

RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

EMISOR:	BANCO DE LA GENTE EMPRENDEDORA (BANGENTE), C.A.
DESCRIPCION DE LOS TITULOS:	Obligaciones Quirografarias al portador hasta por la cantidad de TREINTA MILLONES DE BOLIVARES (30.000.000,00), autorizada por los accionistas en Asamblea General Extraordinaria celebrada el día 30 de septiembre de 2008.
PLAZO DE LOS TITULOS:	Treinta y seis (36) meses.
USO DE LOS FONDOS:	Los fondos serán destinados a apoyar la estrategia de crecimiento que se ha planteado la institución, así como la diversificación de las fuentes de financiamiento.
INFORMACION ANALIZADA:	a) Estados Financieros consolidados al 30 de Junio de 2006, 2007 y 2008 y al 31 de Diciembre de 2006, 2007 preparados por ESPÍÑEIRA, SHELDON Y ASOCIADOS, así como también un corte no auditado al mes de Septiembre de 2008. b) Entrevistas con Ejecutivos de la empresa. c) Información sectorial.
RIESGO:	A3 <u>Categoría: "A"</u> : Corresponde a aquellos instrumentos con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que éste pertenece, o en la economía, sólo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado. <u>Sub-categoría: "A3"</u> : Se trata de instrumentos que presentan para el inversor un muy bajo riesgo. Cuentan con una adecuada capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados. A juicio del calificador, sólo en casos extremos, eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que ésta pertenece o en la marcha de la economía en general, podrían incrementar levemente el riesgo del instrumento bajo consideración.
PERIODICIDAD DE LA REVISION:	Ciento ochenta (180) días contados a partir del inicio de la oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores, o cuando SOFTline Ratings, C.A. tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.

EDUARDO GRASSO V.

BEATRIZ FERNÁNDEZ R.

MA. ANTONIETA MAGALDI

CALIFICACION

BANGENTE es una institución con amplia trayectoria y experiencia en el sector de microcréditos, dirigiendo sus servicios hacia la población no bancarizada del país. Cuenta con una red de 13 oficinas y un total de 184 Oficiales de crédito que le permiten atender una cartera de 40.000 clientes aproximadamente. Es importante resaltar, que el eje del negocio que desarrolla el emisor gira en torno a la escogencia de sus clientes, razón por la cual realiza el levantamiento de la información necesaria para solicitar una operación crediticia a través de las visitas que se realizan a las casas de los aspirantes. Dentro de sus planes estratégicos para el año 2009 contempla la consolidación e incremento de la eficiencia de sus operaciones, para así robustecer su capacidad de otorgar créditos, que logrará gracias al incremento de su plantilla de empleados y a la implementación de un scoring de segmentación permitiéndole al emisor incrementar su velocidad de respuesta a los clientes y disminuir los trámites para procesar las solicitudes. Sus Ingresos financieros presentan una tendencia creciente aunque se desaceleran al corte de Sep-08, producto de la contracción de su oferta crediticia, comportamiento acorde con el resto del sistema financiero derivado de los menores niveles de liquidez que se experimentaron durante el 2008. También para esta fecha, su Margen financiero bruto refleja una leve contracción, como resultado del encarecimiento de los fondos que toma del público, debido a que las tasas de interés pasivas fueron incrementadas, constituyendo esto un factor externo no controlable por el emisor. Sus niveles de eficiencia han mostrado mejoras, producto de la reducción de sus Gastos de transformación, aunque se espera que para los próximos meses estos experimenten un incremento dado el plan de crecimiento del emisor. En relación a la calidad de su Cartera de crédito, BANGENTE destaca por encima de sus competidores en el estrato de la Banca de Desarrollo, con los menores niveles de morosidad a lo largo de la serie analizada, reflejando de esta forma la efectividad de su proceso de selección de clientes. Hechas estas consideraciones, la Junta Calificadora otorgó la **Categoría “A”, Subcategoría “A3”** para el programa de Obligaciones Quirografarias al portador a un plazo de máximo treinta y seis (36) meses y por un monto de TREINTA MILLONES DE BOLIVARES (30.000.000,00) del Banco de la Gente Emprendedora (BANGENTE), C.A.

1. HECHOS RELEVANTES

BANGENTE, es una iniciativa privada de BANCARIBE, BU que nace en el año 1998 y tiene por objeto atender al sector microfinanciero de los principales centros urbanos del país. El mercado objetivo al que dirige sus operaciones está compuesto por la población que no tiene acceso regular al crédito a través de la banca formal.

Desde el punto de operativo, utiliza el concepto de “oficinas virtuales”, que son puntos de atención al cliente situadas en zonas populares, que cuentan con lo necesario para procesar las solicitudes de crédito, lo que permite tener una infraestructura acorde a la actividad, con la idea de minimizar los costos no relacionados con la gestión de créditos y así incrementar el alcance de sus operaciones. En ese mismo sentido BANCARIBE es quien presta el servicio de red de agencias para realizar diversas transacciones.

En el mes de marzo del año 2008, el emisor firmó un convenio con la Sociedad de Garantías Recíprocas para el Sector Microfinanciero (SOGAMIC) y el Fondo Nacional de Garantías Recíprocas para la Pequeña y Mediana Empresa (FOMPYME), que tiene como finalidad promover fianzas hacia los sectores que atiende BANGENTE, beneficiando a la institución al minimizar los riesgos asociados a las operaciones crediticias y brindándole la posibilidad de ampliar su cartera de clientes.

2. ACTIVIDAD COMERCIAL

BANGENTE ofrece una amplia gama de productos tanto activos como pasivos dirigidos a cubrir las necesidades específicas del grupo de clientes que atiende. Para ello cuenta con una red de 13 oficinas ubicadas en: la Gran

Caracas, Guarenas, La Guaira, Los Teques, Charallave, Valencia, Valencia Norte, Valencia Sur, Maracaibo, Maracay, Cagua y Barquisimeto, para un total de 184 Oficiales de crédito que le permiten atender una cartera de 40.000 clientes aproximadamente¹. Es importante resaltar, que el eje del negocio que desarrolla el emisor gira entorno a la escogencia de sus clientes, por lo que la política de conocer al prestatario es fundamental, razón por la cual la institución realiza el levantamiento de la información necesaria para solicitar una operación crediticia a través de las visitas que realizan sus Asesores de Negocio a las casas de los aspirantes.

