



AMERIKA FINANCIERA

Lima, Perú

29 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	B+	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a Plazo (hasta un año)	EQL 2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Cuarto Programa B.A.F. hasta US\$80 millones (1ª, 10ª, 11ª y 12ª emisión)	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Quinto Programa B.A.F. hasta US\$100 millones (1ª, 2ª, 3ª, 4ª, 5ª y 7ª emisión)	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables hasta S/.50 millones	EQL 2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantenerlos en cartera."

	Millones de Soles	
	Dic.11	Dic.10
Activos	573.9	505.4
Pasivos	488.1	420.9
Patrimonio	85.7	84.5
Utilidad neta	1.5	3.0
ROAA	0.3%	0.6%
ROAE	1.8%	3.6%

Historia de Clasificación: 4to. Programa B.A.F., 1ª Emisión → AA-.pe (03.07.07), 10ª Emisión → AA-.pe (05.11.08), 11ª y 12ª Emisión → AA-.pe (31.03.09), 5to. Programa B.A.F., 1ª, 2ª, 3ª, 4ª y 5ª Emisión (30.06.10) → AA-.pe., 7ª Emisión → AA-.pe. Entidad → B+ (30.06.10). Depósitos a Plazo (hasta 1 año) → EQL 2+.pe (30.06.10). 1er. Programa de Certificado de Depósito Negociables → EQL 2+.pe (19.05.11).

El presente informe fue elaborado sobre la base de la información de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011. Asimismo, se utilizó información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS N° 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar las categorías otorgadas, tanto a Amerika Financiera como a los instrumentos emitidos por ésta.

Los fundamentos de las clasificaciones se basan principalmente en la solvencia patrimonial que presenta la Entidad, el adecuado calce entre sus operaciones activas y pasivas en términos de plazo, así como la experiencia de la Empresa dentro del sector de arrendamiento financiero. Entre los factores que limitan la clasificación destacan la tendencia decreciente de la rentabilidad y los aún bajos niveles de eficiencia.

Amerika Financiera cuenta desde diciembre de 2011 con el respaldo del Banco Financiero, a través de la adquisición del 100% del capital social de Amerika Financiera (78,585,983 acciones). El importe total pagado por la compra fue de US\$36.8 millones, según lo señalado en los Estados Financieros Auditados del Banco, al 31 de diciembre de 2011. Al respecto, es importante señalar que se trata de una compra bajo la modalidad de escisión patrimonial, es decir, se mantendrán todos los permisos para seguir operando como financiera.

Al cierre de 2011, Amerika Financiera ostenta una participación de 7.77% en colocaciones y 2.15% en depósitos, ocupando el tercer y quinto lugar en el sistema de empresas financieras, respectivamente.

Los activos de la Institución presentaron un crecimiento de 14%, producto principalmente del incremento en las colocaciones brutas, las cuales representan el 91% del activo total y ascienden a S/.524 millones. Dichas colocaciones crecieron 11% en términos netos. El crédito más importante en la cartera de la Financiera es el destinado a medianas empresas, con una participación de 63% del total de la cartera en 2011.

Respecto de la calidad de la cartera, es importante indicar que mientras la cartera refinanciada y reestructurada disminuyó en 49% el 2011, la cartera atrasada aumentó en 6%. En conjunto, ambas representan el 2% del activo al cierre de 2011. Por su parte, la calificación de cartera ha experimentado una ligera mejora en relación a lo observado el 2010, ya que la cartera considerada como Normal pasa de 92.7% en 2010 a 94.8% en 2011.

Por el lado del pasivo, el rubro de adeudados y fondos interbancarios sigue siendo la fuente de financiamiento más

importante (principalmente a través de líneas de largo plazo), con una participación relativa de 51% al cierre de 2011.

Respecto de la rentabilidad (aspecto desfavorable dentro de la evaluación y que limita la clasificación otorgada), se observa que la utilidad neta de Amerika Financiera fue de S/.1.5 millones al cierre de 2011, valor que resulta inferior al registrado en 2010 en 50% y cuya participación respecto de los ingresos financieros fue de 3%.

La rentabilidad registrada por la Financiera en 2011, medida como el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) y el retorno sobre el activo promedio (ROAA), se redujeron en relación al año anterior, alcanzando niveles de 1.8% para el ROAE y de 0.3% para el ROAA¹.

En cuanto al calce por monedas, Amerika Financiera se encuentra, en términos globales, adecuadamente calzado, tanto en moneda nacional como moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto de la Entidad fue de S/.85.7 millones, siendo su participación patrimonial relativa de 7.34% dentro del mercado de financieras. Asimismo, al cierre de 2011, Amerika Financiera registra un ratio de capital global bastante holgado. Dicho ratio permite cubrir una eventual materialización del riesgo crediticio, de mercado y operacional. Es importante indicar que las entidades financieras del país están obligadas a mejorar sus niveles patrimoniales, a partir de la Resolución SBS 8425-

¹ ROAE: Return on Average Equity: Utilidad Neta/Patrimonio Promedio
ROAA: Return on Average Assets: Utilidad Neta/Activo Promedio

2011 emitida en julio de 2011. Dicha normativa pretende reforzar la solvencia de las entidades financieras, al incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados como parte de las exigencias patrimoniales. Para cumplir con ello, dichas entidades cuentan con un plazo de adecuación de hasta cinco años.

