nivel de eficiencia a fin de enfrentar con éxito las distintas limitaciones regulatorias impuestas a las fuentes generadoras de ingresos. Por otro lado, la elevada expansión del balance estructural le ha permitido a BNC diluir en mayor medida dichos costos operativos. Así, la relación de gastos de administración a activos (incluyendo las inversiones cedidas) se redujo hasta 4,01% al cierre del año 2006, nivel inferior a los reflejados históricamente y al promedio del sistema (5,05%).

Gastos de Provisiones: Como resultado de la importante expansión de la cartera de créditos bruta durante los últimos años y al aumento de la inmovilizada, los gastos por provisiones han venido reflejando incrementos en su constitución, afectando en cierta medida la rentabilidad de la institución. En ese sentido, los gastos de provisiones representaron el 42,22% de las ganancias antes de impuestos y provisiones durante el año 2006, máximo histórico alcanzado por BNC y por encima de los niveles mostrados por el promedio del sistema. Sin embargo, se requeriría de políticas más agresivas para la constitución de provisiones, con el fin de acompañar la tasa de crecimiento de la cartera de crédito y así disponer de las reservas adecuadas ante eventuales escenarios adversos, lo cual redundaría en mayores presiones a la rentabilidad de la institución.

Rentabilidad: El vertiginoso crecimiento del volumen de negocios generado durante los últimos años por BNC, ha sido alcanzado en un entorno caracterizado por elevados controles y regulaciones por parte del Estado, lo cual ha limitado su capacidad de maniobra, mostrando una tendencia decreciente en sus niveles de rentabilidad, ubicándose por debajo del promedio del sistema desde el

año 2003. En ese sentido, durante el año 2006 dicha expansión del volumen de activos no fue acompañada en los mismos niveles por el margen financiero, lo que junto al crecimiento de los gastos de administración y de provisiones redujeron las relaciones ROAA y ROAE hasta 1,22% y 19,66% respectivamente al cierre de 2006. En lo adelante, las erogaciones derivadas de la estructura de costos y la existencia de controles regulatorios que restringen la capacidad de generación de ingresos, podrían seguir imponiendo rigideces para el mejor aprovechamiento de la base de negocios del banco, limitando con ello la posibilidad de mejorar la rentabilidad.

▪ Riesgos

En consonancia con la tendencia del mercado, la cartera de créditos de BNC constituye la principal fuente de riesgo de su balance. La gerencia de la institución ha continuado con el fortalecimiento para la adecuada gestión de los riesgos, soportadas por herramientas entre las que destacan modelos para la identificación, medición, control y administración del riesgo de crédito, de mercado y operacional. Con relación al proceso de crédito, BNC ha adelantado gestiones para afinar su eficiencia resultando en una descentralización de las autonomías para su aprobación en distintas instancias. Estas mejoras han implicado la reciente sofisticación de las herramientas, las cuales hasta la fecha no han sido probadas en eventos adversos. Asimismo, el proceso de análisis de crédito se realiza de manera descentralizada y por segmentos específicos, contando para ello con profesionales especializados. Cabe señalar, que cada una de las instancias de aprobación debe soportarse en los resultados provistos por las diferentes herramientas de calificación interna de riesgos (“credit rating y credit scoring”), así como por el informe de análisis de crédito, siendo que el monto máximo facultado depende de la calificación obtenida por la operación y de algunas otras condiciones para ser aprobado. Así, cumplidos dichos requisitos, los vicepresidentes de zonas regionales pertenecientes al área de negocios tienen facultades individuales hasta 200 millones de bolívares. Los comités regionales, los cuales se reúnen quincenalmente, aprueban operaciones hasta 600 millones de bolívares (aunque pueden revisar y recomendar a la instancia superior créditos que superen este monto), están conformados no sólo por altos ejecutivos de las áreas de negocios y análisis de crédito, sino también por miembros independientes externos (denominados juntas consultivas) con larga trayectoria y experiencia en la región respectiva. Finalmente, todas las operaciones que superan los 600 millones de bolívares son aprobadas por el comité de crédito, el cual está conformado por el presidente de la junta directiva, el presidente del banco, los vicepresidentes de negocios, el vicepresidente de planificación, el gerente de control y seguimiento, el gerente de análisis de crédito (con poder de veto sobre la operación), así como por dos asesores externos independientes. Por otro lado, BNC cuenta con una adecuada estructura centralizada del seguimiento y descentralizada para la recuperación de los créditos, así como con sistemas de información que le

permiten llevar a cabo las acciones necesarias oportunamente, a fin de evitar el deterioro en la calidad de la cartera de créditos.

