

Financiero/Venezuela  
Análisis de Riesgo

## Banco Occidental de Descuento, C.A. (BOD)

### Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-3(ven)	NR	Ago-2003
Largo Plazo	BBB-(ven)	NR	Ago-2003

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 otorga la calificación nacional de corto plazo F-3(ven) y de largo plazo BBB-(ven) al Banco Occidental de Descuento C.A. Banco Universal C.A. (BOD). Dichas calificaciones se encuentran soportadas por su histórico liderazgo de mercado en la región Zuliana que le ha permitido desarrollar un conocimiento especial del área y también por la significativa mejora en su posición de mercado a nivel nacional. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por el deterioro reciente de la morosidad de la cartera de créditos y una menor calidad del patrimonio, afectada por el registro de una significativa plusvalía derivada de la reciente fusión con Norvalbank Banco Universal (NORVALBANK). Adicionalmente y común al resto del sistema, la institución enfrenta las presiones impuestas por un nivel de competencia creciente, los efectos de un ambiente macroeconómico inestable y el incremento de la intervención gubernamental en el negocio bancario.

### Operación

BOD fue establecido en el año 1957, con la intención de prestar servicios financieros principalmente dentro de la región Zuliana. Luego de tan solo tres años de operaciones fue intervenido por las autoridades, para luego ser exitosamente transferido a manos privadas en el año 1990, siendo la primera institución en ser privatizada exitosamente a través de la oferta pública de sus acciones en la Bolsa de Valores de Caracas. Al cierre del año 2002, cerca de un 72% del capital del banco era controlado por un holding de empresas financieras y no financieras denominado Cartera de Inversiones de Venezuela (CIV), la cual es dirigida por el presidente del BOD el Sr. Víctor Vargas. Un 6% del capital del banco se encuentra en manos del Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE), mientras que el resto se encuentra ampliamente distribuido a través de la Bolsa de Valores de Caracas.

Desde el año 1997 y como respuesta al vigoroso crecimiento económico pronosticado para la Región Zuliana y otras áreas petroleras a partir del inicio de la apertura petrolera, BOD ha llevado a cabo un agresivo programa de expansión tanto en su región natal, como a nivel nacional. Para ello, la institución no sólo ha triplicado su red de agencias en los últimos 5 años, sino que también ha incrementado la oferta de productos y mejorado su plataforma operativa para poder competir con los denominados bancos de gran tamaño a nivel nacional. Dentro de dicho programa destaca la fusión con NORVALBANK, completada a finales del año 2002, la cual no le permitió convertirse a banco universal sino también concentrar en una sola institución algunas empresas financieras controladas por CIV. Tal fusión implicó la incorporación de NORVALBANK (previamente fusionada con Valencia Entidad de Ahorro y Préstamo, una institución financiera con operaciones principalmente en el área central del país), del Fondo de Activos Líquidos Banco Occidental de Descuento y del Banco Monagas, un pequeño banco con operaciones en la región Oriental del país con activos por tan sólo 8.456 millones de bolívares (30 de junio de 2002) lo cual permitió reforzar el espectro de operaciones de la institución fuera de la región zuliana, siendo que para el cierre del marzo de 2003 BOD manejaba un 9,4% de la inversión gestionada del subsistema de banca comercial y universal, ocupando la quinta posición en términos de tamaño. Es importante destacar que, si bien la institución mantiene una presencia activa a nivel nacional, su actividad crediticia sigue concentrada en la región Zuliana donde ha desarrollado una amplia experiencia.

Si bien la fusión con NORVALBANK expandió la posición de mercado de la institución, enriqueció su mezcla de clientes y mejoró las relaciones de capitalización, dicha fusión también derivó en el registro de una significativa plusvalía (31% del patrimonio al cierre de diciembre de 2002) la cual deberá ser amortizada en un período de 20 años, lo cual reduce la calidad del patrimonio de la institución. Al cierre de marzo de 2003 la relación de patrimonio a activos se elevó hasta 18% (12,5% al excluirse el efecto de la plusvalía).