Las emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) de Amerika Financiera representan el 20% de su estructura de financiamiento y ascienden a S/.115 millones al cierre de 2011. La presencia de la empresa en el mercado de capitales data desde 1996 a través de la emisión de BAF. Considerando que durante 2011 no se realizaron nuevas captaciones vía BAF, la participación relativa de esta fuente de financiamiento disminuyó, siendo reemplazada por una mayor utilización de créditos de largo plazo, principalmente de COFIDE y el Banco Financiero (esta última proporcionó financiamientos con un plazo de hasta 3 años durante el cuarto trimestre de 2011).

Finalmente, un tema importante en la evaluación es definir el esquema de negocio que tendrá Amerika Financiera en el futuro, considerando la próxima integración de la mayor parte de sus activos y pasivos dentro del balance general del Banco Financiero. En tal sentido, Equilibrium se mantendrá a la expectativa de la evolución que presenten los activos y el negocio de la Financiera en sí, de modo tal que la clasificación asignada refleje de forma adecuada los riesgos asociados a dicha evolución.

Fortalezas

1. Respaldo del Banco Financiero (Grupo Pichincha)
2. Alto nivel de suficiencia patrimonial.
3. Plana gerencial profesional y con experiencia en el sector.

Debilidades

1. Menor crecimiento del ritmo de colocaciones.
2. Alta dependencia a la evolución del ciclo económico.
3. Bajos niveles de rentabilidad.

Oportunidades

1. Nuevas fuentes de financiamiento.
2. Crecimiento sostenido de la economía
3. Sinergias con las operaciones realizadas por el Banco Financiero.

Amenazas

1. Mayor competencia en el sector de pequeña y mediana empresa.
2. Mayor volatilidad del dólar norteamericano.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Amerika Financiera - AFSA (antes América Leasing S.A.), se constituyó el 27 de marzo de 1995 como una empresa especializada de arrendamiento financiero. Las operaciones de AFSA se encuentran normadas por la Ley de Banca y Seguros (Ley N° 26702).

La subsidiaria America Factoring S.A., constituida en el año 2008, inició operaciones en el año 2009 como empresa de factoring luego de recibir la autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Mediante Resolución No.6881-2010 de julio de 2010, la SBS autorizó a AFSA a adquirir el 15% del capital de la subsidiaria a fin de que obtenga la totalidad de la participación para la posterior fusión de ambas entidades. Es de mencionar que a partir del 25 de febrero del 2011 entró en vigencia la fusión, la cual fue autorizada por la SBS mediante Resolución No. 2314-2011.

En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 3 de octubre de 2008, se acordó la transformación de empresa de arrendamiento financiero a empresa financiera con el principal objetivo de proveer en forma habitual a sus clientes todo tipo de operaciones activas, pasivas y servicios financieros autorizados para las empresas financieras. Es así que, el 6 de octubre de 2008, se presentó la solicitud de autorización de transformación de empresa de arrendamiento financiero a empresa financiera y otorgamiento de certificados de autorización de organización a la SBS.

En abril de 2010 mediante resolución N°2985-2010 la SBS otorgó la autorización para operar como empresa financiera denominada Amerika Financiera S.A. y a su vez, emitió el Certificado de Autorización de Funcionamiento correspondiente. A partir del 20 de mayo de 2010, se iniciaron las operaciones como empresa financiera.

Composición Accionaria

Con fecha 7 de diciembre de 2011, los accionistas de Amerika Financiera vendieron el 100% de sus acciones al Banco Financiero del Perú, contando previamente con la autorización de la SBS.

La compra incluyó también a la empresa Amerika Brokers Corredores de Seguros S.A., la cual se dedica a gestionar las coberturas de seguros de los activos dados en arrendamiento financiero por Amerika Financiera.

Al 31 de diciembre de 2011, la participación accionaria de Amerika Financiera es la siguiente:

Accionistas	%
BANCO FINANCIERO DEL PERU	100%
Total	100.0%

El Banco Financiero ocupa el séptimo lugar en el sistema financiero peruano, con una participación de 2.44% en colocaciones directas y 2.35% en depósitos totales. Si bien la participación local del Banco es pequeña, se debe señalar que cuenta con el respaldo del Banco de Pichincha, su principal accionista y la principal entidad bancaria en Ecuador. El crédito más importante en la cartera del Banco es el de consumo, con una participación de 26% del total de la cartera en 2011.

Directorio

A la fecha del presente informe, el Directorio de la Entidad se encuentra conformado de la siguiente manera:

Directorio	
Presidente	Renato Vázquez Costa
Vice-Presidente	Christian Ponce Villagómez
Director	Fidel Egas Grijalva
Director	Rafael Bigio Chrem
Director	Juan Pablo Egas Sosa
Director	Esteban Hurtado Larrea
Director	Pablo Salazar Egas

Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2011, la plana gerencial de la Entidad estuvo conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Gerente General	Mario Ventura
Gerente de Finanzas	Alexander Canales
Gerente de Riesgos (e)	Cecilia Barahona
Gerente de Tecnología, Operaciones y Planeamiento	Susana Goicochea
Contador General	Walter Alcántara
Auditor Interno	César Angeles

Es importante señalar que tanto los señores Mario Ventura como Alexander Canales pasarán a formar parte del Banco Financiero, ocupando las gerencias de Banca Mayorista y de Fondeo de Largo Plazo, respectivamente. Asimismo, en el futuro formarán parte del *staff* del Banco otros colaboradores de Amerika Financiera.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La administración de riesgos de Amerika Financiera ahora está a cargo del Banco Financiero, quien es responsable de monitorear los riesgos potenciales que pudieran afectar el resultado económico de la Financiera. Dichos riesgos pueden tener un origen interno o un origen externo. Mientras los riesgos internos nacen producto de las operaciones mismas del negocio, los riesgos externos se generan debido a cambios en la coyuntura económica (nacional e internacional). En el caso de los riesgos cuyo origen es interno, el Banco mantiene una estructura de comités por tipo de riesgo, quienes a su vez reportan al Comité de Gestión Integral de Riesgos (GIR), el cual ha sido delegado por el Directorio para realizar estas labores.

