



BANCO FINANCIERO

Lima, Perú

27 de marzo de 2012

| Clasificación | Categoría | Definición de Categoría |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Entidad | A- | La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. |
| Depósitos a plazo (hasta un año) | EQL 1-.pe | Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados. |
| Depósitos a plazo (más de un año) | A+.pe | Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores. |
| Segundo Programa de Bonos Corporativos Cuarta Emisión (hasta por US\$100 millones) | AA-.pe | Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas. |
| Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (hasta por US\$25 millones) | AA-.pe | Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas. |

"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 | 4,503 | 3,454 |
| Pasivos | 4,123 | 3,109 |
| Patrimonio | 379.5 | 344.9 |
| Utilidad neta | 33.8 | 32.9 |
| ROAA | 0.9% | 1.1% |
| ROAE | 9.3% | 9.9% |

Historia: Entidad → A- (24.09.08). Segundo Programa de BAF → AA-.pe (24.09.08). Segundo Programa de BC (4ª Emisión) → AA-.pe (03.12.08). Depósitos de CP → EQL 1-.pe (03.12.08). Depósitos de LP → A+.pe (03.12.08). Bonos Subordinados, Primera Emisión Privada → A.pe (13.09.10). Bonos Subordinados, Segunda Emisión Privada → A.pe (24.10.11).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados del Banco Financiero 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 al Banco Financiero como a los instrumentos emitidos por éste.

Los fundamentos de las clasificaciones se basan principalmente en el crecimiento registrado por el Banco en el 2011, a través de sus colocaciones. Entre los factores que limitan la clasificación destacan los niveles de eficiencia y rentabilidad, los cuales se ubican por debajo del promedio de la Banca.

Al cierre de 2011, 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.

Los activos del Banco Financiero presentaron un crecimiento de 30% en 2011, producto principalmente del incremento en las colocaciones brutas, las cuales representan el 68% del activo total y ascienden a S/.3,079 millones. El crecimiento

de las colocaciones fue de 22%, valor que supera al crecimiento registrado por el sistema, el cual ascendió a 17%. El tipo de crédito más importante en la cartera del Banco es el dirigido al consumo (26% del total de colocaciones directas), que opera principalmente a través de la modalidad de convenios (alianza con CARSA). El crecimiento del crédito de consumo fue de 4% en 2011, versus un crecimiento de 22% del sistema. Respecto de la calidad de la cartera, es importante indicar que tanto la cartera refinanciada y reestructurada como la cartera atrasada (vencida y judicial) disminuyeron en 2011. Mientras la cartera refinanciada y reestructurada cayó en 10%, la cartera atrasada cayó en 7%. En conjunto ambas representan 2% del total de activos.

Dos cuentas adicionales del activo que experimentaron un crecimiento importante en 2011 fueron las inversiones financieras, tanto temporales como permanentes. En el caso de las inversiones financieras temporales netas (cuya participación en el activo es de 9%) el crecimiento fue de 89%, debido principalmente a una mayor inversión en Bonos del Estado Peruano (S/.229 millones en 2011 versus S/.98

millones en 2010). Por otro lado, las inversiones financieras permanentes pasan de S/.10 millones en 2010 a S/.115 millones en 2011, explicado principalmente por la compra de Amerika Financiera por parte del Banco en diciembre de 2011. Dicha compra implicó la adquisición de 78,585,983 acciones, las cuales representan el 100% del capital social de Amerika Financiera. 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.

Por el lado del pasivo, los depósitos a plazo siguen siendo la principal fuente de fondeo del Banco, con una participación de 44%. El crecimiento de estos depósitos fue de 22% en 2011. Por su parte, los depósitos a la vista y de ahorro crecieron en 20% y mantienen una participación relativa de 16% dentro de la estructura de financiamiento total.

Respecto de la rentabilidad, la utilidad neta del Banco fue de S/.33.8 millones, superior en 3% respecto de la utilidad registrada en 2010. Este resultado se debe en gran medida al incremento en los ingresos financieros, los cuales crecieron un 20% en 2011, impulsados principalmente por las mayores colocaciones. Sin embargo, los gastos financieros se incrementaron en 35%, lo que generó que el crecimiento del margen bruto fuera sólo de 15%. Dichos gastos representan el 30% del total de ingresos. Por su parte, el margen financiero neto creció en 22%, debido principalmente a que las provisiones no crecieron frente al crecimiento de las colocaciones. La rentabilidad registrada por el Banco en 2011, medida como el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) y el retorno sobre el activo promedio (ROAA) presenta niveles inferiores al sistema¹. Mientras el ROAE del Banco en 2011 fue de 9.3%, el del sector fue de 23.7%. En el caso del ROAA, el Banco registró un ratio 0.9% en 2011, valor inferior al registrado por el sistema, que ascendió a 2.3%.

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

Fortalezas

1. Diversificación por tipo de crédito otorgado.
2. Reducida concentración de depositantes.
3. Política de capitalización de resultados.

Debilidades

1. Niveles de eficiencia por debajo del promedio del sistema.
2. Descalce entre activos y pasivos en el plazo de 6 a 12 meses.

Oportunidades

1. *Know-how* en créditos leasing, gracias a la incorporación de personal de Amerika Financiera.
2. Bajos niveles de intermediación financiera en el país.

Amenazas

1. Riesgo de sobreendeudamiento en los clientes de banca consumo y microempresa.
2. Mayor competencia en créditos convenio.

En cuanto al calce por monedas, el Banco Financiero presenta, en términos globales, un descalce negativo acumulado en moneda extranjera por S/. 84.9 millones, producto principalmente de las mayores captaciones en dólares, lo que compromete 19% del patrimonio efectivo. Respecto de la concentración de los principales depositantes, se observa una tendencia decreciente en los últimos años, tanto en los 10 principales depositantes como en los depósitos del sector público.

