

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

Banco Falabella Perú S.A.

Sesión de Comité N° 07/2010: 12 de marzo del 2010
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2009

Analista: Mariena Pizarro D.
mpizarro@classrating.com

El Banco Falabella Perú S.A. ("Banco Falabella") surge a raíz de la transformación a banco de su operación anterior como empresa financiera, que operó con la razón social de Financiera CMR desde 1997. El Banco Falabella forma parte del Grupo Falabella, uno de los conglomerados dedicados al negocio minorista de mayor reconocimiento en Latinoamérica, que en el Perú le permite aprovechar los canales comerciales, inmobiliarios y de servicios de las tiendas Saga Falabella, los supermercados Tottus y las tiendas para el hogar Sodimac. Al cierre del 2009, el banco registró 6.3% del total de créditos de consumo del sistema bancario, y corresponden principalmente a las colocaciones realizadas a través de su tarjeta de crédito CMR Falabella (que representa 95% de sus colocaciones totales, e incluye consumo en tarjeta y créditos de efectivo), siendo ésta una de las tarjetas de mayor circulación a nivel nacional (22.6% del parque total de tarjetas de crédito del sistema bancario).

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A-
Depósitos a corto plazo	CLA-1
Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-1
Depósitos a plazo mayores a un año	AA-
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

Las categorías de riesgo de la fortaleza financiera y a los instrumentos del Banco Falabella Perú han sido ratificadas en consideración a:

- Su posición en el negocio de créditos de consumo del sistema financiero peruano;
- El respaldo del Grupo Falabella que se concreta en el apoyo al fortalecimiento patrimonial, en el desarrollo de inversiones de manera conjunta con las empresas relacionadas al grupo (Saga Falabella, Tottus, Sodimac, Malls Perú), y en la amplia red de canales de atención y de intermediación en la que se han convertido los locales de todas estas empresas;
- La diversificación que se está logrando en sus operaciones pasivas, principalmente mediante el crecimiento de los depósitos captados de personas naturales, que han llegado a representar 35.8% de los depósitos totales del banco a diciembre del 2009;
- La calidad de su cartera crediticia, que luego del deterioro observado en los tres primeros trimestres del 2009 ha podido revertirse parcialmente con la aplicación de diversas políticas crediticias;
- Las características del negocio en que se desenvuelve, que le brinda una holgada capacidad de generación de ingresos, suficiente para cubrir sus gastos operativos y sus necesidades de provisiones por riesgo de incobrabilidad, y le permite obtener adecuados niveles de rentabilidad;
- La estructura tecnológica, administrativa y de control con que cuenta.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas también se ven afectadas por factores adversos tales como:

- El menor ritmo de crecimiento de sus colocaciones;
- La alta concentración de sus operaciones en el negocio de tarjeta de crédito;
- El deterioro de su calidad crediticia, tanto por el aumento de la morosidad, como en el cambio en la estructura según calidad crediticia del deudor, por debajo de los estándares de la industria.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles constantes de diciembre del 2009

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Total Activos (incluye Conting.)	3,956,747	5,302,297	4,643,527
Cartera Directa Bruta	977,460	1,105,153	1,063,199
Créditos Contingentes	2,874,618	4,052,656	3,394,761
Inv. Financieras	7,683	9,117	9,607
Pasivos exigibles	3,723,851	5,051,458	4,318,615
Patrimonio	219,096	231,503	312,237
Resultado Operac. Bruto	281,975	344,762	416,015
Gastos de apoyo y deprec.	(136,033)	(158,754)	(180,796)
Provisiones por colocac.	(49,138)	(75,154)	(114,640)
Utilidad neta	76,369	79,874	82,548
Morosidad Básica / Coloc. Brutas	3.86%	3.18%	3.73%
Morosidad Global / Coloc. Brutas	7.19%	6.51%	9.29%
Déficit Global Prov. vs. Patrimonio	2.37%	-1.99%	3.62%
Tolerancia pérdidas (sin conting.)	20.70%	19.86%	26.31%
Apalancamiento Global	7.80	7.66	7.32
Liquidez Corto Plazo/ Pasivos	1.11	0.93	0.61
Posición cambiaria	0.00	0.02	-0.01
Resul.operac.neto/Activos prod.	17.03%	19.74%	24.15%
Gastos de apoyo/Act.prod. (sin contg)	15.88%	16.85%	18.56%
N° de sucursales	29	40	40
N° de empleados	1,330	1,383	1,430

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2009.

* Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

- La agresiva competencia en sector banca de consumo, con efectos en el sobreendeudamiento de los clientes.

La cartera de colocaciones del Banco Falabella ha disminuido en el ritmo de crecimiento mostrado en periodos anteriores, no solo por efecto adverso de la crisis financiera en la economía real y en la demanda crediticia desde fines del 2008 y con más énfasis en el 2009, sino también por las políticas más restrictivas y conservadoras que se implementaron internamente para afrontar dicha coyuntura. Ello ha permitido controlar el deterioro de la calidad crediticia de la cartera, que aunque no ha llegado a los niveles mostrado en periodos anteriores, muestran una tendencia positiva y permite sentar las bases para retomar el crecimiento propuesto para los siguientes periodos. El ratio de morosidad del banco a diciembre del 2009 fue de 3.73%, mayor que el 2.89% registrado por la cartera de créditos de consumo del sistema bancario en el 2009, y mayor que el registrado por el propio banco al cierre del 2008, de 3.18%. En el mismo sentido, el Grupo Falabella ha retomado el desarrollo de sus proyectos de inversión, con la construcción de nuevos centros comerciales y locales de las empresas del grupo, lo cual brinda la posibilidad de ampliar los canales de atención del banco y el nivel de intermediación de la tarjeta. La tarjeta de crédito CMR Falabella es el principal producto de la institución, pero se están impulsando nuevos productos y la posibilidad de utilizar la tarjeta en más establecimientos (al afiliarla a la red Visa). La desconcentración de sus operaciones también se aprecia en la estructura pasiva, con una cada vez mayor participación de depósitos de personas naturales, los que

además de dispersión, permiten mejores calces de plazos y menor riesgo de retiros masivos.

Los ingresos financieros continúan mostrando una tendencia creciente, aunque con un menor ritmo que en periodos anteriores, pero que gracias al segmento en que se desarrolla la institución permite cubrir holgadamente sus requerimientos operativos y de constitución de provisiones por riesgo de incobrabilidad, lo que luego de las provisiones legales, se obtiene una utilidad de S/. 82.55 millones, que ofrece un nivel de rentabilidad patrimonial de 26.44%.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas del Banco Falabella Perú son estables, donde a pesar de su posición de mercado, su capacidad de generación de ingresos, la eficiencia operativa y los niveles de rentabilidad ofrecidos, queda pendiente mejorar la calidad de su cartera crediticia, con ratios de morosidad y estructura de calificación crediticia que se acerquen más a lo mostrado por la industria bancaria nacional en promedio. Estos resultados deben mostrarse luego de la revisión de políticas y estructura de negocios que la institución realizó durante el ejercicio 2009, con lo que se ha sentado las bases para retomar el crecimiento y el mayor ritmo de colocaciones durante el ejercicio 2010. Esto, se sostendrá además con la expansión de los negocios del Grupo Falabella en el Perú y de la mayor diversificación de productos que se está promoviendo, así como en la recuperación de la situación económica nacional, que permitirá recuperar la demanda crediticia, principalmente en la cartera de consumo, que es la que se vio afectada con mayor impacto durante el ejercicio 2009.

1. Descripción de la Empresa.

El Banco Falabella inició sus actividades el 5 de agosto del 2007, como resultado de la conversión en empresa bancaria de la entidad que entonces operaba como empresa financiera, Financiera CMR S.A.

Financiera CMR S.A. inició operaciones en el Perú en enero de 1997, cuando adquirió la cartera de créditos otorgados a clientes de Saga Falabella S.A.