Respecto de los riesgos cuyo origen es externo, el Banco Financiero realiza un constante seguimiento de los principales mercados nacionales e internacionales, a través de la Gerencia de Riesgo Estructural y de Mercado.

Gestión de Riesgo Crediticio

El íntegro de la cartera de Amerika Financiera pasará a formar parte de Banco Financiero, siendo más del 80% de la misma dirigida a la mediana y gran empresa. Es decir, dicha cartera formará parte de lo que es la Banca Mayorista del Banco. Para la evaluación de un crédito de Banca Mayorista, el equipo del Banco analiza la actividad comercial del solicitante del crédito, la estructura de la operación (monto, destino, plazo, rentabilidad) y las garantías asociadas. Asimismo, se cuenta con criterios de riesgo máximo por cliente, por grupo económico, por sector económico y riesgo máximo total, tanto para créditos directos como indirectos.

En el caso particular de la evaluación de un crédito *leasing*, el Banco Financiero adoptará el sistema desarrollado por Amerika Financiera, que incluye un proceso de evaluación dinámico y flexible, que permite incorporar las modificaciones que se pudieran generar en los contratos de arrendamiento financiero. La cartera *leasing* del Banco representa, al 31 de diciembre de 2011, el 5% de sus activos.

Riesgo de Mercado y Liquidez

La administración del riesgo de mercado y liquidez del Banco Financiero está a cargo de la Gerencia de Riesgo Estructural y Mercado.

El Banco ha definido límites internos para la exposición al riesgo de mercado de sus operaciones, para lo cual emplea la metodología del Valor en Riesgo (VaR), a través del VaR histórico, VaR paramétrico y VaR de Montecarlo, siendo el método histórico el que utiliza regularmente. También cuenta con un límite de *stop loss* en tiempo real, el cual le permite liquidar posiciones en caso se alcancen los límites establecidos.

Para el riesgo de liquidez, el Banco sigue la metodología de Administración de Activos y Pasivos (ALM). Dicho modelo permite hacer un adecuado seguimiento de los posibles descaldes del Banco, a través de reuniones periódicas de comité.

Riesgo Operativo

El manejo del riesgo operativo está a cargo de la Gerencia de Riesgo Operacional. El modelo de gestión del riesgo operacional del Banco fue definido con el objetivo de cumplir con los criterios recomendados del Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II) y con las disposiciones de la SBS, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Gestión de Riesgo Operacional (Resolución SBS N° 2116-2009).

El Banco cuenta con modelos de gestión cualitativa y cuantitativa. En el primer caso, se desarrolla un enfoque

predictivo, el cual permite identificar los riesgos de manera previa a su materialización. Para ello, se realizan talleres de autoevaluación a los productos y procesos críticos del Banco. En el segundo caso, el enfoque tiene como objetivo medir el impacto de los riesgos materializados históricamente e identificar el origen de los mismos.

Unidad de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo de Amerika Financiera es ahora también administrado por el Banco Financiero. Dicho sistema contiene las políticas y procedimientos de prevención y detección de transacciones sospechosas que pudiesen estar relacionadas con este tipo de delitos, sobre la base de la reglamentación emitida por la SBS. El área de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo está a cargo del Oficial de Cumplimiento, el mismo que tiene cargo Gerencial y cuyas funciones son de dedicación exclusiva. El Oficial de Cumplimiento cuenta con tres colaboradores a su cargo.

El área de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo elabora informes trimestrales y semestrales, según sea el caso, los cuales son enviados al Directorio, a la SBS y a la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF).

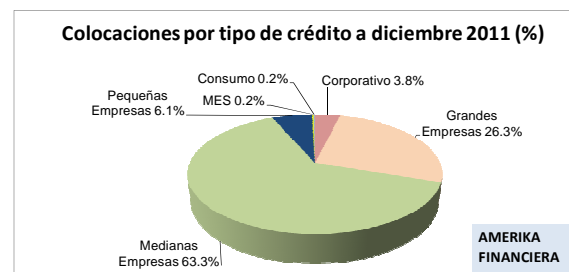
El Sistema de Prevención está sujeto a supervisión de la Unidad de Auditoría Interna, la empresa de Auditoría Externa, la casa matriz (accionista principal) y la SBS.

ANÁLISIS FINANCIERO

Participación de Mercado y Colocaciones

Al 31 de diciembre de 2011, los activos de Amerika Financiera presentaron un crecimiento de 14%, producto principalmente del incremento en las colocaciones brutas, las cuales representan el 91% del activo total y ascienden a S/524 millones. Dichas colocaciones crecieron 11% en términos netos.