Por otro lado, con el propósito de mejorar su ratio de capital global, el Banco Financiero ha puesto en marcha un plan de fortalecimiento patrimonial vía la emisión privada de bonos subordinados. Al cierre de 2011, dicho ratio fue de 12.41%, valor superior al registrado al cierre de 2010, que ascendió a 11.55%. Esta mejora se logró gracias a la capitalización de las utilidades del ejercicio anterior (S/.22.9 millones) y a la emisión de bonos subordinados (US\$13 millones en la primera emisión y US\$12 millones en la segunda). A pesar de dichos esfuerzos, el ratio de capital global aún continúa por debajo del presentado por el promedio de la Banca, el cual ascendió a 13.38% al cierre de 2011. Es importante indicar que las entidades financieras del país están obligadas a mejorar sus niveles patrimoniales, a partir de la Resolución SBS 8425-2011 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.

Finalmente, Equilibrium considera que el Banco Financiero enfrenta el reto de mejorar sus ratios de eficiencia y rentabilidad, de modo que los mismos estén más en línea con el sistema. Del mismo modo, se espera que su relación con CARSA alcance la dinámica necesaria para que contribuya con una mayor generación del crédito de consumo del Banco, el cual constituye su negocio más importante.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Banco Financiero (BF) fue creado en 1964 bajo el nombre de Financiera y Promotora de la Construcción S.A. En 1982 se modificó la denominación social a Finanpro Empresa Financiera. Posteriormente, en 1986 se convirtió en empresa bancaria y se modificó la razón social a Banco Financiero del Perú, adecuándose totalmente el estatuto. Finalmente, en el año 2002, el Banco se adaptó a la forma societaria de Sociedad Anónima Abierta.

Grupo Económico

El Banco Financiero es subsidiaria del Banco Pichincha, principal entidad bancaria de Ecuador. Banco Pichincha se fundó en 1906 y actualmente es el banco líder de Ecuador.

Durante el año 2010 el Banco Pichincha obtuvo la licencia de operaciones de Banco Pichincha España S.A., convirtiéndose en el primer banco latinoamericano en recibir la licencia de las autoridades españolas para operar de forma directa en ese país. Actualmente busca atender directamente las necesidades financieras (tanto activas como pasivas) de la comunidad de inmigrantes latinoamericanos en ese país, así como complementar la gama de productos que ofrece para sus familiares en los países donde opera.

Composición Accionaria

El Banco Financiero presenta, al 31 de diciembre de 2011, un capital social de S/.322.4 millones, siendo su composición accionaria la siguiente:

| Accionistas | % |
|-------------------------|--------|
| Banco de Pichincha C.A. | 98.91% |
| Otros | 1.09% |

Directorio

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

| Directorio | |
|-------------------|-------------------------------|
| Presidente | Jorge Gruenberg Schneider |
| Vice-Presidente | Fidel Egas Grijalva |
| Director | Luis Baba Nakao |
| Director | Rafael Bigio Chrem |
| Director | Juan Pablo Egas Sosa |
| Director | Claudio Herzka Buchdahl |
| Director | Drago Kisic Wagner |
| Director | Jan Mulder Panas |
| Director | Roberto Nesta Brero |
| Director | Mauricio Pinto Mancheno |
| Director | Renato Vázquez Costa |
| Director Suplente | Esteban Hurtado Larrea |
| Director Suplente | Christian Ponce Villagómez |
| Director Suplente | Claudio Crespo Ponce |
| Director Suplente | Antonio Acosta Espinosa |
| Director Suplente | Fernando Pozo Crespo |
| Director Suplente | Wilson Granja Avalos |
| Director Suplente | Carlos Alberto Suárez Bucheli |
| Director Suplente | Pablo Salazar Egas |

Plana Gerencial

Al cierre de agosto del 2011 la plana gerencial del Banco estuvo conformada por los siguientes funcionarios:

| Plana Gerencial | |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|
| Gerente General | Esteban Hurtado Larrea |
| Gerente de Tesorería | Enrique Olivera Niño de Guzmán |
| Gerente División de Riesgos y Recuperaciones | Ricardo Van Dyck |
| Gerente de Administración y Finanzas | Olger Luque Chávez |
| Gerente de Banca Mayorista | Mario Ventura Verme |
| Gerente de Banca Minorista | Silvia del Pilar Yong |
| Gerente de Tarjetas de Crédito y Medios de Pago | Jaime Arango Restrepo |
| Gerente de Operaciones y Tecnología | Santiago Valdez Montalvo |
| Gerente de Proyectos y Experiencia Cliente | Fernando Sánchez Cateriano |
| Gerente de Recursos Humanos | Adriana Villagómez Alsina |
| Gerente de Asesoría Legal | Nelson Bertoli Bryce |

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el desarrollo de sus actividades, el Banco Financiero enfrenta tanto riesgos externos como internos. Los riesgos externos pueden tener su origen en cambios en la coyuntura económica (nacional e internacional) o cambios en el marco regulatorio. Los riesgos internos nacen producto de las operaciones mismas del negocio. En ambos casos, el resultado económico de la Entidad puede verse afectado. Respecto de los riesgos cuyo origen es externo, el Banco realiza un constante seguimiento de los principales mercados nacionales e internacionales, a través de la Gerencia de Riesgo Estructural y de Mercado. Respecto del riesgo regulatorio, es importante señalar que el comportamiento de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ha sido bastante estable y predecible en el tiempo, por lo que este riesgo potencial se reduce. 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.

Gestión de Riesgo Crediticio

Son dos las gerencias que destacan en la administración del riesgo crediticio: la Gerencia de Riesgos de Banca Mayorista, que se encarga de los riesgos inherentes a los créditos comerciales (grande, mediana y pequeña empresa) y la Gerencia de Riesgos de Banca Minorista, que se encarga de los riesgos inherentes a los créditos personales y masivos.