### Octubre 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.

## ▪ El Sector

El desempeño del sector financiero venezolano durante el año 2002 estuvo severamente afectado por un ambiente de creciente confrontación política, caída del nivel de actividad económica y un aumento del déficit fiscal. Así, durante el año se registró la segunda peor caída del Producto Interno Bruto (PIB) en los últimos cincuenta años. La reducción de los niveles de producción petrolera, producto de la adhesión al sistema de cuotas de la OPEP, resultó en una caída de 8% en el PIB petrolero, similar a la registrada por el PIB no petrolero, principalmente como consecuencia de la inestabilidad política. En un intento de reducir las presiones sobre el tipo de cambio y las reservas internacionales, el Banco Central de Venezuela (BCV) aplicó nuevamente una política monetaria contractiva, la que junto a las presiones derivadas de la expansión de la deuda pública interna, resultaron en un aumento de las tasas de interés, siendo que la tasa activa promedio se elevó hasta 38% (2001: 24%). Como consecuencia del incremento de la salida de capitales, los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas) por parte del sector no pudieron ajustarse en términos reales, siendo que en términos nominales apenas recuperaron la drástica caída acumulada hasta mediados del año. Durante el mes de noviembre de 2002, el Ejecutivo Nacional completó el primer programa de canje de bonos de Deuda Pública Nacional (DPN) con la intención de extender sus plazos de vencimiento y reducir las presiones que sobre la tesorería imponían los vencimientos de dichos títulos en el año 2003 y 2004. La exacerbación de la conflictividad política a principios del año 2003 y las consiguientes presiones sobre el tipo de cambio y las reservas internacionales, condujeron a la aplicación de un estricto control de cambios a finales del mes de enero de 2003 por parte del gobierno.

Así, en medio de este ambiente la cartera de créditos bruta del subsistema<sup>1</sup> no registró cambios significativos en términos nominales, mientras que la inflación aumentó hasta 31%. Por su parte, el aumento de las tasas de interés y la caída del nivel de actividad económica, resultaron en un aumento de la relación de cartera inmovilizada a cartera bruta hasta 6,8%, el nivel más alto desde la época de la crisis financiera en el período 1994-1995. También los créditos reestructurados han mantenido su tendencia al alza desde el año 1998 llegando a representar un 2,4% de la cartera de créditos bruta. Las importantes ganancias cambiarias derivadas del mantenimiento de una posición activa neta en moneda extranjera, permitió reforzar la labor de constitución de provisiones de cartera de créditos, con lo cual y a pesar de los importantes castigos de cartera aplicados, la relación de provisiones de cartera de créditos a cartera inmovilizada se elevó hasta 133%, mientras que si se incluye el efecto de los créditos reestructurados dicha relación se ubica en 98%, un nivel aún adecuado.

<sup>1</sup> Subsistema de Banca Comercial y Universal.

El deterioro del ambiente operativo no solo se reflejó en un estancamiento de la demanda de créditos, sino también en un escaso crecimiento de los recursos gestionados (depósitos + inversiones cedidas), los cuales habían registrado una caída de casi 11% en términos nominales durante el primer semestre del año y que luego del ajuste de la demanda real de dinero por efecto de la devaluación y la inflación, lograron cerrar el año con un tímido crecimiento de 4% con relación al nivel de cierre del año 2001.

El estancamiento de la inversión gestionada (activos + inversiones cedidas), el aumento de la rentabilidad del sistema y el mantenimiento de las limitaciones para pago de dividendos en efectivo por parte de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN), permitieron una nueva mejora de los indicadores de capitalización, siendo que la relación de patrimonio a activo se elevó hasta 17%, el nivel más alto registrado en los últimos cinco años.

El aumento de la rentabilidad del sistema en medio de un deterioro patente del ambiente operativo, estuvo explicado tanto por el incremento de la ganancia cambiaria, como también por el mejoramiento de los spreads y algunos avances en materia de control de gastos de transformación. Así, al cierre de diciembre de 2002 la relación de margen financiero bruto a inversión gestionada se elevó hasta 11%, mientras que la relación de otros ingresos operativos a gastos de transformación fue de 53%. Por su parte, la relación de gastos de transformación a inversión gestionada promedio mejoró hasta 9%, como consecuencia de los diversos programas de reducción de costos completados por varias instituciones a nivel nacional. Para diciembre de 2002, el resultado neto del sistema alcanzó 1.116.035 millones de bolívares, mientras que las relaciones ROA y ROE se elevaron hasta 4,3% y 29% respectivamente. Es importante destacar que, si bien el control de cambios podría beneficiar a las instituciones gracias a un menor costo de fondos por efecto de aumento en la liquidez del sistema, la fijación del tipo de cambio reducirá drásticamente las ganancias cambiarias, una fuente importante de ingresos para muchas de las instituciones del sector.

