

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Venezolano de Crédito S.A. Banco Universal (VENEZOLANO)

Ratings

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

NC – No calificado anteriormente.

Analistas

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

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

Perfil

Venezolano de Crédito S.A. Banco Universal (VENEZOLANO), fundado en año 1925 es una institución de mediano tamaño que mantiene una privilegiada posición en el mercado corporativo y de personas de altos ingresos. Al cierre de junio de 2005 la institución manejaba un 2.2% de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas) del subsistema de Banca Comercial y Universal. La institución maneja una sucursal en Grand Cayman, la cual está completamente consolidada en sus estados financieros.

Fortalezas y Oportunidades

- Sólida capitalización
- Rentabilidad adecuada
- Adecuado manejo de los riesgos incurridos
- Buen posicionamiento en su mercado objetivo

Debilidades y Amenazas

- Mayor intervención del gobierno en el negocio bancario
- Niveles de competencia crecientes
- Volatilidad del ambiente operativo

Operación

Desde sus inicios, VENEZOLANO ha mantenido una conservadora política de control de riesgos, siendo que su principal mercado de operación ha estado enmarcado dentro de empresas multinacionales, grandes corporaciones y personas de altos ingresos, mientras que su cartera de inversiones ha estado enteramente concentrada en títulos emitidos por empresas privadas y el Banco Central de Venezuela. Dado este perfil y también gracias al mejoramiento del entorno operativo y la mayor demanda crediticia, VENEZOLANO ha sido capaz de expandir en 123% su cartera de créditos, similar al mostrado por el mercado; mientras que los principales indicadores de calidad de activos también han registrado un comportamiento positivo. Así, al cierre de junio de 2005 la relación de créditos inmovilizados a cartera bruta se redujo hasta un 0,5%, mientras que si se incluye la cartera reestructurada la relación de morosidad ajustada se ubicó en 1,0%. Por su parte, una adecuada política de constitución de reservas resultó en nuevo aumento de la relación de provisiones de cartera a cartera inmovilizada hasta 170% (incluyendo créditos reestructurados), relación considerada adecuada dado el perfil crediticio de la institución.

Contrario a la tendencia del mercado, VENEZOLANO ha mantenido una política de inversiones bastante conservadora, donde se ha limitado la exposición a las inversiones emitidas por el Gobierno Central, siendo que la mayoría del portafolio de inversiones está colocada en emisores privados de muy buena calidad crediticia y también en títulos de corto plazo emitidos por el Banco Central. Al cierre de junio de 2005, las inversiones en dichos títulos representaban casi 2 veces el patrimonio de la institución, relación inferior que el promedio del mercado.

Un adecuado control de los costos operativos, la mayor diversificación de los ingresos y en general el mayor volumen de negocios, han permitido compensar la reducción del spread de la institución (situación sistémica derivada del exceso de liquidez y la mayor competencia), con lo cual VENEZOLANO ha logrado mantener sus adecuados niveles de rentabilidad.

La capitalización de VENEZOLANO ha registrado una reducción producto del significativo aumento del volumen de operaciones, sin embargo, el adecuado nivel de reservas y la conservadora política de riesgo de la institución mitigan razonablemente dicho riesgo. Al cierre de junio de 2005, la relación de patrimonio a activos se ubicaba en 11%, mientras que la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderadas en base a riesgo alcanzó 16%. Vale destacar, que VENEZOLANO presenta una baja concentración en bienes de uso y bienes realizables (14% y 4%), que refuerza la calidad de sus indicadores de capitalización.

Las actividades del sector financiero en Venezuela han estado afectadas no solo por la volatilidad del entorno de operación en los últimos años, sino también por una mayor intervención gubernamental en el negocio bancario. La experiencia lograda por VENEZOLANO y las conservadoras políticas de control de riesgo mitigan razonablemente dichos riesgos. FITCH Venezuela mantendrá un monitoreo cercano sobre los posibles cambios en el perfil financiero de las entidades financieras venezolanas producto de tales medidas.

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 este 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.