BNC experimentó nuevamente un crecimiento en su cartera de créditos a una tasa por encima de la registrada por el sistema durante el año 2006, aumentando así su participación hasta el 45% del total de activos (incluyendo las inversiones cedidas), mientras que en el año 2005 representaba el 39%. Cabe destacar, que esta mayor expansión en las operaciones crediticias, trae consigo el incremento de la cartera obligatoria en la proporción correspondiente, siendo que BNC ha cumplido a la fecha con dichas exigencias manteniendo adecuados niveles en el perfil de riesgo, aún cuando la obligatoriedad de ésta cartera sigue siendo un aspecto que limita la capacidad de maniobra de la institución. En general, el crecimiento de la cartera estuvo potenciado por los préstamos al sector empresarial, fundamentalmente en la cartera de construcción (+554%), comercial (+325%), agropecuaria (+204%) y consumo (+189%). Dado este crecimiento, la cartera de créditos se distribuía de la siguiente forma al cierre de 2006: comercial (44%), servicios (20%), agropecuaria (12%), consumo (10%) y construcción (7%), mientras que el restante 6% estaba distribuido en otras actividades menores. Cabe destacar, que si bien la institución refleja una relativa concentración en préstamos al sector automotriz (plan mayor y menor) los cuales representaban el 14% de la cartera total al cierre de diciembre de 2006, el perfil de vencimiento de corto plazo y las positivas perspectivas de la industria mitiga dicho riesgo. Por su parte, a diferencia del perfil histórico de la cartera de créditos de BNC y lo reflejado por el mercado, un 37% corresponde a facilidades con plazos inferiores a los 90 días, mientras que un 33% corresponde a períodos superiores a un año. La institución no registra créditos denominados en moneda extranjera.

Debido al empuje dado a los negocios dirigidos al segmento de mercado empresarial, BNC muestra importantes niveles de concentración al cierre del año 2006 a diferencia de períodos anteriores. Así, las primeras 20 exposiciones crediticias representaron el 24,50% de la cartera de créditos total y 178,19% del patrimonio. Asimismo, 7 exposiciones representaban más del 10% del patrimonio (y en conjunto el 109,76%), siendo que sólo la primera equivalía al 23,42%. Los estrechos niveles de capitalización de BNC podrían verse afectados ante un eventual deterioro de la capacidad de pago de alguno de los principales deudores. Sin embargo, vale señalar que dichas exposiciones corresponden a empresas corporativas de reconocida solidez y trayectoria en el mercado, y que además se encuentran clasificadas en las categorías de menor riesgo relativo según la normativa del ente regulador.

Morosidad y Reservas: La reciente constitución e importante crecimiento de la cartera de créditos, 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 que

comparan favorablemente con el promedio del sistema. En ese sentido, la expansión de la cartera de créditos más que compensó el crecimiento del 250% en la cartera inmovilizada (vencidos + litigio) durante el año 2006, siendo que la relación de morosidad (préstamos vencidos a cartera bruta) se ubicó en tan solo 0,45% al cierre de diciembre. Asimismo, dicho crecimiento de la cartera inmovilizada no pudo ser compensado por la constitución de provisiones del período, por lo que la relación de cobertura se redujo hasta 443%, aunque todavía se ubica muy por encima del promedio del sistema (229,09%). Por su parte, si bien la relación de reservas a cartera total mejoró hasta 2%, la misma todavía es considerada ajustada dada la histórica volatilidad del ambiente operativo en Venezuela, aunque la reducida participación de los préstamos al consumo y el adecuado control de riesgo mitiga en alguna medida esta tendencia. Hasta la fecha, la institución ha recurrido de forma casi insignificante a castigos de cartera y no se registran bienes realizables.