El Banco Falabella se dedica al otorgamiento de créditos de consumo, principalmente a través de tarjeta de crédito, y se ha convertido en el principal canal financiero del Grupo Falabella en el Perú, cuyos principales negocios comerciales son las tiendas por departamentos Saga Falabella S.A., los Hipermercados Tottus y las tiendas para mejoramiento del hogar Sodimac.

a. Propiedad

El Banco Falabella forma parte del conglomerado que abarca Falabella Perú S.A.A. y Subsidiarias, que es administrado a través de la empresa *holding* Falabella Perú S.A.A. (antes Inversiones y Servicios Falabella Perú S.A.), que posee actualmente 98.55% del capital social del Banco.

Accionistas	%
Falabella Perú S.A.A.	98.55
Otros	1.45
Total	100.00

Falabella Perú S.A.A. es la empresa *holding* del Grupo Falabella en el Perú, y está dedicada a realizar inversiones en valores de renta fija o variable, así como en bienes muebles e inmuebles en el Perú, con una participación directa e indirecta mayor a 95% en todas las empresas vinculadas al Grupo.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

Falabella Perú S.A.A. consolida la información financiera de las empresas del grupo Falabella que operan en el Perú, siendo sus subsidiarias:

Empresa	Actividad	% Participación	
		Directa	Indirecta
Banco Falabella Perú S.A.	Banco	98.55	
Saga Falabella S.A.	Comercial	94.50	
Hipermercado Tottus S.A.	Comercial	99.99	0.01
Sodimac Perú S.A.	Comercial	99.99	0.01
Malls Perú S.A.	Inmobiliaria	99.99	
Corr. de Seg.Falabella S.A.C.	Corr. de Seguros	99.99	
Falabella Serv. Generales S.A.	Serv. Asesoría	0.10	99.90
Serv. Informáticos Falabella S.A.	Serv. Informáticos	0.01	99.99
Falacuatro S.A.	Inmobiliaria	0.08	99.92
Viajes Falabella S.A.	Agencia de Viajes	0.01	99.99
Logística y Distribución S.A.C.	Act. Inmobiliaria	0.01	99.99
Inmobiliaria Kainos S.A.C.	Act. Inmobiliaria	0.01	99.99
Inv. Corporativas Beta S.A.	Act. Inmobiliaria	0.01	99.99
Inv. Corporativas Gamma S.A.	Act. Inmobiliaria	0.01	99.99

También pertenece al Grupo Falabella Perú (aunque con propiedad directa minoritaria), Aventura Plaza S.A., empresa creada en asociación de Falabella Perú, Malls Plaza y Tiendas por Departamentos Ripley, que se dedica a desarrollar y operar los centros comerciales Aventura Plaza (en Trujillo y Bellavista-Callao) y los *Power Center* Open Plaza (La Marina, Atocongo, Chiclayo, Canta Callao y Trujillo).

El Banco Falabella tiene participación accionaria en Servicios Informáticos Falabella S.A. (99.99%), empresa dedicada a brindar soporte informático a las empresas del Grupo, y en Servicios Bancarios Compartidos S.A. – Unibanca (20.19%), empresa encargada de administrar los cajeros automáticos y los medios de pago electrónicos de la red Unicard.

c. Grupo Falabella

El Grupo Falabella es uno de los *holdings* dedicados al comercio minorista más grande de Latinoamérica, actualmente con presencia en Chile, Perú, Argentina y Colombia, en donde desarrolla formatos de tiendas por departamentos, de supermercados, de tiendas para el mejoramiento del hogar, así como de entidades financieras y de empresas inmobiliarias. El grupo tiene otras inversiones menores, como son Viajes Falabella y Seguros Falabella, que permite ampliar la gama de servicios ofrecidos a los clientes grupo.

Ingresos Retail Grupo Falabella - Ene-Dic.2009
(sin negocio crediticio)

	MM US\$	Part.	Δ 09/08
Tiendas por Depto - Chile	1,581.0	23.7%	4.2%
Mejoramiento del Hogar - Chile	2,100.0	31.5%	-4.6%
Supermercados - Chile	626.0	9.4%	4.9%
Retail Perú (Saga, Sodimac y Tottus)	1,115.0	16.7%	-12.8%
Retail Argentina (Falabella y Sodimac)	396.0	5.9%	-9.2%
Retail Colombia (Falabella y Sodimac)	841.0	12.6%	-10.3%
Total	6,659.0	100.0%	-4.5%

En Chile, el Grupo Falabella opera los siguientes negocios:

- Tiendas por departamento: 35 tiendas Falabella y 4 tiendas menores Expo;
- Supermercados: supermercados San Francisco y Tottus, con 26 locales y áreas de ventas de 102.5 mil m²
- Tiendas para el mejoramiento del hogar: 65 tiendas de la cadena Homecenter Sodimac y de la cadena Imperial;
- Negocio Financiero: Promotora CMR Falabella S.A. que opera 2.4 millones de tarjetas CMR activas; Banco Falabella, que participa con 5.9% del total de colocaciones de consumo del sistema financiero chileno;
- Negocio Inmobiliario: Malls Plaza S.A. (59.3% del capital social), la mayor cadena de Malls de Chile, con 11 centros comerciales operados con el nombre comercial "Mall Plaza".
- Otros negocios: 20% de las acciones comunes de Farmacias Ahumada (FASA), inversiones en el área industrial de fabricación de vestuario masculino y femenino.

A Colombia ingresó en octubre del 2003 como resultado de la asociación con el Grupo Corona, operador de Sodimac S.A., una empresa líder en la industria de materiales y productos para el hogar. Actualmente, las operaciones del grupo Falabella en Colombia se efectúan a través de:

- Tiendas por departamento: 9 tiendas Falabella, 5 de las cuales corresponden a los locales de la cadena "Casa Estrella", de la que se tomó control en noviembre del 2008;
- Tiendas para el mejoramiento del hogar: 19 locales operados con 65 tiendas de la cadena Homecenter Sodimac y de la cadena Imperial;
- Negocio Financiero: CMR Colombia, que opera cerca de 500 mil cuentas activas, y cuenta con colocaciones por US\$ 138.8 millones.

Las operaciones del grupo en Argentina se desarrollan mediante:

- Tiendas por departamento: 10 tiendas Falabella;
- Tiendas para el mejoramiento del hogar: 4 tiendas Sodimac;
- Negocio Financiero: CMR Falabella, que opera 775 mil cuentas activas, con colocaciones por US\$ 88.9 millones.

En el Perú, el Grupo Falabella opera en servicios financieros, en tiendas por departamento, en supermercados, en tiendas para el mejoramiento del hogar y de desarrollo inmobiliario, manteniendo una sólida presencia en los negocios en que participa, la cual se está fortaleciendo con el importante proceso de expansión de las cadenas y con el desarrollo de centros comerciales, tanto en Lima, como en provincias.

Número de Locales en el Perú

Saga Falabella	Lima	9
	Provincias	7
Tottus	Lima	13
	Provincias	4
Sodimac	Lima	7
	Provincias	6

En la actualidad, el Grupo cuenta con:

- 16 tiendas por departamento Saga Falabella, de las cuales 9 se ubican en Lima (las últimas inauguraciones corresponden a los locales de Bellavista y Atocongo, en diciembre del 2008), y 7 locales en provincias (Piura, Trujillo (2), Chiclayo, Arequipa, Ica y Cajamarca);
- 17 tiendas de Hipermercados Tottus, 13 ubicados en la ciudad de Lima y 4 tiendas en provincias, en las ciudades de Chiclayo, Trujillo (2) e Ica. Durante el ejercicio 2008 se han inaugurado 10 tiendas Tottus a nivel nacional, incluyendo el inicio de operaciones del formato de supermercado de la cadena;
- 13 tiendas para el mejoramiento del hogar Sodimac, de las cuales 7 se ubican en Lima, y 6 de ellas ubicadas en provincias (Chiclayo (2), Trujillo, Ica (2) y la tienda de Chincha inaugurada en febrero del 2009). En las

temporadas de verano, opera una tienda de menor tamaño en el balneario de Asia (Sur de Lima).

