

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Banco Exterior C.A. Banco Universal (EXTERIOR)

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(ven)	F-2(ven)	Sep-04
Largo Plazo	AA-(ven)	A+(ven)	Nov-04

NC – No calificado anteriormente.

Analistas

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

Jorge Yanes
(58 212) 286 38 44
jorge.yanes@fitchvenezuela.com

Perfil

Banco Exterior C.A. Banco Universal (EXTERIOR), fundado en el año 1958, es una institución de mediano tamaño con una importante participación en el mercado de medianas y pequeñas empresas a nivel nacional. EXTERIOR es poseído por Grupo Bancario Industrial Fierro (GBIF) de España, el cual también maneja instituciones financieras en Curazao, Ecuador, Guatemala, Perú y Miami. GBIF ha venido incrementando su participación dentro de la institución, siendo que al cierre del año 2004 concentraba el 84% de la propiedad de la misma.

Fortalezas y Oportunidades

- Sólidos indicadores de calidad de activos
- Rentabilidad superior al promedio de mercado
- Adecuados niveles de capitalización y liquidez

Debilidades y Amenazas

- Ingresos concentrados en el margen financiero
- Mayor intervención del gobierno en el negocio bancario
- Volatilidad del ambiente operativo venezolano

Operación

A lo largo de los años, EXTERIOR ha mostrado indicadores de desempeño superiores al promedio del sector financiero venezolano, soportados por una sólida rentabilidad y una sobresaliente calidad de activos. A pesar de la volatilidad del ambiente operativo y su relativa concentración de ingresos, EXTERIOR ha mantenido un amplio margen de intermediación, lo que aunado a sus estrictos controles de costos operativos le han permitido a la institución registrar relaciones de rentabilidad muy superiores al promedio del sector (ROAA: 10% y ROAE de 69% durante el período 2003-2004), mientras que el promedio del sector fue de 5% y 43%, respectivamente.

La sobresaliente calidad de activos de EXTERIOR está explicada por la amplia experiencia de la institución en el segmento de banca empresarial y de consumo, sus conservadoras políticas de riesgo y adecuados castigos de cartera. De esta forma, al cierre de junio de 2005 la relación de cartera morosa a cartera bruta se ubicó en 0,1%, mientras que el promedio de este indicador desde el año 2002 fue de tan sólo 0,4%. Por su parte, la cobertura de la cartera morosa se ubicó en 1.180%, mientras que la cartera reestructurada se encuentra en niveles mínimos.

Históricamente, EXTERIOR ha enfocado sus actividades en la intermediación financiera dirigida al segmento de las pequeñas y medianas empresas, un segmento de mercado del cual tiene un amplio conocimiento. De esta forma, los créditos dirigidos a las pequeñas y medianas empresas continúan representando cerca de la mitad de los préstamos totales de EXTERIOR, aunque el segmento de grandes empresas ha incrementado su participación como resultado de la estrategia de la institución de diversificar su cartera en este mercado, cuyos niveles se comparan con los mostrados por instituciones de tamaño similar. Así, para el cierre del año 2004 las 20 mayores exposiciones representan un 27% del total (30% al cierre del año 2002).

Por su parte, EXTERIOR también ha contado con una sólida base patrimonial. Al cierre de junio del año 2005, la relación de patrimonio a activo se ubicó en 14%, mientras que la relación de capital a activos ponderados por riesgo cerró en 15,6%, la cual compara favorablemente con el promedio del sistema financiero. La solidez patrimonial de EXTERIOR esta apoyada también en una baja relación de activos fijos y bienes realizados en comparación con sus competidores (8,5% y 0,1% respectivamente, como proporción del patrimonio)

Durante al año 2004 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. Sin embargo, gracias a su amplio conocimiento de mercado y a sus sólidas herramientas de diversificación, EXTERIOR ha podido cumplir con todos los requerimientos del gobierno venezolano en cuanto a las “gavetas” crediticias sin comprometer el perfil de riesgo de la institución.