Riesgo de Mercado: El incremento sostenido de la cartera de inversiones, la poca profundidad del mercado secundario en Venezuela y la susceptibilidad de experimentar variaciones abruptas en los precios de los instrumentos de deuda emitidos o avalados por la nación, delimitan los principales riesgos de mercado de la institución y el sistema en general. Con la aplicación de modelos que incorporan las características del mercado venezolano, junto a la posibilidad de ajustar las tasas de interés en la cartera de créditos y depósitos, BNC dispone de las herramientas para determinar el nivel de exposición en materia de liquidez y de precios, para así emprender las acciones necesarias que mitiguen dicho riesgo, aún cuando las mismas no han sido probadas en condiciones de estrés financiero. Al cierre de diciembre de 2006, la cartera de inversiones de BNC correspondía en un 96,61% a títulos valores del Banco Central (2,2 veces patrimonio) e instrumentos emitidos o avalados por la Nación (2,6 veces patrimonio), lo cual resultó en una reducción de la exposición con respecto al período anterior (2005: 6 veces patrimonio).

Riesgo Operativo: El análisis del riesgo operativo en Venezuela sigue siendo una actividad incipiente. Sin embargo, BNC aprobó la metodología de trabajo e inició planes de acción que permitirán enmarcar la medición y el control de los diferentes riesgos operativos que afectan la institución. Asimismo, se comenzó con la recolección de los eventos identificados dentro del mapa de riesgo operativo, a fin de implementar las mejoras necesarias y optimizar los procesos, con 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 puntuales de tesorería.

Fondeo: Para diciembre de 2006, los depósitos del público representaban el 89% 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. La mezcla de fondeo de los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) muestra un cambio importante hacia instrumentos de menor costo financiero (cuentas corrientes) al cierre del año 2006 con respecto al año anterior. Así, las cuentas corrientes representaron casi el 59% de los recursos gestionados (2005: 27%), mientras que el 36,11% estaba en depósitos a plazo e inversiones cedidas (2005: 71,37%). Cabe señalar, que los fondos provenientes de las entidades oficiales continúan disminuyendo en importancia al haber representado el 25% al cierre de 2006, casi 10 puntos por debajo del año anterior. Por su parte, debido a su enfoque en el segmento empresarial, los 20 mayores depositantes continúan reflejando una importante concentración que alcanzó el 42% de los recursos gestionados al cierre de diciembre de 2006 (2005: 59%), mientras que los principales 5 depositantes correspondían a entidades oficiales que representaban el 23% del total de recursos gestionados a la fecha. Dada las características de la estructura de fondeo, BNC presenta una relativa exposición de liquidez, asociada a una mezcla de fondos más transaccional y al grado de concentración reflejado en los principales clientes y en los recursos provenientes de entidades oficiales, aunque la estabilidad mostrada por los fondos y la existencia de un control de cambio mitiga en alguna medida dicho riesgo.

Capital: Con el objetivo de darle viabilidad al plan de negocios establecido por la institución, los accionistas han realizado sucesivos aportes de capital y retenido la totalidad de las utilidades durante los últimos tres años, como mecanismos para apuntalar los niveles de patrimonio y soportar la expansión del activo, demostrando así su compromiso con la institución. A pesar de lo anterior, la relación contable de patrimonio a activos se ha reducido paulatinamente, por lo que al cierre de 2006 se ubicó en 6,64%³, mientras que la relación de patrimonio a activos ponderados fue de 12,01%, ambos por debajo del promedio del sistema. Es por ello que, el agresivo patrón de crecimiento de la institución, la incorporación gradual de las inversiones cedidas al activo y la relativa concentración del patrimonio en activos fijos y bienes realizables (BNC: 28% vs. Mkt: 19%), reducen su flexibilidad para enfrentar pérdidas inesperadas, lo cual podría requerir de un ritmo de mayores y continuas capitalizaciones en el futuro a fin de manejar las situaciones planteadas.

