

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Banco Interamericano de Finanzas

Sesión de Comité N° 20/2010: 19 de julio de 2010
Información financiera al 31 de marzo de 2010

Analista: Jocelyn Vergara Vergara
jvergara@classrating.com

El Banco Interamericano de Finanzas ("BIF"), forma parte del grupo empresarial español Ignacio Fierro ("Grupo IF"), el cual cuenta con presencia internacional en España, EEUU, Centroamérica y América del Sur, y en el caso peruano, mantiene importantes inversiones en los sectores industrial, agroindustrial, comercial, inmobiliario y de servicios financieros. Estos negocios operan, desde hace cerca de 50 años en el Perú, habiendo consolidado sus actividades en las últimas décadas, con el desarrollo positivo del banco en el sector financiero. El BIF muestra una estrategia de colocaciones coherente y conservadora, que ha permitido enfrentar exitosamente la crisis financiera reciente, y continuar con el crecimiento de las mismas, consolidando su posición en el sistema financiero nacional. Sin embargo se observa un reciente deterioro en la cartera de colocaciones, producto del sobreendeudamiento que viene afectando a los clientes del banco, y que se viene reflejando en los mayores indicadores de morosidad global respecto a lo registrado en ejercicios previos.

Clasificaciones Vigentes

Depósitos a corto plazo	CLA - 1
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA - 1
Bonos Hipotecarios - 1ra Emisión	AAA
Bonos Hipotecarios - 2da Emisión	AAA
Bonos Hipotecarios - 3ra Emisión	AAA
Bonos de Arrendamiento Financiero - 9na Emisión	AA+
Bonos de Arrendamiento Financiero - 10ma Emisión	AA+
Bonos de Arrendamiento Financiero - 11va Emisión	AA+
Bonos Subordinados - 4ta Emisión	AA
Bonos Subordinados - 5ta Emisión	AA
Bonos Subordinados - 6ta Emisión	AA
Acciones Comunes	1ra Categoría
Perspectivas	Positivas

FUNDAMENTACION

La revisión y ratificación de las categorías de clasificación de riesgo asignadas al BIF, toma en cuenta su posición de mercado, su estrategia comercial y de negocios, su estructura administrativa y operativa, sus indicadores de rentabilidad, y el respaldo del Grupo Fierro, como principales factores.

Durante el primer trimestre del 2010 se observó un incremento en los indicadores de morosidad global del banco, como reflejo de cierto sobreendeudamiento que viene afectando a sus clientes, siguiendo el comportamiento general en la calidad de cartera del sistema financiero nacional. En este sentido, el aumento que se presentó en la cartera neta de colocaciones durante el periodo analizado, originó un crecimiento en la cartera de alto riesgo, la cual pasó de S/. 46.4 millones en diciembre de 2009 a S/. 69.2 millones en marzo de 2010.

La estrategia comercial del BIF puesta en práctica desde el ejercicio 2008, le ha permitido ingresar a nuevos segmentos de mercado, a través de una creciente red de agencias y de sus canales de atención electrónicos, diversificando de este modo las operaciones, reduciendo la probabilidad de riesgo del "default" crediticio y la posibilidad de retiros masivos.

Indicadores Financieros

En miles de nuevos soles de marzo de 2010

	Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010
Total Activos	4,587,212	4,829,802	4,973,899
Colocac. Vigentes	3,139,145	3,304,741	3,406,997
Activos Improductivos	59,274	42,535	44,777
Pasivos exigibles	4,351,130	4,524,257	4,664,236
Capital y reservas	186,836	235,254	277,127
Resultado Operac. Bruto	175,355	226,673	56,072
Gastos de apoyo y deprec.	98,799	123,837	33,552
Provisiones por colocac.	15,745	25,714	2,359
Resultado neto	36,520	51,054	12,752
Venc.+restr.+ref./Coloc+cont	1.46%	1.36%	1.96%
Venc.+restr.+ref.-prov./Patrim.	-5.88%	-5.47%	2.09%
Venc / Colocaciones brutas	0.92%	0.83%	0.98%
Tolerancia a pérdidas	5.63%	6.54%	7.17%
Endeudamiento	16.77	14.30	12.95
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	-0.03	0.06	0.02
Posición cambiaria	0.52	0.53	0.37
Resul. Operac. Neto/Activos prod.	2.40%	2.97%	2.39%
Utilidad Neta/Activos prod.	1.14%	1.47%	1.35%
Utilidad Neta/Capital	20.16%	24.19%	19.91%
Gastos de apoyo/Act.prod.	3.09%	3.57%	3.56%
Ranking en colocac. vigentes	5/16	6/15	6/15
Ranking en depósitos	5/16	5/15	5/15
N° de sucursales	39	43	45
N° de empleados	666	725	766

Continuando con esta estrategia, el banco ha rediseñado su estructura orgánica, lo que ha ido acompañado de la revisión y de la modernización de todos sus procesos, lo cual respalda el importante plan de expansión de agencias previsto.

La institución ha optado por incrementar sus niveles de liquidez y por rentabilizar sus recursos a través de su cartera de inversiones, buscando afrontar los posibles efectos colaterales de la crisis financiera global.

Los indicadores financieros del BIF confirman la sólida situación por la que atraviesa el banco, lo que se ratifica por su positiva participación en el mercado de capitales, por el crecimiento de su base de clientes pasivos y por los montos captados bajo la forma de depósitos, así como por la obtención de importantes líneas de financiamiento de instituciones financieras del exterior.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del banco se presentan positivas para los próximos años, en el marco de su estrategia actual, de consolidación de su posición en el sistema financiero local, principalmente en los productos donde tiene mayores ventajas competitivas, desde una perspectiva de servicio integrado al cliente, apoyado por el plan de expansión de su red de agencias.

Ello, junto al trabajo planteado respecto a su estructura de fondeo para optimizar costos financieros, ha redundado positivamente en los resultados del banco, que mostró niveles de rentabilidad crecientes, a excepción del primer trimestre del 2010. En vista de ello, y de los menores niveles de rentabilidad registrados respecto al sistema bancario nacional, se espera que ello sea contrarrestado en el crecimiento del nivel de operaciones, en vista de la estrategia planteada por el banco de ingresar a nuevos mercados y de ofrecer productos de acuerdo a las necesidades de los clientes.

1. Descripción de la Empresa.

El Banco Interamericano de Finanzas ("BIF") fue constituido en enero de 1991, iniciando sus operaciones en febrero de ese mismo año.

Desde el inicio de sus actividades, la institución se ha dedicado a actividades de intermediación financiera en el sector privado como banco comercial, dirigiendo principalmente sus operaciones hacia la mediana empresa y a operaciones de banca personal, principalmente en los segmentos socioeconómicos A y B. A partir del ejercicio 2008, el BIF inició un proceso de diversificación de su cartera y de acercamiento a nuevos segmentos socioeconómicos, mediante la inauguración de agencias en

zonas de influencia de clientes en el segmento socioeconómico C.

Ello ha sido efectuado en forma paralela con el lanzamiento de nuevos productos, tanto de colocaciones, como de captaciones, adecuándolos a las necesidades de una base de clientes cada vez más amplia, así como del incremento de los servicios y de los canales de atención, todo lo cual apunta a diferenciarse en cuanto a la calidad de atención respecto a la competencia.

a. Propiedad

El BIF forma parte del grupo empresarial español Ignacio Fierro ("Grupo IF"), a través de sus accionistas, las empresas Britton S.A. y Landy S.A., domiciliadas en Uruguay, las cuales son empresas de propiedad de la Familia Fierro (a través de GF Securities Company Ltd, empresa holding del Grupo de propiedad del Sr. Guillermo Fierro).