A partir del año 2007, BANGENTE está utilizando en su proceso de escogencia de clientes nuevos y para otorgamiento de créditos, una herramienta estadística denominada “scoring de selección”, la cual tiene como finalidad mejorar la calidad de la Cartera de Crédito de la institución. Actualmente dentro de su cartera de productos activos encontramos las siguientes modalidades:

- Crédito individual.
- Crédito mancomunado
- Servicios de comunicaciones globales (SCG)
- Servicios de comunicaciones combinados (SCC)

BANGENTE, ofrece adicionalmente productos dirigidos específicamente al sector de transporte, para la adquisición de vehículos nuevos o usados y reparación de las unidades. Entre los que destacan: 1) Crédito mi auto,

¹ En comparación en el año 2007 la cantidad de clientes del emisor se incrementó en aproximadamente 63%.

2) Crédito mi socio, 3) Crédito para repotenciación industrial.

Como complemento a los productos de vehículos, ofrece financiamiento para la adquisición de pólizas de seguros. Éstas se otorgan a través de una asociación estratégica con Zurich Seguros, dichos productos contemplan seguros: 1) para caso de vehículos contra todo riesgo, incluyendo transporte público, comerciales o taxis; 2) de responsabilidad civil, provee defensa penal y cobertura en caso de accidente de los ocupantes del vehículo y gastos médicos; 3) de flota; 4) de vida y 5) para patrimoniales, destinado a proteger la residencia, local comercial, inventarios y equipos, por daños causados por incendio, terremoto, motín, disturbios, robo, asalto, atraco, daños por agua. Dicha póliza es obligatoria para los productos SGC y SCC. En este caso se asegura el valor del activo más el monto del crédito.

La oferta de productos pasivos de BANGENTE, se compone de cuatro instrumentos dirigidos a personas naturales y jurídicas como: la Cuenta corriente clásica, Cuenta corriente emprendedora (que tiene la ventaja que gana intereses sobre saldo diario) y Cuenta de ahorros class. Los clientes que posean estos servicios pueden realizar sus transacciones a través de la red de agencias de BANCARIBE.

Posee además en su portafolio de productos un instrumento de captación de recursos dirigido específicamente a otras instituciones financieras, denominado “Certificado de depósitos a plazo de microcrédito”, las posiciones derivadas del mismo son registradas como obligaciones con instituciones financieras del país y son consideradas como inversiones en el sector microempresarial, es decir, que son tomados en cuenta para cumplimiento del porcentaje mínimo que deben destinar las entidades bancarias a este sector, según lo establece el Artículo N° 24 de la Ley General de Bancos, de aquí la importancia y lo innovador de este mecanismo.

BANGENTE tiene contemplado dentro de sus planes estratégicos para el año 2009, la consolidación e incremento de la eficiencia en sus operaciones, para así robustecer su capacidad de otorgar créditos. Lo que desarrollará a través del incremento de su plantilla de asesores de negocio a unos 200 aproximadamente junto con la implementación de herramientas automatizadas (scoring) para el otorgamiento de operaciones crediticias a clientes con experiencia crediticia con la institución, permitiéndole al emisor incrementar su velocidad de respuesta a los clientes y disminuir los trámites para procesar las solicitudes.

3. MERCADOS Y COMPETENCIA

En Venezuela, las microfinanzas han tenido un impulso importante en los últimos años y el mayor desarrollo de iniciativas para atender a los microempresarios, se han dirigido hacia el 80% de la población que se encuentra en los estratos con menores recursos, los cuales en su mayoría no se encuentran bancarizados. Con ello se pretende generar un proceso de “bancarización hacia

abajo”, entendida ésta como el proceso de masificación de los productos (créditos y depósitos) y servicios entre la población de menor poder adquisitivo.

Los microcréditos son considerados en la actualidad como una herramienta que contribuye en la reducción de la pobreza, por lo cual el Estado venezolano busca estimularlo y desarrollarlo a través medidas dirigidas a la banca nacional, entre las que destaca el establecimiento de una proporción obligatoria de 3% de la Cartera de créditos total al sector.

No obstante, se debe destacar que existen diferencias entre lo que la banca tradicional concibe como microcréditos y la actividad que emprenden los Bancos de Desarrollo² (categoría dentro de la cual se clasifica a BANGENTE). Los primeros en su gran mayoría dirigen sus créditos a personas naturales o jurídicas que tengan como mínimo un año en la actividad que realicen y además deben presentar cierto grado de formalización en la misma, mientras que los segundos dirigen sus servicios a la población no bancarizada y a emprendedores.

Durante los últimos años, las microfinanzas se han visto favorecidas por el crecimiento de la economía nacional, lo que impulsó el crédito en diferentes sectores de la población. Sin embargo, el entorno económico presente en el año 2008, se caracterizó por menores niveles de liquidez y significativas tasas de inflación que impactaron negativamente la capacidad de pago de los prestatarios, desmejorando de esta forma la calidad de las Carteras de crédito³, orientando a la banca en general a restringir su oferta crediticia como una medida para contrarrestar tal situación.

Para Sep-08 la Cartera de créditos del sistema financiero se ubicó en Bs. 121.928 millones, lo que representó un incremento de 33,1% con respecto al mismo mes del año anterior (según cifras de SUDEBAN), situación que contrasta con el período Sep-06/Sep-07 cuando registró un aumento del 77,61%, evidenciándose de esta forma la desaceleración en la actividad bancaria.

La Banca Universal y Comercial otorgó fondos al sector microfinanciero en el noveno mes del 2008 por una cantidad Bs. 4.332 millones, experimentando un incremento de 2,57% en comparación con el mes anterior. En relación con el período Sep-07/Sep-08 los microcréditos se incrementaron en 17,83%. Destacándose como los líderes en el sector a Nov-08: BANESCO (19,33%), MERCANTIL (13,54%), PROVINCIAL (11,40%), VENEZUELA (10,99%), BOD (4,83%) y EXTERIOR (5,95%)⁴.