En el caso de la evaluación de un crédito de Banca Mayorista, se 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 de la Banca Minorista, el modelo de gestión de riesgo crediticio se puede descomponer en tres etapas: (1) el desarrollo de modelos estadísticos y elaboración de bases de clientes aptos; (2) la evaluación y resolución de las solicitudes; (3) la segmentación de clientes y seguimiento de resultados.

La evaluación de los créditos a microempresas está a cargo de la Gerencia de Riesgos de Microfinanzas. Para la evaluación de estos créditos, el analista debe elaborar los estados financieros del cliente, en caso éstos no existan.

Riesgo de Mercado y Liquidez

Los riesgos de mercado y liquidez, así como la administración del portafolio de créditos y la implementación de los principios de Basilea, están 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 descalces 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 Banco Financiero cuenta con un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el cual contiene 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.

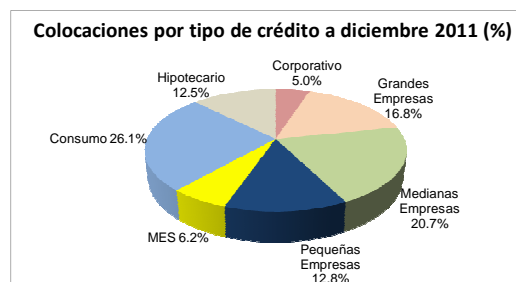
El número de operaciones sospechosas detectadas en 2011 asciende a 15, cuyo monto aproximado asciende a S/.146 millones.

ANÁLISIS FINANCIERO

Participación de Mercado y Colocaciones

Al 31 de diciembre de 2011, los activos del Banco Financiero presentaron un crecimiento de 30%, producto principalmente del incremento en las colocaciones brutas, las cuales representan el 68% del activo total y ascienden a S/3,079 millones. Dichas colocaciones crecieron en 22%, valor que supera al crecimiento registrado por el sistema, que ascendió a 17%.

La estructura de créditos otorgados se muestra a continuación:



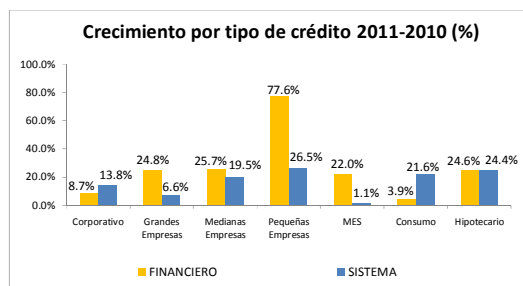
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

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. Dicho crédito tuvo un

crecimiento de 4% en 2011, versus un crecimiento de 22% del sistema.

El segundo crédito en importancia es el otorgado a medianas empresas, que representa el 21% de la cartera y cuyo crecimiento fue de 26% en 2011, versus un crecimiento del sistema de 20%.

El crédito dirigido a pequeñas empresas fue el que experimentó el mayor crecimiento en 2011, con una tasa de 77%, la cual supera a la registrada por el sistema, que ascendió a 27%. Dicho crédito representa el 13% del total de colocaciones al cierre de 2011.

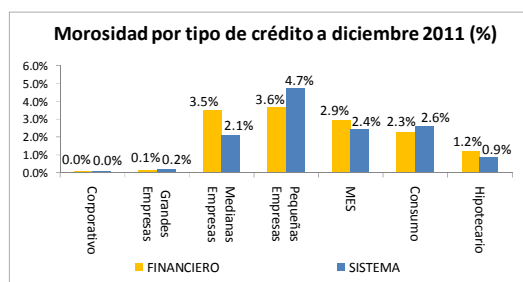


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre de 2011, 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.

Calidad de Cartera

En 2011, el nivel de morosidad del Banco disminuyó en todas las categorías de crédito que administra, aunque registra un nivel superior al sistema en el caso de hipotecario, mediana empresa y MES.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Tanto la cartera refinanciada y reestructurada como la cartera atrasada disminuyeron en 2011. Mientras la cartera atrasada y reestructurada cayó en 10%, la cartera a atrasada cayó en 7%.

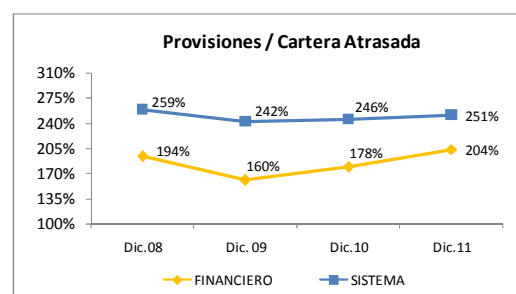
En lo referente a la calificación de cartera, ha habido una ligera mejora en relación a lo observado en 2010, ya que la cartera considerada como Normal pasa de 90.4% en 2010 a 92.2% en 2011. No obstante esta mejora, su valor ha sido consistentemente inferior al registrado por el sistema durante los últimos años.

| Cartera | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Sistema 2011 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------------|
| Normal | 89.61% | 90.25% | 90.37% | 92.23% | 94.62% |
| CPP | 4.96% | 4.05% | 4.21% | 3.31% | 2.43% |
| Deficiente | 1.26% | 1.71% | 1.52% | 1.17% | 0.91% |
| Dudoso | 1.66% | 2.26% | 1.75% | 1.23% | 1.04% |
| Pérdida | 2.51% | 1.73% | 2.15% | 2.06% | 1.00% |

| | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| C. activa | 95.83% | 96.01% | 96.10% | 96.71% | 97.96% |
| C. pesada | 4.17% | 3.99% | 3.90% | 3.29% | 2.04% |

Provisión de Cartera Atrasada

Al 31 de diciembre de 2011, el monto registrado como provisiones de cartera totalizó S/.134 millones, cifra 6% superior a la presentada al cierre del ejercicio anterior. Ello ha permitido que la cobertura de la cartera atrasada se incremente, pasando de 178.5% en 2010 a 203.9% en 2011. Si bien dicho valor es inferior al registrado por el sistema -el cual asciende a 251%- se observa una tendencia creciente en este ratio desde 2009.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, producto de las mayores provisiones constituidas y la disminución de la cartera atrasada y refinanciada, el indicador de compromiso patrimonial del Banco (medido como el total de la cartera problema menos las provisiones respecto al patrimonio) presentó una mejora, al pasar de -6.7% en diciembre 2010 a -10.3% en diciembre 2011.