Accionistas	%
Landy S.A.	50.05
Britton S.A.	49.95
Total	100.00

A nivel nacional, las principales empresas que actualmente forman el Grupo Fierro son: Fosforera Peruana S.A., dedicada a la fabricación y comercialización de fósforos; Destilerías Unidas S.A., dedicada a la destilación de alcohol, añejamiento de concentrado alcohólico para producir ron, fabricación de ácido acético y éteres, así como la comercialización de dichos productos, incluyendo la importación y exportación de los mismos; Constructores Interamericanos S.A.C. - COINSA, dedicada a la construcción de casas y edificios, así como a la consultoría de proyectos de construcción y actividades de negocio inmobiliario; Empresa de Gestión Inmobiliaria S.A.C., Agroinper S.A., en el ramo agroindustrial; Farmex S.A., dedicada a la distribución de agroquímicos, semillas y fertilizantes; Innova Andina S.A. en la industria química; y, Sensoria S.A., dedicada a la importación, exportación, comercialización, distribución y representación de productos en general.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS No. 446-2000)

El Banco Interamericano de Finanzas tiene como accionistas a Britton S.A. y Landy S.A., empresas domiciliadas en Uruguay, que pertenecen a la familia Fierro (España), formando así parte del Grupo Ignacio Fierro ("Grupo IF"), conglomerado que originalmente creció en torno a la industria fosforera, pero que hoy se encuentra altamente diversificado en los sectores industrial, comercial,

inmobiliario y de servicios financieros en Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, España, Estados Unidos, Guatemala, Honduras, Perú, El Salvador y Venezuela.

El Grupo IF cuenta con otras inversiones importantes en el Perú (empresas en las industrias de fósforos, de licores, de agroquímicos, de plásticos, de insumos químicos y en el sector inmobiliario, tal como se ha mencionado), las cuales, junto con el BIF forman en el Perú el Grupo Económico Banco Interamericano de Finanzas.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

La institución mantiene contacto indirecto con sus accionistas a través del Directorio, así como por intermedio del Sr. Francisco Roche, responsable de la División Financiera Internacional del Grupo IF, a la cual pertenece el BIF, quien es el Presidente del Directorio del Banco.

La Junta Obligatoria Anual de accionistas nombró al nuevo Directorio en Junta Universal de fecha 16 de marzo de 2010, ratificándose la conformación del periodo anterior. De los 6 directores titulares del BIF, 4 son directores que representan los intereses de los accionistas, y 2 son directores independientes.

Directorio

Presidente:	Francisco Roche Navarro
Vicepresidente:	Juan Ignacio de la Vega Jiménez
Directores:	Sandro Fuentes Acurio Ricardo Ruiz Iglesias Juan Manuel Ventas Benitez Leopoldo Scheelje Martin José María Jiménez Álvarez
Director Suplente:	

Administración

Gerente General:	Juan Ignacio de la Vega Jiménez
Sub Gerente General Negocios:	Carlos Blanco Cáceres
Gerente Div. Banca Comercial:	Javier Camino Massa
Gerente Div. Negocios Internacs:	Isabel Quevedo Ocampo
Gerente Div. Banca Corporativa:	Guillermo Martin Quedas Lobaton
Gerente Div. Banca Empresa:	Luis Martín Castro Echeopar
Gerente Div. Control de Gestión:	Elizabeth Uqarelli Betalleluz
Gerente Div. Tarjeta de Crédito y Débito:	José Alberto Gago Márquez
Subgerente General de Riesgos:	María del Rosario Gjurinovic
Subgerente General de Finanzas:	Javier Arroyo Rizo-Patrón
Gerente Div. RR.HH.:	Katherine Paola Dulanto Salcedo
Gerente Div. de Leasing:	Hugo Lars Palomino Forsberg
Subgerente General de Contraloría:	Juan Carlos Orrego Gonzáles
Gerente Div. Tecnología:	Fernando Meza Ruiz
Gerente Div. Rel. Inst. y Resp. Social:	María Tudela Chopitea
Gerente Div. Marketing y Des.Pdtos.:	María Isabel Castro Silvestre
Gerente Control de Riesgos:	Enrique Santa Gadea Ramírez
Gerente Div. Asesoría Legal:	Víctor Larrea Vilela
Gerente de Auditoría Interna:	Ricardo Izaquirre Torres
Contador General:	Julio Ramos Chimpen

En agosto de 2009 se modificó la estructura organizacional del BIF, estando a la fecha conformada por cinco Subgerencias que dependen directamente de la Gerencia General: la Subgerencia General de Negocios, la Subgerencia General de Finanzas, la Subgerencia General de Riesgos, la Subgerencia General de Contraloría y la Subgerencia General de Medios Técnicos. También

dependen de la Gerencia General, las unidades de apoyo de Recursos Humanos, Asesoría Legal y Relaciones Institucionales y Responsabilidad Social y Empresarial.

Luego de la renuncia del Sr. Pedro Fernández Rodríguez a la Subgerencia Gral. de Medios Técnicos en marzo del 2010, se decidió eliminar del organigrama dicha posición, siendo distribuidas la áreas que reportaban a dicha Subgerencia. Se cuenta además con la Unidad de Auditoría Interna, la Gerencia de Control de Riesgos y la Gerencia de Unidad de Cumplimiento, quienes dependen orgánica, funcional y administrativamente del Directorio.

La estructura orgánica de la institución se modificó a fin de adecuarla a la decisión estratégica de segmentar la cartera crediticia en bancas especializadas. De este modo, se crearon la División de Tarjetas de Crédito y Débito, al elevar el rango de la Subgerencia dedicada a este negocio, y la División de Banca Empresa, segregada de la División de Banca Corporativa, para atender las necesidades de los clientes de mediana empresa. También se definió que la División de Banca Comercial se encargue de las operaciones de la red de agencias y a través de ellas, de la atención de pequeñas empresas y de personas. A estas Divisiones se suman la División de Negocios Internacionales, la División de Banca Corporativa, la División de Leasing, la Subgerencia de Banca Premium, la Subgerencia de Promoción de Negocios Inmobiliarios y la Subgerencia de Créditos por Convenio.

El BIF presenta un buen nivel de estabilidad entre los ejecutivos de la plana gerencial, pues los cambios observados han obedecido principalmente a la redefinición de algunos puestos y a la creación de nuevas Gerencias. No obstante, en julio de 2009 se dio un cambio importante en la plana gerencial del banco con la renuncia del Sr. Oscar Albán a la Sub Gerencia General de Negocios, quien se desempeñó en el cargo desde marzo de 2001. El Sr. Alban ha sido reemplazado por el Sr. Carlos Blanco Cáceres, funcionario de amplia experiencia en el negocio financiero nacional e internacional.

Asimismo, el Sr. Ricardo Jesús Martínez Martín se desempeñó como Gerente de la Div. de Recursos Humanos hasta julio de 2009, siendo reemplazado por la Sra. Katherine Paola Dulanto Salcedo.

En marzo de 2010, la Sra. María Luz Zegarra Seminario presentó su renuncia a la Gerencia de la División de Banca Empresa, nombrándose en su reemplazo al Sr. Luis Castro Echeopar.

2. Negocios

El BIF ofrece todos los servicios de banca múltiple, aunque desde principios de la presente década, ha enfocado sus

operaciones hacia los nichos que identificó como más atractivos y rentables para su expansión, relacionados principalmente con empresas medianas y con clientes corporativos, a través de productos tales como: arrendamiento financiero, descuento de letras, operaciones de comercio exterior y préstamos directos. La atención al segmento corporativo implica también operaciones de manejo de fondos y el acceso a la banca de personas, a través del financiamiento de proyectos de construcción, para luego vincularlos a créditos hipotecarios a través de MiVivienda y/o de recursos propios, la captación de depósitos CTS y otros servicios para funcionarios de las corporaciones clientes.