Diciembre 2005

La calificación de riesgo otorgada por FITCH Venezuela, refleja la capacidad de la institución de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. FITCH de Venezuela no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

▪ Perfil

EXTERIOR fue fundado en el año 1958 como una subsidiaria del Banco Exterior de España. Actualmente, la mayoría del capital accionario de EXTERIOR está en manos del Grupo Bancario Industrial Fierro (GBIF) de España, el cual también maneja instituciones financieras en Curazao, Ecuador, Guatemala, Perú y Miami. GBIF ha venido incrementando su participación dentro de la institución, siendo que al cierre del año 2004 concentraba el 84% de la propiedad de la misma. Tradicionalmente, todos los bancos controlados por GBIF operan como unidades de negocios independientes. Sin embargo, en los últimos años GBIF ha promovido una mayor identificación de cada banco con el grupo. Aun cuando no existe una empresa holding que consolide todas las instituciones manejadas por GBIF, el patrimonio consolidado de todo el grupo se estima en 250 millones de dólares al cierre del año 2004, siendo que EXTERIOR es la institución más grande y rentable de GBIF.

En julio del año 1997, EXTERIOR se convirtió en banco universal, consolidando las operaciones del banco con las de la arrendadora financiera y el fondo de activos líquidos (éste último consiste en un instrumento legal que le otorga derechos al inversionista sobre una cartera compuesta por títulos de renta fija emitidos por el gobierno u otros bancos). A nivel operativo, este cambio no tuvo un impacto significativo dado que las empresas conexas ya estaban siendo operadas por el banco. Durante el año 2001, EXTERIOR vendió su participación (15%) en el Banco de Inversión Exterior. Al cierre de junio del año 2005, el EXTERIOR no manejaba subsidiarias locales ni internacionales.

Durante muchos años y especialmente desde la crisis financiera del año 1994, EXTERIOR ha mantenido la reputación de ser un banco conservador dedicado al negocio tradicional de intermediación financiera, creciendo moderadamente durante este período. EXTERIOR ha destacado por sus destrezas en el segmento de pequeñas y medianas empresas, el cual se ha convertido en un objetivo de negocio para los bancos más grandes. Esta situación, aunada al perfil conservador de EXTERIOR se ha reflejado en un crecimiento menos que proporcional de los activos desde el año 2002, siendo que para esa fecha EXTERIOR manejaba un 3,6% de participación de mercado, mientras que la misma disminuyó hasta 2,7% al cierre de junio del año 2005. Esta tendencia también fue experimentada por el resto de los 9 bancos más grandes del sistema, siendo que los bancos medianos y pequeños han ganado una mayor participación de mercado en los últimos años.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001-junio 2005, 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 SUDEBAN, las cuales entre otros aspectos no incluyen el efecto de la

inflación (aunque los mismos son presentados en forma suplementaria). En este reporte se ajustaron los indicadores de desempeño (retorno sobre activos, retorno sobre capital, NIM, etc) por el monto que los bancos mantienen en fondos fuera de balance (inversiones cedidas), siendo que al cierre de junio del año 2005, EXTERIOR mantenía una posición en inversiones cedidas de 488 mil millones de bolívares, equivalentes a 21% del total de fondos administrados por la institución.

▪ 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 préstamos 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%.

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

Tabla N° 1
EXTERIOR vs. El Mercado
(Principales Estadísticas)

Exterior vs el Mercado	Exterior		Subsector	
	5 años	Jun-05	5 años	Jun-05
Créditos/Activo Total*	48%	61%	50%	32%
Morosidad**	1%	0%	5%	2%
Cobertura de Cart. Morosa**	447%	968%	81%	97%
Liquidez FITCH*	56%	42%	61%	68%
Patrimonio Ponderado	21%	16%	15%	11%
NIM*	13%	10%	10%	8%
Costos Operativos/Activo *	7%	5%	4%	5%
ROA *	7%	5%	4%	5%
ROE	57%	47%	33%	45%

* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

** Incluye el monto de los créditos reestructurados

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.

