

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

NR – No calificado anteriormente.

### Analistas

Franklin Santarelli  
(58 212) 286 32 32  
[franklin.santarelli@fitchvenezuela.com](mailto:franklin.santarelli@fitchvenezuela.com)

Carlos Fiorillo  
(58 212) 286 38 44  
[carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com](mailto:carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com)

### Fundamentos

Fitch Venezuela considerando el desempeño financiero favorable de la institución, mejora la calificación nacional bancaria de largo plazo a Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal C.A. (VENEZOLANO) desde el nivel A-(ven) hasta el nivel A+(ven), mientras que se mejoró también la calificación nacional de corto plazo desde el nivel F-2(ven) hasta el nivel F-1(ven). Dichas calificaciones se encuentran soportadas por el mantenimiento de sólidos niveles de capitalización, una rentabilidad consistentemente superior al promedio del mercado, un adecuado control de los riesgos incurridos y en general por el mantenimiento de una importante posición de mercado dentro del segmento de grandes empresas y personas de altos niveles de ingreso. Por su parte, las calificaciones asignadas se encuentran limitadas por las presiones impuestas por un nivel de competencia creciente, los efectos negativos de un ambiente macroeconómico inestable y el incremento de la intervención gubernamental en el negocio bancario.

### Operación

Apoyados en una sólida cultura de riesgo y una posición adecuada dentro del mercado corporativo, VENEZOLANO logró nuevamente registrar uno de los mejores indicadores de rentabilidad del sector, y a su vez una reducción de sus niveles de morosidad, todo esto en medio de un ambiente macroeconómico caracterizado por una alta volatilidad y un bajo nivel de actividad económica. Así, la cierre de junio de 2004 la cartera de créditos bruta de la institución se había elevado hasta 477.364 millones de bolívares(+38%), siendo que la cartera inmovilizada se redujo en casi 25% con relación al nivel registrado al cierre de diciembre de 2003, lo cual resultó en una mejora de la relación de cartera inmovilizada a cartera bruta hasta 1,2%, mientras que el promedio del mercado fue de 4,5%. Por su parte, la cobertura de la cartera morosa se redujo ligeramente hasta 195%, aunque dicho nivel aún se considera holgado. Similar a otras instituciones del sector, VENEZOLANO ha registrado un aumento en el monto de los créditos reestructurados, en parte producto de la volatilidad del entorno y su efecto sobre el mercado corporativo, con lo cual la relación de morosidad ajustada de la institución se ubicó en 1,9%, mientras que la cobertura ajustada fue de 125%.

El bajo costo de fondos y el aumento de la rentabilidad de la cartera de inversiones han permitido a la institución conservar su spread, a pesar de la férrea competencia observada en el mercado corporativo, el cual ha disfrutado una significativa reducción en las tasas de interés que pago por sus préstamos producto del exceso de liquidez a nivel nacional. Así, al cierre de junio de 2004 la relación de margen financiero bruto a activo promedio se ubicó en 10%, similar al nivel registrado en periodos anteriores y también similar al promedio del mercado. Por su parte, el mantenimiento de un estricto control de los costos operativos y los beneficios derivados de la devaluación del bolívar, aún en medio de un tipo de cambio controlado, han permitido a la institución presentar una utilidad sobre activos superior al 5% en los últimos 3 años, siendo que el promedio durante el período 2000-2004 fue de 9%, uno de los mas altos del sistema.

El significativo crecimiento del activo en los últimos años ha sobrepasado el aumento del patrimonio, el cual se ha incrementado solo por la reinversión de una porción de las utilidades de la institución, con lo cual al cierre de junio de 2004 la relación de patrimonio a activos se ubicó en 21%, mientras que para finales del año 2001 se ubicaba en 21%; aunque vale destacar que dicho nivel es aún considerado adecuado dado el perfil de riesgo del balance de la institución.

La aplicación de un estricto control de cambios desde principios del año 2003, la fijación de precios de ciertos bienes, el deterioro del ingreso nacional, un mayor nivel de desempleo y algunas decisiones gubernamentales que han interferido en las actividades del sistema financiero, constituyen algunas de las limitaciones que han enfrentado las instituciones financieras venezolanas durante el año 2003 y muy posiblemente enfrentaran en el corto plazo. VENEZOLANO cuenta con experiencia y herramientas suficientes para poder enfrentar dichos retos, como se ha observado en pasados periodos de inestabilidad en Venezuela.

### Noviembre 2003

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.