Desde el ejercicio 2008, las operaciones del BIF se han diversificado hacia nuevos negocios, tales como banca de mediana y pequeñas empresas, y el financiamiento de personas a través de tarjeta de crédito, a la vez que se aumentó la base de clientes medida por su ubicación geográfica y nivel socioeconómico. Con ello, el banco busca ampliar su presencia en el mercado e incrementar su participación, a la vez de obtener una mayor rentabilidad. Para lograr una mayor penetración de mercado, desde principios de la presente década, el BIF inició un importante plan de expansión de sus agencias, tanto en la ciudad de Lima, como en las principales ciudades del interior del país. El mayor énfasis se observó en el periodo 2001-2003, en que se inauguraron 20 nuevas agencias, para luego continuar con la inauguración de dos agencias en promedio por año, pero a partir del ejercicio 2008, el plan de expansión ha sido relanzado con mayor fuerza, en línea con la nueva estrategia comercial aplicada por la institución y el plan estratégico hacia el 2011, de modo que a marzo de 2010, el BIF atendió a sus clientes a través de 45 agencias. Para mejorar la calidad del servicio de atención al cliente y facilitar el acceso al banco, 8 de las agencias son de horario extendido y están ubicadas en zonas de alto tránsito, a lo que se suma una red de 72 cajeros automáticos ubicados a nivel nacional.

El proceso de consolidación y de posicionamiento institucional del banco está acompañado de campañas de marketing con la oferta de nuevos productos y servicios, una moderna imagen institucional, servicios de banca electrónica, la observancia de la "Cultura BIF" que define el accionar de los ejecutivos del banco al interior de la institución y de su vinculación con los clientes, entre otros factores que buscan mejorar la calidad del servicio prestado. Por el lado de los pasivos, el banco ofrece diversos productos de depósitos, diseñados de acuerdo a las necesidades de sus tipos de clientes, con los que se está

logrando la ampliación, la diversificación y la atomización de las alternativas de fondeo, así como de su base de clientes. El BIF se mantiene en el sexto lugar del sistema bancario nacional, en términos de su cartera de créditos vigentes, así como el quinto lugar en términos de captación de depósitos, participando con 1.85% y 3.20% de lo reportado por el sistema a marzo de 2010, respectivamente.

3. Mercado y Posición Competitiva

A marzo del 2010, el sistema financiero peruano estuvo compuesto por 15 Bancos, 8 financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMACs"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRACs"), 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES") y 4 Empresas de Arrendamiento Financiero. Además se suman entidades no reguladas como ONG que ofrecen financiamiento de crédito y las cooperativas de ahorro y crédito (COOPAC).

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES constituyen las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas, junto con Mibanco, Financiera Crediscotia (ex Banco del Trabajo), Financiera TFC y las Edpymes que se han transformado en financiera, tales como Edyficar (recientemente adquirida por el Banco de Crédito del Perú), Crear y Confianza.

El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando a marzo del 2010, 71.5% de la cartera bruta de colocaciones directas, 76.9% de los depósitos totales y 64.8% del patrimonio del sistema (77.1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.9% de los depósitos totales y 67.5% del patrimonio al cierre del 2009).

Mar.2010	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	Problema*	Provisiones	Depositos	Patrimonio
Bancos	151,070	94,100	91,306	2,794	3,652	102,750	14,032
Financieras	4,303	3,651	3,431	220	272	1,334	643
CMACs	9,175	7,114	6,564	550	536	6,559	1,394
CRACs	1,915	1,440	1,339	101	91	1,308	261
EDPYMES	1,079	905	848	57	60	1	245
Leasing	728	630	610	20	11	0	168
TOTAL	168,270	107,840	104,097	3,742	4,623	111,952	16,742

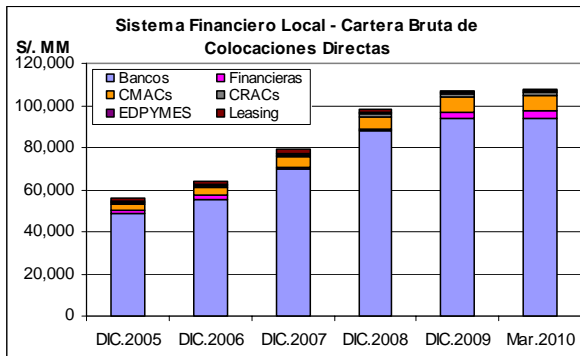
* Vencida + Refinanciada + Reestructurada

Hasta el año 2008, el sistema financiera mostró una tendencia creciente en el total de activos registrado, con un ratio de crecimiento promedio anual de 20.5% en los últimos 4 años. Sin embargo, la crisis financiera internacional registrada desde el último trimestre del 2008 marcó al ejercicio 2009 con un año de retos para el sistema financiero local.

Si bien los bancos y el resto de instituciones financieras en el país muestran una exposición relativamente baja a la coyuntura financiera internacional, tanto en términos de inversiones en instrumentos financieros, como de dependencia a líneas del exterior, el impacto de la crisis en la economía real se tradujo en una desaceleración del crecimiento de las colocaciones y en un deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores.

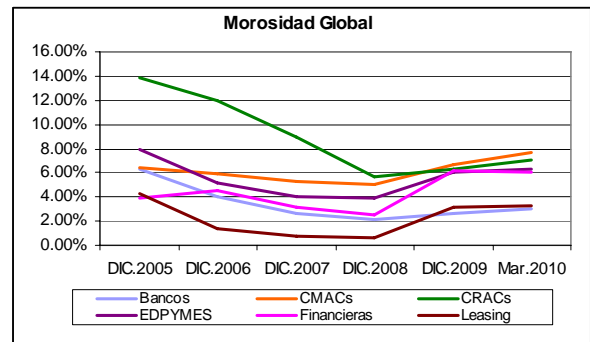
El sistema financiero local, particularmente la banca, tuvo el desafío de continuar apoyando a sus clientes para no contribuir a exacerbar la crisis, lo que hubiese agravado la desaceleración de la economía. Al cierre del ejercicio 2009, los activos totales mostraron un crecimiento de 5.5% respecto a lo registrado al cierre del periodo anterior, mientras que la cartera de colocaciones lo hizo en 11.2%, frente a un crecimiento promedio anual de 23.9% en el periodo 2005-2008.

Desde el ejercicio 2009 y en lo que va del ejercicio 2010, las instituciones financieras han realizado diversos ajustes en sus políticas crediticias, con énfasis en la redefinición del tipo de clientes y segmentos de mercado atendidos, en reducir la exposición al sobreendeudamiento crediticio y mejorar las políticas de cobranza temprana, con lo que se logre continuar con crecimiento de la cartera de colocaciones, pero buscando mejorar su calidad crediticia.



A marzo del 2010, los activos totales del sistema financiero en su conjunto ascendieron S/. 168.3 mil millones, mostrando un crecimiento de 3.7% respecto a lo registrado al cierre del 2009, sustentado principalmente en la acumulación de fondos disponibles para afrontar eventuales problemas de liquidez y restricción de fuentes de fondeo (depósitos y adeudados, tanto nacionales, como del exterior), antes en que el crecimiento de las colocaciones, cuyo saldo de cartera bruta de créditos directos (S/. 107.8 mil millones) se incrementó solo 0.8% respecto a lo registrado al cierre del 2009 (considerando valores constantes de marzo del 2009).

En este trimestre, las colocaciones otorgadas al sector de microempresa han sido las que han impulsado el crecimiento de las colocaciones, principalmente los otorgados por las instituciones especializadas en el financiamiento a este sector, es decir, empresas financieras, CMACs, CRACs y Edpymes. La cartera de colocaciones brutas del sistema bancario se incrementó en 0.7% respecto al ejercicio anterior, y estuvo explicado principalmente por el comportamiento de los créditos comerciales, los cuales participan con 63% de las colocaciones totales de la banca y que por su tamaño.