La participación de los microcréditos sobre la Cartera de créditos neta para el total del sistema bancario a partir del año 2007 ha presentado una tendencia decreciente, debido a que fueron desplazados por los créditos al consumo (Ver Gráfico 1). A Sep-08 los resultados evidencian que el

² Los cuales tienen por objeto el fomentar, financiar y promover actividades económicas y sociales de sectores específicos del país.

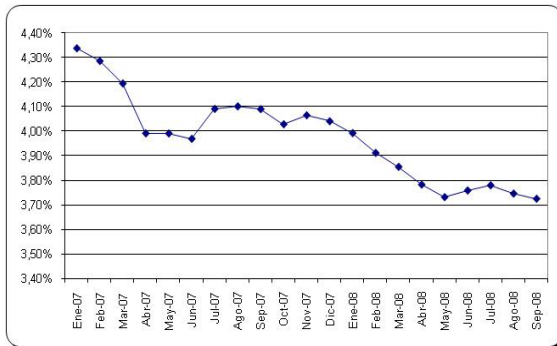
³ Para Sep-08 los créditos Inmovilizados representaron el 2,05% de la Cartera de Créditos Bruta y 1,31% Sep-07.

⁴ Datos obtenidos del SAIF.

comportamiento se mantiene, aunque a partir del comienzo del segundo semestre del año se observa una leve recuperación, ubicando su participación sobre la Cartera de créditos en 3,72% (4,09% para Sep-07). Se debe resaltar que esta cartera obligatoria ha sido sobre cumplida por el sistema bancario nacional, al no estar regulada la tasa que las instituciones financieras pueden cobrar por ellos.

Actualmente existen en Venezuela siete (07) Bancos de Desarrollo, de los cuales seis (06) son iniciativas privadas: BANGENTE, BANCO REAL, MI BANCO, BANCO DEL SOL, BANCRECER (perteneciente al BANCO DE VENEZUELA), BANCA AMIGA y uno de propiedad del Estado venezolano: BANDES. Estos representan la competencia directa del emisor y el estrato con el cual puede compararse su actividad.

Gráfico 1. Evolución de la participación de la Cartera de microcréditos sobre la Cartera de créditos neta a Sep-08

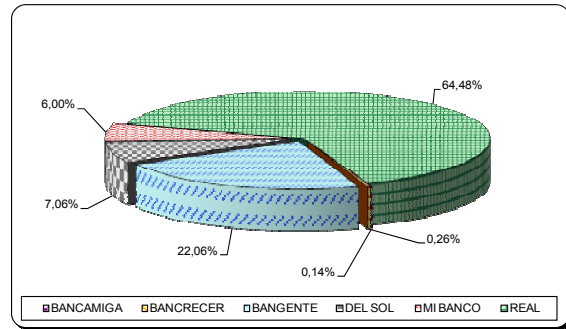


Fuente: SUDEBAN y Elaboración propia.

BANGENTE se destaca en el segmento por presentar la mayor profundidad en el mercado a través de su red bancaria (13)⁵, lo que le permite tener una mayor presencia en el mercado y la posibilidad de captar una mayor cantidad de clientes, seguido por BANCO REAL. Aunque en cuanto a la cuota de mercado en el estrato referente a las Captaciones del público, BANGENTE aparece en el segundo lugar con un 22,06% (Ver Gráfico 2).

El mercado microfinanciero se caracteriza por tener una demanda creciente e insatisfecha, que según cifras oficiales se ubica en un millón de microempresarios, siendo los prestamistas los competidores directos de la Banca de Desarrollo, quienes otorgan préstamos a elevadas tasas de interés aprovechando el poco acceso al crédito que poseen este tipo de clientes.

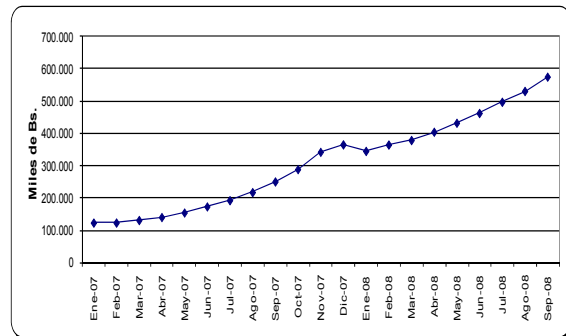
Gráfico 2. Cuota de mercado de la Captaciones del público del estrato Banca de Desarrollo



Fuente: SAIF- Elaboración Propia

Esta situación se evidencia en el comportamiento de la Cartera de créditos total del estrato de la Banca de Desarrollo (excluyendo al BANDES), que en el período Sep-07/Sep-08 experimentó un alza de 129,57% (Ver Gráfico 3), y durante los nueve meses del año 2008 el crecimiento de la misma se aceleró en contraste con el comportamiento mostrado por el resto del sistema financiero, demostrando el potencial de crecimiento del sector.

Gráfico 3. Evolución de la Cartera de créditos del los Bancos de Desarrollo

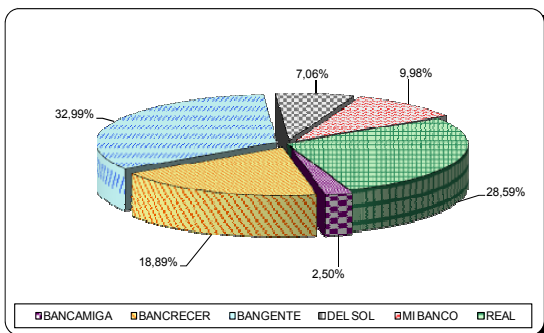


Fuente: SAIF- Elaboración Propia

Al comparar las Carteras de créditos del grupo de bancos que componen el estrato de Banca de Desarrollo, BANGENTE ocupa el primer lugar con una participación de 29,95% por debajo de BANCO REAL que posee una cuota de mercado de 32,99% (Ver Gráfico 4).

