

Venezuela
Análisis de Crédito

**Banco de la Gente
Emprendedora, C.A - DRAFT**
BANGENTE

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB+ (ven)
Nacional de Corto Plazo	F-2 (ven)
Obligaciones Quirografarias	B1

Información Financiera

BANGENTE

	30/09/08 ^a	31/12/07
Activo Total (Miles Bs.F.)	225.698	179.695
Patrimonio (Miles Bs.F.)	25.286	18.340
Resultado Neto (Miles Bs.F.)	4.944	4.665
ROAA (%)	3,25	3,33
ROAE (%)	30,22	32,15
Patrimonio / Activos (%)	11,20	10,21

^a 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, March 11, 2008*

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de BANGENTE están fundamentadas por el soporte patrimonial y operativo brindado por Banco del Caribe C.A. (Bancaribe), accionista mayoritario de la institución, el cual cuenta con una calificación de riesgo nacional de largo plazo asignada por Fitch en el nivel A-(ven). En opinión de Fitch, la identificación comercial de BANGENTE como empresa del Grupo Financiero Caribe y el riesgo de marca al cual se expondría, particularmente Bancaribe, en caso de eventuales problemas de BANGENTE, resulta en una razonable probabilidad de asistencia por parte del grupo.
- Bancaribe es un banco mediano (2,6% de los activos más inversiones cedidas del sistema a junio de 2008), propietario de varias empresas financieras y no financieras a nivel nacional e internacional. Si bien BANGENTE recibe soporte operativo de Bancaribe en varias áreas, la misma viene llevando a cabo esfuerzos para independizarse en algunas funciones, siempre en línea con las adecuadas políticas y prácticas ejercidas por su principal accionista.
- El significativo crecimiento del activo y una disminución de la rentabilidad, impactada por mayores controles en materia de tasas de interés, resultaron en una importante caída de las relaciones capitalización en los últimos años (2003-2007). Si bien los recientes aportes de capital, el menor ritmo de crecimiento del negocio y la recuperación de la rentabilidad detuvieron dicha tendencia en el 2008, la capitalización sigue en niveles ajustados al considerar las expectativas de expansión del negocio, las condiciones económicas menos favorables y los elevados controles por parte del gobierno que limitan la capacidad de maniobra para mejorar las relaciones de rentabilidad y fortalecer su patrimonio, escenario este que requeriría de niveles de capitalización más holgados que los reflejados actualmente.
- El buen conocimiento de su mercado de operación, el rápido crecimiento de la cartera y la incorporación de nuevas herramientas que fortalecen la gestión del riesgo de crédito, le han permitido mostrar a BANGENTE una adecuada calidad de activos. A mediano plazo una desmejora de las condiciones del entorno, supondría mayores presiones en el desempeño de estos indicadores y de la rentabilidad.

¿Qué Podría Reducir la Calificación?

- Dado que las calificaciones de riesgo de BANGENTE están fundamentadas por el soporte patrimonial y operativo brindado por Bancaribe, reducciones en sus calificaciones impactarían negativamente el perfil de crédito de BANGENTE.

Perfil

BANGENTE es un banco de desarrollo enfocado a la atención del sector microfinanciero, mostrando un claro liderazgo en el país. Actualmente, el 89% del capital de BANGENTE esta controlado por Bancaribe, mientras que el resto se encuentra en manos del Grupo Social CESAP (10%) y ACCION Internacional (1%).

Perfil

Banco de la Gente Emprendedora, C.A. (BANGENTE) inició operaciones en el año 1998 bajo la figura de banco comercial, siendo que en 2002 fue solicitada su conversión a banco de desarrollo, luego de la inclusión de este nuevo segmento de la banca especializada dentro del marco regulatorio venezolano. Dicha institución nace como resultado del esfuerzo de Banco del Caribe C.A. (Bancaribe) y un grupo de representantes de algunas organizaciones no gubernamentales dedicadas a atender las necesidades del sector microempresarial. Con la intención de dotar a la institución no sólo de los recursos financieros necesarios, sino también del conocimiento del mercado local y la experiencia lograda a nivel internacional en el campo de las microfinanzas, el capital accionario de la institución estuvo inicialmente conformado en un 50% por un grupo de accionistas locales (incluyendo Bancaribe), mientras que el restante estaba representado por cuatro socios internacionales con amplia experiencia en el área microfinanciera cuya participación se redujo luego que la institución alcanzó un nivel dado de desarrollo. Actualmente, el 89% del capital de BANGENTE esta controlado por Bancaribe, mientras que el resto se encuentra en manos del Grupo Social CESAP (10%) y ACCION Internacional con un 1%, una organización internacional destinada a proveer apoyo técnico, mejores prácticas y financiamiento a entidades que operan en el mercado microfinanciero a nivel global.