- 2 Malls Aventura Plaza y 5 Power Center Open Plaza.

El Grupo Falabella tiene un importante plan de expansión de sus operaciones para el mediano plazo, con una inversión prevista de US\$ 1,744 millones para el periodo 2010-2012, lo cual implicará la apertura de 120 nuevas tiendas en los próximos 2 años. De este monto, se prevé que US\$ 600 millones sean destinados a sus operaciones en el Perú, lo que le permitiría duplicar el número de locales con que contó hasta el ejercicio 2007.

Durante el ejercicio 2009, el grupo disminuyó el ritmo de sus inversiones, principalmente en lo que a desarrollos inmobiliarios y apertura de nuevas tiendas se refiere, a fin de evitar posibles efectos desfavorables que se hubieran podido presentar a partir de la crisis financiera global.

d. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio del Banco Falabella está conformado por cinco miembros, dos de los cuales son directores independientes y los tres restantes son directores relacionados, generalmente ejecutivos de primer nivel del Grupo Falabella.

La conformación actual del Directorio del Banco fue definida en Junta General de Accionistas del 23 de marzo del 2009.

Directorio

Presidente:	Juan Benavides Felio
Vicepresidente:	Carlo Solari Donaggio
Directores:	Alonso Rey Bustamante Juan Xavier Roca Mendenhall Fernando Zavala Lombardi
Directores Suplentes:	Cristóbal Irarrázabal Philippi Gastón Bottazzini

Administración

Gerente General:	Rafael Rizo Patrón Basurco
Gerente Comercial:	Gerardo Echecopar Koechlin
Gerente de Operaciones:	Elsa Huaracaya Pro
Gerente de Administración y Finanzas:	Jaime Valdez Cueva
Gerente de Riesgos:	Pilar Gold Sánchez-Málaga
Gerente de Marketing y Desarrollo:	Felipe Venturo Denegri
Sub Gerente de Sistemas:	Marco Temoche Serna
Sub Gerente de Recursos Humanos:	Carmen Hinojosa Silva
Auditor General:	Sara Ramírez Alva

La institución muestra un importante grado de estabilidad entre los principales ejecutivos de la plana gerencial, así como de los miembros del Directorio.

2. Negocios

El Banco Falabella Perú es un importante actor de la banca de consumo nacional, con colocaciones directas en este negocio que representan 6.3% del total del sistema bancario nacional a diciembre del 2009.

Su principal producto es la tarjeta de crédito CMR Falabella, a través de la cual se han realizado 94.4% de las colocaciones totales del banco a diciembre del 2009, e incluye tanto compras con la tarjeta o créditos por disposición de efectivo de acuerdo a la línea de crédito asignada. La tarjeta CMR Falabella es una de las tarjetas de mayor emisión en el sistema financiero peruano, contando a diciembre del 2009 con cerca de 1.06 millones de tarjetahabientes activos (22.6% del parque total de tarjetas de crédito del sistema bancario). La tarjeta CMR es utilizada para la compra de bienes y servicios en los establecimientos de empresas del Grupo Falabella (Saga Falabella, Sodimac, Tottus, Viajes Falabella), y en más de 20 mil establecimientos comerciales afiliados a la red Procesos MC Perú. Desde el ejercicio 2009, se ha iniciado un proceso de migración de un parque de tarjetas CMR a la tarjeta CMR Visa, que otorga los mismos beneficios (descuentos especiales y ofertas "Oportunidad Única", "Imbatibles", programa de beneficios "CMR Puntos"), pero que al estar afiliada a una red internacional, tiene mayor flexibilidad, y por otro lado, permite diversificar las colocaciones del banco.

Esto último también se busca mediante la colocación de otros productos crediticios, tales como créditos de libre disponibilidad para clientes que no cuenten con la tarjeta CMR, y crédito automotriz.

La oferta de productos pasivos del Banco también están vinculados a banca de consumo, es decir, la captación de depósitos bajo las modalidades de ahorro, ahorro programado, depósitos a plazo y depósitos de CTS, a los que está vinculada la tarjeta de débito afiliada a la red Visa. El banco ha ingresado a la Cámara de Compensación Electrónica, con lo cual podrá ofrecer depósitos a la vista con emisión de cheques y recibir cheques en depósito en las cuentas de ahorro.

Con estos productos se está logrando mayor diversificación en las fuentes de fondeo de la institución, con una participación cada vez más importante de los depósitos provenientes de una base de cerca de 231.4 mil personas naturales, los que han llegado a representar 35.8% de los depósitos totales del banco a diciembre del 2009 (10.8% al cierre del 2008 y 4.8% al cierre del 2007).

La captación de depósitos de personas jurídicas corresponde principalmente a depósitos de instituciones financieras nacionales y a su participación en las subastas de depósitos a plazo con fondos de inversionistas institucionales.

El Banco Falabella atiende a sus clientes a través de una amplia red de canales de atención:

- 40 centros financieros en tres formatos: agencias ubicadas en los locales comerciales del grupo (Saga Falabella, Tottus y Sodimac), agencias en los centros

comerciales desarrollados por el grupo, y agencias independientes que operan en locales separados;

- la red de cajeros automáticos Red F, conformada por 46 ATM ubicados en los locales del grupo;
- la red de cajeros a los que está afiliada la tarjeta CMR: Unibanca, GlobalNet, del BCP y del BBVA Banco Continental;
- más de 1,400 puntos de pago ubicados en las tiendas Saga Falabella, Hipermercados Tottus y Tiendas Sodimac, correspondientes a las cajas de estos locales;
- más de 600 puntos de pago correspondientes a las cajas de la cadena de Boticas FASA a nivel nacional, en los que se pueda hacer pagos de la tarjeta de crédito.

La institución cuenta con una página web a través de la cual los clientes pueden hacer consultas sobre sus cuentas y conocer los productos que ofrece el Banco, y cuyo alcance se extenderá cuando se implemente el proyecto de *home banking* actualmente en proceso de desarrollo. Además, cuenta con módulos de consulta en las tiendas del grupo, los cuales han sido repotenciados para ofrecer información más completa al cliente.

3. Mercado y Posición Competitiva

a. Antecedentes

Al cierre del 2009, el sistema financiero peruano está compuesto por 15 Bancos, 6 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 ONGs y cooperativas.

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES constituyen las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas junto con Mibanco dentro de la banca tradicional y Financiera Crediscotia (ex Banco del trabajo). Dentro de este grupo de instituciones especializadas (entidades financieras sin considerar a la banca tradicional), las Cajas Municipales han consolidado un liderazgo, tanto como las principales proveedores de crédito a estos segmentos de la población con la cartera de colocaciones MES más importante, como en términos de rentabilidad, eficiencia y "*know how*".

Paralelo al crecimiento económico de los últimos años (antes de la crisis financiera global), se ha dado una expansión importante del sector microfinanciero, con un creciente interés e incursión más agresiva de algunos bancos en este sector, motivados por las importantes oportunidades de crecimiento tanto en términos de colocaciones como de rentabilidad, a través de su cartera propia o de la adquisición de alguna

entidad especializada. En el ejercicio 2008, destacó la compra del Banco del Trabajo por Scotiabank y la adquisición y posterior fusión por la Fundación BBVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región Sur S.A., Edpyme Crear Tacna y la Caja de Ahorro y Crédito Nor Perú, constituyendo Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente. Más recientemente en setiembre del 2009, el Banco de Crédito del Perú compró Financiera Edyficar, manteniendo esta institución en forma independiente. Asimismo, se tuvo durante el 2009 la conversión a financieras de las EDPYMES Confianza y Crear Arequipa.