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

BOD vs el Mercado	BOD		Subsector	
	5 años	Mar-03	5 años	Mar-03
Cartera de Créditos/Activo Total	39%	18%	39%	27%
Morosidad	5%	6%	6%	8%
Cobertura de Cartera Morosa	151%	167%	129%	131%
Liquidez FITCH*	120%	105%	73%	92%
Patrimonio Ponderado	13%	n.d.	18%	22%
NIM*	11%	5%	14%	14%
Overhead*	8%	6%	11%	10%
ROA *	3%	1%	3%	4%
ROE	28%	11%	30%	30%

\* Ajustados por el monto de las inversiones cedidas

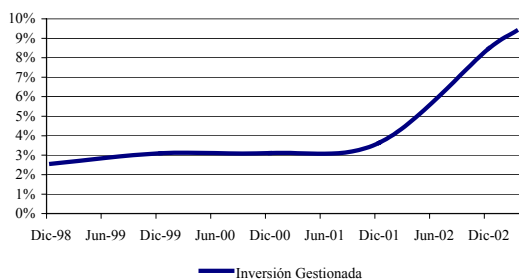
Durante los primeros meses del año 2003, se ha profundizado la caída del nivel de actividad económica y el

aumento de la inflación. Así, al cierre de marzo de 2003 el PIB registró una caída de 29% con respecto al mismo período del año pasado, siendo este el peor desempeño del PIB en la historia contemporánea de Venezuela, mientras que la inflación anualizada se elevó hasta 34%. Luego de haber registrado una importante disminución durante el mes de enero de 2003 debido a la severa salida de capitales registrada antes del control de cambios, la inversión gestionada del subsistema logró elevarse en un 9% con relación al nivel de cierre de 2002 mientras que la cartera de créditos bruta registró una reducción de 10%.

A pesar de la situación antes descrita, la caída del costo de fondos como consecuencia del exceso de liquidez observado a partir de la aplicación del control de cambios, ha permitido una nueva mejora del spread del subsistema hasta 12,1%, mientras que la relación de otros ingresos operativos netos a gastos de transformación ha comenzado a mostrar signos de agotamiento como consecuencia de la fijación del tipo de cambio en 1.600 bolívares por dólar desde el mes de febrero de 2003, al ubicarse en 43%, 10 puntos porcentuales por debajo de la registrada en el año 2002.

Como estrategia para enfrentar el deterioro de la calidad crediticia de los deudores, muchas instituciones del subsistema han optado por hacer más estrictas sus políticas de castigos de cartera, mientras que la ampliación de los spreads ha permitido mantener un adecuado patrón de constitución de reservas de cartera de crédito. Sin embargo, y a pesar de estas políticas, al cierre de marzo de 2003, la relación de créditos inmovilizados a cartera bruta se elevó hasta 8,1%, mientras que la cobertura de cartera morosa fue de 131%. Al incorporar el efecto de los créditos reestructurados, la morosidad ajustada se eleva hasta 11% mientras que la cobertura se reduce hasta 97%.

**Gráfico N°1**  
**BOD: Evolución de la Participación de Mercado**



Durante los últimos tres años BOD ha incrementado significativamente su posición de mercado dentro del sistema financiero venezolano, como consecuencia de su plan de expansión a nivel nacional y la fusión con NORVALBANK. Al cierre de diciembre de 2000, BOD tan sólo manejaba un 3,1% de los recursos gestionados del sistema, mientras que al cierre de marzo de 2003 su participación se elevó hasta 9,4%. Es importante destacar que si bien el incremento en la participación de mercado individual de BOD se materializó durante el año 2002,

dicha participación a nivel del grupo de instituciones financieras que manjaba CIV se había iniciado desde finales del año 1997 cuando el grupo adquirió Valencia Entidad de Ahorro y Préstamos, siendo que durante el año 2002 lo que ocurrió fue una consolidación de las actividades del “grupo” en una sola institución.