Bancaribe es un banco mediano con una participación de mercado de 2,6% en términos de inversión gestionada (activos más inversiones cedidas) a junio de 2008. Bancaribe es propietario de varias empresas financieras y no financieras a nivel nacional e internacional, que representan una inversión de 242 millones de bolívares fuerte a junio de 2008. Entre las más importantes subsidiarias se encuentra un banco en Curacao, dos empresas de seguros (en asociación con el conglomerado internacional American International Group Inc.), además de BANGENTE. Bancaribe cuenta con una calificación de riesgo nacional de largo plazo en el nivel A-(ven) asignada por Fitch, las cuales reflejan su fuerte posición competitiva en el mercado mediano, la adecuada calidad del activo y la diversificación de ingresos. Las calificaciones también incorporan sus bajos niveles de capitalización y los efectos negativos de la intervención del gobierno en el negocio bancario. Las calificaciones de riesgo de Bancaribe podrían reducirse por retrocesos adicionales en sus indicadores de capitalización y/o por medidas adicionales del gobierno que pudieran afectar negativamente su desempeño financiero.

Bangente mediante un contrato de servicios, recibe soporte operativo de Bancaribe en áreas como contabilidad, auditoría interna, taquilla, depósitos, compensación, recursos humanos, entre otros. Sin embargo, si bien continúa siendo parte de la estrategia operativa de BANGENTE el aprovechamiento de las sinergias existentes entre su operación y la de Bancaribe, actualmente el banco se encuentra en proceso de revisión de su modelo de negocios, a fin de identificar las áreas de su operación en que dicha relación ofrece los mayores beneficios, y avanzar en otras alternativas para fortalecer su posición operativa y comercial. A tal fin, en el año 2008 la institución ha venido adelantando un proyecto para la selección de un nuevo Core Bancario, a objeto de fortalecer la plataforma tecnológica del banco para adecuarse a los requerimientos del mayor nivel de independencia operativa proyectada a futuro. Adicionalmente, BANGENTE ha incrementado en aproximadamente 60% la plantilla de personal que labora en las áreas de control, tales como auditoría y contraloría, así como en las áreas de riesgo y planificación y finanzas, sin dejar de recibir apoyo de Bancaribe. Con relación al gobierno corporativo, la institución trabaja actualmente en la formalización de políticas y reglamentos de riesgo y auditoría, en línea con lo realizado por Bancaribe.

Por su parte, el actual Presidente Ejecutivo de Bancaribe fue incorporado recientemente a la Junta Directiva de BANGENTE, con lo cual se evidencia aún más la estrategia de alineación de las políticas entre ambas instituciones. En total, la Junta Directiva de BANGENTE se encuentra compuesta por 10 miembros, de los cuales 1 es independiente,

mientras que ninguno se encuentra directamente involucrado en la gestión del banco. A septiembre 2008, BANGENTE operaba a través de una red de 15 agencias y un centro de atención comercial, ubicados en los principales centros urbanos del país. Asimismo, contaba con una fuerza de ventas de 185 asesores de negocio y 260 empleados de soporte, los cuales atendieron a una base de 44 mil clientes, entre individuales y mancomunados.

Con relación a su posición competitiva, BANGENTE se ubica como líder en el sector microfinanciero del país, a pesar del mayor número de instituciones que han venido incursionado en este segmento en los últimos años. En la reforma de la Ley de Bancos del año 2001, se creó una cartera obligatoria de micro créditos para todos los bancos comerciales y universales, la cual se ubica a la fecha en un 3% del total de la cartera de créditos del sistema. Sin embargo, una gran parte de estos fondos han sido destinados a actividades microempresariales ubicadas en segmentos de la población con mayores ingresos que aquellos atendidos por BANGENTE, cuyo segmento objetivo se ubica en los estratos D y E de la población, lo que resulta en un bajo solapamiento de ambos mercados. En este sentido, el reciente congelamiento por parte de las autoridades regulatorias del otorgamiento de nuevas licencias a bancos de desarrollo, así como las diferencias entre el modelo de negocios requerido para atender al mercado objetivo de la institución en comparación con el de la banca tradicional, fortalecen su posición competitiva en el segmento objetivo, el cual todavía tiene un amplio potencial de crecimiento.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros semestrales para el período 2002-2007 y primer semestre del 2008, auditados por Espiñeira, Sheldon y Asociados, una firma miembro de PriceWaterHouseCoopers. Asimismo, se consideraron los estados financieros interinos a septiembre 2008. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe han sido elaborados en bolívares nominales sobre la base del costo histórico, preparados con base en los principios de contabilidad de aceptación general establecidos por la CNV, los cuales en algunos casos difieren de los principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela. Los estados financieros auditados ajustados por inflación se presentan como información complementaria.