⁵ Según datos de SUDEBAN para Nov-08.

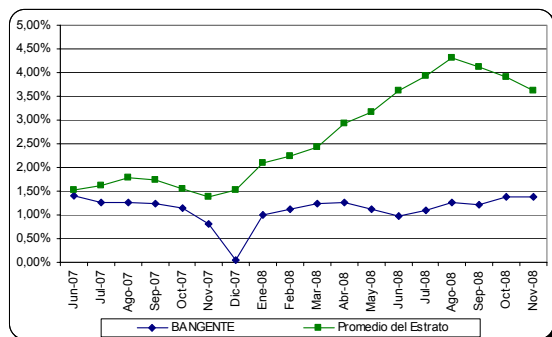
Gráfico 4. Cuota de mercado la Cartera de créditos del estrato Banca de Desarrollo



Fuente: SAIF- Elaboración Propia

La calidad de la Cartera de crédito del emisor destaca por encima de la de sus competidores, presentando históricamente niveles de morosidad varios puntos por debajo del promedio del estrato. Desde Ene-08 se observa una aceleración en los niveles de impago de los créditos, ubicándose la morosidad del estrato para Sep-08 en 4,11%, en contraste con el comportamiento de BANGENTE que aunque presenta una tendencia creciente no es tan significativa, con una morosidad de 1,21%. Vale la pena destacar que la gran mayoría de los competidores del emisor presentan significativas tasas de morosidad que superan varias veces el promedio del estrato.

Gráfico 5. Niveles de morosidad en el periodo Sep-07/Sep-08



Fuente: SAIF- Elaboración Propia

En cuanto a las proporciones de su Activo total en relación a la de sus competidores, el emisor presenta una cuota de mercado de 17,44% ocupando de esta forma el segundo lugar en el grupo por debajo de BANCO REAL (52,13%). Evaluando la participación en el Patrimonio del estrato, encontramos que BANCO REAL es el líder en este renglón (73%) y BANGENTE ocupa el segundo lugar (9,93%).

⁶ Para Sep-07 el nivel de morosidad del estrato de Banca de Desarrollo fue de 1,73% mientras que el de BANGENTE se ubicó en 1,24%.

Con el incremento de la competencia, las instituciones han comenzado a idear productos que se adecuen a las necesidades de sus clientes potenciales, con lo que los bancos tradicionales también ofrecen alternativas dirigidas a este nuevo nicho del mercado. En el caso del Banco Venezolano de Crédito ofrece una tarjeta de débito dirigida a la población no bancarizada; en el caso de Banco Provincial ofrecen la “Tarjeta Microempresario” con crédito rotativo a 12 meses (pero se debe resaltar que para optar a ella los solicitantes deben cumplir con ciertos requisitos). Así mismo, MERCANTIL y BANESCO (a través de la BANCA COMUNITARIA) han desarrollado unidades internas dirigidas expresamente a atender a los microempresarios, desde una óptica alineada con la de los Bancos de Desarrollo.

En el corto plazo, no se espera que ingresen al mercado de microcréditos nuevos competidores, debido a que SUDEBAN ha cesado las autorizaciones para este tipo de operaciones con la finalidad de evaluar la situación del sector.

Es importante destacar que BANGENTE es una de las 100 principales Instituciones Microfinancieras de Latinoamérica y el Caribe, según el ranking presentado por Microfinance Information Exchange (MIX) en el MicroBanking Bulletin⁷, basado en encuestas a 100 Instituciones Microfinancieras, datos registrados por auditores, agencias reguladoras y otra fuentes al cierre del año 2007. MIX, evalúa el desempeño de las Instituciones Microfinancieras usando análisis estandarizado y ratios en siete categorías: escala, crecimiento, profundización del mercado, ahorro, eficiencia, calidad de los activos y rentabilidad. BANGENTE ocupó la posición número 61 en el año 2006 (bajando de la posición 50 en el 2005). Se observa que el sector de la banca de microfinanzas en Venezuela esta poco desarrollado en comparación a la Región Latinoamericana.

4. ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

El capital social para el 30 de Septiembre de 2008, está constituido por 11.800.000 acciones no convertibles al portador, con un valor nominal de Bs. 1 cada una, totalmente suscrito y pagado. Como se observa en la Tabla 1 y como se ha mencionado anteriormente, BANGENTE cuenta con el respaldo de BANCARIBE, institución con una trayectoria de 52 años en el mercado venezolano.

Tabla 1. Composición Accionaria

ACCIONISTAS	%
Banco del Caribe, C.A. Banco Universal	89,23
Centro al Servicio de la Acción Popular, CESAP	10,03
Acción Getway Fund, L.L.C	0,74

Fuente: BANGENTE

⁷ <http://www.mixmarket.org/>

La Junta directiva, que fue designada en Asamblea General Ordinaria de Accionistas, quedando integrada por:

Directores: Juan Uslar Gathmann, Felix J. Otamendi Osorio, Rosa María Salas de Argote, Luis Eduardo Paúl Bello, Fouad Sayegh Bayeh, Arturo Ganteaume, Pbto. Armando Janssens, Manuel López Llamozas, Juan Carlos Dao, Juan Alberto Almonacid.

La experiencia del personal directivo de BANGENTE fue revisada por SOFTLINE RATINGS, a través de las hojas de vida suministradas por el emisor y entrevistas realizadas con algunas personas claves de esta organización.

5. RESULTADO FINANCIERO

La información financiera analizada para este informe está basada en los Estados Financieros de los años y semestres finalizados al 30 de Junio de 2006, 2007 y 2008 y al 31 de Diciembre de 2006, 2007 preparados por ESPÍNEIRA, SHELDON Y ASOCIADOS, preparados de conformidad con las prácticas contables exigidas por la SUDEBAN, así como también un corte no auditado al mes de Septiembre de 2008.