Con la desaceleración del crecimiento de las colocaciones, se mostró un incremento general de la cartera problema (vencida, refinanciada y/o reestructurada), tanto de la banca, como de las instituciones microfinancieras, pero que gracias a los sistemas de control aplicados, a la experiencia en gestión de las instituciones financieras y a las políticas de seguimiento y control aplicados por la SBS, se ha logrado controlar el crecimiento de la morosidad que se empezó a observar desde el ejercicio 2009, con un ratio de morosidad global que representa 3.47% de la cartera bruta total, manteniéndose incluso en mejores niveles que lo registrado en otros países de la región.

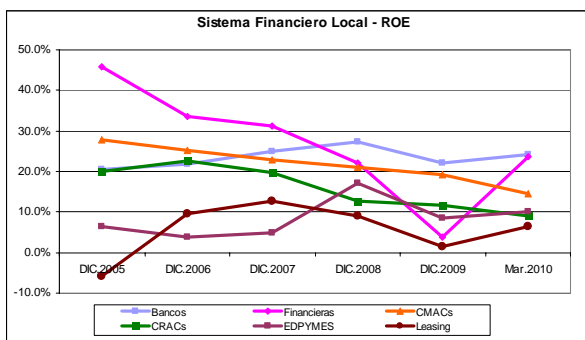
Paralelo al importante crecimiento de las colocaciones durante los últimos años, se observó una evolución positiva en la captación de depósitos del público como principal fuente de fondeo del sistema financiero local. Sin embargo, a partir del ejercicio 2009, al igual que en las colocaciones, se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos (+0.7% en el primer trimestre del 2010 y +10.5% en el año 2009 frente a 15% de crecimiento promedio en los 4 años anteriores), debido a la coyuntura que afectó la confianza respecto a la solvencia del sistema financiera que se aunó a los menores requerimientos de recursos. En este contexto, destaca el uso de otras fuentes alternativas de fondeo, principalmente de emisiones de valores en el mercado de capitales, con lo que se sustituyó la menor disponibilidad de recursos de instituciones financieras

internacionales e incluso del sistema local, que además, involucraron mayor costo financiero.

El cambio en la estructura de fondeo del sistema financiero local ha estado acompañada con la aplicación de políticas de calces en cuanto a plazos, monedas y tasas de interés, que se reflejan en niveles holgados de liquidez y de capacidad de cobertura de obligaciones.

A ello se agrega el fortalecimiento patrimonial llevado a cabo en los últimos dos años, en razón de las mayores exigencias patrimoniales dentro de la nueva normatividad, que determinan la inclusión de riesgos de mercado y operativos en el cálculo de requerimiento patrimonial, y también el mayor nivel de provisiones para riesgo de incobrabilidad asumidas (provisiones procíclicas) y la capitalización de los resultados obtenidos, resultando en una disminución del ratio de apalancamiento global.

Frente a la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos de activos y de colocaciones, junto a los retos de un entorno de crisis, los ingresos financieros se han visto afectados (en el primer trimestre del 2010 se registró una disminución de 6.0% con relación al mismo periodo del 2009). Sin embargo, las empresas financiera han logrado enfrentar la menor generación de ingresos y el incremento de los gastos financieros (debido al aumento generalizado del costo financiero) mediante la aplicación de políticas de control de gastos y búsqueda de la eficiencia en gestión, que le han permitido mostrar indicadores de eficiencia relativamente mejores, y a partir de ello, contar con mayor recursos para cubrir el incremento en los requerimientos de provisiones para riesgo de incobrabilidad sin afectar la generación final de utilidades.



En el primer trimestre del 2010, las utilidades netas del sistema financiero en su conjunto ascendieron a S/. 947 millones, 3.6% superior a lo registrado en similar periodo del 2009 (S/. 914 millones a valores constantes), recuperando así la rentabilidad patrimonial ofrecida por el sistema, con un ROE de 22.6% a marzo del 2010 frente a 20.1% registrado en el ejercicio 2009.

4. Situación Financiera

A partir de enero de 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de marzo de 2010.

a. Calidad de Activos

A marzo de 2010, el BIF registró activos totales por S/. 4,973.9 millones, monto ligeramente superior al registrado en diciembre de 2009 (S/. 4,829.8 millones, +2.98%), el cual estuvo sustentado en el mayor saldo de la cartera de colocaciones brutas y en el aumento de las cartera de inversiones, lo cual compensó la disminución en el saldo de fondos disponibles.

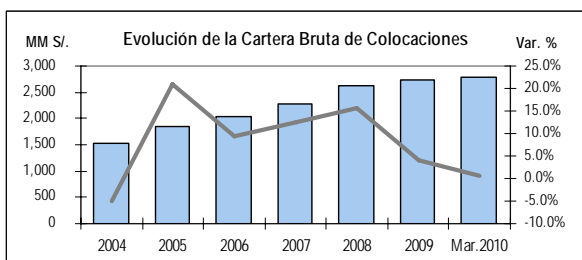
La cartera de inversiones financieras ascendió a S/. 439.8 millones, mostrando un crecimiento de 32.56% respecto a lo registrado al cierre del 2009 (S/. 331.8 millones), es decir, un incremento de S/. 108.0 millones. Esto se explica por la compra de bonos soberanos y globales emitidos por el Gobierno peruano durante este periodo, así como de certificados de depósitos del BCRP, adquiridos en favorables condiciones de precio y de rendimiento, buscando rentabilizar la disponibilidad de recursos con que se cuenta. Al cierre del primer trimestre del 2010, la cartera de colocaciones bruta del banco ascendió a S/. 2,776.2 millones, lo que significó un incremento de 1.46%, respecto a lo registrado al cierre del 2009 (S/. 2,736.2 millones).

El BIF ha definido sus principales productos crediticios en función al riesgo (buen cumplimiento y garantías) y a la rentabilidad que estos ofrecen, siendo los principales: arrendamiento financiero, cuyas colocaciones vigentes representaron 25.22% del total de la cartera bruta (sin incluir créditos contingentes) a marzo de 2010; créditos hipotecarios, 20.53%; créditos de comercio exterior, 14.29%; y préstamos, tanto de tipo comercial, como de consumo, 26.04%. Adicionalmente se mantienen créditos contingentes por S/. 763.2 millones, vinculados principalmente a operaciones de comercio exterior, tales como cartas fianzas, entre otros tipos de créditos (sin incluir la responsabilidad por líneas de crédito no utilizadas por los clientes, que hasta mayo de 2005, no se consideraba contablemente y que a marzo de 2009, significó S/. 2,923.2 millones adicionales). Cabe resaltar el dinamismo que tuvo el rubro de cartas fianzas durante el ejercicio 2009 y primer trimestre de 2010, gracias a importantes obras de infraestructura llevadas a cabo durante dicho periodo, así como por las inversiones dirigidas principalmente al sector energía y de telefonía.

Las participaciones de los productos de la cartera crediticia se han mantenido estables en los últimos años, a excepción de la cartera de créditos de arrendamiento financiero, la que ha venido adquiriendo cada vez mayor participación en el total de colocaciones del banco, pues hace tres años representaba alrededor de 10% y a la fecha de análisis, las colocaciones vigentes en ese rubro representan 25.22% de la cartera bruta del banco.