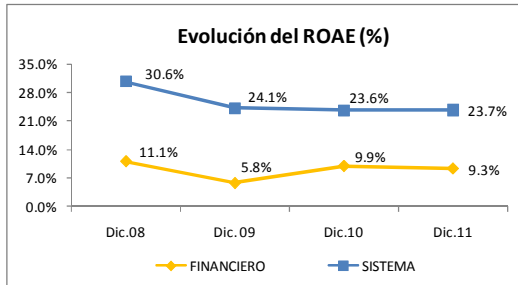
Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad neta del Banco Financiero fue de S/.33.8 millones, superior en 3% respecto de la utilidad registrada en 2010. Dicha utilidad representa el 7% de los ingresos financieros generados en 2011. Este resultado se debe en gran medida al incremento en los ingresos financieros, los cuales crecieron un 20% en 2011, impulsados principalmente por un mayor valor de las colocaciones. Sin embargo, los gastos financieros se incrementaron en 35%, los cuales representan un 30% del total de ingresos financieros.

Mientras el margen financiero bruto creció en 15%, el margen financiero neto lo hizo en 22%.

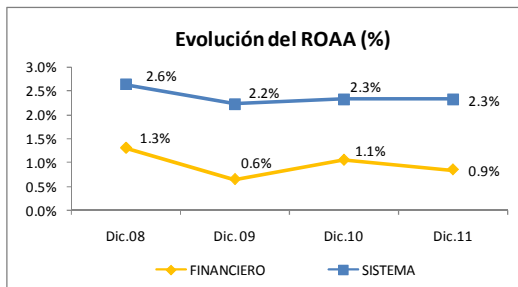
La rentabilidad registrada por el Banco en 2011, medida como el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) y el retorno sobre el activo promedio (ROAA) presenta niveles inferiores al sector. Mientras el ROAE del Banco en 2011 fue de 9.3%, el

del sector fue de 23.7%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En el caso del ROAA, el Banco registró un ratio 0.9% en 2011, valor inferior al registrado por el sistema, que ascendió a 2.3%.



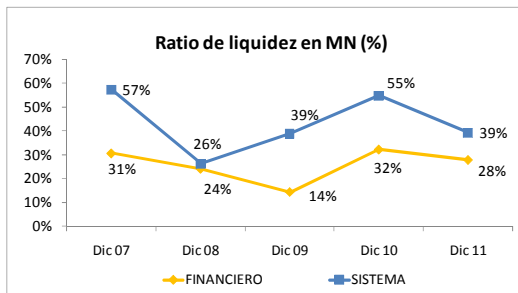
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Eficiencia

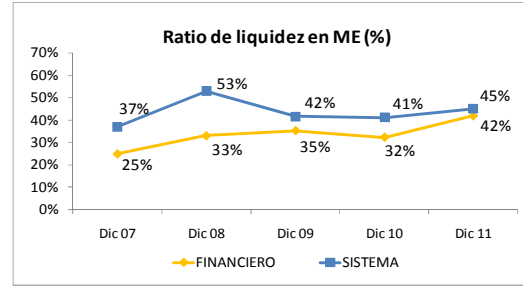
En términos generales, se observa un deterioro en los niveles de eficiencia del Banco. Los gastos operativos, que representan la mitad de los ingresos financieros, crecieron un 20% al cierre de 2011. El ratio gastos operativos a ingresos financieros fue superior al registrado por el sistema: 49.9% contra 41.9% del sistema. Asimismo, el ratio de gastos operativos a margen financiero bruto más ingresos netos por servicios financieros fue de 62.7% en el caso del Banco y de 43.0% en el caso del sistema.

Liquidez

El Banco muestra niveles de liquidez inferiores al sistema, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, siendo la brecha mayor en el primer caso.



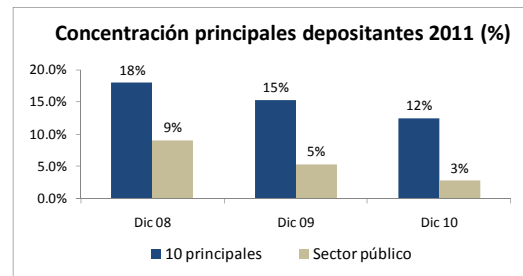
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al calce por monedas, el Banco Financiero presenta, en términos globales, un descalce negativo acumulado en moneda extranjera por S/. 84.9 millones, producto principalmente por las mayores captaciones en dólares, lo que compromete 19% del patrimonio efectivo, siendo éste uno de los aspectos a mejorar por parte del Banco.