El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando al 31/12/2009 77.1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.9% de los depósitos totales y 67.5% del patrimonio del sistema (75.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 81.4% de los depósitos totales y 68.7% del patrimonio al 31/12/2008).

DIC.2009	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	Problema*	Provisiones	Depositos	Patrimonio
Bancos	144,225	92,397	89,898	2,500	3,483	101,470	14,720
Financieras	3,969	3,535	3,318	217	271	1,214	1,210
CMACs	8,711	6,943	6,476	466	491	6,093	1,339
CRACs	1,804	1,386	1,298	88	80	1,175	260
EDPYMES	1,028	865	813	52	55	0	243
Leasing	709	658	637	20	11	0	165
TOTAL	160,446	105,784	102,441	3,343	4,392	109,952	17,936

* Vencida + Refinanciada + Reestructurada

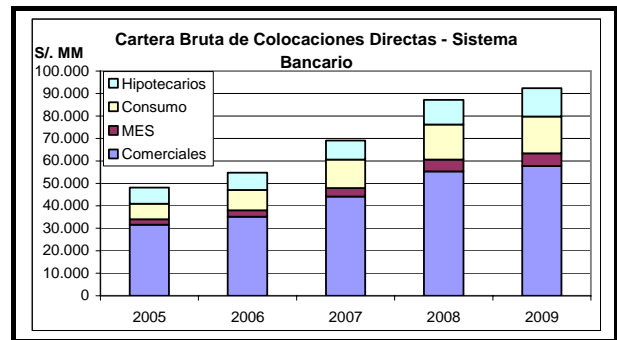
El ejercicio 2009 fue un año de retos para el sistema financiero local, como resultado de la crisis financiera internacional. Si bien los bancos y el resto de instituciones financieras en el país muestran una exposición relativamente baja, tanto en términos de inversiones en instrumentos financieros 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, dentro de este entorno incierto y complicado originado por la situación internacional.

b. Colocaciones y depósitos

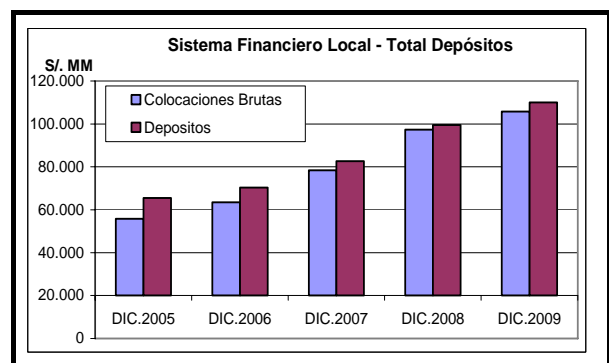
Después de 3 años (2006-2008) de sostenido crecimiento del sistema financiero local (con un crecimiento compuesto promedio anual de 17.4%), la cartera bruta de colocaciones directas registró un incremento neto de 8.7%, considerando valores constantes a diciembre del 2009.

El sistema bancario en particular presentó un crecimiento ligeramente inferior al del sector financiero total, de 5.9% vs. crecimientos de 26.4% y de 26.2% en los últimos dos ejercicios 2008 y 2007 respectivamente. Este crecimiento ha

sido claramente superior al del producto bruto interno. Por tipo de crédito, todas las carteras mostraron una menor expansión respecto a los crecimientos de ejercicios anteriores. La cartera comercial lideró el crecimiento de la banca (explicando 46.0% del crecimiento del portafolio), a consecuencia de la coyuntura mundial, teniendo que recurrir las empresas en mayor medida a la banca local. Destacó también la favorable evolución de la cartera hipotecaria, que viene mostrando permanente crecimiento debido principalmente a los programas de vivienda que está impulsando el Estado Peruano, dentro de un contexto de creciente interés por la banca personal en los últimos años. Por tipo de producto, cabe mencionar el crecimiento de las operaciones de arrendamiento financiero (bancos, financieras y compañías especializadas) de más de 10% impulsadas por megaproyectos, principalmente en los sectores de energía y minería.



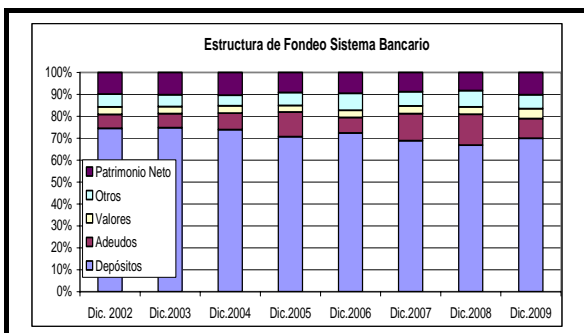
Paralelo al importante crecimiento de las colocaciones durante los últimos años, se observó una evolución positiva en el ahorro, con una creciente captación de recursos del público, como principal fuente de fondeo del sistema financiero local. Se observó también, en forma similar al comportamiento de las colocaciones, una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos durante el año 2009 (+10.5% tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009 frente a crecimientos de 20.5% y 17.3% en los ejercicios 2008 y 2007), debido a la coyuntura que afectó la confianza en las instituciones financieras internacionales y de manera más gradual, la del sistema local.



La banca comercial concentra más de 90% de los depósitos totales del sistema financiero local y como se indicó previamente, los cuatro principales bancos lideran el comportamiento de las captaciones. Durante el año, los bancos comerciales registraron un menor crecimiento que el promedio del sistema financiero local (+7.8% vs. +10.9%). La crisis de confianza descrita afectó más al depositante de los bancos, mientras que los segmentos de la población a los que se dirigen las entidades especializadas en microfinanzas siguieron apostando por los mayores retornos ofrecidos por éstas (crecimientos de +1074.4% en las captaciones de las financieras, +36.0% del total de depósitos de las CMACs y +42.1% de las CRACs).

Por modalidad de depósitos lideró el crecimiento de la banca, el comportamiento de los ahorros (+20.0%), seguido de las captaciones a la vista (+12.9%), mientras que los depósitos a plazo mostraron un crecimiento marginal de 2.2%, contrario al comportamiento del ejercicio previo. Si bien la estructura de depósitos del sistema bancario local se ha mantenido relativamente estable en los últimos cinco años, se observa una creciente participación de los depósitos a la vista, de bajo costo (24.9% a diciembre del 2009 frente a 21.5% al cierre del 2005) y en el último año una disminución de la participación de las captaciones a plazo (39.0% al 31/12/2009 vs. 41.0% a diciembre del 2008) frente a la de los ahorros (de 19.7% al cierre del 2008 a 22.0% al 31/12/2009), en línea con la coyuntura de incertidumbre internacional.

A pesar de este crecimiento en la captación, se observó al cierre del 2009, un incremento en la concentración, con los depósitos de las personas jurídicas (empresas corporativas, AFPs y Fondos Mutuos) representando 62.8% del total de depósitos (60.2% al 31/12/2008). En términos de número de depositantes, las personas jurídicas explican menos del 5% del total de ahorristas del sistema bancario local.