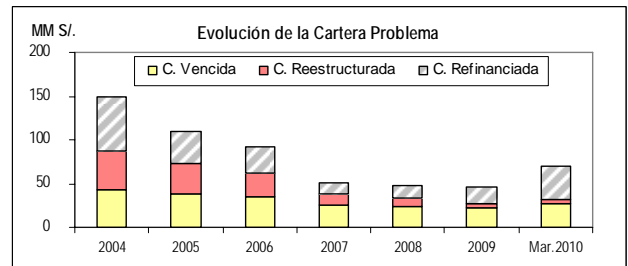
También es de señalar el incremento en la colocación de créditos hipotecarios, los cuales pasaron de S/. 497.1 millones en diciembre de 2008, a S/. 554.3 millones a diciembre de 2009 y a S/. 569.9 millones a marzo del 2010, gracias a los esfuerzos de la institución por fomentar este tipo de colocación mediante el lanzamiento de campañas, principalmente en soles, con atractivas tasas de interés. En general, todas las modalidades de crédito vienen mostrando un crecimiento continuo, aunque en el ejercicio 2009 y primer trimestre de 2010 el ritmo de crecimiento ha sido menor, principalmente por el comportamiento de la cartera de créditos de comercio exterior, cuyo saldo de colocaciones se vio afectado en los últimos meses, en razón de la coyuntura financiera internacional y su repercusión en la demanda externa.

Además, de su efecto en el menor ritmo de crecimiento, la situación financiera internacional ha tenido un efecto negativo en la calidad de la cartera crediticia del sistema financiero nacional, y el BIF no ha sido la excepción, puesto que a marzo de 2010, su cartera de alto riesgo se incrementó en 49.31%, respecto a lo registrado al cierre de 2009, equivalente a un saldo de S/. 69.2 millones (frente a S/. 46.4 millones en diciembre del 2009).



La cartera de créditos reestructurados se contrajo de S/. 5.0 millones a S/. 4.9 millones, entre diciembre de 2009 y marzo de 2010, respectivamente, en respuesta a las acciones adoptadas por la administración del banco. Por el contrario, la cartera de créditos refinanciados muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos dos ejercicios, habiéndose incrementado 97.76% respecto a diciembre de 2009. El mismo comportamiento mostró la cartera vencida y en cobranza judicial, la cual pasó de S/. 22.6 millones en

diciembre de 2009 a S/. 27.3 millones en marzo de 2010.



Los mayores saldos en la cartera de alto riesgo al cierre del primer trimestre del 2010, junto al leve incremento de la cartera crediticia, se reflejó en los indicadores de morosidad de la institución, ya sea medidos en términos de la cartera vencida respecto a las colocaciones brutas, que pasó de 0.83% en diciembre de 2009, a 0.98% a marzo de 2010, como en términos del total de la cartera de alto riesgo sobre la cartera de colocaciones directas e indirectas, que pasó de 1.36% a 1.96%.

A pesar del incremento que presentó el ratio de morosidad global respecto al ejercicio 2009, éste se mantiene dentro de los niveles más bajos del sistema financiero nacional, y obedecen a los esfuerzos de aplicar nuevas políticas por parte de la administración del banco, enfocadas en reforzar los esquemas de evaluación crediticia y administración de riesgos, así como en los esfuerzos de sinceramiento interno, de cobranza de créditos que hayan devenido en mora y de venta de cartera vencida 100% provisionada.

La situación de sobreendeudamiento por la que atraviesan los clientes del sistema financiero nacional se viene reflejando en la clasificación de la cartera por categoría de riesgo del BIF, donde los créditos en situación Normal representaron 95.32% en marzo del 2010, frente a 96.15% al cierre del 2008, encontrándose en mejor situación que el sistema bancario en general, en donde dicha cartera en promedio representó 93.42% del total.

El comportamiento de la cartera crediticia a lo largo del año, y la aplicación de las disposiciones de alineamiento de cartera emitidas por la SBS (que vienen cobrando mayor relevancia por el deterioro general relativo de la calidad de la cartera crediticia en el sistema financiero nacional), han repercutido en los requerimientos de constitución de provisiones, a lo que también se sumó la exigencia en la constitución de provisiones procíclicas.

Las provisiones por incobrabilidad de cartera pasaron de S/. 59.8 millones en diciembre de 2008 a S/. 62.0 millones en diciembre de 2009 y S/. 63.1 millones en marzo de 2010, presentando una capacidad de cobertura de la cartera de alto riesgo de 91.24%.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010	Sistema	
					Dic.2009	Mar.2010
Pérdida Potencial	0.67%	0.56%	0.51%	0.69%	0.56%	0.58%
Venc./Coloc.+Conting.	0.89%	0.75%	0.66%	0.77%	0.81%	0.85%
Venc./Coloc. Brutas	1.14%	0.92%	0.83%	0.98%	1.56%	1.73%
Venc.+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	1.75%	1.46%	1.36%	1.96%	1.41%	1.46%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	1.87%	1.81%	1.24%	1.26%	0.96%	0.98%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	1.70%	1.74%	1.13%	1.12%	0.86%	0.86%
Generación total/Prov.	305.92%	444.03%	391.94%	894.96%	315.30%	334.01%
Prov./Venc.+Reest.+Ref.	128.49%	126.45%	133.74%	91.24%	139.34%	130.71%
Venc.-Prov./Patrimonio	-19.85%	-16.68%	-13.77%	-12.39%	-13.89%	-14.41%
Venc.+Reest.-Prov./Patrimonio	-13.75%	-12.56%	-12.02%	-10.70%	-12.90%	-13.42%
Venc.+Reest.+Ref.-Prov./Patrimonio	-7.27%	-5.88%	-5.47%	2.09%	-6.68%	-6.12%
Sobregiros + Tjta Cdto/Patrimonio	40.06%	37.97%	24.52%	28.69%	60.25%	65.51%
Estructura de la Cartera						
Normal	93.16%	96.15%	94.94%	95.32%	93.48%	93.42%
CPP	2.37%	1.63%	2.46%	2.19%	3.26%	3.21%
Deficiente	2.29%	0.80%	1.22%	1.11%	1.12%	1.16%
Dudoso	1.09%	0.86%	0.85%	0.86%	1.30%	1.31%
Pérdida	1.09%	0.56%	0.53%	0.52%	0.83%	0.90%

Este nivel es menor que el que presenta el promedio del sistema financiero nacional (130.71% a marzo de 2010), observándose a partir del presente ejercicio un ratio de exposición patrimonial por cobertura de provisiones positivo, lo que evidencia la necesidad de incrementar los niveles provisionados.

b. Solvencia

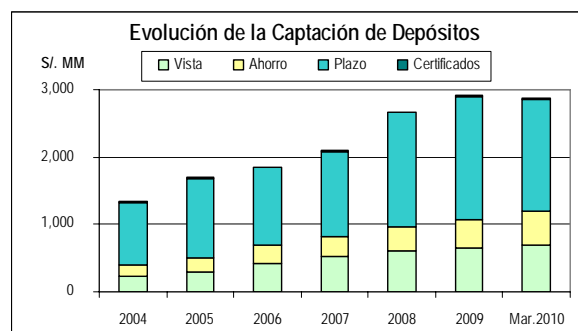
El financiamiento de las operaciones activas proviene fundamentalmente de recursos de terceros, con pasivos exigibles ascendentes a S/. 4,664.2 millones a marzo de 2010, los que muestran un crecimiento de 3.09% respecto a lo registrado al cierre del 2009 (S/. 4,524.3 millones).

Los depósitos del público se incrementaron 1.79% respecto al cierre del 2009. Dentro de los depósitos, los de mayor participación, son los fondos de personas naturales captadas a través de la red de agencias, tanto de depósitos a la vista, de ahorro, como de depósitos a plazo (estos últimos, representan 49.93% del total de depósitos de la institución a marzo de 2010).

La menor participación de los depósitos a plazo respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2009 (55.80%), como producto de menores captaciones S/. -161.8 millones, fue compensado por mayores adeudos contraídos con entidades del exterior (+5.83%), y la colocación instrumentos financieros (+6.22%).