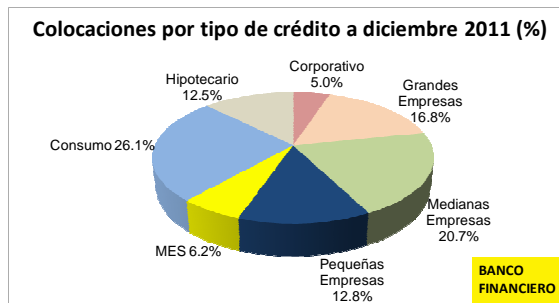
La estructura de créditos otorgados se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibriun

El crédito más importante en la cartera de la Financiera es el destinado a medianas empresas, con una participación de 63% del total de la cartera en 2011.

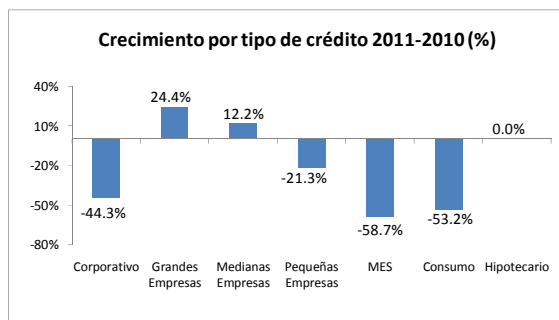
Considerando que Amerika Financiera ha sido adquirida por el Banco Financiero, se presenta la estructura de créditos otorgados por el Banco a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Dado que la mayoría de los créditos otorgados por Amerika Financiera están dirigidos a la mediana y gran empresa, es de esperar que después de la integración la cartera de la Financiera pase a formar parte de la Banca Mayorista del Banco.

El tipo de crédito que más creció en 2011 fue el otorgado a grandes empresas, cuya participación relativa es de 26% respecto del total de colocaciones de la Financiera. Los tipos de crédito que más cayeron fueron los correspondientes a la categoría MES y consumo, cuya participación conjunta no supera el 0.4% del total de la cartera administrada por Amerika Financiera.

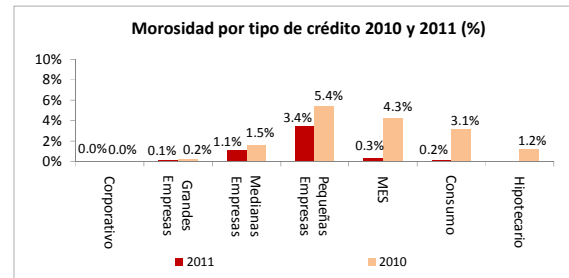


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre de 2011, Amerika Financiera ostenta una participación de 7.77% en colocaciones y 2.15% en depósitos, ocupando el tercer y quinto lugar en el sistema, respectivamente.

Calidad de Cartera

En 2011, el nivel de morosidad de Amerika Financiera se redujo en todos sus créditos otorgados. El crédito que registró una mayor morosidad en 2011 fue el destinado a pequeñas empresas, el cual cuenta con una participación relativa en el total de la cartera de 6.1%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Mientras la cartera refinanciada y reestructurada disminuyó en 49% en 2011, la cartera atrasada aumentó en 6%.

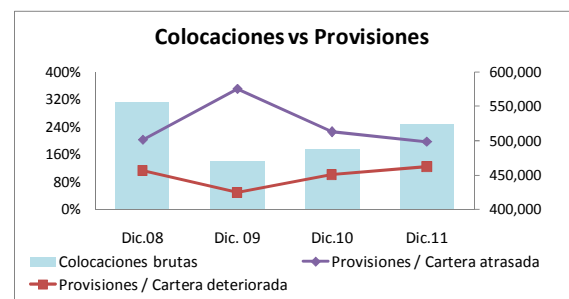
En lo referente a la calificación de cartera, ha habido una ligera mejora en relación a lo observado en 2010, ya que la cartera considerada como Normal pasa de 92.7% en 2010 a 94.8% en 2011.

Cartera	2008	2009	2010	2011	Sistema 2011
Normal	93.9%	89.7%	92.7%	94.8%	89.7%
CPP	4.7%	7.7%	4.0%	3.5%	3.6%
Deficiente	0.9%	2.1%	1.5%	0.7%	2.1%
Dudoso	0.5%	0.5%	1.1%	0.4%	2.4%
Pérdida	0.0%	0.0%	0.7%	0.6%	2.2%

C. activa	98.6%	97.4%	96.7%	98.3%	93.3%
C. pesada	1.4%	2.6%	3.3%	1.7%	6.7%

Provisión de Cartera Atrasada

Al 31 de diciembre de 2011, el monto registrado como provisiones de cartera totalizó S/.10 millones, cifra 7% superior a la presentada al cierre del ejercicio anterior.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, la cobertura de la cartera atrasada cae, pasando de 224.9% en 2010 a 198.4% en 2011, mientras que la cobertura de la cartera deteriorada creció, al pasar de 101.2% a 124.4%. El indicador de compromiso patrimonial (medido como el total de la cartera problema menos las provisiones respecto al patrimonio), registró una leve mejora, al pasar de -0.1% en 2010 a -2.3% en 2011.