## ■ Finanzas<sup>2</sup>

Históricamente la institución ha mantenido una actividad crediticia relativamente más activa que sus competidores, sin embargo, la drástica expansión de su base de depósitos desde finales del año 1998 y la escasa demanda de créditos han derivado en una reducción de la participación de la cartera de créditos sobre el activo total. Durante el período 1998-2002 la relación de cartera de créditos a inversión gestionada alcanzó 39% (similar al promedio del mercado), mientras que para el cierre del año 2002 la misma se redujo hasta 23%. Tal resultado no solo está explicado por la creciente importancia de la figura de “Inversiones Cedidas” dentro de la estructura de fondos gestionados de la institución (anteriormente gestionados a través del Fondo de Activos Líquidos Banco Occidental de Descuento), los cuales se encuentran invertidos principalmente en títulos emitidos o avalados por la nación, sino también por la baja demanda de créditos del segmento de pequeñas y medianas empresas y personas, principal mercado de operación de la institución.

Así, al cierre de diciembre de 2002 la cartera de créditos bruta alcanzó 600.045 millones de bolívares, mayor en 40% con relación al nivel de cierre de junio de 2002 principalmente como consecuencia de la fusión con NORVALBANK. Al cierre de diciembre de 2002 la cartera de créditos de BOD se distribuía de la siguiente manera: servicios (33%), comercial (19%), financiero (14%), agropecuario (9%), construcción (6%) y consumo (3%), mientras que el restante 16% se encontraba colocada en otras actividades menores.

La institución históricamente se ha concentrado en atender al segmento de pequeñas y medianas empresas y su participación en el segmento de préstamos a grandes empresas y de consumo ha sido limitada. Gracias a dicha estrategia BOD ha mostrado indicadores de diversificación de cartera de préstamos superiores al promedio de sus competidores. En términos de plazos, BOD presenta un perfil de vencimiento de la cartera de préstamos ligeramente mayor al promedio del mercado, siendo que para finales del año 2002 un 37% de los préstamos presentaban un vencimiento inferior a seis meses, mientras que un 55% presentaba vencimientos superiores a un año. Como política, BOD no proporciona facilidades de financiamiento denominadas en moneda extranjera.

<sup>2</sup> Debido a la importancia de las inversiones cedidas en el total de recursos gestionados de la institución, algunos indicadores de resultados han sido modificados por el valor de tales recursos. Al cierre de diciembre de 2002 las inversiones cedidas manejadas por BOD alcanzaron 708.599 millones de bolívares.

El liderazgo de la institución dentro de la región zuliana le ha proporcionado al BOD una especial experiencia para el análisis del riesgo de sus operaciones crediticias. Tal experiencia se ha reflejado en el mantenimiento de indicadores de morosidad inferiores al promedio del mercado, aunque los mismos se han visto recientemente deteriorados tanto por la estrategia de expansión seguida por la institución, como también por la inestabilidad en el nivel de actividad económica observado desde el año 1999 en la región zuliana y a nivel nacional. Al cierre de diciembre de 2002 la cartera inmovilizada registró un crecimiento superior al 30% (parcialmente afectado por la incorporación de la cartera de créditos de NORVALBANK), el cual fue más que compensado por el aumento de la cartera de créditos bruta, permitiendo una ligera mejora de la relación de morosidad hasta 5,4%, aún inferior al promedio del mercado (6,8%). Al igual que el resto del sistema, BOD ha registrado un incremento significativo de los créditos reestructurados en los últimos años, como consecuencia del deterioro del ambiente operativo. Así, al cierre de diciembre de 2002 tales préstamos llegaron a representar un 1,2% de la cartera de créditos bruta, lo cual hace que la relación de morosidad ajustada se elevara hasta 6,5%, inferior al promedio del sector.

Debido a la estrecha relación de BOD con sus clientes, principalmente en la región zuliana, la institución había mantenido históricamente una posición de negociación relativamente superior a sus competidores, lo cual permitía mejores condiciones para la recuperación de los préstamos en muchos casos. El conocimiento de los riesgos de la región y la posibilidad de obtener mejores condiciones para el repago de los créditos, habían derivado no sólo en indicadores de morosidad mejores que los del mercado, sino también permitían el mantenimiento de provisiones de cartera más estrechas, como consecuencia de la baja incidencia de pérdidas en los créditos otorgados. Sin embargo, el deterioro del ambiente operativo desde finales del año 1998 y la mayor participación de préstamos fuera de su área de influencia han resultado en algunos requerimientos de provisiones adicionales por parte de las autoridades durante el año 2000. Como consecuencia, las relaciones de cobertura de cartera morosa han mostrado una mejora sustancial desde esa fecha, siendo que para el cierre de diciembre de 2002 las mismas representaban un 175% de la cartera morosa y un 143% si se incluyen los créditos reestructurados, ambas relaciones superiores al promedio del sistema.