Se observó un incremento en la posición del banco en otras modalidades de captación, como es el caso de los depósitos de ahorro (S/. +73.8 millones, +17.22%), los depósitos a la vista (S/. +54.0 millones, +8.35%), y los depósitos de empresas del sistema financiero, los cuales pasaron de

S/. 172.2 millones en diciembre de 2009 a S/. 242.7 millones en marzo de 2010.



El BIF se consolidó al cierre del primer trimestre del 2009, en el quinto lugar en el sistema financiero local, en términos de depósitos totales.

El 24 de julio del 2009, se realizó la colocación de la Serie A de la Cuarta Emisión de Bonos Subordinados, por S/. 15.0 millones, y de la Serie A de la Quinta Emisión de Bonos Subordinados, por US\$ 2.2 millones, mientras que en setiembre del mismo año se colocó la Serie B de la Cuarta Emisión de Bonos Subordinados, por S/. 15.0 millones. En enero del 2010 se colocó la Serie C de la de la Cuarta Emisión de Bonos Subordinados, por S/. 15.0 millones. En octubre del 2009 se colocaron las Series A y B de la Décima Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero por US\$ 5 millones, cada una, y en noviembre del mismo año se colocaron las Series C y D del mismo programa por US\$ 5 millones, respectivamente. En los meses de febrero y junio del 2010 se colocaron las Series E y F de la Décima Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero por US\$ 5 millones,

cada una, lo cual ha permitido continuar con el fortalecimiento del patrimonio efectivo, y contar con los recursos para financiar las operaciones sin recurrir a fondos del exterior, los cuales resultan más onerosos.

A marzo de 2010, los valores en circulación del BIF son: (i) Bonos Hipotecarios – Primera Emisión por US\$ 9.0 millones; (ii) Bonos Hipotecarios – Segunda Emisión por US\$ 13.5 millones; (iii) BAF – Novena Emisión por US\$ 27.5 millones, y BAF- Décima por US\$ 25.0 millones; (iv) Bonos Subordinados – Cuarta Emisión por S/. 45.0 millones y Bonos Subordinados – Quinta Emisión por US\$ 2.2 millones. Además, el banco tiene inscritos diferentes instrumentos en el Registro Público del Mercado de Valores de Conasev, los cuales podrán ser emitidos en función de los requerimientos de recursos y de calces en términos de monedas y de plazo, tales como: los Bonos Hipotecarios – Tercera Emisión, por US\$ 30 millones, el saldo por emitir de los Bonos Subordinados – Cuarta Emisión, por S/. 15 millones, el saldo por emitir de los Bonos Subordinados – Quinta Emisión; por US\$ 17.8 millones; y los Bonos Subordinados – Sexta Emisión, por S/. 60 millones.

A marzo de 2010, el BIF mantiene adeudos con entidades financieras nacionales e internacionales del orden de S/. 231.9 millones, cifra 3.70% superior a lo registrado al cierre del ejercicio 2009. En mayo del 2010, la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) aprobó un préstamo subordinado por US\$ 6 millones, y se viene negociando nuevas líneas de financiamiento con importantes entidades financieras del extranjero.

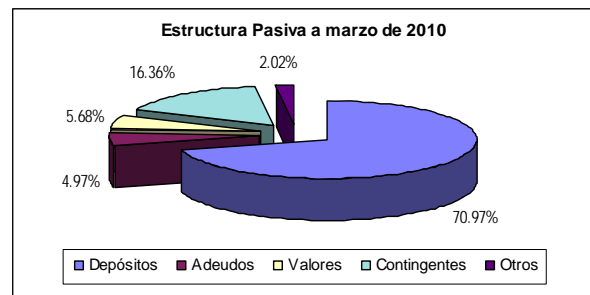
El respaldo patrimonial del Grupo Fierro se pone de manifiesto a través del compromiso de capitalización del 100% de las utilidades generadas desde el ejercicio 2001, lo que ha permitido que a marzo de 2010, se cuente con un nivel patrimonial 145% superior al registrado a principios de la presente década.

Es de indicar el reciente fortalecimiento patrimonial por capitalización de utilidades correspondientes al ejercicio 2009 (S/. 39.5 millones), lo cual se reflejó en menores indicadores de endeudamiento respecto al cierre del 2009 (12.95 veces vs. 14.30 veces).

El patrimonio efectivo de la institución también está respaldado por el crédito subordinado otorgado por la Corporación Financiera Internacional –IFC por US\$ 18 millones, que permitió efectuar el pago anticipado de parte de los Bonos Subordinados emitidos por el BIF, a lo que se sumará el préstamo subordinado aprobado por la CII, equivalente a US\$ 6 millones.

c. Liquidez

La estrategia de financiamiento aplicada por la administración del BIF en los últimos años, ha venido fortaleciendo: (i) la diversificación de sus fuentes de fondeo, tanto en términos de montos, como de plazos; (ii) la disminución de la concentración existente; (iii) la reducción de los costos financieros; y (iv) la consolidación del banco en el ranking bancario local de depósitos, con el objetivo de disminuir al mínimo, los riesgos de mercado y de liquidez, buscando un mejor calce con el horizonte de vida del portafolio de operaciones, así como el logro de la mayor rentabilidad posible.



A raíz de la coyuntura financiera nacional e internacional de los últimos meses, se ha puesto especial énfasis en mantener altos niveles de liquidez, a fin de poder afrontar eventuales retiros de fondos o la posible menor captación de depósitos y la restricción de líneas de adeudos del exterior. Esta liquidez está mantenida tanto en fondos de caja y depósitos en instituciones financieras y en el BCR, como en inversiones en instrumentos de rápida realización (bonos emitidos por el Gobierno Peruano y Certificados de depósitos del BCRP).

Ello permite presentar niveles más holgados de calce entre las operaciones activas y pasivas en el plazo básico (menos de 30 días), alcanzando a marzo de 2010 un indicador de 1.37 veces, habiendo registrado en ejercicios anteriores un indicador por debajo de 1.0 veces.

En el corto plazo (entre 30 y 90 días) se mantiene un ratio positivo de calce, luego que en el ejercicio 2008 este indicador se mostrara negativo, ello gracias no solo a la adecuada estructura de los depósitos, sino también a que se que se ha preferido dar mayor rotación a la cartera de colocaciones a través de financiamiento de plazos relativamente más cortos. Los depósitos han sido captados principalmente bajo la forma de depósitos a plazo, lo que ha permitido extender el plazo promedio de las captaciones.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010	Sistema	
					Dic.2009	Mar.2010
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	6.67%	5.63%	6.54%	7.17%	6.84%	6.96%
Endeudamiento Económico	13.98	16.77	14.30	12.95	13.62	13.36
Ratio de Apalancamiento (Basilea)	8.31	9.12	7.07	6.91	7.28	7.44
Ratio de Apalancamiento Global	-	-	-	-	-	-
Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	1.25	0.92	1.31	1.37		
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	2.73	2.21	2.41	2.12		
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.06	-0.03	0.06	0.02		
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.17	-0.09	0.17	0.06		
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	-0.18	-0.17	-0.13	-0.28		
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	-2.20	-2.46	-1.58	-3.76		
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	0.50	0.52	0.53	0.37		

En cuanto a la estructura de los depósitos, cabe mencionar que la estrategia del BIF fomentó la modalidad a plazo fijo, buscando reducir los riesgos de volatilidad, con captaciones con vencimiento contractual. Ello ha derivado en una posición preponderante en este tipo de créditos: 49.93% del total de depósitos, frente a 38.61% registrado por el sistema financiero en su conjunto.

Para las operaciones de mayor plazo, como es el caso de la cartera hipotecaria y la de arrendamiento financiero, el banco cuenta con instrumentos de deuda en circulación y/o por colocar, con plazos de vencimiento calzados con dichos portafolios.