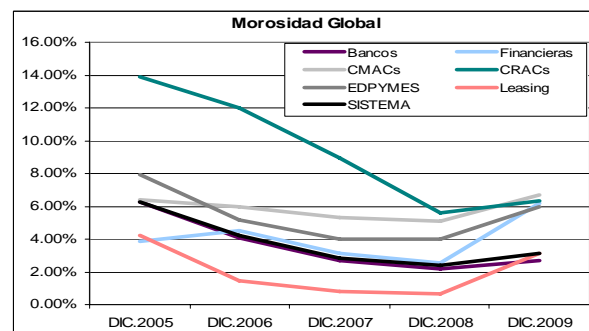
Destaca dentro de otras fuentes alternativas de fondeo para la banca, el incremento de la participación de las emisiones de valores durante el año 2009 (S/. +1.6 mil millones, +34.3%), particularmente de Bonos Subordinados utilizados también para el fortalecimiento patrimonial de las instituciones. A la vez se registró una disminución importante

en las líneas de crédito tanto locales como de entidades y organismos internacionales (S/. -6.6 mil millones, -33.7%) durante el periodo hasta representar 10.1% del total de pasivos sin incluir contingentes, frente a una participación de 15.3% alcanzada al cierre del 2008, en línea con la coyuntura internacional y local. En el ejercicio previo, la mayor utilización de adeudos respondió a una mayor necesidad de fuentes para financiar el importante crecimiento de las colocaciones a mayores plazos junto a medidas de política monetaria del BCRP que encarecieron el costo efectivo del fondeo (mayores requerimientos de encaje y un incremento de las tasas de referencia, las que se volvieron a disminuir ante la agudización de la crisis financiera global en el 2009). Ello resultó en una recomposición de las fuentes de fondeo que favoreció más la captación de depósitos como principal fuente de financiamiento de las instituciones bancarias.

Cabe destacar la importante desdolarización que se ha dado en el sistema financiero local durante los últimos 5 años, particularmente de la banca, donde el total de colocaciones brutas directas en dólares pasó de 71.5% al cierre del 2005 a 52.4% a diciembre del 2009, mientras que las captaciones en moneda extranjera descendieron de una participación relativa de 67.7% en diciembre del 2005 a 55.8% al 31/12/2009. En el caso de las Cajas Municipales se observa una tendencia de preferencia a la colocación y captación en moneda local, la cual dentro de este contexto, se ha visto acentuada en los últimos cinco años.

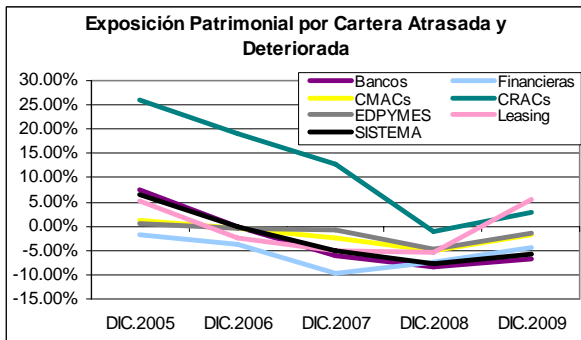
c. Calidad de activos

Junto a la desaceleración mostrada por el sistema financiero local en términos consolidados, se observó durante el 2009 un incremento de la cartera problema (vencida, refinanciada y/o reestructurada), de 52.1% a diciembre del 2009. De manera desagregada, resaltaron los aumentos relativos de las carteras problema de: CMACs (+69.8%), CRACs (+32.1%), EDPYMES (+223.3%) y de las financieras (+322.7%)¹.



¹ El significativo incremento de las operaciones refinanciadas, reestructuradas y atrasadas del conjunto de empresas financieras, estuvo acentuado por la conversión a financieras, del Banco del Trabajo y de las EDPYMES Edyficar, Confianza y Crear Arequipa.

A pesar de la coyuntura, la morosidad global del sistema no sufrió un incremento significativo en términos consolidados, pasando de 2.3% al cierre del 2008 a 3.2% a diciembre del 2009, manteniéndose aún en niveles bastante adecuados frente a otros países de la región. Ello respondió a la experiencia de las gerencias y a los cada vez mejores sistemas de control crediticio e internos en general, particularmente de la banca que continuó mostrando un índice de morosidad bastante adecuado (menor a 3%), así como a los lineamientos estrictos de la SBS.

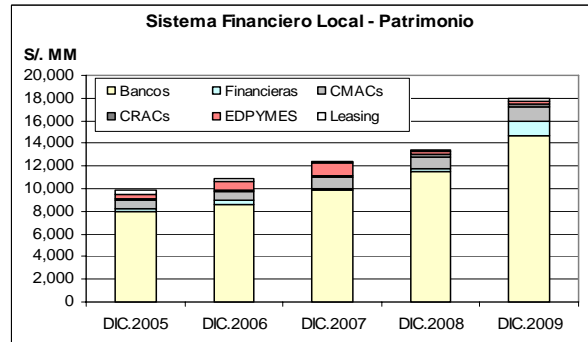


El crecimiento del sistema financiero en los últimos años ha estado acompañado de una prudente política de provisiones, especialmente aplicado por los principales bancos comerciales. Ello ha permitido que el sistema financiero local logre una cobertura superior al 100% de la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada. De esta manera se ha podido enfrentar desde una mejor posición, los mayores requerimientos de constitución de provisiones que se presentaron durante el año 2009, con el incremento de la cartera de alto riesgo, así como con la obligatoriedad determinada por la SBS de constituir provisiones pro-cíclicas.

d. Solvencia

El crecimiento sostenido de los últimos años, no estuvo acompañado de un crecimiento relativamente parejo en el nivel patrimonial del sistema financiero local hasta el cierre del 2008. Ello se tradujo en un incremento de los niveles de apalancamiento del sistema, particularmente los de la banca a diciembre del 2008. En el ejercicio 2009 sin embargo, ante la complicada coyuntura y las mayores exigencias patrimoniales dentro de la nueva normatividad (inclusión de todos los riesgos de mercado y operativos dentro del cálculo de requerimiento patrimonial), el sistema bancario capitalizó la mayoría de las utilidades correspondientes al ejercicio previo. Asimismo, se incrementaron como se mencionó previamente las provisiones (pro-cíclicas y voluntarias) y se realizaron emisiones de Bonos Subordinados, resultando en una disminución importante del nivel de apalancamiento global (7.42 veces a diciembre del 2009 frente a 8.44 veces al

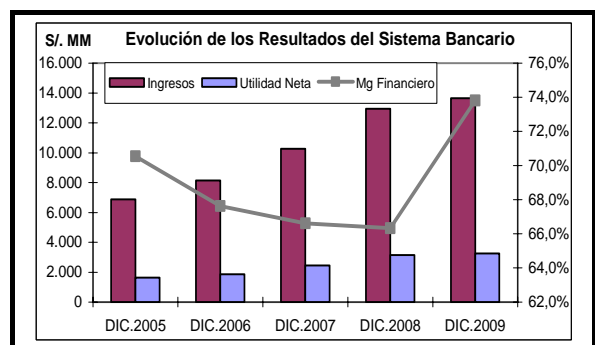
31/12/2008). Es importante que los bancos continúen con esta tendencia de fortalecimiento patrimonial, en el marco de los nuevos requerimientos mínimos de capital exigidos por la adecuación de Basilea II (9.8% a julio del 2010 y 10.0% a julio del 2011) y el nuevo reglamento de deuda subordinada.



e. Rentabilidad y Eficiencia

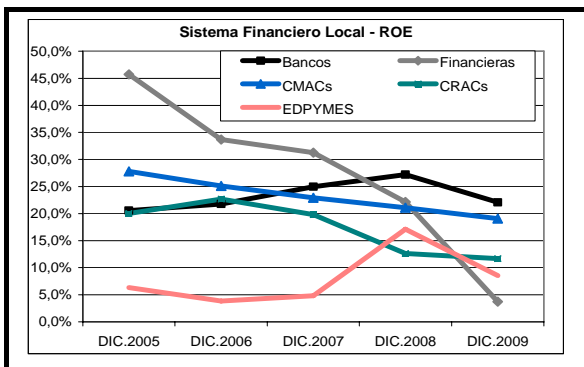
A pesar de la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos consolidados, junto a los retos de un entorno de crisis, se generó una utilidad neta por S/. 3.6 mil millones, nivel similar a los resultados del ejercicio previo y que significó un crecimiento de 3.0%, tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009. Lideraron este crecimiento los resultados de las CMACs, CRACs y empresas financieras.