Debido a la escasa demanda de créditos que no ha acompañado al crecimiento de los recursos gestionados por las instituciones financieras venezolanas durante los últimos años y especialmente como consecuencia del vertiginoso aumento de la participación de mercado de BOD, la institución ha registrado un significativo aumento de la porción de sus activos colocados en inversiones en valores. BOD es la institución líder en el mercado de inversiones cedidas (708.959 millones de bolívares al cierre de diciembre de 2002) las cuales junto a la cartera de inversiones propias de la institución llegaron a alcanzar

1.058.512 millones de bolívares al cierre de diciembre de 2002. Las pocas oportunidades de inversión en títulos valores dentro de Venezuela, la poca profundidad y alta volatilidad del mercado de valores y las masivas colocaciones de instrumentos de deuda por parte del gobierno en el mercado local, han resultado en una alta concentración de esos títulos sobre la cartera de inversión de la banca venezolana. Así, al cierre de diciembre de 2002, dicha cartera de inversiones se encontraba distribuida de la siguiente manera: títulos emitidos o avalados por la nación (58%), colocaciones en el BCV (18%), títulos emitidos o avalados por el gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica (13%) y depósitos en entidades financieras (5%), mientras que el restante 6% se encontraba colocados en inversiones en empresas relacionadas y otras inversiones menores. Es importante destacar que, durante el año 2003 la composición de las inversiones en valores ha cambiado ligeramente al incrementarse la porción de títulos emitidos por el Banco Central en sustitución de una porción de los títulos de deuda emitidos por el gobierno central, como una estrategia para disminuir la concentración en dichos títulos.

Como consecuencia de la creciente inestabilidad en el mercado local, BOD ha mantenido holgados índices de liquidez e incrementó sus reservas de liquidez primarias y secundarias con lo cual la relación de liquidez FITCH (incluyendo el monto de las inversiones cedidas) se levó hasta 108%, una de las más altas del sector al cierre de diciembre de 2002.

Debido a la estrategia de expansión seguida por la institución, la composición de los recursos gestionados ha cambiado sensiblemente, siendo que las inversiones cedidas y los depósitos a plazo han pasado a representar la mayoría de su fondeo, difiriendo del comportamiento del sector. Al cierre de diciembre de 2002 los recursos gestionados totales de la institución (depósitos + inversiones cedidas) alcanzaron 1.542.404 millones de bolívares. Dichos fondos se distribuían de la siguiente forma: inversiones cedidas (45%), depósitos a plazo (24%), depósitos a la vista (23%), depósitos de ahorro (7%), mientras que el 1% restante estaba representado principalmente por captaciones de disponibilidad restringida. Es importante destacar que la institución mantiene una presencia activa en el mercado interbancario nacional, siendo que la cierre de diciembre de 2002, tales recursos representaron el equivalente al 13% de los recursos gestionados. Cabe destacar que, la institución participa activamente en el mercado de fondos oficiales, siendo una de las instituciones líderes en el manejo de nominas de empresas y entes del sector público, así como también en el mercado de fondos excedentes. Al cierre de diciembre de 2002 dichos fondos representaban un 9% de los recursos gestionados.

El aumento del activo al cierre del año 2002, fue más que compensado por el aumento del patrimonio durante el semestre, con lo cual la relación de patrimonio a activo registró una significativa mejora hasta 18%, nivel superior al promedio del mercado y al mínimo legal (10%). Por su

parte, si se considera la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderados en base a riesgo, la misma se elevó hasta 18% como consecuencia de la mayor participación de las inversiones en valores de gobierno que son ponderadas al 0% en el cálculo de dicha relación. Es importante destacar que tales relaciones de capitalización se encuentran sobrestimadas debido a la importancia que tiene la plusvalía generada por la fusión con NORVALBANK (31% del patrimonio), la cual deberá ser amortizada en un período cercano a los 20 años, según autorización de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SUDEBAN). Al excluir el efecto de dicha plusvalía, la relación de patrimonio a activos se reduciría hasta 12,3%.