En general, el BIF mantiene una posición adecuada de liquidez, con activos en moneda extranjera que superan ampliamente las operaciones pasivas, optando a su vez por rentabilizar los saldos con un portafolio de inversiones de fácil negociación y de riesgo razonable.

El BIF se encuentra poco expuesto ante variaciones en el tipo de cambio, producto de una estructura de financiamiento adecuadamente calzada en términos de monedas, con una predominancia por operaciones en moneda extranjera (63.14% de la cartera de colocaciones y 57.59% de las obligaciones totales).

Ello se refleja en los ratios diarios promedio de liquidez, los cuales cumplen con los límites mínimos promedio mensual establecidos por la SBS: 20.94% y 36.58% en moneda nacional y extranjera, respectivamente a marzo de 2010.

d. Rentabilidad

Al cierre del primer trimestre del 2010, el BIF generó ingresos financieros ascendentes a S/. 63.9 millones, que significa una contracción de 13.70, respecto a lo generado al mismo trimestre del 2009 (S/. -10.2 millones), asociados a la

obtención de menores intereses y comisiones por la cartera de créditos, ya que si bien las colocaciones netas se incrementaron en 1.46%, este crecimiento obedeció principalmente al aumento que presentó la cartera de alto riesgo, la cual pasó de S/. 46.4 millones en diciembre de 2009 a S/. 69.2 millones en marzo de 2010.

Por su parte, los gastos financieros se contrajeron 43.87% (S/. -15.3 millones), debido a menores egresos por concepto de intereses y comisiones por obligaciones con el público y por adeudos y obligaciones financieras.

Lo descrito anteriormente, junto a los mayores ingresos operacionales del periodo (S/. 11.7 millones a marzo de 2010 vs. S/. 9.1 millones a marzo de 2009), resultó en una utilidad operativa bruta de S/. 56.1 millones, 16.15% superior al registrado en el primer trimestre del 2009 (S/. 48.3 millones).

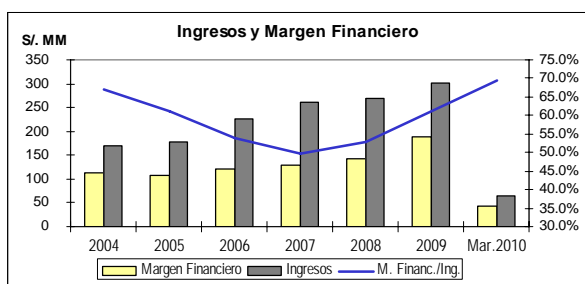
El mejor resultado operativo bruto permitió cubrir los gastos de apoyo y depreciación (S/. 33.6 millones), en línea con el mayor nivel de operaciones del banco y los gastos ocasionados por su creciente red de agencias.

Al marzo de 2010, el banco no constituyó el mismo nivel de provisiones por cuentas por cobrar que en el mismo periodo del ejercicio anterior, por lo que su capacidad de generación de fondos fue destinada a constituir mayores provisiones para incobrabilidad de cartera crediticia, monto que pasó de S/. 1.8 millones en marzo de 2009 a S/. 2.4 millones en marzo de 2010. Este importante incremento se explica por el comportamiento de la cartera crediticia y por la aplicación de las disposiciones de la SBS referentes al alineamiento de la calificación de la cartera en función al deterioro de la calidad crediticia de los clientes, situación que ha sido de vital importancia en este periodo a raíz de los efectos de la coyuntura financiera nacional e internacional.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Mar.2010	Sistema	
					Dic.2009	Mar.2010
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	10.60%	13.53%	16.96%	19.95%	23.80%	26.02%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	49.60%	52.72%	62.17%	69.39%	73.81%	78.00%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	2.19%	2.40%	2.97%	2.39%	3.64%	3.37%
Resul. Operac. neto / Capital	36.74%	42.25%	48.73%	35.16%	73.31%	60.25%
Utilidad Neta / Activos Prod.	0.99%	1.14%	1.47%	1.35%	1.72%	1.65%
Utilidad Neta / Capital	16.67%	20.16%	24.19%	19.91%	34.60%	29.49%
ROE	13.83%	17.15%	17.87%	17.63%	22.07%	24.05%
Eficiencia Operacional						
Glos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	3.52%	3.09%	3.57%	3.56%	2.98%	2.82%
Glos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	3.83%	3.31%	3.82%	3.97%	3.32%	3.21%
Glos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	61.71%	56.34%	54.63%	59.84%	44.97%	45.55%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	1.91%	1.77%	2.10%	2.12%	1.39%	1.35%
Glos. Personal / Util. Oper. Bruta	33.51%	32.29%	32.05%	35.58%	21.03%	21.77%
Glos. Generales / Activos Produc.	1.26%	1.03%	1.16%	1.14%	1.35%	1.23%
Glos. Generales / Util. Oper. Bruta	22.03%	18.68%	17.78%	19.12%	20.39%	19.81%
Glos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	94.08	85.01	100.20	104.18	66.18	69.04
Glos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	1,007.17	839.80	937.22	953.07	1,763.34	1,735.00

Luego del registro del impuesto a la renta y de la participación de los trabajadores, el banco obtuvo una utilidad neta de S/. 12.8 millones, S/. 1.1 millones superior a la registrada en el mismo periodo del 2009, que ascendió a S/. 11.7 millones (+8.97%). Este resultado no fue suficiente para continuar con la tendencia positiva que se observaron en los indicadores de rentabilidad, tanto en términos de utilidad neta respecto a los activos productivos, como respecto al capital social, en comparación con marzo de 2009, debido al impacto que tuvo la contracción de los activos productivos durante el periodo bajo análisis.



En términos de rentabilidad, el banco aún presenta indicadores inferiores a los registrados por el sistema bancario en promedio, por lo que las políticas comerciales aplicadas en los dos últimos años se han enfocado a

potenciar productos y operaciones que obtengan mayores niveles de rentabilidad, todo ello apoyado en una perspectiva de servicio integrado al cliente y de eficiencia en costos.

e. Gestión y Eficiencia

El BIF presentó al cierre del periodo analizado menores indicadores de eficiencia operacional respecto a marzo de 2009, debido al relativo dinamismo que mostró la cartera de colocaciones en comparación con periodos anteriores. En este sentido, los gastos de apoyo y depreciación representaron 3.56% de los activos productivos (3.43% a marzo de 2009) y 3.97% de la cartera de colocaciones vigente (3.59% a marzo de 2009).

Al cierre del primer trimestre del 2010, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 33.6 millones, mostrando un crecimiento de 16.96% respecto a lo incurrido en similar periodo del 2008 (S/. +4.9 millones), asociado con las mayores necesidades de plana laboral para cubrir los requerimientos de las nuevas agencias (766 trabajadores vs. 652 trabajadores en marzo de 2009), lo que generó un incremento de 21.41% en gastos de personal, así como por los mayores gastos inherentes al proceso de fortalecimiento interno del banco, y de la ampliación de la red de agencias, que determinaron que los gastos generales se incrementen en 11.34%.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables

Comprende obligaciones a ser emitidas por un monto máximo de hasta US\$ 100 millones en circulación, a un plazo máximo de 360 días, respaldados de manera genérica por el patrimonio del emisor.