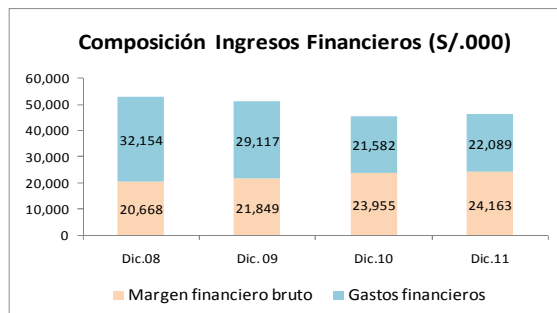
Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad neta de Amerika Financiera fue de S/.1.5 millones, valor que resulta inferior al registrado en 2010 en 50% y cuya participación

respecto de los ingresos financieros fue de 3%.

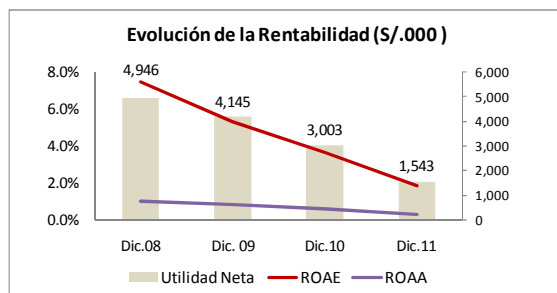
En general, los menores niveles de rentabilidad registrados a partir de 2009 tienen su origen en las mayores inversiones realizadas, principalmente a fines de 2008 y 2010. Dichas inversiones implican tanto la compra del edificio de San Isidro, donde operan las oficinas de la Financiera, como los desarrollos requeridos para el proceso de conversión a financiera. En conjunto, ambos representaron un mayor nivel de gastos de depreciación y amortización en el Estado de Situación Financiera a partir de 2009, a lo cual se sumó un mayor gasto de personal derivado de la mayor planilla contratada como parte del proceso de conversión a financiera.

Pese a lo señalado, la participación del margen financiero bruto respecto de los ingresos financieros se ha venido incrementando en el tiempo, llegando a tener una mayor participación en relación a los gastos financieros, tanto en 2010 como en 2011.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La rentabilidad registrada por la Financiera en 2011, medida como el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) y el retorno sobre el activo promedio (ROAA), se redujeron en relación al año anterior, alcanzando niveles de 1.8% para el ROAE y de 0.3% para el ROAA.



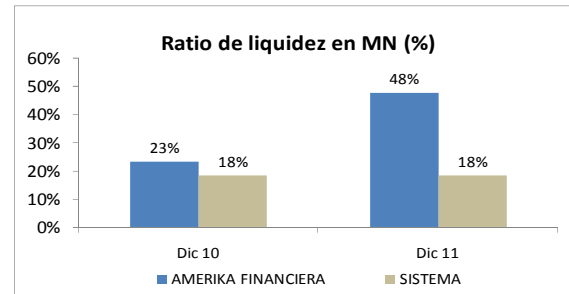
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Eficiencia

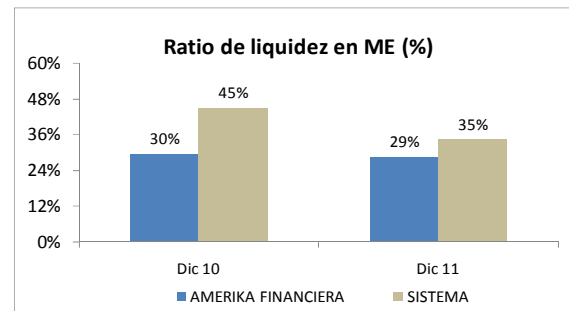
En términos generales, se observa una mejora en los niveles de eficiencia de Amerika Financiera al cierre de 2011, respecto de lo mostrado el 2010. Por un lado, los gastos operativos, que representan el 49% de los ingresos financieros, cayeron en 8%. Por otro, el ratio de gastos operativos a ingresos financieros mejoró en relación a lo mostrado el 2010 (49.4% el 2011 versus 51.1% el 2010).

Liquidez

Los niveles de liquidez en moneda nacional crecieron en relación al año anterior, mientras que la liquidez en moneda extranjera se mantuvo en niveles similares a 2010.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

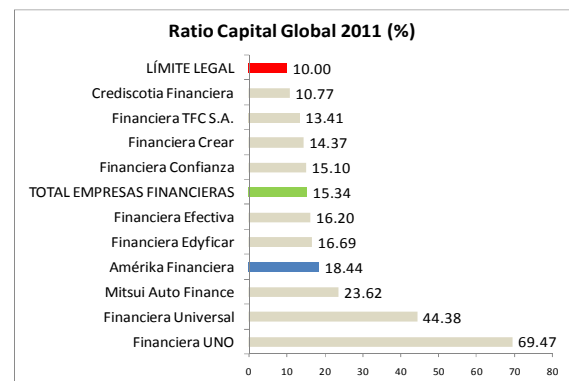


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al calce por monedas, Amerika Financiera se encuentra, en términos globales, adecuadamente calzado, tanto en moneda nacional como moneda extranjera.