5.1 EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

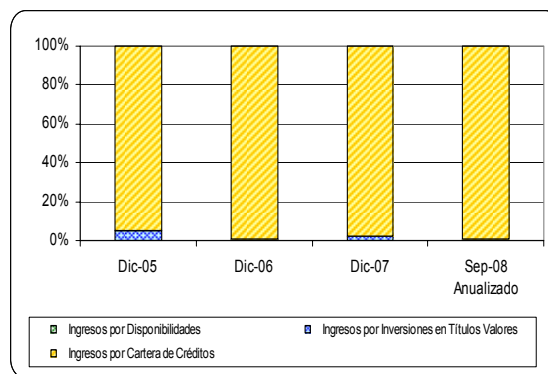
Los Ingresos financieros de BANGENTE muestran una tendencia positiva a lo largo de la serie analizada, con un crecimiento promedio de 57% para el período Dic-05/Dic-07. Dicho incremento ha sido impulsado principalmente por los rendimientos provenientes de su Cartera de créditos, la cual, como se verá en la sección correspondiente a los Activos, ha venido creciendo de manera progresiva.

Históricamente los ingresos generados por las Disponibilidades y las Inversiones en títulos valores han representado fuentes de fondos marginales para el emisor (aunque estas últimas para Dic-07 experimentaron un alza significativa producto de las condiciones favorables del mercado para ese momento⁸), demostrando así su orientación del emisor a la labor de intermediación (Ver Gráfico 6).

Para el mes de Sep-08 persiste el comportamiento favorable de los ingresos del emisor, proyectando para el cierre del segundo semestre del año un incremento de 53%, en contraste con lo que ha ocurrido en el resto del sistema financiero en donde las instituciones han reducido su oferta crediticia como medida para proteger la calidad de sus carteras. La estructura de los mismos no refleja ninguna variación significativa en comparación con años anteriores.

⁸ Corresponden a Letras del tesoro con un rendimiento anual de 9,83% que vencieron en Feb-08.

Gráfico 6. Composición de los Ingresos financieros

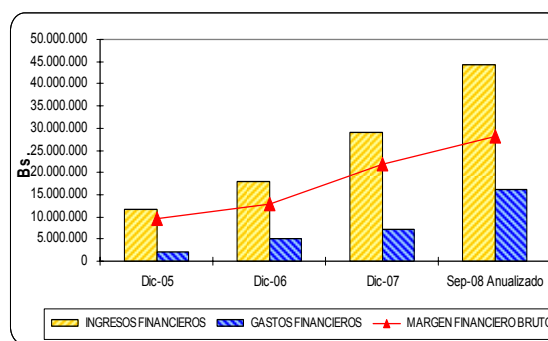


Fuente: BANGENTE – Elaboración propia.

La relación entre los Gastos e Ingresos financieros refleja una tendencia decreciente, producto principalmente del encarecimiento de los fondos que toma del público, que desde el año 2006 constituyen su principal salida de efectivo junto con los generados de los Otros financiamiento que obtiene, con lo cual su Margen neto se ha ubicado en promedio en un 75,91% de los Ingresos en el período Dic-05/Dic-07.

Para Sep-08 el incremento en el costo de las fuentes de financiamiento obtenidas por la institución se refuerza, teniendo como causa principal el alza en las tasas pasivas que las instituciones financieras deben cancelar⁹. Afectando de esta forma el nivel de rentabilidad de sus operaciones, situación acorde con el resto del sistema financiero, tomando en cuenta el entorno de baja liquidez experimentado.

Gráfico 7. Ingresos financieros, Gastos financieros y Margen financiero bruto



Fuente: BANGENTE – Elaboración propia

El Margen de intermediación financiera para los últimos cierres refleja una leve tendencia a la baja, que se evidencia en las cifras anualizadas de Sep-08, causado por la

⁹ Cabe destacar, que dichos gastos son objeto de regulación de tasas por parte del Banco Central de Venezuela (BCV) que rige desde Julio de 2007.

disminución del Margen financiero bruto y no por una desmejora en el comportamiento de los Otros ingresos operativos, que muestran un comportamiento similar al del cierre de Dic-07 (representando un 65% de los Ingresos financieros).

Se debe destacar, que los Otros ingresos operativos constituyen para el emisor una fuente de fondos significativa y regular, debido que se generan a partir de los servicios de desarrollo empresarial¹⁰ que realiza la entidad y que van atados al comportamiento de su Cartera de créditos.

Los Gastos de transformación han venido disminuyendo progresivamente su proporción con respecto a los Ingresos Financieros en la serie analizada, gracias a lo cual el emisor ha experimentado mejoras en sus niveles de eficiencia (Ver Tabla 4), al igual que el resto del sistema financiero, que se ha orientado a reducirlos como una medida para contrarrestar la fijación en las tasas máximas pasivas que se puede cobrar por los créditos y el incremento en las tasas pasivas.

Los Gastos de personal históricamente han representado la mayor proporción de los Gastos de transformación y reflejan un incremento, indicando que el emisor está expandiendo su negocio. Luego, encontramos los Gastos de Generales y Administrativos, que presentan un comportamiento contrario a los anteriores, correspondiendo esto a una estrategia de la Gerencia para lograr disminuir los Gastos de transformación en general.

Se debe resaltar que para los próximos meses, se espera que los Gastos de personal del emisor se incrementen, dado el plan de crecimiento que contempla y que incluye crecer en número de Asesores de crédito.

Tabla 2: Indicadores de eficiencia

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08
Gastos de transformación / Activo Productivo Bruto (Prom)	24,17%	28,03%	26,41%	25,96%
Gastos Financieros / Ingresos financieros	18,59%	28,89%	24,79%	36,64%
Gastos de personal/ Captaciones del público	39,11%	23,27%	23,01%	28,17%
Gastos de Transformación / Captaciones del Público	64,37%	34,51%	34,04%	40,77%

Fuente: BANGENTE –
Elaboración propia

El Resultado neto de BANGENTE se ha mantenido en proporciones promedio de 15,65% de sus Ingresos financieros, al corte de Sep-08 refleja una leve disminución en este indicador, producto principalmente del incremento en el costo de los fondos tomados del público. Su rentabilidad sobre el Activo (ROA) y el Patrimonio (ROE), reflejan incrementos a lo largo de la

¹⁰ BANGENTE asesora de una forma directa y personalizada al cliente para la elaboración de sus estados financieros y otros requisitos requeridos para la tramitación del crédito. Por estos servicios puede cobrar hasta un máximo del 7,5% del capital del crédito y de forma anticipada.

serie analizada comportamiento que se revierte de forma poco significativa para el de Sep-08, cuando se ubicaron en 3,25% y 31,58%, respectivamente. Se debe señalar que varios de sus pares generaron importantes pérdidas de eficiencia en ese período diferenciándose así la gestión del emisor. Al comparar con el sistema financiero total BANGENTE muestra una posición satisfactoria.

