

Venezuela  
Análisis de Crédito

**Banco Nacional de Crédito**  
BNC

**Calificaciones**

Nacional de Largo Plazo	BBB-(ven)
Nacional de Corto Plazo	F-3(ven)
Obligaciones Convertibles en Acciones	B1

**Información Financiera**

BNC	31/05/09 <sup>a</sup>	31/12/08
Activo Total (MM Bs.F.)	7.576	6.724
Patrimonio (MM Bs.F.)	444	417
Resultado Neto (MM Bs.F.)	14	82
ROAA (%)	0,48	1,36
ROAE (%)	7,90	21,84
Patrimonio / Activos (%)	5,86	6,20

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

**Analistas**

Pedro El Khaouli. Caracas  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Bruna Villalba. Caracas  
+58 212 286 3844  
bruna.villalba@fitchratings.com

**Reporte Relacionado**

- *Venezuelan Banks: Review and Outlook, April 1, 2009*

**Fundamentos**

- Las calificaciones asignadas a BNC incorporan la experiencia de la gerencia y su adecuado conocimiento del mercado, así como el compromiso de los accionistas con su plan de negocios. Asimismo, dichas calificaciones reflejan la reducción de los estrechos niveles de capitalización y el deterioro de la calidad del activo por la absorción de un banco intervenido, así como la baja rentabilidad y los efectos negativos de la intervención del gobierno en el negocio bancario.
- BNC luego de un proceso de licitación, absorbió el Stanford Bank, S.A., Banco Comercial (SB Venezuela), entidad intervenida por el organismo de supervisión en el mes de febrero de 2009. La absorción que se materializó el 4 de junio de 2009, resultó en un retroceso de los niveles de capitalización, siendo que la relación de patrimonio libre se ubicó en poco menos del 4%. En este sentido, BNC ya había solicitado la aprobación por parte de la SUDEBAN para realizar una nueva emisión pública de acciones comunes, la cual podría incrementar su capital en poco menos de 120 millones de bolívares fuerte. Vale mencionar, que sus indicadores de capitalización continuarían estando presionados por la concentración de la cartera de créditos en los principales deudores (2,2 veces patrimonio a abril 2009), la baja rentabilidad, así como por el mayor grado de intervencionismo del gobierno en el negocio bancario y la inherente volatilidad del ambiente operativo venezolano.
- Asimismo, la absorción de SB Venezuela aumentó la morosidad hasta poco menos del 4% (May-09: 1,75%). Buena parte de la cartera, aproximadamente 120 millones de bolívares, se encontraba garantizada con recursos en una institución intervenida (Stanford International Bank) relacionada al banco absorbido, la cual está reservada en aproximadamente un 80%. La exitosa recuperación de la cartera vencida, cuyas labores de cobro estuvieron paralizadas desde el momento de la intervención, resulta el factor calve para reducir los actuales niveles de morosidad y evitar un deterioro de los niveles de cobertura en el corto plazo.
- La reducción del margen financiero y la menor generación de otros ingresos operativos resultaron en un bajo nivel de rentabilidad operacional de BNC (0,51% a mayo 2009), inferior a períodos anteriores y al promedio del sistema, cuyo avance estaría limitado por condiciones menos favorables del entorno y la existencia de controles regulatorios que limitarían la capacidad de maniobra del banco.

**¿Qué Podría Reducir la Calificación?**

- La calificación podría verse afectada en forma negativa en el corto plazo de no reflejar una recuperación importante del indicador de patrimonio libre como resultado de los aportes esperados de capital y una cobertura adecuada de créditos vencidos y reestructurados luego de incorporado el portafolio de préstamos del SB Venezuela.

**Perfil**

BNC es un banco universal enfocado en proveer servicios financieros al sector empresarial y a personas de altos ingresos. BNC manejaba el 2,2% de la inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) del sistema bancario a Abril 2009.