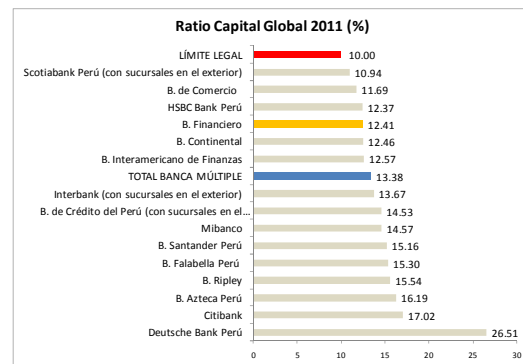
Respecto de la concentración de los principales depositantes, se observa una tendencia decreciente en los últimos años, tanto en los 10 principales depositantes como en los depósitos del sector público.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

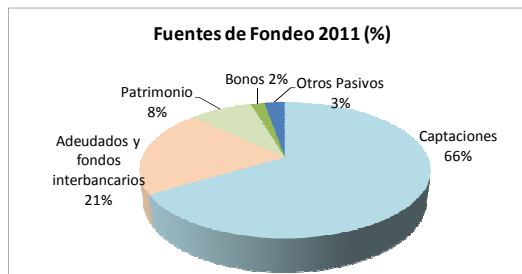
Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto del Banco fue de S/.379 millones. Su participación patrimonial relativa dentro del sistema financiero se ha reducido, pasando de 2.01% en 2010 (puesto 8) a 1.95% en 2011 (puesto 9). Asimismo, en términos relativos, el Banco Financiero registra un ratio de capital global inferior al sistema. Dicho ratio mide la eventual materialización del riesgo crediticio, de mercado y operacional, y su cobertura en términos del patrimonio.



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

Fondeo

Respecto de la estructura de fondeo al cierre de 2011, las captaciones siguen siendo la fuente más importante para el Banco, habiendo reducido su importancia relativa como fuente de financiamiento (72% en 2010 versus 66% en 2011). Esta caída fue compensada con un mayor uso de adeudados y fondos interbancarios (15% en 2010 versus 21% en 2011).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre, los depósitos y obligaciones del Banco totalizaron S/.2,991 millones, 20% mayores al saldo registrado al cierre de 2010.

Emisión de Deuda

Las emisiones del Banco en 2011 crecieron un 420% respecto de 2010, alcanzando un valor de S/.82.9 millones, el cual se detalla a continuación:

Segundo Programa de Bonos Corporativos: Hasta por un importe máximo de emisión de US\$100 millones o su equivalente en moneda local.

El Segundo Programa de Bonos Corporativos del Banco Financiero cuenta con una garantía equivalente al 15% del monto emitido, la cual se mantiene constante –en términos monetarios– hasta el vencimiento de la emisión. Ello implica un ratio de cobertura creciente con respecto al saldo vigente de los bonos emitidos. Dicha garantía se compone de un portafolio de inversiones constituido en un Fideicomiso en garantía, administrado por La Fiduciaria. Dichas inversiones deben estar compuestas cuanto menos en un 75% por Bonos del Tesoro Americano y el 25% restante por un portafolio de inversiones que mantengan dos clasificaciones internacionales de categoría Aaa o AAA.

A la fecha del presente análisis, el valor total en circulación de dichos instrumentos es de US\$5.7 millones, colocados a través de la cuarta emisión, según las siguientes características:

Cuarta Emisión: Hasta US\$100 millones o su equivalente en moneda local, habiéndose colocado la siguiente serie:

Serie: A

Saldo en Circulación: US\$5.7 millones.

Fecha de Colocación: 17.12.2008.

Fecha de Redención: 18.12.2018.

Plazo: 10 años.

Moneda: Dólares Americanos.

Tasa de interés: 8.5% TNA.

Pago de intereses: Trimestrales.

Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento

Financiero: Hasta por un importe máximo de emisión de US\$25 millones o su equivalente en moneda local. Dicho Programa fue inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores el 09 de diciembre de 2008, no presentando a la fecha del presente informe, ninguna emisión dentro de dicho Programa.