5.2 CALIDAD DE LOS ACTIVOS

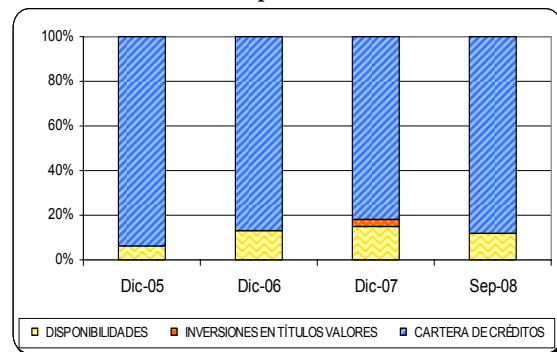
El Activo total de BANGENTE muestra un continuo crecimiento a lo largo de la serie analizada, alcanzando su punto máximo en Dic-07 (gracias el entorno económico más favorable), pero en los nueve (9) meses del año 2008 su tasa de crecimiento muestra una desaceleración, producto de la contracción de su Cartera de créditos, que es la partida de mayor peso dentro del Activo total, comportamiento acorde con el resto del sistema financiero.

Ésta representa en promedio más de un 80% del Activo total, lo que demuestra la orientación del emisor hacia la intermediación financiera y en poca medida hacia la Inversión en títulos valores, que han presentado una baja participación en su estructura, excepto para Dic-07 cuando la institución coloca por primera vez una proporción de aproximadamente 3% en Letras del Tesoro, aprovechando las condiciones del mercado.

Para Sep-08 se observa una leve modificación en la composición del Activo del emisor, debido que la Cartera de crédito incrementa su participación a costa de la reducción de las Inversiones en títulos valores y en cierta proporción de las Disponibilidades. Se debe resaltar, que la presente emisión representa sólo un 15,83% de la Cartera de Crédito de BANGENTE a este mes.

Las Disponibilidades en Banco Central de Venezuela presentan un alza continua en relación al Activo, lo cual responde al hecho que sus Captaciones del público mostraron el mismo comportamiento, debiendo cumplir así con un encaje legal mayor. Esto explica porque el Activo improductivo bruto desde Dic-05 se ha estado incrementando. Esta tendencia se revierte levemente a Sep-08, dado que los fondos tomados del público se desaceleraron por tanto sus requerimientos de fondos disminuyeron.

Gráfico 8: Composición del Activo



Fuente: BANGENTE – Elaboración propia

En cuanto a la distribución de la Cartera de crédito por actividad económica a Sep-08, se observa cierto nivel de concentración hacia los créditos dirigidos al sector comercial-textil (25,78%), seguido por los créditos destinados al sector transporte (24,78%) y en tercer lugar al sector alimentos (21,26%).

BANGENTE cuenta con una Cartera de crédito sana, presentando los niveles de morosidad más bajos de su grupo de competidores y por debajo del promedio del sistema financiero nacional, lo que demuestra la calidad de las políticas de riesgo crediticio que implementan.

Así pues, la proporción de créditos inmovilizados sobre la Cartera de crédito bruta reflejó una tendencia decreciente en el período Dic-05/Dic-07, con lo cual se demuestra la eficiencia de sus políticas de selección de clientes. Aunque se debe destacar, que para Sep-08 los Créditos vencidos experimentaron un alza en relación a los créditos totales de la institución, representando un 1,21% en contraste con el 0,84% de Dic-07, trayendo como consecuencia el incremento en su morosidad.

Desde principios del año 2008 la calidad de la Cartera de crédito del emisor se ha deteriorado, comportamiento unsono con el resto del sistema financiero, donde la contracción del poder adquisitivo de la población redujo sustancialmente su capacidad de pago. Sin embargo, en comparación con sus competidores BANGENTE sigue presentando una calidad de sus activos significativa.

En cuanto a las provisiones, el emisor ha mantenido niveles satisfactorios a lo largo de toda la serie analizada, en especial para Dic-07 cuando cubría tres veces su Cartera inmovilizada bruta, superando sin problemas 2% exigido por SUDEBAN. Para Sep-08, sigue cumpliendo en exceso con este requerimiento, aunque sus niveles reflejan una contracción considerable.

5.3 FINANCIAMIENTO

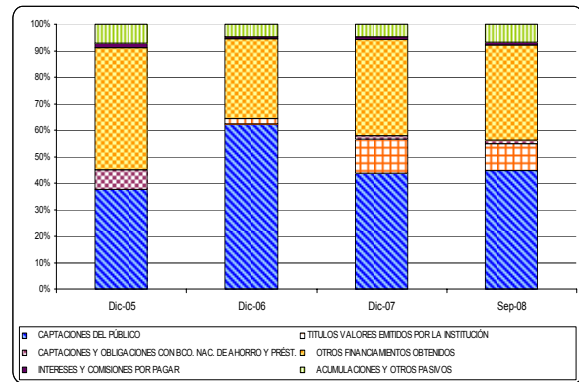
La relación Pasivo total sobre Activo total, se ha mantenido constante a lo largo de toda la serie analizada con un valor promedio de 88,62%. A partir de Dic-05, se observa una recomposición en el mismo, debido a que las Captaciones del público pasaron a representar su principal fuente de fondos, desplazando a los Otros financiamientos obtenidos¹¹, demostrando el crecimiento que ha logrado en estos últimos años en cuanto a su posicionamiento en el mercado.