Desde la aprobación de la Ley de Bancos del año 1999, el sector financiero venezolano ha enfrentado un mayor nivel de intervención por parte del gobierno venezolano. Así, en los últimos años se han incorporado diferentes requerimientos que incluyen desde la colocación compulsiva de créditos a diferentes sectores (gavetas agrícolas, microcréditos y recientemente la cartera hipotecaria), la regulación de tarifas y comisiones y más recientemente la imposición de máximos y mínimos sobre las tasas de interés a ser pactadas por los bancos. Si bien a la fecha estas medidas no han afectado dramáticamente el comportamiento del sector, la posibilidad que las mismas sean incrementadas en el futuro cercano resulta en una presión para el sistema, toda vez se reduce su margen de maniobra. A la fecha cerca del 32% de la cartera de créditos debe ser colocada obligatoriamente en diferentes sectores (incluyendo la recientemente aprobada Ley Orgánica de Turismo que contempla un mínimo del 2,5% de la cartera de los bancos comerciales y universales para el financiamiento al sector turístico), por su parte, algunas comisiones relacionadas con los cargos de mantenimiento en cuentas corrientes y de ahorros también han sido limitadas, mientras que a partir de mayo de 2005 la tasa

máxima de interés a cobrar a los clientes se ubica en 28% (según el cálculo obtenido a partir de una tasa de referencia fijada por el BCV), mientras que los depósitos de ahorro no pueden ser remunerados por debajo del 6,5% (según el cálculo obtenido a partir de una tasa de referencia fijada por el BCV) y los depósitos a plazo por debajo del 11% (según el cálculo obtenido a partir de una tasa de referencia fijada por el BCV)².

■ Ingresos y Gastos

Ingresos: Como es el caso en la mayoría de los bancos venezolanos, los ingresos financieros representan la mayoría de los ingresos operativos de EXTERIOR, mientras que la participación de las ganancias cambiarias y los ingresos por comisiones de la institución se encuentran por debajo del promedio del sector. Así, durante el período 2002-2004 los ingresos financieros representaron en promedio cerca del 87% de los ingresos totales de la institución (ingresos financieros y otros ingresos operativos, esto últimos incluyen el resultado por la posición en moneda extranjera). El significativo crecimiento de los activos durante el año 2004 fue compensado parcialmente por las menores tasas de interés registradas en el mercado local, lo cual resultó en un aumento hasta 15% en la relación de margen financiero bruto a activo promedio (11,4% al incluirse el monto las inversiones cedidas). Los límites impuestos a las tasas de interés activas y pasivos por parte del BCV desde mayo del año 2005 han tenido cierto impacto en los márgenes de los bancos venezolanos, siendo que al cierre de junio del año 2005, la relación de margen financiero bruto a activos promedio de EXTERIOR se redujo hasta 13,1%, (10,1% al incluir el monto de las inversiones cedidas), afectado a su vez por el incremento de la competencia y las menores tasas de interés. Sin embargo, este nivel compara favorablemente con el promedio del sector.

Costos de Operación: A lo largo de los años EXTERIOR ha ejercido un estricto control sobre sus costos operativos. Entre los años 2000 y 2004 los costos operativos se han incrementado en promedio en 17% anual, por debajo de la inflación promedio registrada en el período (21%) y del crecimiento de los activos (39%). EXTERIOR ha basado parte de su estrategia de racionalización de los costos operativos, en la procura con terceros de las actividades no medulares y también a través de un mejor aprovechamiento del espacio físico y de los recursos humanos. Durante el año 2004, los costos operativos aumentaron en 24% mientras que la inflación promedio y la devaluación de la moneda alcanzaron 22% y 20% respectivamente. Asimismo, el incremento en los activos e ingresos de EXTERIOR permitieron una mejora de las relaciones de

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

costos operativos a ingresos financieros y costos operativos a activo promedio hasta 42% y 7,2% respectivamente (5,5% incluyendo el monto de las inversiones cedidas). De esta forma, los indicadores de eficiencia de EXTERIOR se encuentran no solamente entre los mejores dentro del sistema financiero local, aunque los mismos aún comparan desfavorablemente con los estándares internacionales. Durante el primer semestre del año 2005, la relación de costos a activo promedio disminuyó hasta 6,5% (5% incluyendo el monto de las inversiones cedidas), gracias al menor crecimiento de los gastos operativos (19%), en línea con la inflación promedio del período.