En el caso de la banca se reportó un crecimiento marginal de 3.1% respecto a la utilidad neta generada al cierre del 2008, tomando valores constantes a diciembre del 2009. Este resultado se sustentó en: un crecimiento de 5.5% en los ingresos financieros del sistema bancario, que correspondió principalmente a la cartera de colocaciones. Ello junto a una estructura más eficiente de fondeo como se indicó previamente, en parte ayudada por la caída de las tasas de interés de referencia del BCR, se tradujo en una recuperación importante del margen financiero del sistema bancario, el cual venía reduciéndose en los últimos años, ante crecientes niveles de competencia y una utilización de fuentes alternativas de fondeo más costosas como se indicó previamente (73.8% frente a 66.3% en el 2008 y a 70.5% en el 2005).



Al mejor margen de intermediación se sumó un incremento en otros ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los cuales han venido creciendo sostenidamente en los últimos años, representando fuentes adicionales y menos sensibles de ingresos, junto a mejoras en eficiencias, continuando con la tendencia de los últimos años, en base a un aumento controlado en el gasto administrativo (crecimiento de la red de agencias del sistema junto a recortes de personal -5.6%). Así, se observa a diciembre del 2009, una reducción relativa sostenida en los últimos años de los gastos de apoyo y depreciación sobre la utilidad operativa bruta desde 52.6% al 31/12/2005 a 45.0% al cierre del 2009. Esto permitió incrementar el gasto en provisiones durante el 2009 (+55.5%) y mantener estable los niveles de utilidades generadas. Cabe destacar la creciente participación del gasto en provisiones para colocaciones, desde representar 17.8% de la utilidad operativa neta a diciembre del 2005 a 25.3% a diciembre del 2008 y a 32.1% al cierre del 2009, lo que refleja el prudente y conservador manejo de la banca de los últimos años en línea con los mayores requerimientos del regulador.

De esta manera si bien la rentabilidad patrimonial y sobre el promedio de activos de la banca se redujo respecto al ejercicio previo (ROE de 22.1% vs. ROE de 27.2% al 31/12/2008 y rentabilidad sobre el promedio de activos de 1.7% frente a 1.9% a diciembre del 2008), el sistema continuó mostrando indicadores rentables, por encima de los reportados por otros países de la región (Colombia, Chile y México, entre otros).



f. Perspectivas

Las perspectivas para el sistema financiero en el presente año 2010 se presentan positivas, basadas en un crecimiento mayor del PBI respecto al 2009, de entre 4% y 5%, lo que podría resultar en una expansión del sector de entre 15% y 20%. Se espera continúe la tendencia progresiva de preferencia a la colocación en moneda local ante la debilidad estructural del dólar.

A pesar de la recuperación en el crecimiento, el hecho de que éste sea aún por debajo de los niveles observados en años

anteriores junto a crecientes niveles de competencia en los segmentos más rentables y a posibles cambios y/o medidas del BCR (incrementos en los requerimientos de encaje, retracción de las políticas monetarias expansivas a pesar que se espera que las actuales tasas de referencia se mantengan durante el primer semestre del 2010, entre otros), puede continuar con la tendencia decreciente de los niveles de rentabilidad del sistema. Se esperan sin embargo, esfuerzos importantes por parte de los principales bancos en términos de eficiencia, lo que junto a los alcances de la importante expansión de la red de agencias de los últimos años y a nuevas iniciativas de banca por Internet y banca móvil, podrían atenuar las presiones sobre la rentabilidad del sector. La SBS ha dado las autorizaciones finales a las financieras Universal, del grupo ecuatoriano Ribadeneira y Uno, que manejará la tarjeta Oh! de Oechsle, mientras que las Edpymes Proempresa y Alternativa vienen buscando su conversión a esta categoría. Asimismo la SBS dio recientemente autorización para la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito INCASUR, del grupo arequipeño Inca; todo lo que proyecta una mayor competencia en los sectores de consumo y micro finanzas en el presente año 2010.

En términos de regulación, en julio del 2009 comenzó la implementación de la administración y gestión del riesgo de acuerdo con Basilea II, lo cual implica grandes cambios, particularmente en el cálculo de provisiones y del requerimiento patrimonial (inclusión de los riesgos operativos y de los riesgos por tasa de interés dentro de los riesgos de mercado junto a los riesgos crediticios para el cálculo de los activos ponderados por riesgo). En línea con las modificaciones respectivas a la Ley de Bancos, el requerimiento mínimo legal de capital se incrementará a 9.8% en julio del 2010 y a 10.0% en julio del 2010 (actualmente en 9.5%).

4. Situación Financiera

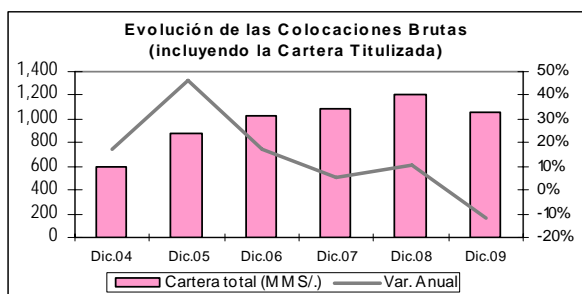
A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2009.

Se han revisado los Estados Financieros Auditados del ejercicio 2009, los cuales no presentan diferencias sustanciales respecto a los Estados Financieros Preliminares presentados por la institución.

a. Calidad de Activos

En el periodo comprendido entre los años 2005 y 2008, el Banco Falabella mostró un crecimiento promedio anual del orden de 16%, el cual no ha podido ser replicado en el ejercicio 2009, pues el impacto de la crisis financiera global que se presentó a fines del 2008, influyó en un disminución del consumo en establecimientos afiliados a la tarjeta CMR y en una menor demanda de créditos personales, lo que estuvo acompañado por la decisión de la institución de manejar con más cautela el crecimiento de sus colocaciones y la expansión de su red de agencias.

Al cierre del 2009, el Banco Falabella registró activos por S/. 1,248.77 millones, que significan una disminución de 5.1% (considerando valores corrientes) y una disminución de 0.1% al incluir el efecto de la deflación observada en el ejercicio analizado.



Las colocaciones directas de la institución registraron un saldo de S/. 1,063.20 millones, que significan una disminución de 3.8% respecto a lo registrado al cierre del 2008, de S/. 1,105.15 millones, considerando cifras ajustadas a valores constantes de diciembre del 2009, y que a valores corrientes significaron una disminución de 8.7%.

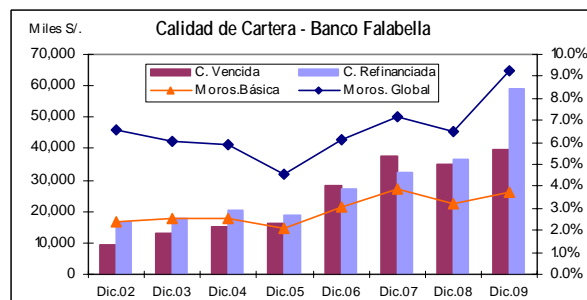
Incluyendo la cartera transferida al Patrimonio Fideicomitido que respalda la emisión de los Bonos de Titulización Tarjetas 2005-Financiera CMR, que a diciembre del 2009

ascendió a S/. 96.26 millones, la cartera disminuyó en 3.57%, considerando valores constantes.

El saldo de colocaciones registrado contablemente en el banco corresponde a una cartera de 747.7 mil clientes, es decir, 26.6 mil clientes menos (-3.4%) que los registrados al cierre del 2008 (774.3 mil clientes), los cuales no solo disminuyeron el saldo promedio de sus colocaciones, sino que accedieron a menores líneas de créditos, pues desde fines del ejercicio 2008 y con mayor énfasis en el ejercicio 2009.