La estrategia de crecimiento de la institución ha derivado en una relativa inestabilidad de sus spreads, siendo que su NIM (ajustado por el monto de las inversiones cedidas) se ha reducido hasta 5% durante el segundo semestre de 2002, mientras que para el cierre del año 1998 alcanzaba casi 14%. Por su parte, la baja participación de los otros ingresos operativos y las presiones de los gastos de transformación, producto de la expansión de la red, han derivado en el mantenimiento de niveles de rentabilidad inferiores al promedio del mercado.

#### ▪ **Eventos Financieros Recientes**

Durante el primer trimestre del año 2003, BOD ha mantenido una estrategia proactiva para mantener e incrementar su posición de mercado, principalmente a través de una agresiva captación de depósitos en todos los segmentos del mercado. Como consecuencia de la baja demanda de créditos, dicha expansión en el fondeo no ha sido acompañada con un crecimiento similar en la actividad de intermediación, siendo que la dichos fondos se han canalizado principalmente hacia la cartera de inversiones.

Al cierre de marzo de 2003, la relación de morosidad ajustada se elevó ligeramente hasta 7,0%, principalmente como consecuencia de la caída de la cartera de créditos

bruta, la cual se compara favorablemente con el promedio del mercado (11%). Por su parte, la reducción de los gastos de provisiones de cartera y la aplicación de algunos castigos de préstamos, se reflejaron en una reducción de la relación de cobertura ajustada de cartera morosa, la cual se ubicó en 137%, aún por encima del promedio del mercado.

En términos de resultados, el aumento de los depósitos y la reducción de los rendimientos de la cartera de inversiones, resultaron en una reducción del NIM (ajustado por el monto de las inversiones cedidas) hasta 5%, nivel inferior al promedio del mercado. Por su parte, el aumento de los gastos de transformación (en parte por efecto del mayor volumen de negocios experimentado a partir de la fusión con NORVALBANK en diciembre de 2002), fueron más que compensados por el aumento de los otros ingresos operativos netos, resultando en un aumento del resultado neto hasta 8.281 millones de bolívares; sin embargo, el crecimiento más que proporcional de los activos y el patrimonio influyeron negativamente sobre las relaciones ROA y ROE, reduciéndose hasta 2% y 11% respectivamente, niveles inferiores al promedio del mercado.

Al cierre de marzo de 2003 las relaciones de capitalización no mostraron mayores cambios con relación a las registradas al cierre del año 2002, siendo que la relación de patrimonio a activos se ubicó en 18% (12,5% excluyendo plusvalías).

La aplicación de un estricto control de cambios, la fijación de precios de ciertos bienes, el deterioro del ingreso nacional y los mayores niveles de desempleo constituyen algunas de las amenazas que enfrentan las instituciones financieras venezolanas en el corto plazo. Una adecuada gestión de riesgos y un estricto control de costos serán necesarios para mantener o mejorar los resultados financieros bajo un esquema de tipo de cambio controlado donde las ganancias cambiarias dejan de ser una fuente recurrente de ingresos para el sector.