Gastos de Provisiones: Históricamente, EXTERIOR ha mantenido una cobertura de cartera morosa significativamente alta. A pesar de sus bajos niveles de morosidad, la institución ha continuado aumentando sus niveles de provisiones, aunque a un menor ritmo desde el año 2003. Durante el año 2004, los gastos de provisiones disminuyeron hasta 0,3% de la cartera de créditos bruta, uno de los menores niveles en los últimos 5 años, mientras que el significativo aumento de la cartera de créditos durante el primer semestre del año 2005 se reflejó en un aumento de los gastos de provisiones hasta 1% de la cartera bruta, en línea con los requerimientos de la regulación local.

Rentabilidad: Los avances en materia de control de costos y provisiones, junto al aumento de los ingresos financieros, resultaron en un aumento de 5% en la utilidad neta, para alcanzar la mayor utilidad alcanzada desde el año 1996, mientras que las relaciones ROAA (ajustada por el monto de las inversiones cedidas) y ROAE se ubicaron en 6% y 57% respectivamente, siendo que el promedio del mercado permaneció 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.

■ Riesgos

A lo largo de los años EXTERIOR ha enfocado sus actividades en la intermediación financiera dirigida a un segmento de mercado del cual conoce muy bien. Las labores de aprobación de créditos están mayoritariamente concentradas en la alta gerencia. El comité central de crédito se reúne tres veces a la semana. Su autoridad para aprobar créditos esta limitada a exposiciones por grupo económico menores a 1.200 millones de bolívares, siendo que la responsabilidad de aprobar créditos superiores a estos montos recae en la junta directiva. EXTERIOR posee una rápida capacidad de respuesta en su proceso de aprobaciones, gracias a la flexibilidad de su estructura gerencial. EXTERIOR por lo general no otorga créditos en moneda extranjera (con excepción de cartas de crédito) ni con plazos superiores a los dos años, salvo las operaciones de naturaleza hipotecaria. La institución se ha concentrado en la adecuada diversificación de su cartera, como una

estrategia para compensar el mayor riesgo inherente de su principal línea de negocio: los créditos dirigidos hacia pequeñas y medianas empresas. Herramientas como el "Scoring" son utilizadas para el segmento de las tarjetas de crédito, siendo que la institución no cuenta con calificaciones internas estandarizadas para el otorgamiento de créditos comerciales o a empresas. Todos los créditos con más de 90 días de vencimiento son reportados a un departamento central de recuperaciones, el cual contrata asesoría legal externa para cooperar con las labores de cobranza. En el caso de los créditos en tarjeta de crédito vencidos, los mismos son castigados una vez transcurren 180 días de atraso, muy por debajo de los requerimientos regulatorios locales y en línea con las mejores prácticas a nivel internacional. Durante el año 2003, con el soporte de consultores externos, EXTERIOR creó la Unidad Central de Riesgo, con la finalidad de vigilar los riesgos globales de la institución (operativos, de crédito y de mercado), esta unidad reporta directamente al Presidente del banco. Actualmente esta unidad está desarrollando herramientas y procedimientos para administrar los riesgos operativos y de mercado, mientras que las aprobaciones de crédito continúan centralizadas en la Junta Directiva de la institución.

Los créditos dirigidos a las pequeñas y medianas empresas continúan representando cerca de la mitad de los préstamos totales de EXTERIOR, aunque el segmento de grandes empresas ha incrementado su participación como resultado de la estrategia de la institución de diversificar su cartera en este mercado, cuyos niveles se comparan con los mostrados por instituciones de tamaño similar. Así, para el cierre del año 2004 las 20 mayores exposiciones representan un 27% del total (30% al cierre del año 2002). Al cierre del año 2004, la mayor exposición para un solo grupo económico representó el 2,5% del total de la cartera y 15% del patrimonio. Cabe destacar que este crédito fue otorgado a un grupo dedicado a las actividades agropecuarias que cuenta con un sólido perfil financiero. Asimismo, al cierre del año 2004, se registraron otras 5 exposiciones mayores a 10% del patrimonio de la institución, aunque estos créditos fueron otorgados a empresas multinacionales con sobresalientes perfiles crediticios. Al cierre de junio de 2005, la cartera de créditos por sector económico se distribuía de la siguiente manera: 34% hacia empresas comerciales y mayoristas; 20% hacia el sector industrial; 14% al sector agrícola; tarjetas de crédito 9%; instituciones financieras 6%; 4% al sector transporte; 4% al sector construcción y 9% a otras actividades. Gracias a su amplio conocimiento de mercado y a sus sólidas herramientas de diversificación, EXTERIOR ha podido cumplir con todos los requerimientos del gobierno venezolano en cuanto a las "gavetas" crediticias sin comprometer el perfil de riesgo de la institución. En lo que se refiere a la estructura de vencimientos, el perfil de los créditos de EXTERIOR tiene un menor plazo que sus competidores. Así al cierre de junio del año 2005, 96% de los créditos otorgados tenían plazos menores a seis meses, mientras que 1% tenía un vencimiento entre 6 meses y un año y 3% tenían vencimientos superiores al año. Al cierre de junio del año