Venezolano de Crédito S.A., Banco Universal

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

	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	57.218	144.806	144.244	156.109	85.928
Por Cartera de Créditos	40.844	116.142	88.195	88.710	61.619
Por Cartera de Inversiones	10.518	21.614	52.333	65.101	23.307
Gastos Financieros	8.285	41.354	24.292	22.032	11.732
Por Captaciones del Público	6.886	36.076	23.397	21.312	10.911
Por Otros Financiamientos Obtenidos	1.364	4.697	330	416	781
Margen Financiero Bruto	48.933	103.452	119.952	134.077	74.196
Gastos de Transformación	38.965	123.635	93.329	96.994	59.095
Gastos de Provisiones	53	4.653	1.671	1.468	254
Otros Ingresos Operativos	30.876	139.952	65.595	62.211	16.835
Otros Egresos Operativos	7.633	11.493	6.501	9.741	2.634
Margen del Negocio	33.158	103.622	84.046	88.086	29.047
Resultado Neto	30.348	97.690	83.797	78.869	46.055
BALANCE GENERAL					
Activo					
Disponibilidades	130.940	212.606	219.184	265.175	431.887
Inversiones Totales	148.835	401.587	681.752	570.140	648.675
Cartera de Créditos Bruta	204.723	368.293	345.579	730.315	771.098
Vigente	199.611	356.141	335.015	723.110	763.708
Reestructurada	1.449	4.297	2.928	3.231	3.816
Inmovilizada	3.663	7.855	7.636	2.281	3.574
Provisión	-7.710	-15.391	-15.453	-12.199	-12.529
Otros Activos	42.396	76.858	65.305	75.386	70.220
Total Activo	519.184	1.043.952	1.296.368	1.628.817	1.909.351
Pasivo					
Captaciones del Público	367.202	786.818	929.187	1.264.120	1.308.891
Depósitos en Cuenta Corriente	56%	49%	64%	55%	69%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	29%	17%	16%	14%	12%
Depósitos a Plazos	2%	22%	13%	24%	8%
Otras	13%	12%	7%	7%	12%
Otros Financiamientos Obtenidos	29.205	25.988	151.264	79.357	235.011
Otros Pasivos	20.850	73.562	54.453	92.747	160.090
Total Pasivo	417.257	886.367	1.134.904	1.436.224	1.703.992
Patrimonio					
Capital Social	29.484	42.000	42.000	50.400	50.400
Total Patrimonio	101.927	157.585	161.464	192.592	205.359
Inversiones Cedidas	0	0	0	0	0
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS					
Liquidez					
Disponibilidades/Captaciones del Público (%)	35,7	27,0	23,6	21,0	33,0
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público (%)	53,7	44,9	35,5	56,8	58,0
(Disp.+Inv. En Valores+Inv. Cedidas)/Fondeo Total ^a (%)	70,6	75,6	83,4	62,2	70,0
Calidad de Activos					
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta (%)	3,8	4,2	4,5	1,7	1,6
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta (%)	210,5	195,9	202,4	534,8	350,6
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta (%)	1,8	2,1	2,2	0,3	0,5
Morosidad Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	2,5	3,3	3,1	0,8	1,0
Cobertura Ajustada por Créditos Reestructurados (%)	150,8	126,7	146,3	221,3	169,5
Rentabilidad					
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio ^a (%)	17,4	13,2	10,3	9,2	8,4
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación (%)	59,7	103,9	63,3	54,1	24,0
Eficiencia (%)	54,0	53,3	52,1	52,0	66,9
Overhead* (%)	13,9	15,8	8,0	6,6	6,7
ROA* (%)	10,8	12,5	7,2	5,4	5,2
ROE* (%)	33,2	75,3	52,5	44,6	46,3
Apalancamiento					
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio) (%)	70,7	75,4	71,7	77,6	68,6
Patrimonio/Activo Total (%)	19,6	15,1	12,5	11,8	10,8
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas (%)	26,35	25,96	24,88	16,98	16,41
POSICION EN MONEDA EXTRANJERA					
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	63	96	18	25	57

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

^a Incluye inversiones cedidas