▪ Eventos Financieros Recientes

Continuando con la tendencia mostrada en períodos anteriores, BNC registra una importante expansión de la

cartera de créditos (+76%) al cierre de septiembre de 2007, mientras que los préstamos vencidos siguieron representando tan solo 0,72%, ubicándose por debajo del promedio del sistema. Vale mencionar, que la institución sigue reflejando el mismo grado de concentración en las 20 principales exposiciones y en el sector automotriz. Por su parte, el crecimiento más que proporcional de la cartera de créditos con respecto a los gastos por provisiones, resultó en un retroceso de la cobertura de reservas a cartera inmovilizada y cartera total hasta 218,20% y 1,56% respectivamente. En opinión de Fitch Venezuela, una tendencia decreciente del nivel de aprovisionamiento podría reducir la capacidad de la institución para enfrentar eventuales deterioros de la cartera, considerando la poca madurez de la misma y la histórica volatilidad del ambiente operativo en Venezuela.

En términos de rentabilidad, BNC mantuvo su relación de margen financiero, aún a pesar de la existencia de los pisos regulatorias en las tasas pasivas y el elevado grado de competencia. Sin embargo, el menor ritmo en la generación de otros ingresos operativos, la continua presión de los gastos de administración derivados del plan de expansión y en menor medida por los gastos de provisiones resultó en una reducción de la rentabilidad de BNC. Así, las relaciones ROAA y ROAE (incluyendo las inversiones cedidas) se redujeron hasta 1,01% y 17,36% respectivamente al cierre de septiembre de 2007.

La capitalización de BNC sigue mostrando niveles estrechos al cierre de septiembre de 2007, siendo que la relación contable de patrimonio a activos se ubicó en 5,59%⁴. Si bien el aporte de capital (47.000 millones de bolívares) y la posible nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones (50.000 millones de bolívares) aprobados recientemente por la asamblea de accionistas podrían materializarse en el corto plazo según declaraciones de la gerencia, en opinión de Fitch los niveles de capitalización se mantendrán estrechos en función del plan de crecimiento definido por la institución y sobre todo frente a la usual volatilidad del mercado venezolano, lo que seguirá siendo una de las principales debilidades de la institución y que pudiera afectar negativamente su perfil de riesgo.

▪ Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones

Como parte del continuo proceso de capitalización de BNC, que tiene como objetivo constituir el capital necesario para soportar el plan de expansión del negocio, la institución llevó a cabo una emisión de obligaciones convertibles en acciones hasta por la cantidad de 50.000 millones de

³ El indicador de solvencia requerido por el organismo regulador (8%), que excluye del activo los títulos o valores de la deuda pública nacional, se ubicó en 7,96% al cierre de 2006.

⁴ El indicador de solvencia requerido por el organismo regulador (8%), que excluye del activo los títulos o valores de la deuda pública nacional, se ubicó en 7,28% al cierre de septiembre de 2007.

bolívares con un plazo de vencimiento a seis años a finales del año 2006. En ese mismo sentido, BNC se encuentra actualmente en proceso de realizar una nueva emisión de obligaciones convertibles en acciones por la misma cantidad y con similares características. Ambas emisiones equivaldrían al 41% del patrimonio de la institución al cierre de junio de 2007. Si bien la resolución número 090/95 de fecha 15 de mayo de 1995 establece que las obligaciones convertibles en acciones podrán ser consideradas como patrimonio de nivel secundario, de acuerdo al tratamiento de los instrumentos híbridos por Fitch, dicha emisión no afecta los indicadores de capitalización, dado el derecho que tienen los tenedores de no ejercer la opción de conversión. Asimismo, en gaceta oficial del 6 de febrero de 2007, la Superintendencia de Bancos al aprobar la primera emisión de BNC especificó