2005, EXTERIOR tenía cartas de crédito vigentes por unos 8 millones dólares, lo que representa solo 1% de su cartera de créditos.

Morosidad y Reservas: A través del tiempo, EXTERIOR ha mantenido consistentemente menores niveles de morosidad que el promedio de sus competidores. Aún en períodos de alta volatilidad del ambiente operativo, la institución ha mostrado mejores indicadores de calidad de activo que el promedio del sector financiero, con una conservadora política de constitución de reservas. Durante el año 2004, la cartera vencida se redujo en 7% como resultado de los mayores esfuerzos de cobranza y castigos, los cuales representaron un 0,3% de la cartera promedio. Los créditos reestructurados continúan representando una mínima proporción de la cartera (0,05% al cierre del año 2004). De esta forma, el indicador de morosidad ajustado (créditos vencidos + créditos reestructurados sobre cartera total) se ubicó en 0,2%, mientras que el promedio del sistema fue de 2,8%, todo esto al cierre de diciembre de 2004. Por su parte, la cobertura de cartera morosa cerró en 857%, mientras que si se incluyen los créditos reestructurados el indicador de cobertura ajustado se ubicó en 651% (promedio del sistema: 224%). Los indicadores de calidad de activos mejoraron aún más durante el primer semestre del año 2005, siendo que los créditos vencidos disminuyeron hasta 0,1% de la cartera total, mientras que la cobertura de la cartera morosa creció hasta 1.180% y los créditos reestructurados permanecieron en niveles mínimos.

Riesgo de Mercado: EXTERIOR no realiza operaciones de “trading” de títulos valores ni mantiene instrumentos de renta variable en su cartera. Por su parte, para mitigar el riesgo de una estructura de pasivos de muy corto plazo (menores de 90 días en promedio para depósitos a plazo) EXTERIOR ajusta la tasa de interés de la mayoría de los créditos cada 30 días, mientras que el rendimiento de los títulos valores emitidos por el gobierno se ajustan cada 90 días en promedio. Asimismo, EXTERIOR a lo largo de los años ha mantenido una posición larga en moneda extranjera para así enfrentar los efectos eventuales depreciaciones de la moneda. Al cierre de junio del año 2005, la institución mantenía una posición en moneda extranjera equivalente a 12% de su patrimonio, en línea con el máximo permitido por la regulación local.

Similar a sus competidores, EXTERIOR mantiene una porción del activo colocada en inversiones en títulos emitidos por el gobierno y el BCV. Al cierre de junio del año 2005, la cartera de inversiones de la institución (incluyendo el monto de las inversiones cedidas), valorada en 506 mil millones de bolívares estaba compuesta de la siguiente manera: 82% en títulos valores emitidos por el gobierno venezolano y 18% en títulos emitidos por el Banco Central de Venezuela. Los bonos soberanos representaron 2 veces el patrimonio de la institución y 1,6 veces al excluir las colocaciones realizadas en el BCV, relaciones que comparan favorablemente con la media de sus competidores.

Riesgo Operativo: Cabe destacar, que si bien el regulador local no ha emitido lineamientos específicos en cuanto a la medición y control de los riesgos operativos, EXTERIOR creó la Unidad Central de Riesgo en el año 2003 para administrar el riesgo operativo, aunque la institución todavía se encuentra en las primeras etapas de la identificación y cuantificación de este tipo de riesgo.