Solvencia

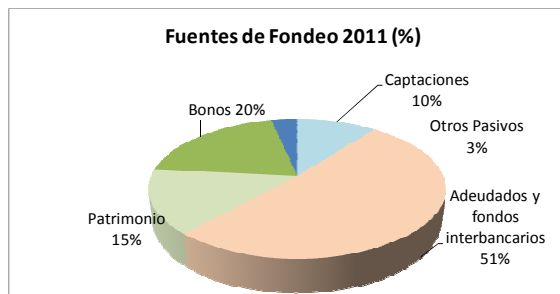
Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto de Amerika Financiera fue de S/.85.7 millones, siendo su participación patrimonial relativa de 7.34% dentro del mercado de financieras. Asimismo, al cierre de 2011, Amerika Financiera registra un ratio de capital global bastante holgado, que le permitiría enfrentar una eventual materialización del riesgo crediticio, de mercado y operacional, dada su cobertura patrimonial.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium; Medición al cierre de 2011

Fondeo

La estructura de fondeo en 2011 es similar a la registrada en 2010, siendo los adeudados y fondos interbancarios la fuente de financiamiento más importante, principalmente a través de líneas de largo plazo, con una participación relativa de 51% al cierre de 2011.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre, el total de adeudados y fondos interbancarios sumó S/.294 millones.

Emisión de Deuda

Las emisiones de la Financiera en 2011 representan 20% dentro de su estructura de financiamiento y ascienden a S/.115 millones. Se trata de la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF). Dado que durante el 2011 no se realizaron nuevas captaciones de BAF, la participación relativa de esta fuente de financiamiento disminuyó. A cambio, se hizo una mayor utilización de los créditos de largo plazo, principalmente otorgados por COFIDE y el Banco Financiero.

Bonos de Arrendamiento Financiero

Desde el inicio de sus operaciones, Amerika Financiera ha colocado más de cincuenta emisiones de BAF mediante oferta pública, siendo el valor colocado superior a los US\$307 millones.

Con fecha 21 de marzo de 2012, se inscribió la séptima emisión del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero. Dichos bonos serán emitidos en dólares americanos por un monto nominal de hasta US\$25 millones.

Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables

El Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables fue aprobado por la Sesión de Directorio el 30 de junio de 2010. Asimismo, mediante resolución N°1988-2011, la SBS opinó favorablemente para que Amerika Financiera realice la emisión de dicho programa.

Monto: Monto total en circulación hasta S/.50 millones.

Plazo: 2 años

Moneda: Nuevos Soles o Dólares Americanos

Amortización: El principal será íntegramente pagado a la fecha de redención de los mismos.

Garantías: Cada emisión del programa estará respaldada con garantía genérica del emisor.

Destino de los recursos: Se destinarán a operaciones propias del negocio de AFSA.

Rescate anticipado: No procede.

BALANCE GENERAL (Miles de Nuevos Soles)								Dic 11
	Dic 08	%	Dic 09	%	Dic 10	%	Dic 11	%
ACTIVOS								
Caja	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Bancos y Corresponsales	18,987	3%	16,308	3%	23,156	5%	56,863	10%
Canje	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	1,782	0%	1,906	0%	1,219	0%	10,102	2%
Total Caja y Bancos	20,769	4%	18,214	4%	24,375	5%	66,965	12%
Invers. financieras temporales netas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondos Disponibles	20,769	4%	18,214	4%	24,375	5%	66,965	12%
Colocaciones Vigentes								
Cuentas Corrientes	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Tarjetas de Crédito	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Descuentos	0	0%	0	0%	10,879	2%	46,308	8%
Factoring	0	0%	0	0%	2,369	0%	2,401	0%
Préstamos	0	0%	0	0%	24,176	5%	58,024	10%
Arrendamiento Financiero	547,506	100%	454,633	97%	435,632	86%	409,343	71%
Hipotecarios para Vivienda	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Comercio Exterior	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Créditos por liquidar	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	896	0%	720	0%	4,453	1%	22	0%
Total Colocaciones Vigentes	548,402	100%	455,353	97%	477,509	94%	516,099	90%
Refinanciados y reestructurados	2,941	1%	13,077	3%	5,841	1%	3,008	1%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	3,577	1%	2,130	0%	4,778	1%	5,060	1%
Coloc.Brutas	554,920	102%	470,560	100%	488,127	97%	524,167	91%
Menos:								
Provisiones de Cartera	-7,302	-1%	-7,485	-2%	-10,744	-2%	-10,038	-2%
Intereses y Comisiones No Devengados	-79,249	-14%	-66,826	-14%	-60,362	-12%	-51,389	-9%
Colocaciones Netas	468,369	86%	396,249	84%	417,021	82%	462,740	81%
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	3,089	1%	3,678	1%	2,703	1%	1,770	0%
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	6,090	1%	4,467	1%	12,293	2%	4,734	1%
Inversiones financieras permanentes	2,685	0%	8,084	2%	8,861	2%	0	0%
Activos fijos netos	12,939	2%	21,120	4%	23,469	5%	21,359	4%
Otros activos	32,637	6%	17,999	4%	16,767	3%	16,336	3%
TOTAL ACTIVOS	546,578	100%	469,811	100%	505,490	100%	573,902	100%
PASIVOS								
Obligaciones con el Público								
Depósitos a la vista	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
- Obligaciones con el Público	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos de ahorro	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
- Obligaciones con el Público	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a la vista y de ahorro	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Cuentas a plazo del público	0	0%	0	0%	19,439	4%	54,565	10%
Certificados Bancarios y de Depósitos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	0	0%	0	0%	0	0%	120	0%
Depósitos a plazo	0	0%	0	0%	19,439	4%	54,685	10%
CTS	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos restringidos	0	0%	0	0%	409	0%	4,465	1%
Otras obligaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total de depósitos y obligaciones	0	0%	0	0%	19,848	4%	59,151	10%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Bonos de Arrendamiento Financiero	285,482	52%	210,934	45%	193,829	38%	114,247	20%
Obligaciones subordinadas en circul.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Instrumentos Hipotecarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Instrumentos de Deuda	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Intereses por pagar de Oblig. en circul.	3,844	1%	2,728	1%	2,398	0%	1,366	0%
Total emisiones	289,326	53%	213,662	45%	196,227	39%	115,613	20%
Adeudos y obligaciones financieras	159,084	29%	155,160	33%	177,040	35%	294,125	51%
Provisiones para créditos contingentes	0	0%	0	0%	0	0%	303	0%
Cuentas por pagar	13,700	3%	7,978	2%	17,015	3%	7,423	1%
Intereses y otros gastos por pagar	0	0%	640	0%	1,185	0%	2,195	0%
Otros pasivos	8,836	2%	11,164	2%	9,646	2%	9,334	2%
TOTAL PASIVO	470,946	86%	388,604	83%	420,961	83%	488,143	85%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	68,143	12%	72,594	15%	76,324	15%	78,586	14%
Capital Adicional	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Reservas	4,422	1%	4,916	1%	5,331	1%	5,631	1%
Resultados acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Resultados no realizados	-1,879	0%	-448	0%	-130	0%	0	0%
Resultado neto del ejercicio	4,946	1%	4,145	1%	3,003	1%	1,542	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	75,632	14%	81,207	17%	84,529	17%	85,759	15%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	546,578	100%	469,811	100%	505,490	100%	573,902	100%