que dichas emisiones deberán tener un plazo no menor a cinco años, con un monto que no deberá ser mayor al 50% del patrimonio primario (nivel 1) y no disponer de cláusula de redención anticipada, así como que las características de la conversión estén claramente establecidos en el prospecto de la emisión. Los fondos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones convertibles en acciones, se destinan en distintas proporciones al financiamiento de operaciones de créditos con vencimiento entre noventa días y seis años, en inversiones en títulos valores y en encaje legal, además de las actividades propias del banco. Vale señalar que BNC creó un fondo de reserva para el pago de las obligaciones al vencimiento de cada emisión, con cargo a las utilidades netas trimestrales, equivalentes a un veinticuatroavo (1/24) del monto colocado, a partir del mes siguiente a la fecha de la emisión.

Balance General

Banco Nacional de Credito

(Cifras Expresadas en Millones de Bolivares)

	9 meses Sep-07	12 meses Dic-06	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04	12 meses Dic-03	12 meses Dic-02	12 meses Dic-01
A. PRESTAMOS							
1. Vigentes	2.641.303	1.504.028	656.735	207.100	71.846	15.686	9.274
2. Reestructurados	1.827	2.142	2.222	91	208	246	183
3. Vencidos	19.045	6.831	1.033	224	114	262	32
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(41.555)	(30.270)	(8.637)	(3.308)	(1.815)	(830)	(437)
TOTAL A	2.620.619	1.482.731	651.353	204.107	70.352	15.363	9.052
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	544.628	802.227	282.543	89.843	56.252	8.898	6.840
2. Colocaciones en Bancos	-	15.804	33.697	21.507	2.564	1.510	-
3. Otras Inversiones en Valores	343.861	28.869	175	100	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	27	27	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL B	888.515	846.927	316.415	111.450	58.816	10.408	6.840
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	3.509.134	2.329.658	967.767	315.557	129.169	25.771	15.891
D. ACTIVOS FIJOS	84.607	58.419	34.882	15.706	3.241	521	145
E. ACTIVOS NO RENTABLES	1.384.648	744.105	227.611	95.947	32.452	9.237	7.885
1. Caja	45.124	46.222	26.524	5.082	1.481	452	161
2. Encaje Legal	1.173.050	569.657	144.219	51.417	22.182	3.064	3.412
3. Bienes Recibidos en Pago	-	120	-	-	-	125	70
4. Otros	166.474	128.105	56.869	39.448	8.788	5.597	4.242
F. TOTAL ACTIVOS	4.978.389	3.132.181	1.230.260	427.209	164.862	35.530	23.921
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO							
1. Cuenta Corriente	1.629.457	1.100.900	353.834	144.481	82.523	3.918	4.859
2. Ahorros	204.679	158.663	29.897	6.418	4.653	109	96
3. Plazo	1.669.968	883.683	554.577	195.733	30.196	4.078	2.694
4. Depósitos de Bancos	101.799	12.971	116.104	1.871	7.987	3.593	7.025
5. Otros	930.111	712.040	37.667	10.267	2.523	1.750	1.513
TOTAL G	4.536.013	2.868.257	1.092.079	358.770	127.881	13.449	16.188
H. OTROS FONDOS	50.315	666	1.364	1.875	-	-	-
1. Deuda Subordinada/Híbridos	50.000	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	315	666	1.364	1.875	-	-	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	99.047	55.200	31.064	7.943	6.860	12.862	1.033
J. PATRIMONIO							
1. Capital Social	110.905	87.893	62.459	43.520	19.586	4.733	4.733
2. Reservas	133.777	82.766	25.651	7.366	8.090	1.780	1.277
3. Utilidades no Distribuidas	49.394	36.814	17.567	7.735	2.444	2.706	691
4. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	(1.063)	585	75	-	-	-	-
TOTAL J	293.014	208.058	105.753	58.621	30.121	9.219	6.700
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.978.389	3.132.181	1.230.260	427.209	164.862	35.530	23.921
INVERSIONES CEDIDAS	265.154	212.494	462.727	-	-	-	-
Inflación Acumulada	10,9%	17,0%	14,8%	19,2%	27,1%	31,2%	12,30%
Tipo de Cambio (VEB/USD)	2.150	2.150	2.150	1.920	1.600	1.401	763