Desempeño Financiero

Por cuarto año consecutivo el sistema financiero venezolano estuvo en la capacidad de alcanzar un crecimiento de su portafolio de créditos en términos reales, impulsado por importaciones record, mayor gasto fiscal y tasas de interés reales negativas que incentivaron una mayor demanda crediticia, en especial de créditos al consumo. La expansión de la cartera de crédito ha sido de casi 400% en términos reales desde el año 2003, mientras que los préstamos al consumo (tarjetas de créditos, vehículos, hipotecas) registraron un aumento sin precedente de un 700% en términos reales en el mismo periodo, llegando a representar un 32% del total de la cartera al cierre de 2007 (2003: 20%). Contrario a períodos anteriores, dicho crecimiento ha sido soportado por una significativa reducción del portafolio de inversiones, mientras que el aumento de los fondos ha sido a un menor ritmo, por lo que la liquidez del sistema ha disminuido. La expansión de los préstamos al consumo en el mercado, una menor concentración en los depósitos a plazo con su efecto positivo en el costo financiero y el crecimiento de la totalidad de la cartera ha sido suficiente para hacerle frente al control de las tasas de interés impuestas por el gobierno, dado que el margen financiero reflejó una leve mejora durante el año. A pesar de esta mejora y de algunos avances en la eficiencia operativa, un mayor ritmo en la constitución de provisiones y aumentos en la tasa efectiva de impuesto dado la menor proporción de ingresos por inversiones gubernamentales exentas, resultaron en un estancamiento de la relación ROAA del sistema en 2,2%, muy por debajo del promedio histórico.

A pesar de la vigorosa expansión de la actividad económica, la natural madurez del portafolio de préstamos, la relativa mayor participación de los créditos al consumo, algunos aspectos estructurales relacionadas con facilidades de comercio exterior y cuellos de botella en la distribución de moneda extranjera por las autoridades, han resultado en un aumento de los créditos con problemas, con préstamos vencidos (incluye en litigio) creciendo hasta 1,2% del total de la cartera y la cobertura de reservas disminuyendo a solo un 2% del portafolio de préstamos al cierre de 2007 (176% de los préstamos vencidos). Debido a menores pagos de dividendos en efectivo, un moderado crecimiento en los activos y el hecho que varios bancos apenas han podido cumplir con los requerimientos mínimos de capital regulatorio, el sistema ha podido ganar parte del capital como fuente de fondeo, con una relación de patrimonio sobre activos mejorando levemente hasta un 7,8% al cierre de 2007 desde un 7% en 2006 y un patrimonio libre avanzando hasta un 5,5%. Ambos niveles son considerados bajos dada la inherente volatilidad de la economía, menores reservas sobre cartera total y limitados avances de la rentabilidad. Sobre la base de los importantes retos en términos de rentabilidad y la persistente interferencia del gobierno en el negocio bancario del sistema, la perspectiva de algunos bancos venezolanos permanece negativa. En ese contexto, la gerencia de los bancos venezolanos tiene una historia de rápida adaptación a los cambios en el mercado, aunque su flexibilidad se ha visto cada vez más limitada dados los actuales y posibles futuros controles sobre sus actividades. Un posible crecimiento de la participación de mercado de instituciones financieras en control del Estado podría resultar en mayores distorsiones para el sistema y así limitar aún más el espacio de maniobra de los bancos venezolanos en lo adelante.