▪ **Fondeo y Apalancamiento**

Fondeo: 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. Al mismo tiempo, EXTERIOR es un importante participante en el mercado de inversiones cedidas. Al cierre de junio del año 2005, las inversiones cedidas se ubicaron en 488 mil millones de bolívares, mientras que la distribución de las captaciones de la institución se encontraba de la siguiente manera: 35% en depósitos a la vista; 24% en inversiones cedidas, 21% en depósitos a plazo, 18% en depósitos de ahorro y 2% en captaciones interbancarias y depósitos menores. La institución también participa en la captación de depósitos gubernamentales, siendo que estos representaban un 8% de sus captaciones totales, por debajo del promedio del mercado.

Históricamente, la relación de activos líquidos y títulos valores a depósitos y fondeo interbancario de EXTERIOR se ha ubicado por debajo del promedio de sus competidores, debido a la importancia relativa de su cartera de créditos. De esta forma, al cierre de junio del año 2005, dicho indicador disminuyó hasta 24%, mientras que si se incluyen el monto de las inversiones cedidas, esta relación se sitúa en 42%. Adicionalmente, la estabilidad de sus depósitos y el menor plazo de los vencimientos de su cartera de créditos promedio han compensado ampliamente el riesgo de liquidez.

Capital: Como resultado de la gestión y de su sólida base patrimonial, entre los años 2000 y 2004, EXTERIOR aumentó la relación de pago de dividendos hasta 51%. Al cierre de junio del año 2005, la relación de patrimonio a activo se ubicó en 14%, mientras que la relación de capital a activos ponderados por riesgo cerró en 15,6%, el cual compara favorablemente con el promedio del sistema financiero. La solidez patrimonial de EXTERIOR esta apoyada también en una baja relación de activos fijos y bienes realizados en comparación con sus competidores (8,5% y 0,1% respectivamente, como proporción del patrimonio). Fitch reconoce la conservadora política de provisiones y el nivel acumulado de reservas actúan como una protección adicional contra pérdidas inesperadas y contingencias.

Recientemente el regulador bancario ha manifestado su intención de modificar la regla de contabilización de las inversiones cedidas en los balances de los bancos venezolanos, siendo que es posible que los mismos pasen a ser incluidos dentro los activos y pasivos de cada institución y a su vez sean incluidos dentro de la normativa que rige el encaje legal, mientras que también se espera una

posible reducción de los indicadores de capitalización regulatorios mínimos. A pesar que dicha norma se encuentra en período de discusión, se estima que el regulador disminuya el mínimo regulatorio de capitalización y a su vez otorgue un periodo de ajuste razonable para que las instituciones puedan compensar el impacto de dicha medida. En el caso de EXTERIOR la inclusión de dichos fondos dentro de su balance equivaldría a una reducción del indicador de patrimonio a activo hasta 10%, consistente al nivel mínimo regulatorio actual del 10% y similar al promedio del mercado si aplicáramos la misma regla.

▪ **Eventos Financieros Recientes**

Las actividades de EXTERIOR durante el primer semestre del año 2005 estuvieron enmarcadas dentro de un relativo mayor nivel de actividad económica. Así durante el período los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) se elevaron en 10%. Por su parte, al cierre de junio de 2005, la cartera de créditos bruta se elevó hasta 1.408

millones de bolívares, mientras que los créditos morosos (incluyendo créditos reestructurados) se mantuvieron en 0,1% de la cartera de créditos bruta. La cobertura de la cartera morosa se ubicó en 1.180%, evidenciando la conservadora política de riesgo de la institución

En línea con lo ocurrido en resto del sistema financiero venezolano, la reducción de las tasas de interés en el mercado monetario y los menores ingresos por devaluación, resultaron en una reducción de la rentabilidad de EXTERIOR. Así, la relación NIM retrocedió hasta 14,7%, mientras que la relación de eficiencia se ubicó en 43,5%, todo esto resultando en una reducción de las relaciones ROAA y ROAE hasta 7,2% y 48,4% respectivamente.

El crecimiento más que proporcional del patrimonio con relación a los activos permitió una relativa mejora de los indicadores de capitalización, con lo cual la relación de patrimonio a activos se elevó hasta 14% mientras que la relación de patrimonio versus activos ponderados fue de 15,6%.