2. Bonos Hipotecarios

a. Los **Bonos Hipotecarios – Primera Emisión** comprende obligaciones con un plazo de vencimiento de siete años, a ser amortizados en 10 partes semestrales iguales a partir del primer semestre del tercer año, contando desde la fecha de emisión. Se encuentran respaldados con un portafolio de créditos con garantía hipotecaria, con las siguientes características: (i) son créditos otorgados para comprar, ampliar, restaurar o construir bienes inmuebles destinados a vivienda, como casas, departamentos y terrenos urbanizados en la ciudad, el campo o la playa, sin incluir aquellos asociados al programa "MiVivienda"; (ii) tienen categoría "Normal" según la clasificación del BIF y no se incluirán operaciones refinanciadas, (iii) la relación entre el valor comercial del inmueble asociado a cada crédito (garantía hipotecaria), de acuerdo a la tasación vigente, y el saldo por amortizar del correspondiente crédito es mayor o igual a 1.4 veces; (iv) La relación entre el saldo por amortizar del total de créditos hipotecarios y el saldo por amortizar del principal de los Bonos Hipotecarios BIF en circulación, es mayor o igual a 1.25 veces; (v) La relación entre el flujo de las cobranzas siguiente y la próxima cuota de los bonos, es mayor o igual a 1.1 veces.

Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Monto en Circulación	Tasa de Interés
Serie A	US\$ 5'000,000	02/07/2004	7 años	US\$ 2'000,000	6.500%
Serie B	US\$ 5'000,000	06/08/2004	7 años	US\$ 2'000,000	6.375%
Serie C	US\$ 5'000,000	29/11/2004	7 años	US\$ 2'000,000	6.000%
Serie D	US\$ 5'000,000	12/09/2005	7 años	US\$ 3'000,000	5.500%

b. Los **Bonos Hipotecarios – Segunda Emisión** comprende obligaciones con un plazo de vencimiento de siete años, a ser amortizados en 10 partes semestrales iguales a partir del primer semestre del tercer año, contando desde la fecha de emisión. Se encuentran respaldados con un portafolio de créditos con garantía hipotecaria, con las siguientes características: (i) son créditos otorgados para comprar, ampliar, restaurar o construir bienes inmuebles destinados a vivienda, como casas, departamentos y terrenos urbanizados en la ciudad, el campo o la playa, sin incluir aquellos asociados al programa "MiVivienda"; (ii) tienen categoría "Normal" según la clasificación del BIF y no se incluirán operaciones refinanciadas, (iii) la relación entre el valor comercial del inmueble asociado a cada crédito (garantía hipotecaria), de acuerdo a la tasación vigente, y el saldo por amortizar del correspondiente crédito es mayor o igual a 1.4 veces; (iv) La relación entre el saldo por amortizar del total de créditos hipotecarios y el saldo por amortizar del principal de los Bonos Hipotecarios BIF en circulación, es mayor o igual a 1.25 veces; (v) Cobertura de 1,1 veces sobre la próxima cuota de los bonos, por el flujo de las cobranzas para el siguiente semestre, y/o por una fianza otorgada por un banco de primer nivel (categoría A).

Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Monto en Circulación	Tasa de Interés
Serie A	US\$ 5'000,000	09/02/2007	7 años	US\$ 4'500,000	5.790%
Serie B	US\$ 5'000,000	09/03/2007	7 años	US\$ 4'500,000	5.720%
Serie C	US\$ 5'000,000	20/04/2007	7 años	US\$ 4'500,000	5.650%

c. Los **Bonos Hipotecarios – Tercera Emisión** comprende obligaciones con un plazo de vencimiento de siete años, a ser amortizados en 10 partes semestrales iguales a partir del primer semestre del tercer año, contando desde la fecha de emisión, hasta por un total de US\$ 30 millones, colocados en seis series de US\$ 5 millones cada una. Se encuentran respaldados con un portafolio de créditos con garantía hipotecaria, con las siguientes características: (i) son créditos otorgados para comprar, ampliar, restaurar o construir bienes inmuebles destinados a vivienda, como casas, departamentos y terrenos urbanizados en la ciudad, el campo o la playa, sin incluir aquellos asociados al programa "MiVivienda"; (ii) tienen categoría "Normal" según la clasificación del BIF y no se incluirán operaciones refinanciadas, (iii) la relación entre el valor comercial del inmueble asociado a cada crédito (garantía hipotecaria), de acuerdo a la tasación vigente, y el saldo por amortizar del correspondiente crédito es mayor o igual a 1.4 veces; (iv) La relación entre el saldo por amortizar del total de créditos hipotecarios y el saldo por amortizar del principal de los Bonos Hipotecarios BIF en circulación, es mayor o igual a 1.25 veces.

3 Bonos de Arrendamiento Financiero

a. Los **Bonos de Arrendamiento Financiero – Novena Emisión** comprenden obligaciones con un plazo de vencimiento de 5 años como máximo. A la fecha se encuentran vigentes las siguientes emisiones:

Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Monto en Circulación	Tasa de Interés
Serie A	US\$ 5'000,000	09/11/2007	3 años	US\$ 5'000,000	5.90%
Serie B	US\$ 5'000,000	09/11/2007	3 años	US\$ 5'000,000	5.90%
Serie C	US\$ 5'000,000	08/08/2008	3 años	US\$ 5'000,000	6.50%
Serie D	US\$ 5'000,000	08/08/2008	3 años	US\$ 5'000,000	6.50%
Serie E	US\$ 5'000,000	28/08/2008	3 años	US\$ 5'000,000	6.59%
Serie F	US\$ 5'000,000	10/09/2008	3 años	US\$ 5'000,000	6.50%

b. Los **Bonos de Arrendamiento Financiero – Décima Emisión** comprenden obligaciones con un plazo de vencimiento de 3 años como máximo, a emitirse en 6 series de 500 bonos cada una, por un monto máximo de US\$ 5 millones cada una (valor nominal de US\$ 10,000 cada bono). A la fecha se encuentran vigentes las siguientes emisiones:

Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Monto en Circulación	Tasa de Interés
Serie A	US\$ 5'000,000	02/10/2009	3 años	US\$ 5'000,000	3.50%
Serie B	US\$ 5'000,000	12/10/2009	3 años	US\$ 5'000,000	3.80%
Serie C	US\$ 5'000,000	12/11/2009	3 años	US\$ 5'000,000	4.00%
Serie D	US\$ 5'000,000	26/11/2009	3 años	US\$ 5'000,000	3.85%
Serie E	US\$ 5'000,000	12/02/2010	3 años	US\$ 5'000,000	4.20%
Serie F	US\$ 5'000,000	17/06/2010	3 años	US\$ 5'000,000	3.95%

c. Los **Bonos de Arrendamiento Financiero – Décima Primera Emisión** comprenden obligaciones con un plazo de vencimiento de 3 años como máximo, a emitirse en 10 series de 500 bonos cada una, por un monto máximo de US\$ 5 millones cada una (valor nominal de US\$ 10,000 cada bono). A la fecha no se han realizado emisiones.

4. Bonos Subordinados

a. Los **Bonos Subordinados - Cuarta Emisión** corresponden a obligaciones con un plazo de vencimiento de 10 años. El monto máximo en circulación no deberá exceder de S/. 60 millones.

Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Monto en Circulación	Tasa de Interés
Serie A	S/. 15'000,000	25/07/2009	10 años	S/. 15'000,000	4.50% + VAC
Serie B	S/. 15'000,000	04/09/2009	10 años	S/. 15'000,000	4.95% + VAC
Serie C	S/. 15'000,000	29/01/2010	10 años	S/. 15'000,000	4.40% + VAC

b. Los **Bonos Subordinados - Quinta Emisión** corresponden a obligaciones con un plazo de vencimiento de 10 años. El monto máximo en circulación no deberá exceder de US\$ 20 millones.

Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Monto en Circulación	Tasa de Interés
Serie A	US\$ 2'200,000	25/07/2009	10 años	US\$ 2'200,000	8.16%

b. Los **Bonos Subordinados - Sexta Emisión** corresponden a obligaciones con un plazo de vencimiento de 10 años. El monto máximo en circulación no deberá exceder de S/. 60 millones.

5. Acciones Comunes

Al 31 de diciembre del 2009, el patrimonio del banco estaba constituido por 9'249,896 acciones suscritas, con un valor nominal de S/. 27.45 cada una.