Ingresos Operativos

A diferencia de los estándares regionales normalmente observados por las instituciones microfinancieras, la estructura de ingresos de BANGENTE se muestra relativamente diversificada, siendo que los ingresos financieros han representado un 60% del total para el período 2003-2008. A futuro sería de esperar el mantenimiento de este comportamiento. BANGENTE ha visto reducir paulatinamente la relación de ingresos netos por intereses sobre activo promedio (MFB) en dicho período dado los controles impuestos por el gobierno sobre las tasas de interés activas y pasivas. Así, el MFB se ubicó en 13,84% a septiembre 2008, muy por debajo de su promedio histórico (2003-2007: 20,31%), aunque todavía significativamente superior al promedio del sistema (6,64%), y relativamente acorde con el mayor perfil de riesgo de su cartera de crédito. La gerencia entiende que para revertir la tendencia negativa del MFB, resulta clave una estructuración más eficiente de su mezcla de fondos que reduzca su costo financiero y una mayor rotación de su cartera de crédito, ya que la totalidad de la misma se encuentra a la tasa máxima permitida. No obstante, la estrechez de liquidez del mercado y una mayor intervención del gobierno en el negocio bancario podrían limitar posibles avances del MFB.

Otros Ingresos Operativos

Los otros ingresos operativos corresponden fundamentalmente a los cobros por servicios de desarrollo empresarial, originados por la asesoría financiera prestada a los clientes antes del otorgamiento del crédito, y la cual consiste en el suministro por parte de la institución de las herramientas necesarias para la elaboración de los estados financieros del negocio, así como de algunos análisis requeridos para la tramitación del crédito, y que igualmente beneficiarán al microempresario para la gestión de su negocio. En ese sentido, el mantenimiento del importante aporte generado por estos recursos a la estructura de ingresos de BANGENTE, dependerá en buena medida del crecimiento del volumen de créditos, ya que la tarifa cobrada entra dentro de las regulaciones impuestas por el gobierno al negocio bancario.

Gastos No Financieros

De acuerdo a las características del modelo de negocios microfinanciero y a las necesidades de adecuación de la infraestructura operativa del banco y ampliación del personal para soportar el crecimiento planificado del negocio, los gastos de administración (personal y otros operativos) han reflejado importantes tasas de crecimiento en los últimos años (promedio 2004-2007: +72%), que superan la inflación promedio del período. En ese sentido, a pesar de las mejoras recientes evidenciadas en la relación de gastos de administración sobre ingresos y sobre activo promedio durante el 2008, y que la posicionan favorablemente en comparación con otras instituciones similares en el país, las mismas continúan comparando desfavorablemente con los estándares regionales. En un ambiente de menor crecimiento y medidas regulatorias que limitan la generación de ingresos, la gerencia entiende que la mayor eficiencia de la estructura comercial y operativa, junto a estrictas políticas de control de costos resultan claves para el sostenimiento de la rentabilidad del banco.

Gastos por Provisiones

A pesar que las políticas de provisiones van más allá de lo establecido en las regulaciones locales, las cuales se basan en el comportamiento de pago del deudor además de la constitución de una provisión genérica del 2% que debe ser constituida al otorgarse un crédito, los gastos por provisiones han venido creciendo a un ritmo menor que el registrado por la cartera de créditos desde el 2004. Así, la relación de gastos por provisiones sobre cartera bruta promedio ha venido reduciéndose hasta un 2,47% a septiembre 2008, desde un 4,01% en 2004. Si bien la institución ha incorporado a su gestión el uso de modelos predictivos que permitan mejorar la calidad de los nuevos créditos incorporados, su reciente implementación no ha permitido a los mismos ser probados en períodos de estrés financiero. En ese mismo sentido, los resultados del banco se han visto afectados por los gastos por provisiones, ya que estos han representado en promedio un 35,80% de las ganancias antes de impuestos y provisiones para el período 2003-2007. Dadas las expectativas sobre un posible aumento de la morosidad producto de condiciones económicas menos favorables, se requeriría de un incremento en el ritmo de constitución de provisiones que presionaría aún más los resultados del banco.

Perspectivas

Las expectativas de crecimiento del volumen de negocios y los controles impuestos por el gobierno sobre el negocio bancario que limitan la posibilidad de mejorar la generación interna de capital, pudieran mantener presionados los indicadores de capitalización de BANGENTE, lo cual sugeriría la necesidad de mayores aportes de capital para hacerle frente a estos elementos, ante condiciones económicas menos favorables. El soporte operativo brindado por Bancaribe y la amplia experiencia demostrada por la gerencia en el negocio microfinanciero continuarían fortaleciendo la capacidad del banco para hacerle frente a un entorno operativo volátil y con mayores retos por delante.