Balance General

Banco Nacional de Crédito

(Cifras Expresadas en Miles de Bolívars Fuerte)

	5 meses May-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06
<b>A. PRESTAMOS</b>				
1. Vigentes	3.583.756	3.606.965	3.129.753	1.504.028
2. Reestructurados	19.492	14.872	554	2.142
3. Vencidos	64.057	36.499	15.791	6.831
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(61.066)	(58.769)	(45.987)	(30.270)
<b>TOTAL A</b>	<b>3.606.240</b>	<b>3.599.567</b>	<b>3.100.111</b>	<b>1.482.731</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	544.744	802.227
2. Colocaciones en Bancos	1.033.226	786.478	208.500	15.804
3. Otras Inversiones en Valores	73.273	50.560	37.592	28.869
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	240.035	27	27	27
5. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>1.346.534</b>	<b>837.065</b>	<b>790.862</b>	<b>846.927</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>4.952.774</b>	<b>4.436.632</b>	<b>3.890.973</b>	<b>2.329.658</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>148.181</b>	<b>135.159</b>	<b>92.141</b>	<b>58.419</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>2.474.669</b>	<b>2.152.349</b>	<b>1.313.362</b>	<b>744.105</b>
1. Caja	102.080	131.802	67.241	46.222
2. Encaje Legal	2.005.585	1.801.723	1.117.722	569.657
3. Bienes Recibidos en Pago	5.172	3.319	-	120
4. Otros	361.832	215.505	128.399	128.105
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.575.624</b>	<b>6.724.140</b>	<b>5.296.476</b>	<b>3.132.181</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>	2,0%			
1. Cuenta Corriente	2.577.836	1.966.334	1.767.418	1.100.900
2. Ahorros	891.000	694.365	247.636	158.663
3. Plazo	2.557.064	2.929.067	2.031.806	883.683
4. Depósitos de Bancos	411.211	136.604	402.849	12.971
5. Otros	436.656	353.422	354.712	712.040
<b>TOTAL G</b>	<b>6.873.768</b>	<b>6.079.792</b>	<b>4.804.421</b>	<b>2.868.257</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>103.629</b>	<b>104.142</b>	<b>57.815</b>	<b>666</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	100.000	100.000	57.500	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	3.629	4.142	315	666
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>154.065</b>	<b>123.484</b>	<b>97.605</b>	<b>55.200</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>				
1. Capital Social	268.503	252.203	125.905	87.893
2. Reservas	90.456	86.502	147.629	82.766
3. Utilidades no Distribuidas	86.405	81.228	64.128	36.814
4. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	(1.202)	(3.211)	(1.027)	585
<b>TOTAL J</b>	<b>444.162</b>	<b>416.722</b>	<b>336.636</b>	<b>208.058</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7.575.624</b>	<b>6.724.140</b>	<b>5.296.476</b>	<b>3.132.181</b>
Inflación Acumulada	8,9%	31,9%	22,5%	17,0%
Tipo de Cambio (VEB/USD)	2.150	2.150	2.150	2.150

Estado de Resultados

Banco Nacional de Credito

(Cifras Expresadas en Miles de Bolivares Fuerte)

	5 meses May-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06
1. Intereses Cobrados	409.897	876.020	480.138	261.233
2. Intereses Pagados	282.747	574.383	268.989	153.532
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>127.150</b>	<b>301.637</b>	<b>211.150</b>	<b>107.701</b>
4. Ingresos por Comisiones	-	-	42.081	17.642
5. Otros Ingresos Operativos Netos	17.228	92.600	9.583	29.153
6. Gastos de Personal	36.727	73.389	46.037	25.631
7. Otros Gastos Operativos	87.484	215.739	126.306	75.463
8. Provisiones para Préstamos	5.051	19.091	19.923	22.658
9. Otras Provisiones	-	-	-	-
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>15.116</b>	<b>86.019</b>	<b>70.548</b>	<b>30.744</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	-	-	-	-
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	(938)	(4)	310	263
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>14.177</b>	<b>86.015</b>	<b>70.858</b>	<b>31.007</b>
14. Impuestos	-	3.745	1.600	156
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>14.177</b>	<b>82.270</b>	<b>69.258</b>	<b>30.851</b>
	<b>May-09</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	7,90%	21,84%	25,43%	19,66%
2. Resultado Neto/Activos Totales <sup>a</sup> (Promedio)*	0,48%	1,36%	1,59%	1,22%
3. Resultado Operacional/Activos Totales <sup>a</sup> (Promedio)*	0,51%	1,42%	1,62%	1,22%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales <sup>a</sup> (Promedio)*	0,48%	1,42%	1,63%	1,23%
5. Gastos de Administración/Ingresos	86,03%	73,34%	65,58%	65,43%
6. Gastos de Administración/Activos Totales <sup>a</sup> (Promedio)*	4,17%	4,78%	3,95%	4,01%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales <sup>a</sup> (Promedio)*	4,27%	4,99%	4,84%	4,28%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	7,90%	21,84%	25,43%	19,66%
2. Patrimonio/Activos Totales <sup>a</sup>	5,86%	6,20%	6,27%	6,22%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados <sup>a</sup>	0,71%	4,22%	4,63%	4,55%
4. Patrimonio/Préstamos	12,11%	11,39%	10,70%	13,75%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	12,38%	10,78%	12,01%
6. Patrimonio Elegible/Activos Totales <sup>a</sup>	5,86%	6,20%	6,27%	6,22%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	33,02%	33,69%	25,99%	24,51%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	49,12%	47,46%	44,04%	61,44%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	52,46%	59,21%	64,53%	51,69%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,33%	0,56%	0,86%	2,09%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	26,27%	18,16%	21,95%	42,22%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1,67%	1,61%	1,46%	2,00%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	95,33%	161,02%	291,22%	443,11%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,75%	1,00%	0,50%	0,45%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	0,67%	-5,34%	-8,97%	-11,27%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,14%	0,09%	0,00%	0,01%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	0,11%	0,08%	0,01%