Dada la coyuntura crediticia, el banco optó por políticas más restrictivas en cuanto a la aprobación de nuevas líneas y ampliación de las ya otorgadas, entre otros factores que permitieron controlar el crecimiento del nivel de morosidad y mejorar la calidad crediticia de la cartera.

A diciembre del 2009, el ratio de morosidad del Banco Falabella fue de 3.73%, que resulta superior al registrado al cierre del 2008, de 3.18%, aunque se ha logrado controlar el incremento mostrado en los primeros trimestres del año, con ratios de mora de 4.30% a marzo, 5.15% a junio y 4.66% a setiembre. No obstante es superior que el promedio registrado por el sistema bancario al cierre del 2009, de 1.6%, e incluso de la cartera de créditos de consumo del sistema bancario, que fue de 2.89%.



Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema		
					Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Pérdida Potencial	0.6%	0.7%	0.5%	0.8%	0.5%	0.4%	0.6%
Cartera vencida / colocaciones brutas	3.1%	3.9%	3.2%	3.7%	1.3%	1.3%	1.6%
Morosidad global / colocaciones brutas	6.1%	7.2%	6.5%	9.3%	2.7%	2.2%	2.7%
Cartera vencida/colocaciones y contingentes	0.8%	1.0%	0.7%	0.9%	0.7%	0.6%	0.8%
Cartera vencida+rest.+ref./coloc.+conting.	1.5%	1.8%	1.4%	2.2%	1.4%	1.1%	1.4%
Cartera vencida-provisiones/coloc.+conting.	-0.7%	-0.7%	-0.8%	-1.1%	-1.2%	-1.0%	-1.2%
Cartera venc.+restr.+ref.-prov./coloc.+conting.	0.1%	0.1%	-0.1%	0.3%	-0.4%	-0.6%	-0.6%
Provisiones/Cartera vencida	191.1%	172.5%	217.5%	220.5%	278.4%	258.7%	242.2%
Provisiones/Cartera vencida+reest.+refin.	96.6%	92.6%	106.4%	88.6%	131.6%	151.0%	139.3%
Cartera vencida+rest.+refin.-prov./patrimonio	0.9%	2.4%	-2.0%	3.6%	-5.9%	-8.4%	-6.7%
Estructura de la cartera							
Normal	86.7%	86.2%	85.2%	83.3%	93.3%	94.1%	93.5%
CPP	4.6%	4.6%	5.4%	5.5%	3.4%	3.2%	3.3%
Deficiente	3.2%	2.9%	3.9%	4.3%	1.1%	0.9%	1.1%
Dudoso	3.5%	3.6%	3.7%	4.8%	1.2%	1.0%	1.3%
Pérdida	2.0%	2.7%	1.8%	2.1%	1.0%	0.8%	0.8%

A fin de evitar un deterioro mayor en la capacidad de pago de sus clientes, el banco ha continuado otorgando facilidades para el refinanciamiento de créditos atrasados, de modo que la cartera de créditos refinanciados se incrementó en 60.9%, pasando de S/. 36.73 millones en diciembre del 2008 a S/. 59.11 millones en diciembre del 2009, representando 5.6% de su cartera de créditos total (más alta que la participación promedio de créditos refinanciados en el sistema bancario, que fue de 1.0%, y de 1.5% considerando solo los créditos de consumo). Por ello, el ratio de morosidad global del banco (que incluye cartera vencida, en cobranza judicial y refinanciada) se incrementó 6.51% a 9.28% en el último año.

El deterioro de la calidad crediticia del banco se ha observado también en la estructura de la calificación crediticia de su cartera, pues el porcentaje de clientes calificados en categoría Normal disminuyó a 83.3% del total de activos y créditos contingentes, el de clientes en categoría CPP aumentó a 5.5%, y la cartera pesada aumentó a 11.2%, frente a 85.2%, 5.4% y 9.4% que registraron en diciembre del 2008, respectivamente. De acuerdo al análisis de cosechas, se observa una disminución en el ratio de traspaso de cartera hacia categorías de más riesgo, y también una recuperación de los ratios de cumplimiento y morosidad.

Ante el deterioro de la calidad de la cartera crediticia del banco y el mayor nivel de castigos realizados en el ejercicio, el requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad ha sido mayor, habiéndose constituido S/. 114.64 millones de provisiones durante el ejercicio 2009, es decir, S/. 39.5 millones adicionales a lo constituido en el ejercicio 2008 (S/. 75.15 millones, considerando cifras ajustadas). Es de mencionar que el banco mantiene S/. 11.13 millones de provisiones procíclicas que fueron constituidas entre diciembre del 2008 y el primer trimestre del 2009, las cuales están siendo mantenidas para fortalecer la cobertura de provisiones de la institución, pues solo se ha reasignado a provisiones voluntarias el 7% de lo constituido inicialmente.

Los castigos realizados en el ejercicio 2009 ascendieron a S/. 108.84 millones, consumiendo 95% del total de provisiones constituidas en el ejercicio, y que resulta 78.8% superior a lo castigado en el ejercicio 2008 (S/. 60.87 millones, a valores constantes), pues en ese ejercicio la institución tomó la decisión de castigar las cuentas de mayor antigüedad y así acelerar el proceso de cobranza pre-judicial y judicial.

Hasta el ejercicio 2007, el ratio de castigos involucró alrededor de 3.3% del saldo de cartera del banco de fin de periodo, el cual se incrementó a 5.5% de la cartera al cierre del 2008 y a 10.2% al cierre del 2009.

b. Solvencia

El Banco Falabella cuenta con el respaldo patrimonial del Grupo Falabella, uno de los grupos dedicados al comercio minorista más grande de Latinoamérica, el cual se pone de manifiesto en el apoyo operativo de la casa matriz, en las sinergias que se presentan con las empresas del grupo, y los acuerdos de fortalecimiento patrimonial. Respecto a esto último, en los últimos años se ha capitalizado en promedio 30% de las utilidades de libre disponibilidad, manteniendo además un importante saldo de resultados acumulados a ser utilizados en la medida que el crecimiento de las operaciones lo requiera.

Al diciembre del 2009, el patrimonio de la institución ascendió a S/. 312.24 millones, mostrando un crecimiento de 34.9% respecto a lo registrado al cierre del 2008 (S/. 231.50 millones), y que permite un nivel de endeudamiento contable de 2.99 veces, el más bajo del sistema bancario nacional, que reportó un endeudamiento de 8.76 veces en el periodo analizado.

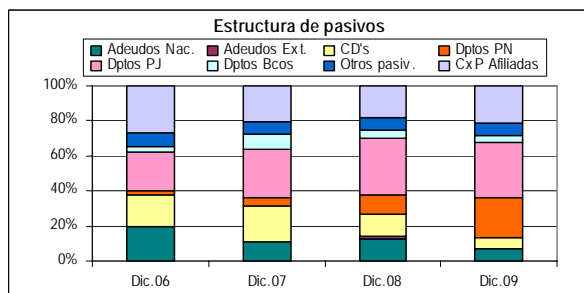
Además del aporte patrimonial, las colocaciones son financiadas con fondos captados bajo la forma de depósitos en sus diferentes modalidades: ahorro, plazo y CTS; con emisiones de certificados de depósito en el marco del Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables; con endeudamiento de instituciones financieras locales; y con

Indicadores de adecuación de capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema		
					Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Adecuación de capital							
Tolerancia a pérdidas*	18.3%	20.7%	19.9%	26.3%	10.2%	8.7%	10.9%
Endeudamiento económico*	4.48	3.83	4.04	2.80	8.77	10.44	8.21
Ratio de Capital Global **	8.59	7.80	7.66	7.32	8.54	8.44	7.42
Riesgo de iliquidez y cambiario							
Liquidez básica sobre pasivos	-0.14	-0.33	0.05	0.28			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	1.39	1.11	0.93	0.61			
Descobertura en US\$ / Pat.Eco.	0.17	0.00	0.02	-0.01			

* Sin incluir colocaciones contingentes. ** Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

recursos provenientes de empresas vinculadas, correspondiente a saldos por pagar pendientes de regularización de aportes por las asociaciones en participación. También se adeuda la obligación correspondiente a la emisión de bonos de titulación, con un saldo de S/. 57.48 millones a diciembre del 2009, que contablemente es registrada como parte del patrimonio fideicometido.