Administración de Riesgos

Dadas la características de su negocio, los riesgos de crédito y operativo representan las principales fuentes de exposición de la institución, mientras que el riesgo de mercado se mantiene limitado dada la baja orientación del banco a la inversión en títulos valores, así como su elevada capacidad para ajustar las tasas de interés para los préstamos que otorga. Adicionalmente a la gestión propia en esta materia, BANGENTE cuenta con un importante soporte de Bancaribe para la gerencia y monitoreo de los diferentes tipos de riesgo enfrentados por el banco. En ese sentido, la institución cuenta desde mediados del año 2006 con una Unidad de Administración Integral de Riesgos, encargada del desarrollo e implementación de diferentes metodologías vinculadas al control de los riesgos de crédito, operacional y de mercado.

Riesgo Crédito

Si bien el proceso de aprobación de créditos ha sido relativamente descentralizado, siendo que una porción importante de los créditos son directamente aprobados en la agencia por ejecutivos de amplia experiencia y por un supervisor que revisan los casos presentados por los ejecutivos de negocios, a partir de septiembre 2007 la institución cuenta con un modelo de credit scoring para apoyar este proceso. Dicha herramienta permite en muchos casos obtener una respuesta automática a las solicitudes de crédito por parte de nuevos clientes, una vez que los ejecutivos introduzcan la información requerida para el análisis. El sistema arroja resultados que van desde la aprobación automática de la solicitud o la revisión del caso por un analista, hasta el rechazo de la misma. Para las solicitudes de créditos por montos superiores a la autonomía de las agencias, se incorpora al equipo de análisis, adicionalmente a los ejecutivos de negocio y supervisores, otros ejecutivos de mayor jerarquía y, en algunos casos, miembros de la alta gerencia. Luego de verificado la formalización de los recaudos y liquidado el crédito, el mismo ejecutivo tiene la responsabilidad de hacer seguimiento a la cobranza de acuerdo a la política preventiva manejada por el banco, siendo que a la fecha continua diferida la implementación de una nueva herramienta orientada a la mejora de este proceso. Por su parte, los créditos en problemas (a partir de un mes de mora), son gestionados a través de la gerencia de cobranza centralizada y el ejecutivo responsable. Por lineamientos internos, BANGENTE aplica castigos automáticos de la cartera vencida a más de 180 días, política más conservadora que la regla seguida por el promedio del sector y la norma delineada por la Superintendencia de Bancos, aunque en todo caso la cartera castigada se mantiene en gestiones de cobranza. Por su parte, el otorgamiento del crédito con frecuencia es acompañado por la contratación por parte del prestatario de una póliza de vida a favor de BANGENTE (gestionada por la institución a través de un programa paraguas con una empresa de seguros de reconocida solvencia), mientras que en algunos casos también son adquiridas pólizas de seguros para los bienes financiados (vehículos de transporte principalmente). Mas recientemente, el banco incorporó a su portafolio de productos un seguro patrimonial, el cual beneficia a los clientes en caso del cese temporal de sus actividades productivas, permitiendo de este modo al deudor continuar el cumplimiento de sus compromisos con el banco.

Actualmente se encuentra en prueba piloto una modelo adicional de credit scoring, enfocado a la segmentación de la base de clientes ya existentes, y cuyo uso se espera sea masificado a partir de febrero 2009. La incorporación de las herramientas antes señaladas, han contribuido con el logro de un análisis más estandarizado y eficiente de las solicitudes iniciales de crédito, así como a una mas clara distinción de los perfiles de riesgo de sus clientes de acuerdo a su historial de pago. Al mismo tiempo, han permitido incrementar el número de clientes atendido por asesor de negocio, ubicado a la fecha en 238, y siendo la meta para el cierre de año 265.

La institución mantiene su enfoque histórico en la atención a los estratos socioeconómicos mas bajos de la población, específicamente los segmentos D y E, con lo cual el monto promedio actual de los créditos otorgados es de 9 mil bolívares fuerte, siendo los mismos colocados a plazos promedio de 11 meses. De este modo, la cartera de BANGENTE continúa siendo altamente atomizada, siendo que los 20 mayores créditos otorgados representaron un 2,1% de la cartera total a octubre 2008. Con relación a los niveles de concentración por sectores económicos, la institución cuenta con una política que limita en un 30% de la cartera al financiamiento de un mismo sector, siendo que el de transporte ha sido el más importante históricamente, llegando inclusive a superar el máximo establecido. Como parte de la estrategia del banco para aumentar el rendimiento efectivo de la cartera de crédito, el perfil de vencimiento promedio ha venido reduciéndose. Así, los créditos a más de 360 días representaron a junio 2008 un 16% de la cartera (Dic-07: 18%), entre 181 y 360 días 48% (Dic-07: 51%), entre 90 y 180 días 26% (Dic-07: 23%) y menos de 90 días 10% (Dic-07: 8%). En términos de garantías, al