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Nuevos Soles)	Dic 08	%	Dic 09	%	Dic 10	%	Dic 11	%	Dic 11 Dic 10
INGRESOS FINANCIEROS	52,822	100%	50,966	100%	48,415	100%	46,074	100%	
Intereses por Disponible	204	0%	45	0%	193	0%	379	1%	-4.8%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	4	0%	54	0%	96.4%
Ingresos por Inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	1426.9%
Ingresos por Valorización de Inversiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	0	0%	0	0%	0	0%	318	1%	
Intereses y Comisiones por Créditos	47,852	91%	50,525	99%	43,653	90%	43,297	94%	-0.8%
Diferencia de Cambio	4,662		0		1,721		136	0%	
Ganancias en Productos Financieros Derivados	0	0%	206	0%	35	0%	0	0%	
Reajuste por Indexación	104	0%	190	0%	479	1%	639	1%	
Otros	0	0%	0	0%	2,330	5%	1,251	3%	-46.3%
GASTOS FINANCIEROS	-32,154	-61%	-29,117	-57%	-21,792	-45%	-22,122	-48%	
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	0	0%	0	0%	-109	0%	-862	-2%	1.5%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	-29	0%	687.9%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-8,038	-15%	-8,082	-16%	-7,027	-15%	-10,568	-23%	50.4%
Intereses por Obligaciones en Circulación no Subordinadas	-17,371	-33%	-15,485	-30%	-12,799	-26%	-8,717	-19%	-31.9%
Intereses por Obligaciones en Circulación Subordinadas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0.0%
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	-6,070	-11%	0	0%	0	0%	-96	0%	
Reajuste por Indexación	-160	0%	-322	-1%	-705	-1%	-1,041	-2%	47.8%
Otros	-515	-1%	0	0%	95	0%	-692	-2%	
MARGEN FINANCIERO BRUTO	20,668	39%	21,849	43%	26,623	55%	23,952	52%	-10.0%
Provisiones	1,629	3%	-206	0%	-1,915	-4%	985	2%	-151.4%
MARGEN FINANCIERO NETO	22,297	42%	21,643	42%	24,708	51%	24,937	54%	0.9%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	6,366	12%	11,518	23%	6,967	14%	4,001	9%	-42.6%
GASTOS OPERATIVOS	-16,270	-31%	-22,688	-45%	-24,752	-51%	-22,781	-49%	
Personal	-7,220	-14%	-8,169	-16%	-11,106	-23%	-14,327	-31%	29.0%
Generales	-9,050	-17%	-14,519	-28%	-13,646	-28%	-8,454	-18%	-38.1%
MARGEN OPERACIONAL	12,393	23%	10,473	21%	6,923	14%	6,157	13%	-11.1%
Ingresos / Gastos No Operacionales	-1,100	-2%	-1,180	-2%	2,216	5%	502	1%	-77.3%
Otras Provisiones y Depreciaciones	-4,034	-8%	-935	-2%	-3,751	-8%	-4,001	-9%	6.7%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	7,259	14%	8,358	16%	5,388	11%	2,658	6%	-50.7%
Impuesto a la Renta	-1,776	-3%	-3,594	-7%	-2,385	-5%	-1,116	-2%	-53.2%
Participación de los trabajadores	-537	-1%	-619	-1%	0	0%	0	0%	
UTILIDAD NETA DEL AÑO	4,946	9%	4,145	8%	3,003	6%	1,542	3%	-48.7%