## Banco Occidental de Descuento C.A.

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

	6 meses Dic-00	6 meses Jun-01	6 meses Dic-01	3 meses Mar-02	6 meses Jun-02	6 meses Dic-02	3 meses Mar-03
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>							
<b>Ingresos Financieros</b>	53.367	61.067	74.678	49.737	201.613	72.536	79.924
Por Cartera de Créditos	39.460	34.420	51.405	39.660	84.258	32.433	44.158
Por Cartera de Inversiones	6.670	19.811	15.581	6.003	104.166	19.261	28.467
<b>Gastos Financieros</b>	23.398	30.165	46.971	35.518	94.211	32.791	48.251
Por Captaciones del Público	13.196	13.600	23.957	19.942	48.553	20.152	23.022
Por Otros Financiamientos Obtenidos	10.097	15.480	21.030	13.185	36.859	10.914	23.541
<b>Margen Financiero Bruto</b>	29.969	30.902	27.707	14.219	107.402	39.745	31.673
Gastos de Transformación	25.112	26.535	32.589	11.466	27.670	22.880	36.427
Otros Ingresos Operativos	4.609	5.548	23.149	22.998	34.298	17.987	45.824
Otros Egresos Operativos	3.015	5.759	9.470	7.361	33.387	28.187	31.752
<b>Margen del Negocio</b>	5.810	4.973	7.796	16.197	37.322	7.518	9.318
<b>Resultado Neto</b>	5.050	10.526	6.492	15.990	35.706	7.007	8.281
<b>BALANCE GENERAL</b>							
<b>Activo</b>							
Disponibilidades	143.058	139.732	176.916	182.067	202.484	185.340	193.519
Inversiones Totales	163.271	207.229	135.750	249.997	296.943	349.553	352.149
Cartera de Créditos Bruta	231.386	318.219	397.318	418.756	429.805	600.045	571.892
Vigente	216.917	297.789	377.080	395.110	398.189	560.778	531.885
Inmovilizada	14.205	15.808	15.625	19.027	24.247	32.104	32.850
Provisión	-19.496	-19.516	-18.524	-19.524	-54.524	-56.298	-54.817
Otros Activos	75.515	109.499	160.645	185.511	153.181	427.835	478.787
<b>Total Activo</b>	632.726	794.195	889.153	1.055.855	1.136.937	1.619.070	1.651.164
<b>Pasivo</b>							
Captaciones del Público	380.457	440.783	529.551	474.078	555.668	873.444	853.931
Depósitos en Cuenta Corriente	51%	48%	47%	41%	47%	41%	42%
Depósitos en Cuenta de Ahorros	20%	16%	18%	17%	14%	13%	10%
Depósitos a Plazos	27%	33%	32%	39%	37%	43%	45%
Captaciones del Público Restringidas	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Otros Financiamientos Obtenidos	152.525	246.170	246.539	363.299	365.548	209.915	202.378
Otros Pasivos	35.663	24.269	22.400	111.825	89.289	246.949	297.806
<b>Total Pasivo</b>	568.645	711.222	798.490	949.202	1.010.505	1.330.309	1.354.115
<b>Patrimonio</b>							
Capital Social	15.000	20.000	20.000	20.000	35.907	116.404	169.675
<b>Total Patrimonio</b>	64.081	82.973	90.663	90.663	126.432	288.761	297.049
Inversiones Cedidas	0	0	0	0	0	708.959	1.145.677
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>Liquidez</b>							
Disponibilidades/Captaciones del Público	38%	32%	33%	38%	36%	21%	23%
Cartera de Créditos Neta/Captaciones del Público	56%	68%	72%	84%	68%	62%	61%
(Disp. + Inv. en Valores)/Captaciones Totales de Corto Plazo	110%	117%	87%	150%	142%	108%	116%
<b>Calidad de Activos</b>							
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Bruta	8%	6%	5%	5%	13%	9%	10%
Provisión para Cartera de Créditos/ Cartera de Créditos Inmv. Bruta	137%	123%	119%	103%	225%	175%	167%
Cartera de Créditos Inmv. Bruta/ Cartera de Créditos Bruta	6,1%	5,0%	3,9%	4,5%	5,6%	5,4%	5,7%
<b>Rentabilidad</b>							
Margen Financiero Bruto/Activo Bruto Promedio	11%	9%	7%	6%	21%	6%	8%
Otros Ingresos Operativos Netos/Gastos de Transformación	6%	-1%	42%	136%	3%	-45%	39%
Eficiencia	80%	86%	79%	38%	26%	77%	80%
Overhead**	9%	7%	8%	5%	5%	3%	9%
ROA**	2%	3%	2%	7%	7%	1%	2%
ROE**	18%	29%	15%	71%	66%	7%	11%
<b>Apalancamiento</b>							
Captaciones del Público/(Pasivo+Patrimonio)	60%	56%	60%	45%	49%	54%	52%
Otros Financiamientos Obtenidos/(Pasivo + Patrimonio)	24%	31%	28%	34%	32%	13%	12%
Patrimonio/Activo Total	10%	10%	10%	9%	11%	18%	18%
Patrimonio Computable/Activos y Operaciones Contingentes Pondera	14%	13%	12%	n.d.	15%	18%	n.d.
<b>POSICION EN MONEDA EXTRANJERA</b>							
Posición en Moneda Extranjera Neta (Millones de US\$.)	76,4	43,1	86,2	n.d.	-8,7	16,3	n.d.

\* 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