Estado de Resultados

Banco Nacional de Crédito

(Cifras Expresadas en Millones de Bolivares)

	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Sep-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02	Dic-01
1. Intereses Cobrados	317.865	261.233	109.274	41.908	18.322	7.177	5.244
2. Intereses Pagados	180.484	153.532	52.623	17.569	5.737	3.007	2.194
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	137.381	107.701	56.651	24.339	12.584	4.170	3.051
4. Ingresos por Comisiones	-	17.642	10.164	4.080	475	-	-
5. Otros Ingresos Operativos Netos	26.344	29.153	8.195	10.953	5.947	1.771	425
6. Gastos de Personal	32.592	25.631	12.345	6.530	3.797	1.385	1.061
7. Otros Gastos Operativos	81.526	75.463	44.172	16.804	6.459	1.545	1.054
8. Provisiones para Préstamos	12.724	22.658	5.990	1.795	817	402	119
9. Otras Provisiones	-	-	-	-	-	-	-
10. RESULTADO OPERACIONAL	36.884	30.744	12.504	14.243	7.933	2.608	1.242
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	-	-	-	-	-	-	-
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	502	263	4.711	(55)	(3.854)	-	73
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	37.386	31.007	17.215	14.188	4.079	2.608	1.315
14. Impuestos	4.775	156	-	120	96	89	12
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	32.611	30.851	17.215	14.068	3.984	2.519	1.303
	Sep-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02	Dic-01

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	17,36%	19,66%	20,95%	31,71%	20,25%	31,65%	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales ^a (Promedio)*	1,01%	1,22%	1,62%	4,75%	3,98%	8,47%	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales ^a (Promedio)*	1,15%	1,22%	1,18%	4,81%	7,92%	8,77%	n.a.
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales ^a (Promedio)*	1,16%	1,23%	1,62%	4,79%	4,07%	8,77%	n.a.
5. Gastos de Administración/Ingresos	69,70%	65,43%	75,34%	59,27%	53,96%	49,33%	60,84%
6. Gastos de Administración/Activos Totales ^a (Promedio)*	3,54%	4,01%	5,33%	7,88%	10,24%	9,86%	n.a.
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales ^a (Promedio)*	4,27%	4,28%	5,34%	8,22%	12,56%	14,03%	n.a.

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	16,53%	19,66%	20,95%	31,71%	20,25%	31,65%	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales ^a	5,59%	6,22%	6,25%	13,72%	18,27%	25,95%	28,01%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados ^a	4,04%	4,55%	4,27%	10,43%	16,63%	24,58%	27,36%
4. Patrimonio/Préstamos	11,01%	13,75%	16,02%	28,26%	41,74%	56,93%	70,61%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	12,01%	10,89%	18,63%	29,93%	45,00%	37,00%
6. Patrimonio Elegible/Activos Totales ^a	5,59%	6,22%	6,25%	13,72%	18,27%	25,95%	28,01%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	29,22%	24,51%	17,91%	23,51%	20,52%	64,49%	44,53%
2. Disp. + Activos Liquidados/Dep. y Otros Fondos de C.P.	54,65%	61,44%	89,26%	54,58%	66,51%	141,88%	86,78%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	57,77%	51,69%	59,64%	56,89%	55,01%	114,24%	55,92%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,81%	2,09%	1,38%	1,28%	1,85%	3,13%	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	25,39%	42,22%	25,82%	11,23%	16,68%	13,36%	8,29%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1,56%	2,00%	1,31%	1,59%	2,52%	5,13%	4,61%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	218,20%	443,11%	836,38%	1475,52%	1587,96%	316,81%	1359,55%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0,72%	0,45%	0,16%	0,11%	0,16%	1,62%	0,34%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-7,68%	-11,27%	-7,19%	-5,26%	-5,65%	-6,16%	-6,05%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,77%	0,73%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	0,01%	0,03%	0,02%	0,06%	0,03%	n.a.

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

^a Incluyen las Inversiones Cedidas