RATIOS	Dic 08	Dic 09	Dic 10	Dic 11	Sector
Liquidez					
Disponible / dep. a la vista					27.2%
Disponible / dep. totales			122.8%	113.2%	244.8%
Coloc.brutas / dep.totales			2459.3%	886.2%	
Disponible / Activo total	3.8%	3.9%	4.8%	11.7%	9.7%
Ratio de liquidez M.N.					0.0%
Ratio de liquidez M.E.					0.0%
Endeudamiento					
Ratio de capital global (%)	-	14.5%	12.8%	14.8%	13.4%
Pasivo / Patrimonio (veces)	6.23	4.79	4.98	5.69	5.62
Pasivo/Activo (veces)	0.86	0.83	0.83	0.85	0.85
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	7.3	5.8	5.8	6.1	5.8
Cartera atrasada / Patrimonio	4.7%	2.6%	5.7%	5.9%	20.1%
Compromiso patrimonial	-4.9%	-6.6%	-7.1%	-5.8%	-18.1%
Compromiso patrimonial neto	-1.0%	9.5%	-0.1%	-2.3%	-12.6%
Calidad de Activos					
Cartera atrasada /coloc. brutas	0.6%	0.5%	1.0%	1.0%	3.5%
Cart. atrás+refinanc/ coloc. brutas	1.2%	3.2%	2.2%	1.5%	4.4%
provis/cartera atrasada	204.1%	351.4%	224.9%	198.4%	190.4%
provis/cartera atrasada+refin	112.0%	49.2%	101.2%	124.4%	149.2%
Rentabilidad					
utilidad neta / ingresos financieros	9.4%	8.1%	6.2%	3.3%	11.5%
margen financiero bruto	39.1%	42.9%	55.0%	52.0%	0.0%
margen financiero neto	42.2%	42.5%	51.0%	54.1%	59.2%
ROAE*	7.4%	5.3%	3.6%	1.8%	20.0%
ROAA*	1.0%	0.8%	0.6%	0.3%	3.0%
Eficiencia					
Gastos operativos / Ingresos Financieros	30.8%	44.5%	51.1%	49.4%	47.4%
Gastos operativos / (Margen bruto+ Ing. Netos por serv. Fin)	60.2%	68.0%	73.7%	81.5%	536.7%
Gastos operativos / (Margen fin. neto+ Ing. Netos por serv. Fin)	56.8%	68.4%	78.1%	78.7%	171.1%
Número de Personal			97	91	9,416

Anexo 1

EMISOR	TIPO DE VALOR MOBILIARIO	Nº PROG. o EMIS.	FECHA DE INSCRIPCIÓN EN R.P.M.V.	RESOLUCIÓN O EXPEDIENTE	FECHA DE COLOCAC.	TASA DE INTERES	PAGO INTERES	PLAZO	FECHA DE REDEMCIÓN	MONTO INSCRITO POR PROGRAMA MONTO INSCRITO POR EMISIÓN				SALDO EN CIRCULACIÓN		ENTIDAD ESTRUCTURADORA	CATEGORIAS DE EQUILIB
										DOLARES	N. SOLES	DOLARES	N. SOLES	DOLARES	N. SOLES		
AMÉRICA FINANCIERA S.A. ¹ (ex AMERICA LEASING S.A.)	B.A.F.	4to. Prog.	22-jun-07	DE 015-2007						80,000,000	14,000,000	30,000,000	2,000,000.00	15,000,000.00	AMÉRICA FINANCIERA		
		1ra. Emis. Única	06-jul-07		18-jul-07	T.I.N.A.	6.29000%	SEM.	5 años	19-jul-12		8,000,000	800,000.00	800,000.00		AA-pe	
		10ma. Emis. Única	07-nov-08		18-nov-08	T.I.N.A.	VAC + 5.8000%	SEM.	5 años	19-nov-13			30,000,000			AA-pe	
		11ra. Emis. Única	02-abr-09		14-abr-09	T.I.N.A.	6.00000%	SEM.	3 años	15-abr-12		3,000,000	600,000.00	600,000.00		AA-pe	
		12da. Emis. Única	02-abr-09		28-abr-09	T.I.N.A.	6.09000%	SEM.	3 años	29-abr-12		3,000,000	600,000.00	600,000.00		AA-pe	
	B.A.F.	5to. Prog.	09-jun-09 Pr. 09-jun-11	RDE 032-2009							100,000,000	39,602,000	33,576,400.00		AMÉRICA FINANCIERA		
		1ra. Emis. Única	07-oct-09		15-oct-09	T.I.N.A.	7.25000%	SEM.	7 años	16-oct-16		5,400,000	5,400,000.00	5,400,000.00		AA-pe	
		2da. Emis. Única	16-nov-09		25-nov-09	T.I.N.A.	6.12000%	SEM.	6 años	26-nov-15		5,072,000	5,072,000.00	3,550,400.00		AA-pe	
		3da. Emis. B	17-dic-09		24-mar-10	T.I.N.A.	4.30000%	SEM.	3 años	25-mar-13		14,100,000	9,000,000.00	5,400,000.00		AA-pe	
		3da. Emis. C			16-jun-10	T.I.N.A.	4.40000%	SEM.	3 años	17-jun-13				3,600,000.00			
		4ta. Emis. Única	01-feb-10		11-feb-10	T.I.N.A.	7.25000%	SEM.	7 años	12-feb-17		5,030,000	5,030,000.00	5,030,000.00		AA-pe	
		5ta. Emis. A	17-sep-10	RDE 072-2010	23-sep-10	T.I.N.A.	4.25000%	SEM.	3 años	24-sep-13		10,000,000	10,596,000.00	7,200,000.00		AA-pe	
		5ta. Emis. B			09-dic-10	T.I.N.A.	4.50000%	SEM.	3 años	10-dic-13				3,396,000.00			
	C.D.N. - eprospectus	1er. Prog.	27-may-11	Exp. 2011017000								50,000,000			AMÉRICA FINANCIERA	EQL2+pe	