cierre de junio 2008 un 47% de la cartera de créditos estaba respaldada por garantías prendarias, un 33% con garantías mancomunadas solidarias (respaldado por un grupo de clientes de créditos responsables conjuntamente por el servicio de la deuda total), un 7% con garantías hipotecarias, un 6% respectivamente para fianzas y otras garantías, mientras que un 1% estuvo constituido por créditos sin garantía.

Morosidad y Reservas

El adecuado conocimiento del mercado atendido, una apropiada gestión de riesgos y un rápido crecimiento de la cartera, han permitido a BANGENTE reflejar índices de morosidad inferiores a los del promedio del sistema. De este modo, el banco muestra una relación de préstamos vencidos sobre cartera bruta equivalente a 1,21% a septiembre 2008, mientras que el promedio del sistema reflejaba un 1,97%. Los nuevos modelos desarrollados para el fortalecimiento de la gestión del riesgo de crédito, así como la implementación de la nueva herramienta enfocada en mejorar las gestiones de cobranza, contribuirían a mitigar en alguna medida el efecto negativo que podría generar unas condiciones económicas menos favorables.

Por su parte, las estrictas políticas en cuanto a la constitución de reservas manejada por el banco, las cuales adicionalmente a seguir los lineamientos establecidos por la Sudeban establecen la creación de otras provisiones consideradas necesarias de acuerdo al análisis del riesgo de la cartera realizado por la gerencia (creación de reservas por un 150% del total del crédito en caso de que el mismo cuente con una cuota vencida por más de 30 días), han permitido a BANGENTE reflejar niveles de reservas sobre préstamos vencidos superiores al promedio del sistema financiero (Sept-08: 235% vs. 132,34%). No obstante, de mantenerse el menor ritmo de aprovisionamiento (ver gastos por provisiones) en condiciones económicas menos favorables que pudieran afectar negativamente la capacidad de pago del deudor, los niveles de reservas sobre la cartera vencida y total podrían mantener la tendencia decreciente mostrada en los últimos años hasta alcanzar niveles ajustados.

Riesgo Mercado

Dada la escasa participación de la cartera de títulos valores, como resultado de la estrategia de la organización de maximizar la cartera de créditos, las principales fuentes de riesgo de mercado se encuentran vinculadas a variaciones en las tasas de interés tanto de la cartera de créditos como de la base de depósitos mantenida por el banco. En este sentido, no obstante la capacidad de la banca para ajustar las tasas de los préstamos con frecuencia al menos mensual, factor que tradicionalmente ha representado un elemento importante en la mitigación de variaciones súbitas en las tasas de interés, BANGENTE cuenta actualmente con un espacio limitado de maniobra en este sentido, siendo que el promedio de tasas de los créditos otorgados se encuentra ya muy cercano al nivel máximo permitido por la regulación. Por su parte, la elevada rotación del portafolio de créditos reduce significativamente el descalce de vencimientos, siendo que este elemento a diferencia del caso de BANGENTE, ha venido impactando de manera importante a la mayor parte de las instituciones del sector.

Riesgo Operacional

Si bien en líneas generales el análisis del riesgo operativo en Venezuela sigue siendo una actividad incipiente, en el caso de BANGENTE se han adelantado algunos de los requerimientos básicos de estructura y seguimiento establecidos por el regulador, tomando como base las herramientas diseñadas en este sentido por Bancaribe. De este modo, la Unidad de Administración Integral de Riesgo proyecta culminar para mediados del próximo año las labores de implantación de una metodología de identificación y control de riesgos operativos, como parte del proceso orientado a minimizar el impacto de los mismos sobre el banco.

Fondeo y Capital

Históricamente, las principales fuentes de fondos de BANGENTE han estado representadas por las captaciones del público y las obligaciones con instituciones financieras del país (fundamentalmente constituidas por certificados de microcrédito). A partir del año 2006, los depósitos del público se han posicionado como la principal fuente de fondeo, representado en promedio 2006-2008 un 57% del total, y estando principalmente compuestos por cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo (26% y 36% del total de captaciones respectivamente). Para este mismo período, los préstamos interbancarios, principalmente constituidos por certificados de microcrédito, representaron un 36% de los pasivos del banco. A futuro, la gerencia proyecta reducir la importancia relativa de los depósitos a plazo, dado el elevado costo que estos representan para la institución, concentrando así su fondeo en cuentas corrientes y certificados de microcrédito.