Las Captaciones del público, muestran una tendencia creciente en el período analizado aunque su velocidad de crecimiento se desaceleró al corte analizado, producto de las condiciones del sistema financiero. Estas también experimentaron un cambio en su composición, orientándose en mayor medida hacia las Cuentas

¹¹ Estos corresponden a Obligaciones con instituciones financieras del país, con intereses anuales entre el 7% y 15% para Jun-08. Se componen de Certificados de microcrédito (donde su mayor acreedor para Jun-08 es BANCARIBE) y Operaciones Overnight (donde su principal prestamista es el Banco de Venezuela).

corrientes y disminuyendo paulatinamente los Depósitos a plazo, buscando así disminuir el costo de su fondeo, pero esta estrategia también fue acompañada con la búsqueda de mayores niveles de liquidez, a través del mantenimiento de Depósitos a plazo, que tienen como finalidad incrementar ampliar el calce entre pasivos y activos para beneficiar sus flujos de tesorería.

Gráfico 9. Estructura del Pasivo



Fuente: BANGENTE y Cálculos propios

5.4 LIQUIDEZ

El mayor volumen de Captaciones del público de BANGENTE, viene dado por los Depósitos en Cuentas corrientes a Sep-08, de las cuales una proporción considerable corresponden a las no remuneradas, que por sus características requieren de una alta liquidez pero tienen como beneficio generar un menor nivel de costos para la institución. Pero muy de cerca en la estructura de fondeo del emisor se encuentran los Depósitos a plazo, que han disminuido su participación en relación a las Captaciones totales, por una estrategia de ampliación del spread financiero, pero aún así se consideran significativas, garantizándoles al emisor un margen de holgura en cuanto a sus niveles de liquidez.

Para responder a estas obligaciones, el emisor mantiene niveles de Disponibilidades con respecto a las Captaciones del público de 22,71% a Sep-08, lo que resulta inferior al resultado del cierre de Dic-07 (28,11%), representando esto un descalce entre sus activos y pasivos circulantes. Al realizar una comparación con respecto a sus principales competidores, BANGENTE se ubicó en Sep-08 en el tercer lugar en cuanto a Disponibilidades, igualmente al considerar las Inversiones en títulos valores tanto para la venta como para negociar se observa que tiene que no existe una variación significativa respecto a sus pares (Ver Tabla 3). Esta situación refleja que la institución se orienta a colocar recursos a través de su Cartera de crédito en proporciones significativamente superiores a las que obtiene de sus Captaciones, lo que causa un desequilibrio en su actividad.

Tabla 3: Niveles de liquidez BANGENTE (Sep-08)

	Disp/CP	(Disp+ITVN)/CP
BANCRECER	818,98	818,98
BANCAMIGA	267,63	267,63
MIBANCO	20,83	59,37
REAL	52,07	65,26
DEL SOL	20,09	79,82
BANGENTE	22,71	22,72

Leyenda: CC = Cartera de Créditos CP = Captaciones
ITVN = Inversiones en Títulos Valores Negociables
Fuente: SAIF – Cálculos propios

Analizando con más detalle las posibilidades de la entidad de enfrentar sus obligaciones de corto plazo, se observa una brecha entre los vencimientos de activos y pasivos a Sep-08.

5.4 CAPITAL

La Solvencia patrimonial del emisor para el mes de Sep-08 se ubicó en 11,20% (según cifras de SUDEBAN), superando el mínimo exigido por el organismo regulador y el resultado del Sistema Bancario (9,33%), aunque en relación con el estrato de la Banca de Desarrollo quedó unos puntos por debajo (19,01%).

Para Sep-08 el Capital social de BANGENTE representa un 5,23% de su Activo total superando el exigido por la Ley General de Bancos (Bs. 3.000.000) para este tipo de instituciones financieras.

Se debe resaltar, que a través de la capitalización de Superávit y por aportes en efectivo de los socios de la institución bancaria en Jul-07 se realizó el incremento de su Capital social, beneficiando de esta forma su estructura.

6. ANÁLISIS DE RIESGOS

6.1 RIESGO DE CREDITO

Al igual que los bancos tradicionales, las instituciones microfinancieras están expuestas a la posibilidad que sus clientes no honren los compromisos derivados de sus obligaciones financieras, ya sea por incapacidad de pago o disposición de pago.

La Banca de Desarrollo en general enfrenta retos mayores que el resto de la banca, debido que se orientan a atender a la población no bancarizada, personas con actividades no formales y a emprendedores, quienes no tienen experiencia bancaria que pueda tomarse como base para la toma de decisiones en el otorgamiento de las operaciones. En el perfil de sus clientes se concentra la mayor proporción del Riesgo de crédito, de donde deriva la importancia de la escogencia de los mismos.

Para mitigar este riesgo BANGENTE enfoca su política de otorgamiento de créditos en el análisis del perfil de los solicitantes, a través de las visitas personalizadas a los establecimientos u hogares de estos, gracias a lo cual

consiguen la vinculación con el cliente, creando de esta forma cultura de pago, reflejándose esto en sus bajos niveles de morosidad. De igual forma, a través de una Cartera de crédito altamente diversificada y por el análisis regular de la capacidad de pago de los prestatarios a través del scoring de crédito y solicitud de garantías, logra generar una baja tasa de préstamos castigados.

Adicionalmente, la institución está desarrollando otra herramienta con base estadística, llamada “scoring de segmentación”, que tiene como objetivo el análisis de créditos para clientes con experiencia crediticia con la institución y mejorar la calidad de su Cartera de créditos.

BANGENTE monitorea constantemente el comportamiento de su Cartera de crédito, proceso que realiza por sectores económicos y por asesores, cuando detectan alguna alerta derivada de este análisis emprenden cobranzas tempranas para disminuir el *riesgo de impago*.

6.2 RIESGO DE MERCADO

La metodología utilizada por la unidad de riesgo de crédito se enfoca a constituir la cartera de crédito de un gran número de pequeños prestatarios, que operan en diferentes sectores y zonas geográficas, así como productos que mitigan el riesgo de impago como el crédito mancomunado y los seguros, lo que redundará en una menor exposición al riesgo.