Destaca la mayor participación que los depósitos están teniendo en la estructura de fondeo del banco, tanto los provenientes de personas naturales, como los captados de inversionistas institucionales.

Dada la importante participación de los créditos contingentes, el ratio de capital global del banco fue de 13.66% (es decir, un apalancamiento de 7.32 veces), nivel similar al mostrado por el promedio del sistema bancario, de 13.47% (un ratio de apalancamiento de 7.42 veces).

c. Liquidez

Desde fines del ejercicio 2008, el Banco Falabella tomó la decisión de mantener niveles de liquidez más holgados, a fin de enfrentar los posibles efectos que la crisis financiera podría tener en la captación de depósitos o de conseguir recursos de instituciones financieras.

La tendencia de las captaciones, colocaciones y calidad de cartera ha mejorado, se sigue prefiriendo mantener niveles

de liquidez holgados, mediante recursos mantenidos como fondos disponibles y con inversión en instrumentos de fácil liquidación (Certificados de Depósito del BCR).

En diciembre del 2009, el ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional fue de 26.26%, y de 63.40% en moneda extranjera (27.63% y 77.79%, respectivamente, a diciembre del 2008).

El aumento de los niveles de liquidez ha ido acompañado de la extensión de los plazos de vencimiento de sus pasivos, lo que se refleja en calces de liquidez por plazos de vencimiento más holgados, principalmente en los plazos más cortos (menos de 90 días).

Respecto a la concentración de fuentes de fondeo y al riesgo de contraparte, se observa una estructura cada vez más diversificada, gracias al importante aumento registrado en la captación de fondos de personas naturales y a su participación más activa en subastas de fondos con una base más amplia de inversionistas institucionales.

d. Rentabilidad y eficiencia

El menor ritmo de crecimiento de la cartera de colocaciones del Banco Falabella no ha afectado la generación de ingresos, pues estos han mostrado incluso un mejor desempeño que en periodos anteriores (crecimiento de 20.3% frente a 16.1% en el 2008 y 6.4% en el 2007, considerando valores constantes).

Durante el ejercicio 2009, el banco generó ingresos financieros ascendentes a S/. 483.46 millones, de los cuales 97% corresponden a ingresos por la cartera de créditos.

La utilidad operacional bruta mostró también un desempeño favorable, ascendiendo a S/. 416.02 millones, es decir, 20.67% superior que lo obtenido en el ejercicio 2008 (S/. 344.76 millones, considerando valores ajustados), gracias al menor crecimiento relativo de los gastos financieros, debido a la nueva estructura de fondeo de la institución, y a la

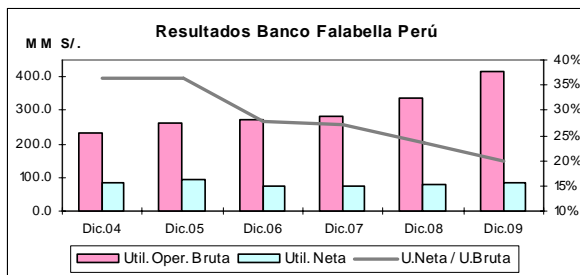
Indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional

	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema		
					Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Rentabilidad							
Resultado neto/Ingresos Financieros	23.2%	22.1%	19.9%	17.1%	23.9%	24.3%	23.8%
Margen Oper. Financ./Ingresos	90.1%	91.2%	89.3%	89.8%	66.6%	66.3%	73.8%
Result. Operac. neto/Act. Prod.*	20.0%	17.0%	19.7%	24.1%	5.9%	6.0%	6.6%
Result. Neto/Act. Prod.*	9.7%	8.9%	8.5%	8.5%	3.3%	3.4%	3.1%
ROE	38.2%	34.9%	34.5%	26.4%	25.0%	27.2%	22.1%
Eficiencia operacional							
Gastos de Apoyo/Act. Prod.*	15.0%	15.9%	16.8%	18.6%	5.8%	5.5%	5.4%
Gastos de Apoyo/Coloc. Vigentes*	15.1%	16.0%	17.0%	18.7%	7.5%	6.8%	6.6%
Gtos. Generales/Act. Prod.*	9.5%	10.2%	10.4%	11.4%	2.7%	2.5%	2.4%
Gtos. Personal/Nº Empleados (MS/.)	34.0	30.5	37.0	40.4	62.9	56.6	65.4
Gtos. Generales/Nº sucurs. (MS/.)	3,915.0	3,001.4	2,439.7	2,776.5	1,835.5	1,650.1	1,743.3

* Sin incluir colocaciones contingentes.

reducción de los gastos por servicios financieros. La estructura de negocios del banco le brinda una mayor capacidad de generación de ingresos con lo que se cubre con mayor holgura sus gastos de apoyo y depreciación, así como el mayor requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

De este modo, se ha logrado obtener un resultado neto similar al del ejercicio anterior, ascendente a S/. 82.55 millones en el ejercicio 2009, mientras que en el ejercicio 2008 ascendió a S/. 84.13 millones (considerando valores corrientes).



El nivel de rentabilidad patrimonial ha disminuido respecto a ejercicios anteriores, obteniendo un ROE de 26.44% en el 2009 frente a 34.50% del 2008 y 34.86% del 2007, pero se ubica por encima del ratio promedio del sistema bancario (22.07%) y resulta adecuado para el tipo de operaciones de la institución, considerando la coyuntura económica y financiera del ejercicio.

Respecto a la eficiencia operacional del banco, se muestran ratios por encima del promedio del sistema bancario (18.56% sobre activos productos vs. 5.36% del sistema en el 2009), debido en parte por que el negocio de banca personal involucra mayores gastos que la banca múltiple, pero son similares a los de otras instituciones financieras que desenvuelven en este negocios. Estos siguen una tendencia creciente debido a las mayores necesidades operativas que surgen a partir de una red de agencias que se ha duplicado en 3 años, por la ampliación de la red de canales de atención, y por los gastos incurridos en incrementar la base de clientes y mantener los estándares de calidad de cartera.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a corto plazo

S/. 408.40 millones y US\$ 23.37 millones.

2. Depósitos a plazo mayores a un año

S/. 7.50 millones y US\$ 6.28 millones.

3. Cuarto Programa de Certificados de Depósito Negociables

Comprende valores comerciales a corto plazo a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/. 320 millones en circulación.

Emisiones del Cuarto Programa de CDN	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Estado
Primera – Serie Única	S/. 30'000,000	20/12/2007	364 días	6.28125%	Cancelado
Segunda – Serie A	S/. 30'000,000	28/03/2008	361 días	5.59375%	Cancelado
Segunda – Serie B	S/. 30'000,000	11/04/2008	361 días	5.59375%	Cancelado
Tercera – Serie A	S/. 30'000,000	17/07/2008	364 días	7.3125%	Cancelado
Tercera – Serie B	S/. 25'000,000	29/08/2008	364 días	8.1875%	Cancelado
Tercera – Serie C	S/. 15'000,000	19/12/2008	364 días	8.1288%	Cancelado
Cuarta – Serie A	S/. 10'000,000	19/12/2008	182 días	8.0000%	Cancelado
Quinta – Serie A	S/. 30'000,000	17/04/2009	364 días	6.1875%	Vigente
Quinta – Serie B	S/. 30'000,000	11/07/2009	364 días	4.1875%	Vigente
Quinta – Serie C	S/. 30'000,000	05/03/2010	364 días	3.0625%	Vigente