| BALANCE GENERAL (Miles de Nuevos Soles) | | | | | | | | | Dic 11 Dic 10 |
|-----------------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| | Dic 08 | % | Dic 09 | % | Dic 10 | % | Dic 11 | % | |
| ACTIVOS | | | | | | | | | |
| Caja | 83,491 | 3% | 78,260 | 3% | 127,259 | 4% | 174,533 | 4% | 37.1% |
| Bancos y Corresponsales | 258,747 | 10% | 257,920 | 9% | 477,268 | 14% | 549,536 | 12% | 15.1% |
| Canje | 6,722 | 0% | 14,872 | 1% | 5,115 | 0% | 17,563 | 0% | 243.4% |
| Otros | 185 | 0% | 30,351 | 1% | 113 | 0% | 488 | 0% | 330.8% |
| Total Caja y Bancos | 349,145 | 13% | 381,403 | 14% | 609,755 | 18% | 742,120 | 16% | 21.7% |
| Invers. financieras temporales netas | 175,246 | 7% | 152,022 | 5% | 220,220 | 6% | 415,634 | 9% | 88.7% |
| Fondos Interbancarios | 12,000 | 0% | 23,340 | 1% | 33,005 | 1% | 90,495 | 2% | 174.2% |
| Fondos Disponibles | 536,391 | 20% | 556,765 | 20% | 862,980 | 25% | 1,248,249 | 28% | 44.6% |
| Colocaciones Vigentes | | | | | | | | | |
| Cuentas Corrientes | 31,585 | 1% | 33,739 | 1% | 33,085 | 1% | 40,139 | 1% | 21.3% |
| Tarjetas de Crédito | 19,993 | 1% | 169,193 | 6% | 258,254 | 7% | 168,327 | 4% | -34.8% |
| Descuentos | 123,178 | 5% | 86,135 | 3% | 98,953 | 3% | 77,573 | 2% | -21.6% |
| Factoring | 307 | 0% | 5,044 | 0% | 702 | 0% | 0 | 0% | -100.0% |
| Préstamos | 849,173 | 32% | 973,581 | 35% | 1,209,385 | 35% | 1,643,494 | 37% | 35.9% |
| Arrendamiento Financiero | 290,321 | 11% | 199,076 | 7% | 127,787 | 4% | 211,712 | 5% | 65.7% |
| Hipotecarios para Vivienda | 272,459 | 10% | 275,348 | 10% | 301,072 | 9% | 375,233 | 8% | 24.6% |
| Comercio Exterior | 337,233 | 13% | 309,977 | 11% | 373,208 | 11% | 393,515 | 9% | 5.4% |
| Créditos por liquidar | 7,741 | 0% | 2,396 | 0% | 285 | 0% | 0 | 0% | -100.0% |
| Otros | 7,026 | 0% | 6,697 | 0% | 14,675 | 0% | 73,883 | 2% | 403.5% |
| Total Colocaciones Vigentes | 1,939,016 | 73% | 2,061,186 | 73% | 2,417,407 | 70% | 2,983,876 | 66% | 23.4% |
| Refinanciados y reestructurados | 39,246 | 1% | 36,816 | 1% | 32,495 | 1% | 29,220 | 1% | -10.1% |
| Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales) | 44,206 | 2% | 53,381 | 2% | 70,997 | 2% | 65,819 | 1% | -7.3% |
| Coloc. Brutas | 2,022,468 | 76% | 2,151,383 | 76% | 2,520,898 | 73% | 3,078,915 | 68% | 22.1% |
| Menos: | | | | | | | | | |
| Provisiones de Cartera | -85,599 | -3% | -85,613 | -3% | -126,705 | -4% | -134,172 | -3% | 5.9% |
| Intereses y Comisiones No Devengados | -47,232 | -2% | -31,470 | -1% | -19,775 | -1% | -44,895 | -1% | 127.0% |
| Colocaciones Netas | 1,889,637 | 71% | 2,034,300 | 72% | 2,374,418 | 69% | 2,899,848 | 64% | 22.1% |
| Otros rend deveng y cuentas x cobrar | 49,752 | 2% | 54,978 | 2% | 48,507 | 1% | 63,115 | 1% | 30.1% |
| Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso | 2,347 | 0% | 1,399 | 0% | 1,868 | 0% | 2,917 | 0% | 56.1% |
| Inversiones financieras permanentes | 7,046 | 0% | 10,188 | 0% | 10,373 | 0% | 115,623 | 3% | 1014.6% |
| Activos fijos netos | 60,660 | 2% | 69,241 | 2% | 73,500 | 2% | 78,739 | 2% | 7.1% |
| Otros activos | 99,626 | 4% | 91,402 | 3% | 82,616 | 2% | 94,081 | 2% | 13.9% |
| TOTAL ACTIVOS | 2,645,459 | 100% | 2,818,273 | 100% | 3,454,263 | 100% | 4,502,572 | 100% | 30.3% |
| PASIVOS | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | | | | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 130,667 | 5% | 163,494 | 6% | 166,926 | 5% | 202,811 | 5% | 21.5% |
| - Obligaciones con el Público | 128,332 | 5% | 162,877 | 6% | 163,039 | 5% | 199,950 | 4% | 22.6% |
| - Sistema Financiero y Org. Internac. | 2,335 | 0% | 617 | 0% | 3,887 | 0% | 2,862 | 0% | -26.4% |
| Depósitos de ahorro | 197,763 | 7% | 329,806 | 12% | 427,901 | 12% | 508,619 | 11% | 18.9% |
| - Obligaciones con el Público | 197,336 | 7% | 329,272 | 12% | 427,065 | 12% | 508,298 | 11% | 19.0% |
| - Sistema Financiero y Org. Internac. | 427 | 0% | 534 | 0% | 837 | 0% | 321 | 0% | -61.6% |
| Depósitos a la vista y de ahorro | 328,430 | 12% | 493,300 | 18% | 594,827 | 17% | 711,430 | 16% | 19.6% |
| Cuentas a plazo del público | 1,008,620 | 38% | 1,196,233 | 42% | 1,558,841 | 45% | 1,899,897 | 42% | 21.9% |
| Certificados Bancarios y de Depósitos | 1,696 | 0% | 1,556 | 0% | 723 | 0% | 13,836 | 0% | 1814.2% |
| Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int. | 45,194 | 2% | 3,912 | 0% | 59,857 | 2% | 58,638 | 1% | -2.0% |
| Depósitos a plazo | 1,055,510 | 40% | 1,201,701 | 43% | 1,619,421 | 47% | 1,972,370 | 44% | 21.8% |
| CTS | 40,736 | 2% | 38,457 | 1% | 44,922 | 1% | 59,157 | 1% | 31.7% |
| Depósitos restringidos | 134,261 | 5% | 147,319 | 5% | 185,099 | 5% | 201,860 | 4% | 9.1% |
| Otras obligaciones | 26,419 | 1% | 20,452 | 1% | 38,786 | 1% | 45,968 | 1% | 18.5% |
| Total de depósitos y obligaciones | 1,585,356 | 60% | 1,901,229 | 67% | 2,483,055 | 72% | 2,990,787 | 66% | 20.4% |
| Fondos Interbancarios | 0 | 0% | 24,000 | 1% | 0 | 0% | 62,292 | 1% | |
| Bonos de Arrendamiento Financiero | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| Obligaciones subordinadas en circul. | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 67,580 | 2% | |
| Instrumentos Hipotecarios | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| Otros Instrumentos de Deuda | 17,741 | 1% | 16,329 | 1% | 15,871 | 0% | 15,232 | 0% | -4.0% |
| Intereses por pagar de Oblig. en circul. | 59 | 0% | 71 | 0% | 52 | 0% | 47 | 0% | -10.3% |
| Total emisiones | 17,800 | 1% | 16,400 | 1% | 15,923 | 0% | 82,859 | 2% | 420.4% |
| Adeudos y obligaciones financieras | 648,041 | 24% | 469,933 | 17% | 517,493 | 15% | 864,174 | 19% | 67.0% |
| Provisiones para créditos contingentes | 18,522 | 1% | 15,038 | 1% | 10,959 | 0% | 11,885 | 0% | 8.4% |
| Cuentas por pagar | 13,304 | 1% | 14,521 | 1% | 14,766 | 0% | 19,772 | 0% | 33.9% |
| Intereses y otros gastos por pagar | 26,050 | 1% | 24,520 | 1% | 26,860 | 1% | 40,408 | 1% | 50.4% |
| Otros pasivos | 41,711 | 2% | 34,353 | 1% | 40,220 | 1% | 50,875 | 1% | 26.5% |
| TOTAL PASIVO | 2,350,784 | 89% | 2,499,994 | 89% | 3,109,274 | 90% | 4,123,051 | 92% | 32.6% |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | | | | |
| Capital Social | 263,047 | 10% | 287,636 | 10% | 299,449 | 9% | 322,389 | 7% | 7.7% |
| Capital Adicional | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| Reservas | 14,018 | 1% | 17,210 | 1% | 18,984 | 1% | 22,281 | 0% | 17.4% |
| Resultados acumulados | 0 | 0% | -4,301 | 0% | -6,416 | 0% | 1,008 | 0% | -115.7% |
| Resultados no realizados | -14,320 | -1% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| Resultado neto del ejercicio | 31,930 | 1% | 17,734 | 1% | 32,973 | 1% | 33,842 | 1% | 2.6% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 294,675 | 11% | 318,279 | 11% | 344,989 | 10% | 379,521 | 8% | 10.0% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 2,645,459 | 100% | 2,818,273 | 100% | 3,454,263 | 100% | 4,502,572 | 100% | 30.3% |

| ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Nuevos Soles) | Dic 08 | % | Dic 09 | % | Dic 10 | % | Dic 11 | % | Dic 11 Dic 10 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|------------------|
| INGRESOS FINANCIEROS | 310,195 | 100% | 342,290 | 100% | 381,777 | 100% | 457,822 | 100% | 19.9% |
| Intereses por Disponible | 3,545 | 1% | 960 | 0% | 1,770 | 0% | 3,608 | 1% | 103.8% |
| Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios | 1,400 | 0% | 663 | 0% | 515 | 0% | 1,554 | 0% | 201.5% |
| Ingresos por Inversiones | 29,027 | 9% | 11,187 | 3% | 14,085 | 4% | 21,059 | 5% | 49.5% |
| Ingresos por Valorización de Inversiones | 0 | 0% | 5,504 | 2% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas | 0 | 0% | 2,179 | 1% | 1,992 | 1% | 2,232 | 0% | 12.1% |
| Intereses y Comisiones por Créditos | 267,554 | 86% | 307,077 | 90% | 345,602 | 91% | 408,774 | 89% | 18.3% |
| Diferencia de Cambio | 5,499 | | 6,440 | | 8,566 | | 12,774 | 3% | 49.1% |
| Ganancias en Productos Financieros Derivados | 1,271 | 0% | 37 | 0% | 88 | 0% | 10 | 0% | |
| Reajuste por Indexación | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| Otros | 1,899 | 1% | 8,243 | 2% | 9,159 | 2% | 7,811 | 2% | -14.7% |
| GASTOS FINANCIEROS | -118,027 | -38% | -118,365 | -35% | -101,637 | -27% | -137,037 | -30% | 34.8% |
| Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público | -56,927 | -18% | -74,758 | -22% | -63,856 | -17% | -86,134 | -19% | 34.9% |
| Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios | -729 | 0% | -403 | 0% | -361 | 0% | -1,021 | 0% | 182.7% |
| Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras | -38,491 | -12% | -36,097 | -11% | -28,300 | -7% | -37,443 | -8% | 32.3% |
| Intereses por Obligaciones en Circulación no Subordinadas | -60 | 0% | -1,489 | 0% | -1,356 | 0% | -1,342 | 0% | -1.1% |
| Intereses por Obligaciones en Circulación Subordinadas | -71 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | -2,092 | 0% | |
| Primas al Fondo de Seguro de Depósitos | -2,739 | -1% | -3,573 | -1% | -4,025 | -1% | -4,631 | -1% | 15.1% |
| Pérdidas en Productos Financieros Derivados | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| Reajuste por Indexación | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| Otros | -14,442 | -5% | -779 | 0% | -2,341 | -1% | -556 | 0% | -76.2% |
| MARGEN FINANCIERO BRUTO | 192,168 | 62% | 223,925 | 65% | 280,140 | 73% | 320,785 | 70% | 14.5% |
| Provisiones | -39,818 | -13% | -52,483 | -15% | -96,995 | -25% | -96,648 | -21% | -0.4% |
| MARGEN FINANCIERO NETO | 152,350 | 49% | 171,442 | 50% | 183,145 | 48% | 224,137 | 49% | 22.4% |
| Ingresos Netos por Servicios Financieros | 15,562 | 5% | 29,914 | 9% | 40,143 | 11% | 43,689 | 10% | 8.8% |
| GASTOS OPERATIVOS | -119,058 | -38% | -173,513 | -51% | -189,975 | -50% | -228,447 | -50% | 20.3% |
| Personal | -71,861 | -23% | -93,220 | -27% | -100,984 | -26% | -117,774 | -26% | 16.6% |
| Generales | -47,197 | -15% | -80,293 | -23% | -88,991 | -23% | -110,673 | -24% | 24.4% |
| MARGEN OPERACIONAL | 48,854 | 16% | 27,843 | 8% | 33,313 | 9% | 39,379 | 9% | 18.2% |
| Ingresos / Gastos No Operacionales | 12,518 | 4% | 15,821 | 5% | 32,432 | 8% | 23,618 | 5% | -27.2% |
| Otras Provisiones y Depreciaciones | -8,808 | -3% | -14,990 | -4% | -16,101 | -4% | -18,773 | -4% | 16.6% |
| UTILIDAD ANTES IMPUESTOS | 52,564 | 17% | 28,674 | 8% | 49,644 | 13% | 44,224 | 10% | -10.9% |
| Impuesto a la Renta | -17,554 | -6% | -9,235 | -3% | -16,671 | -4% | -10,382 | -2% | -37.7% |
| Participación de los trabajadores | -3,080 | -1% | -1,705 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | |
| UTILIDAD NETA DEL AÑO | 31,930 | 10% | 17,734 | 5% | 32,973 | 9% | 33,842 | 7% | 2.6% |