Banco Exterior C.A., Banco Universal

(Cifras Consolidadas Expresadas en Millones de Bs. Corrientes*)

	12 meses Dic-00	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	6 meses Jun-05
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos Financieros	88.795	115.680	192.502	218.948	233.071	142.921
Por Cartera de Créditos	67.982	90.341	153.825	146.243	180.447	127.851
Por Cartera de Inversiones	18.284	22.030	34.443	70.659	49.467	12.668
Gastos Financieros	18.431	26.820	69.223	49.877	41.458	33.301
Por Captaciones del Público	18.038	26.602	68.801	49.505	41.066	33.033
Por Otros Financiamientos Obtenidos	359	194	362	323	293	200
Margen Financiero Bruto	70.363	88.859	123.279	169.071	191.613	109.619
Gastos de Transformación	41.084	51.421	65.098	73.552	91.474	54.640
Gastos de Provisiones	8.567	8.538	9.376	5.920	3.636	6.629
Otros Ingresos Operativos	9.876	13.516	26.283	16.565	28.157	15.030
Otros Egresos Operativos	4.586	6.395	3.062	3.607	6.973	1.791
Margen del Negocio	28.855	38.774	75.524	108.553	124.343	64.228
Resultado Neto	24.131	33.941	71.848	100.049	107.313	54.212
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	100.755	119.736	113.840	177.718	278.329	327.717
Inversiones Totales	49.855	66.716	81.484	158.655	20.053	18.466
Cartera de Créditos Bruta	288.799	370.259	472.730	642.947	1.195.953	1.429.067
Vigente	286.000	366.508	465.773	640.183	1.193.642	1.426.939
Inmovilizada	1.769	2.642	4.357	1.882	1.757	1.745
Provisión	-12.253	-14.509	-15.096	-14.937	-15.054	-20.595
Otros Activos	40.337	45.784	44.921	49.847	60.776	63.391
Total Activo	467.493	587.985	697.879	1.014.229	1.540.057	1.818.045
Pasivo						
Captaciones del Público	356.564	432.813	524.674	814.722	1.261.538	1.474.158
Depósitos en Cuenta Corriente	42%	43%	34%	42%	41%	44%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	28%	27%	28%	42%	30%	25%
Depósitos a Plazos	24%	19%	33%	12%	24%	27%
Otras	6%	11%	5%	4%	5%	5%
Otros Financiamientos Obtenidos	6.459	20.362	8.911	2.766	4.893	16.352
Otros Pasivos	36.500	45.506	38.441	55.480	70.349	72.184
Total Pasivo	399.524	498.682	572.026	872.969	1.336.780	1.562.695
Patrimonio						
Capital Social	45.360	45.360	45.360	45.360	45.360	56.700
Total Patrimonio	67.969	89.303	125.853	141.260	203.277	255.350
Inversiones Cedidas	195.369	211.165	213.583	283.755	515.364	487.565
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
Disponibilidades/Captaciones del Público (%)	28	28	22	22	22	22
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público (%)	78	82	87	77	94	96
(Disp.+Inv. En Valores+Inv. Cedidas)/Fondeo Total ^a (%)	62	60	55	56	46	42
Calidad de Activos						
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta (%)	4,2	3,9	3,2	2,3	1,3	1,4
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta (%)	693	549	346	794	857	1180
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta (%)	0,6	0,7	0,9	0,3	0,1	0,1
Morosidad Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	1,0	1,0	1,5	0,4	0,2	0,1
Cobertura Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	438	387	217	540	651	968
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio ^a (%)	12	12	14	15	11	10
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación (%)	20	19	41	26	30	29
Eficiencia (%)	52	52	43	39	42	44
Overhead ^{a*} (%)	7,2	7,0	7,6	6,7	5,5	5,0
ROA ^{a*} (%)	4,2	4,6	8,4	9,1	6,4	5,0
ROE* (%)	38	43	67	75	62	47
Apalancamiento						
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio) (%)	76	74	75	80	82	81
Patrimonio/Activo Total (%)	15	15	18	14	13	14
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas (%)	19	20	24	20	21	16
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA						
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	1	-3	0	11	10	14

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

^a Incluye inversiones cedidas