Para el mes de septiembre 2008, los 20 principales proveedores de fondos aportaron el 59% del total (captaciones del público más otros financiamientos obtenidos), siendo que los 5 primeros acumularon el 44%, reflejándose de este modo una importante concentración en las fuentes de fondo de BANGENTE, hecho particularmente relevante al considerar la tendencia decreciente de las relaciones de liquidez del banco.

Es importante destacar que si bien a la fecha, los certificados de microcrédito provienen de un reducido número de instituciones, resultando de este modo en un importante riesgo de concentración, la necesidad de las instituciones locales de cumplir con los porcentajes obligatorios de su cartera destinados al sector microfinanciero, de acuerdo a lo establecido por el regulador, otorgan cierta estabilidad a estos recursos. Actualmente, BANGENTE se encuentra en conversaciones con la gerencia de varios bancos, a fin de incrementar el número de instituciones adquirientes de estos certificados. Para BANGENTE, los certificados de microcrédito permitirían una mayor reducción del costo de sus pasivos, dado que los recursos obtenidos por esta vía no están sujetos a la constitución de encaje legal, al tiempo que el costo financiero que generan se ubica por debajo de la requerida por el resto de las captaciones (promedio 12%).

Por su parte, la mayor intermediación crediticia así como el incremento del fondeo de corto plazo, se reflejaron en una reducción de las relaciones de liquidez a septiembre 2008, no obstante la alta rotación del portafolio de créditos mitigan en alguna medida el riesgo en este sentido. En este contexto, BANGENTE planifica llevar a cabo a inicios del 2009, una nueva emisión de obligaciones quirografarias por un monto aproximado de Bs.F 30 MM con vencimiento a 3 años, la cual tendría como objetivo mejorar el descalce de plazos y por ende ampliar los niveles de liquidez inmediata del banco.

Actualmente BANGENTE planifica la realización de una nueva emisión de obligaciones quirografarias hasta por un monto de Bs.F 30 millones con un plazo de hasta 36 meses, la cual se añadiría a la emisión anterior de este mismo tipo de obligaciones por un monto de Bs.F 25 millones aún vigente. La nueva colocación contribuiría a la diversificación de las fuentes de fondo del banco al tiempo que permitiría incrementar los niveles de liquidez de corto plazo al alargar el perfil de vencimiento de parte de sus pasivos. Sin embargo, el posible mayor apalancamiento generarían nuevas presiones sobre los niveles de capitalización. El soporte operativo brindado por Bancaribe y la amplia experiencia demostrada por la gerencia en el negocio microfinanciero continuarían fortaleciendo la capacidad del banco para hacerle frente a un entorno operativo volátil y con mayores retos por delante.

El significativo crecimiento del activo y una disminución de la rentabilidad, resultaron en una importante caída de las relaciones capitalización de Bangente (menos diez puntos porcentuales) entre los años 2003-2007. Si bien los recientes aportes de capital, el menor ritmo de crecimiento del negocio y la recuperación de la rentabilidad detuvieron dicha tendencia en el 2008, la capitalización sigue en niveles ajustados al considerar las

expectativas de expansión del negocio, las condiciones económicas menos favorables y los elevados controles por parte del gobierno que limitan la capacidad de maniobra para mejorar las relaciones de rentabilidad y fortalecer su patrimonio, escenario este que requeriría de niveles de capitalización más holgados que los reflejados actualmente.

Balance General

Bangente

(Cifras Expresadas en Miles de Bolívares Fuertes)