| RATIOS | Dic 08 | Dic 09 | Dic 10 | Dic 11 | Sector |
|------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez | | | | | |
| Disponible / dep. a la vista | 163.3% | 112.9% | 145.1% | 175.5% | 111.5% |
| Disponible / dep. totales | 33.8% | 29.3% | 34.8% | 41.7% | 30.9% |
| Coloc.brutas / dep.totales | 127.6% | 113.2% | 101.5% | 102.9% | 98.3% |
| Disponible / Activo total | 20.3% | 19.8% | 25.0% | 27.7% | 20.9% |
| Ratio de liquidez M.N. | 24.2% | 14.4% | 32.3% | 27.9% | 39.2% |
| Ratio de liquidez M.E. | 33.1% | 35.2% | 32.4% | 41.9% | 45.0% |
| Endeudamiento | | | | | |
| Ratio de capital global (%) | 8.28 | 11.63 | 11.55 | 12.41 | 13.4% |
| Pasivo / Patrimonio (veces) | 8.0 | 7.9 | 9.0 | 10.9 | 8.9 |
| Pasivo/Activo (veces) | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Coloc. Brutas / Patrimonio (veces) | 6.9 | 6.8 | 7.3 | 8.1 | 6.6 |
| Cartera atrasada / Patrimonio | 15.0% | 16.8% | 20.6% | 17.3% | 9.7% |
| Compromiso patrimonial | -14.0% | -10.1% | -16.1% | -18.0% | -14.7% |
| Compromiso patrimonial neto | -0.7% | 1.4% | -6.7% | -10.3% | -8.1% |
| Calidad de Activos | | | | | |
| Cartera atrasada /coloc. brutas | 2.2% | 2.5% | 2.8% | 2.1% | 1.5% |
| Cart. atrás+refinanc/ coloc. brutas | 4.1% | 4.2% | 4.1% | 3.1% | 2.5% |
| provis/cartera atrasada | 193.6% | 160.4% | 178.5% | 203.8% | 251.1% |
| provis/cartera atrasada+refin | 102.6% | 94.9% | 122.4% | 141.2% | 149.8% |
| Rentabilidad | | | | | |
| utilidad neta / ingresos financieros | 10.3% | 5.2% | 8.6% | 7.4% | 26.7% |
| margen financiero bruto | 62.0% | 65.4% | 73.4% | 70.1% | 74.8% |
| margen financiero neto | 49.1% | 50.1% | 48.0% | 49.0% | 60.3% |
| ROAE* | 11.1% | 5.8% | 9.9% | 7.0% | 23.7% |
| ROAA* | 1.3% | 0.6% | 1.1% | 0.6% | 2.3% |
| Eficiencia | | | | | |
| Gastos operativos / Ingresos Financieros | 38.4% | 50.7% | 49.8% | 49.9% | 41.9% |
| Gastos operativos / (Margen bruto+ Ing. Netos por serv. Fin) | 57.3% | 68.4% | 59.3% | 62.7% | 43.0% |
| Gastos operativos / (Margen fin. neto+ Ing. Netos por serv. Fin) | 70.9% | 86.2% | 85.1% | 85.3% | 69.5% |
| Número de Personal | 1,422 | 1,725 | 1,704 | 1,859 | 47,074 |
| Colocaciones brutas / Número de personal | 1,422 | 1,247 | 1,479 | 1,656 | 2,727 |

Anexo 1

| EMISOR | TIPO DE VALOR MOBILIARIO | Nº PROG. ó EMIS. | FECHA DE INSCRIPCIÓN EN R.P.M.V. | RESOLUCIÓN O EXPEDIENTE | FECHA DE COLOCAC. | TASA DE INTERÉS | | PAGO INTERÉS | PLAZO | FECHA DE REDENCIÓN | MONTO INSCRITO POR PROGRAMA | | MONTO INSCRITO POR EMISIÓN | | SALDO EN CIRCULACIÓN | | CATEGORIAS DE CLASIFICACIÓN |
|----------------------|--------------------------|------------------|----------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|----------|--------------|---------|--------------------|-----------------------------|----------|----------------------------|----------|----------------------|--------------|-----------------------------|
| | | | | | | DÓLARES | N. SOLES | | | | DÓLARES | N. SOLES | DÓLARES | N. SOLES | | | |
| BANCO FINANCIERO (*) | B. CORPORATIVOS | 2do. Prog. | 12-dic-08 | DE 161-2008 | | | | | | | 100,000,000 | | 100,000,000 | | 5,650,000.00 | | EQUILIB |
| | | 4ta. Emis. A | 12-dic-08 | | 17-dic-08 | T.I.N.A. | 8.50000% | TRIM. | 10 años | 18-dic-18 | | | 100,000,000 | | 5,650,000.00 | 5,650,000.00 | AA-pe |