## Venezolano de Crédito, S.A. Banco Universal

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

	6 meses Dic-00	6 meses Jun-01	6 meses Dic-01	6 meses Jun-02	6 meses Dic-02	6 meses Jun-03	6 meses Dic-03	6 meses Jun-04
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>								
<b>Ingresos Financieros</b>	24.190	23.036	34.182	74.327	70.479	72.896	71.348	75.381
Por Cartera de Créditos	16.718	15.386	25.458	60.156	55.986	53.684	34.511	37.438
Por Cartera de Inversiones	4.515	4.310	6.208	10.047	11.567	16.474	35.859	36.943
<b>Gastos Financieros</b>	4.181	3.113	5.172	18.716	22.638	18.295	65.352	8.961
Por Captaciones del Público	2.778	2.596	4.290	14.794	21.282	17.954	5.443	8.556
Por Otros Financiamientos Obtenidos	1.388	512	875	3.901	1.289	331	553	359
<b>Margen Financiero Bruto</b>	20.010	19.924	29.009	55.611	47.841	54.601	5.996	66.419
Gastos de Transformación	18.388	17.773	21.192	31.432	36.552	36.326	40.351	42.267
Gastos de Provisiones	92	0	53	2.767	1.886	1.295	376	0
Otros Ingresos Operativos	14.115	13.008	16.008	80.878	59.074	42.643	22.952	29.724
Otros Egresos Operativos	2.360	2.781	4.852	50.298	16.844	17.244	5.909	10.305
<b>Margen del Negocio</b>	13.403	12.894	19.460	52.383	52.091	42.590	41.900	46.165
<b>Resultado Neto</b>	13.124	11.167	19.181	49.771	47.919	42.341	41.456	41.986
<b>BALANCE GENERAL</b>								
<b>Activo</b>								
Disponibilidades	110.268	122.339	130.940	129.043	212.606	159.276	219.184	201.649
Inversiones Totales	114.884	117.507	148.835	368.289	401.587	479.497	681.752	565.045
Cartera de Créditos Bruta	186.706	201.806	204.723	293.456	368.293	318.098	345.579	477.634
Vigente	181.399	196.737	199.611	273.019	356.141	305.494	335.015	468.676
Inmovilizada	3.097	3.574	3.663	15.965	7.855	8.581	7.636	5.730
Provisión	-6.979	-7.055	-7.710	-16.206	-15.391	-15.783	-15.453	-11.183
Otros Activos	15.868	31.471	34.686	48.079	61.467	53.101	49.852	54.084
<b>Total Activo</b>	427.727	473.123	519.184	838.867	1.043.952	1.009.972	1.296.368	1.298.412
<b>Pasivo</b>								
Captaciones del Público	304.903	333.811	307.202	568.034	786.818	734.787	929.187	1.048.523
Depósitos en Cuenta Corriente	50%	65%	67%	54%	49%	61%	64%	55%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	31%	26%	35%	23%	17%	17%	16%	14%
Depósitos a Plazos	1%	1%	2%	12%	22%	11%	13%	23%
Captaciones del Público Restringidas	7%	8%	10%	9%	10%	7%	5%	5%
Otros Financiamientos Obtenidos	20.797	26.199	29.205	10.949	25.988	67.082	151.264	29.796
Otros Pasivos	21.069	20.142	80.850	85.992	73.562	49.785	54.453	52.811
<b>Total Pasivo</b>	346.769	380.152	417.257	664.974	886.367	851.654	1.134.904	1.131.130
<b>Patrimonio</b>								
Capital Social	25.272	29.484	29.484	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000
<b>Total Patrimonio</b>	80.958	92.972	101.927	173.893	157.585	158.317	161.464	167.282
Inversiones Cedidas	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>								
<b>Liquidez</b>								
Disponibilidades/Captaciones del Público	36%	37%	43%	23%	27%	22%	24%	19%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	59%	58%	64%	49%	45%	41%	36%	44%
(Disp. + Inv. en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo	74%	73%	93%	100%	100%	98%	111%	95%
<b>Calidad de Activos</b>								
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	4%	3%	4%	6%	4%	5%	4%	2%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	225%	197%	210%	102%	196%	184%	202%	195%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	1,7%	1,8%	1,8%	5,4%	2,1%	2,7%	2,2%	1,2%
<b>Rentabilidad</b>								
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio	19%	9%	12%	16%	10%	11%	1%	10%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	64%	58%	53%	97%	116%	70%	42%	46%
Eficiencia	58%	59%	53%	36%	41%	45%	175%	49%
Overhead**	17%	8%	9%	9%	8%	7%	7%	7%
ROA**	12%	5%	8%	15%	10%	8%	7%	6%
ROE**	65%	26%	39%	72%	58%	54%	52%	51%
<b>Apalancamiento</b>								
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	71%	71%	59%	68%	75%	73%	72%	81%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	5%	6%	6%	1%	2%	7%	12%	2%
Patrimonio/Activo Total	19%	20%	20%	21%	15%	16%	12%	13%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Ponderadas		24%	26%	33%	26%	27%	25%	20%
<b>POSICION EN MONEDA EXTRANJERA</b>								
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	84,8	94,0	63,4	84,1	96,1	27,5	28,2	15,7

\* Estados financieros consolidados

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

\* A partir del 1 de julio de 1999 la contabilidad de las instituciones financieras está regida por un nuevo manual de cuentas en donde se aplican cambios significativos en el registro de las inversiones y otras cuentas; por lo tanto dichos resultados no son estrictamente comparables con los registrados en periodos anteriores