	9 meses Sep-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	192.639	141.765	83.511	55.557	24.346
2. Reestructurados	74	107	89	126	70
3. Vencidos	2.368	1.199	1.068	801	250
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(5.561)	(3.861)	(2.354)	(1.833)	(885)
TOTAL A	189.520	139.210	82.314	54.650	23.781
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	10	5.011	-	-	3.740
2. Colocaciones en Bancos	-	-	10	-	1.496
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
TOTAL B	10	5.011	10	-	5.236
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	189.530	144.220	82.324	54.650	29.018
D. ACTIVOS FIJOS	3.182	2.741	1.706	1.632	417
E. ACTIVOS NO RENTABLES	32.983	32.733	16.520	7.327	3.644
1. Caja	5	3	3	3	2
2. Encaje Legal	22.358	19.286	8.369	3.290	1.282
3. Bienes Recibidos en Pago	-	2	7	8	7
4. Otros	10.620	13.442	8.141	4.027	2.353
F. TOTAL ACTIVOS	225.695	179.695	100.550	63.609	33.078
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	37.236	25.630	9.041	-	-
2. Ahorros	17.209	16.947	17.363	13.271	6.342
3. Plazo	32.799	26.482	28.971	6.687	1.242
4. Depósitos de Bancos	70.851	57.357	26.690	25.354	16.678
5. Otros	2.175	1.482	560	633	306
TOTAL G	160.270	127.899	82.625	45.945	24.568
H. OTROS FONDOS	24.729	24.400	2.300	4.000	-
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	20.600	20.600	2.000	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	4.129	3.800	300	4.000	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	15.410	9.057	4.948	4.751	1.448
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	11.800	4.000	4.000	4.000	3.400
2. Reservas	5.029	5.416	1.807	1.455	1.085
3. Utilidades no Distribuidas	8.457	8.926	4.870	3.459	2.581
4. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	(2)	-	-	(3)
TOTAL J	25.286	18.340	10.677	8.913	7.063
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	225.695	179.695	100.550	63.609	33.078
Inflación Acumulada	21,8%	22,5%	17,0%	14,8%	19,2%
Tipo de Cambio (VEB/USD)	2.150	2.150	2.150	2.150	1.920

Estado de Resultados

Bangente

(Cifras Expresadas en Miles de Bolívares Fuertes)

	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Sep-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
1. Intereses Cobrados	33.201	28.893	17.978	11.682	7.487
2. Intereses Pagados	12.165	7.162	5.194	2.171	1.000
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	21.036	21.731	12.784	9.511	6.487
4. Ingresos por Comisiones	-	-	-	-	-
5. Otros Ingresos Operativos Netos	22.231	19.444	12.751	7.950	3.951
6. Gastos de Personal	23.246	20.967	13.484	8.054	3.947
7. Otros Gastos Operativos	10.655	10.694	6.902	5.201	2.810
8. Provisiones para Préstamos	3.128	2.926	2.601	1.518	687
9. Otras Provisiones	-	-	-	-	-
10. RESULTADO OPERACIONAL	6.238	6.588	2.549	2.688	2.994
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	-	-	-	-	-
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	(150)	6	(3)	(1)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	6.238	6.438	2.555	2.685	2.993
14. Impuestos	1.294	1.773	791	838	79
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	4.944	4.665	1.764	1.847	2.914
	Sep-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	30,22%	32,15%	18,01%	23,12%	51,99%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	3,25%	3,33%	2,15%	3,82%	11,64%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	4,10%	4,70%	3,11%	5,56%	11,96%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	4,10%	4,59%	3,11%	5,55%	11,96%
5. Gastos de Administración/Ingresos	78,35%	76,89%	79,83%	75,91%	64,73%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	22,30%	22,60%	24,84%	27,42%	27,00%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	13,84%	15,51%	15,58%	19,67%	25,92%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	30,22%	32,15%	18,01%	23,12%	51,99%
2. Patrimonio/Activos Totales	11,20%	10,21%	10,62%	14,01%	21,35%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	9,93%	8,81%	9,07%	11,74%	20,33%
4. Patrimonio/Préstamos	12,96%	12,82%	12,61%	15,78%	28,63%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	12,26%	12,01%	14,86%	25,70%
6. Patrimonio Elegible/Activos Totales	11,20%	10,21%	10,62%	14,01%	21,35%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	15,59%	20,03%	14,76%	8,11%	8,11%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	15,60%	23,95%	14,78%	8,11%	29,43%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	118,25%	108,84%	99,62%	118,95%	96,80%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	2,47%	2,55%	3,68%	3,74%	4,01%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	33,40%	31,25%	50,44%	36,11%	18,67%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,85%	2,70%	2,78%	3,25%	3,59%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	234,84%	321,97%	220,36%	228,89%	353,58%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,21%	0,84%	1,26%	1,42%	1,01%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-12,63%	-14,52%	-12,04%	-11,58%	-8,98%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,03%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	1,20%	1,32%	0,84%	0,54%

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

Copyright © 2007 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.