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

<sup>a</sup> Incluyen las Inversiones Cedidas

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos

**Revisión del Dictamen de Calificación**

Julio 2009

<b>Tipo de Emisión:</b>	Obligaciones Convertibles en Acciones
<b>Número de la Emisión:</b>	2006; 2007-I
<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>	Emisión 2006: hasta Bs.F. 50.000.000,00. Emisión 2007-I: hasta Bs.F. 50.000.000,00.
<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. Emisión 2007-I aprobada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2007.
<b>Información Procesada:</b>	1. Edos. Financieros auditados del emisor para el período 2001–2008, así como los interinos para el mes de mayo 2009. 2. Reportes de FITCH Ratings Ltd.
<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)* ratifica la calificación de riesgo nacional de largo plazo en el nivel BBB-(ven) y la de corto plazo en F-3(ven) del Banco Nacional de Crédito, C.A. (BNC) luego de la fusión por absorción con el Stanford Bank, S.A., Banco Comercial (SB Venezuela). Asimismo, se ratifica la calificación de riesgo nacional asignada a las emisiones de obligaciones convertibles en acciones 2006 y 2007-I, hasta por un monto total de 50 millones de bolívares fuerte cada una y con un plazo de vencimiento de seis años, en el nivel “B1”, equivalente a la categoría BBB-(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo. Vale destacar, que dichas calificaciones podrían verse afectadas en el corto plazo de no reflejar una recuperación importante del indicador de patrimonio libre como resultado de los aportes esperados de capital y una cobertura adecuada de créditos vencidos y reestructurados luego de incorporado el portafolio de préstamos del SB Venezuela. Sin embargo, la gerencia estima llevar a cabo una inyección de capital cercana a los 120 millones bolívares en el corto plazo mediante una emisión pública de acciones y se están haciendo importantes esfuerzos de cobranza de la cartera morosa que arrojaría resultados positivos en breve tiempo.

Luego de un proceso de licitación, BNC absorbió el SB Venezuela, el cual fue intervenido por el organismo de supervisión en el mes de febrero de 2009. La absorción se materializó el 4 de junio de 2009, lo que contribuyó con el aumento del 6% del activo de BNC durante el mes de junio, resultando en una reducción de los niveles de capitalización, siendo que la relación de patrimonio libre retrocedió hasta un poco menos del 4%, mientras que la morosidad se ubicó en niveles del 4%. Vale destacar, que la cartera morosa (aproximadamente 170 millones de bolívares) ha estado afectada por la paralización de las labores de cobro desde el momento de la intervención de SB Venezuela, así como por el comportamiento de unos 120 millones de bolívares de cartera de crédito garantizada con recursos del Stanford International Bank. Si bien alrededor del 80% de la cartera de crédito garantizada se encuentra aprovisionada, el éxito de las labores de cobranzas resultará clave para reducir los actuales niveles de morosidad y evitar un deterioro de los niveles de cobertura en el corto plazo.

BNC es un banco universal enfocado en proveer servicios financieros al sector empresarial y a personas de altos ingresos. BNC manejaba el 2,2% de la inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) del sistema bancario a abril 2009. BNC lo dirige un equipo de amplia experiencia en el negocio bancario. A lo largo de la historia, BNC ha realizado continuos aportes de capital que han permitido soportar su plan de negocios.

“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.”