De igual forma, esta sometido al Riesgo de tasa de interés que se torna de mayor importancia en un entorno como el venezolano, donde la institución debe cumplir con topes máximos de tasas de interés activas y pasivas, lo que afecta directamente el *spread* financiero y los niveles de rentabilidad que puede generar.

6.3 RIESGO OPERACIONAL

BANGENTE cuenta con el soporte tecnológico y operativo que le ofrece su accionista mayoritario BANCARIBE, así como el respaldo reputacional que implica formar parte del Grupo Financiero BANCARIBE.

6.4 RIESGO REGULATORIO

El Sistema financiero nacional se desenvuelve en un entorno altamente regulado, las medidas promulgadas se han orientado principalmente a regular las prácticas de búsqueda de fondos y las características de algunos de los productos pasivos que ofrece la banca a sus clientes, las cuales impactan la operatividad de las instituciones financieras en el corto y mediano plazo. Actualmente las normativas abarcan el establecimiento de las tasas máximas que se pueden cobrar por lo préstamos y el mínimo de las tasas pasivas a cancelar a los clientes por sus préstamos, impactando negativamente el *spread* de la banca en general (incluyendo la de desarrollo). Entre otras, deben cumplir con proporciones máximas de Inversiones en monedas extranjera y cumplir una serie de

condiciones para que le sean autorizadas la emisiones de Obligaciones convertibles y Acciones convertibles.

6.5 RIESGO DE LIQUIDEZ

El emisor posee líneas de crédito abiertas con un número significativo de instituciones bancarias (20 aproximadamente) a la cual podría recurrir en caso de necesitar cubrir algún desequilibrio entre sus Activos y Pasivos.

7. PROYECCIONES

Siguiendo la metodología de calificación de riesgo de SOFTLINE RATINGS, se elaboraron las proyecciones del comportamiento de BANGENTE bajo tres escenarios, uno BASE, en el cual se toman inicialmente las premisas tanto macroeconómicas como del negocio presentadas por el propio emisor, con algunos ajustes realizados a criterio de la calificadora; un escenario OPTIMISTA, donde se mejoran ciertas variables y uno PESIMISTA, donde se recoge el posible efecto de la desmejora de algunas condiciones.

Para los escenarios contruidos, se tomó una tasa de cambio de Bs. 2,15 por dólar al inicio del período proyectado. En cuanto a las premisas del negocio, se siguió la tendencia de los Ingresos operativos, se consideró un aumento del 35% en los Ingresos financieros en el año 2009 (por debajo de su tendencia histórica), acompañada de un nivel estable de los Gastos operativos. La solvencia se ubicaría en 1,17x para Dic-11. Su Cartera de crédito experimentaría un incremento de 39% aproximadamente, esperando que se mantengan controlados sus niveles de morosidad y la relación entre Gastos e Ingresos financieros se ubicaría en 55%.

En el caso de un escenario con condiciones adversas, correspondiente a un crecimiento de solo 30% de los Ingresos financieros, un Margen financiero de 39% aproximadamente (derivado de la expectativa de un incremento en tasas pasivas junto con el incremento de sus Gastos de transformación, su solvencia todavía se ubicaría por encima de la unidad (1,09x) y rentabilidad neta en 1%, evidenciando el significativo nivel de sensibilidad ante incrementos el costo de sus fondos.

Con condiciones más favorables, referidas a un aumento de los Ingresos financieros de 60% y un incremento en los Gastos financieros de 10%, mejorarían los resultados, con una relación de Gastos a Ingresos financieros de 0,64x y una solvencia de 1,18x.

BANGENTE

INDICADORES FINANCIEROS



	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Sep-08
GESTION ADMINISTRATIVA / EFICIENCIA				
Crecimiento de los Ingresos financieros	56,03%	53,89%	60,71%	53,21%
Ingresos totales/ Gastos de transformación	149,86%	155,15%	156,32%	164,83%
Gastos de transformación / Activo Productivo Bruto (Prom)	24,17%	28,03%	26,41%	25,96%
Gastos Financieros / Ingresos financieros	18,59%	28,89%	24,79%	36,64%
Gastos de personal/ Captaciones del público	39,11%	23,27%	23,01%	28,17%
Gastos de Transformación / Captaciones del Público	64,37%	34,51%	34,04%	40,77%
ADECUACIÓN DE CAPITAL				
(Patrimonio + Gestión operativa) / Activo total	14,01%	10,62%	10,21%	10,37%
Activo improductivo / (Patrimonio + Gestión operativa)	0,91	1,65	1,85	1,51
CALIDAD DE LOS ACTIVOS				
Activo Improductivo Bruto / Total Activo	12,78%	17,49%	18,88%	15,66%
Cartera de créditos inmovilizada bruta / Cartera de Créditos bruta	1,42%	1,26%	0,84%	1,21%
Provisión de Cartera de Créditos / Cartera Inmovilizada Bruta	228,89%	220,36%	321,97%	234,88%
Provisión de Cartera de Créditos / Cartera de créditos bruta	3,25%	2,78%	2,70%	2,85%
LIQUIDEZ				
Disponibilidades / Captaciones del público	18,10%	21,05%	28,11%	22,71%
Cartera de créditos / Captaciones del público	265,41%	142,08%	152,74%	172,26%
(Disponibilidades+Inv. en títulos val. para Negociar+Inv. En títulos val. disp. para la venta)/ Captaciones del público	18,10%	21,07%	33,59%	22,72%
RENTABILIDAD				
Margen Operativo Neto / Activo Total Promedio	-	3,11%	4,70%	4,10%
Margen Operativo Neto / Patrimonio Total Promedio	-	26,02%	45,41%	39,85%
Resultado Neto / Activo Total Promedio (ROA)	-	2,14%	3,33%	3,25%
Resultado Neto / Patrimonio Total Promedio (ROE)	-	17,95%	32,15%	31,58%
Ingresos totales / Activo (prom)	-	37,79%	34,61%	36,48%
Ingresos totales / Patrimonio (prom)	-	316,68%	334,29%	354,23%
	-			