Estrictamente Privado y Confidencial

Elaborado para:

Banco del Nuevo Mundo

Evaluación preliminar de la fusión de dos entidades bancarias

(Versión preliminar sujeta a discusión)

Preparado por:

APOYO CONSULTORIA

Diciembre, 2000

- *En el presente documento se formula la Evaluación Preliminar de la fusión Banco Nuevo Mundo - Banco Financiero, realizada por Apoyo Consultoría S.A.*

- *Las consideraciones que se exponen a continuación están basadas en el conocimiento de Apoyo Consultoría sobre las empresas evaluadas, sus objetivos, y el entorno del sector financiero en el Perú.*

- *La información contenida en este documento ha sido recopilada del Banco Nuevo Mundo, de sus estados financieros auditados por PRICE WATERHOUSE, así como de otras fuentes distintas a Apoyo Consultoría S.A. No obstante, los esfuerzos desarrollados para verificar esta información y reproducirla en el documento de manera apropiada y confiable, Apoyo Consultoría S.A. no garantiza la veracidad de todos los contenidos del presente documento y declara expresamente que algunos contenidos podrían estar sujetos a errores, inexactitudes u omisiones.*

1. JUSTIFICACION DE LA FUSIÓN

1. MARCO GENERAL

A. Antecedentes

- En los últimos tres años, la economía peruana está sufriendo los efectos de una crisis generalizada reflejada en bajas, e inclusive negativas, tasas de crecimiento de PBI y demanda interna.
- El sistema bancario por su parte, ha registrado restricciones de liquidez e incremento de los indicadores de morosidad.
- En este contexto, el MEF, la SBS y el BCR han dictado medidas con la finalidad de aminorar los problemas de liquidez y solvencia del sistema bancario.
- En los últimos años se ha intensificado un proceso de reestructuración al interior del sistema bancario nacional. Este proceso ha conllevado la intervención y posterior liquidación de algunas instituciones financieras. Otras instituciones, por su parte, están tratando de consolidar su posición patrimonial a través de procesos de fusiones y adquisiciones con otras instituciones.

B. Justificación de la Fusión

- Economías de escala e integración horizontal
  - → Reducción de costos unitarios
  - → Incremento de la participación de mercado
  - → Nuevos canales de distribución (expansión geográfica)
- Economías en integración vertical
  - → Nuevos negocios / nichos
  - → Nuevos productos
  - → Diversificación de riesgos crediticios
- Eliminación de ineficiencias operativas
- Combinación de recursos complementarios
- Ingreso de efectivo por la venta de activos redundantes

C. Costos de la Fusión

- Es preciso incorporar los costos relacionados a cualquier fusión:

  → Gastos de liquidación del personal.

  → Implementación de los sistemas informáticos en conjunto.

  → Gastos de publicidad y relanzamiento de la nueva institución.

  → Gastos legales de fusión.

  → Auditoría externa.

  → Asesoría financiera.

  → Otros gastos operativos (letreros, papelería, etc.)

2. OPORTUNIDADES DE REDUCCIÓN DE COSTOS EN LA FUSIÓN ENTRE BANCO DEL NUEVO MUNDO Y BANCO FINANCIERO

Las oportunidades de reducción de costos que se generarían en la fusión se presentarían en las siguientes áreas:

- → Compras y suministros
- → Recursos humanos
- → Administración de activo fijo
- → Servicios de administración, finanzas y sistemas
- → Distribución y comercialización de productos (agencias, sucursales, etc.)

En el área de recursos humanos...

En el tema de la reorganización del personal de la nueva empresa, deben tomarse en cuenta los siguientes aspectos:

- Identificación de funciones de bajo valor agregado en cada empresa.
- Consolidación de funciones de cada empresa y entre empresas.
- Identificación de funciones sub-utilizadas en cada empresa.
- Identificación de funciones que podrían ser subcontratadas.

Algunas experiencias muestran que los ahorros totales se alcanzan recién en el segundo e inclusive el tercer año. Sin embargo, considerando el tamaño de las instituciones financieras involucradas, los menores gastos administrativos se pueden alcanzar en el primer año de operaciones.

En el área de administración de activo fijo...

- Venta de activos improductivos en cada institución.
- Venta de activos duplicados entre las empresas bancarias.
- Consolidación de operaciones en una oficina principal.

Otras oportunidades de ahorro en:

- La consolidación de las áreas de administración, finanzas y sistemas; posibilidad de reducir gastos.
- La distribución y comercialización de algunos productos / servicios bancarios:
  - Análisis de clientes.
  - Reorganización de la fuerza de ventas / ejecutivos de negocios.

2. OPORTUNIDADES DE REDUCCIÓN DE COSTOS EN UNA FUSIÓN ENTRE LOS BANCOS NUEVO MUNDO Y FINANCIERO

OPORTUNIDADES DE REDUCCION DE COSTOS EN UNA FUSION ENTRE LOS BANCOS NUEVO MUNDO Y FINANCIERO

Las oportunidades de reducción de costos que se generarían en una fusión se presentarían en las siguientes áreas:

- Distribución y comercialización de productos (agencias)
- Recursos humanos
- Gastos generales (compras y suministros)

y adicionalmente,

- Ingreso de caja por la venta de activos redundantes / prescindibles

DISTRIBUCION Y COMERCIALIZACION DE PRODUCTOS

Los bancos Nuevo Mundo y Financiero cuentan con 22 y 21 agencias a nivel nacional, respectivamente. En provincias, el Banco Nuevo Mundo cuenta con una oficina en Trujillo mientras que el Banco Financiero cuenta con tres oficinas en Piura y una en Tumbes.

DISTRIBUCION DE OFICINAS EN LIMA Y PROVINCIAS

Distritos	N			F		
	Principal	Agencias	Total	Principal	Agencias	Total
Provincia de Lima						
Lima		1	1		3	3
Jesús María		1	1		1	1
La Victoria		1	1			0
Lince			0		1	1
Los Olivos		1	1			0
Miraflores		2	2	1		1
Pueblo Libre			0		1	1
San Isidro	1	3	4		2	2
S. J. de Lurigancho			0		1	1
S.M. De Porres		1	1			0
San Borja		1	1		2	2
San Miguel		1	1			0
Santiago de Surco		2	2		3	3
Surquillo		1	1			0
La Molina		1	1			0
Santa Anita		1	1		1	1
S.J. Miraflores		1	1			0
Provincia del Callao						
Callao		2	2		1	1
Otras Provincias						
Trujillo		1	1			
Piura					3	3
Tumbes					1	1
Total	1	21	22	1	20	21

AGENCIAS REDUNDANTES

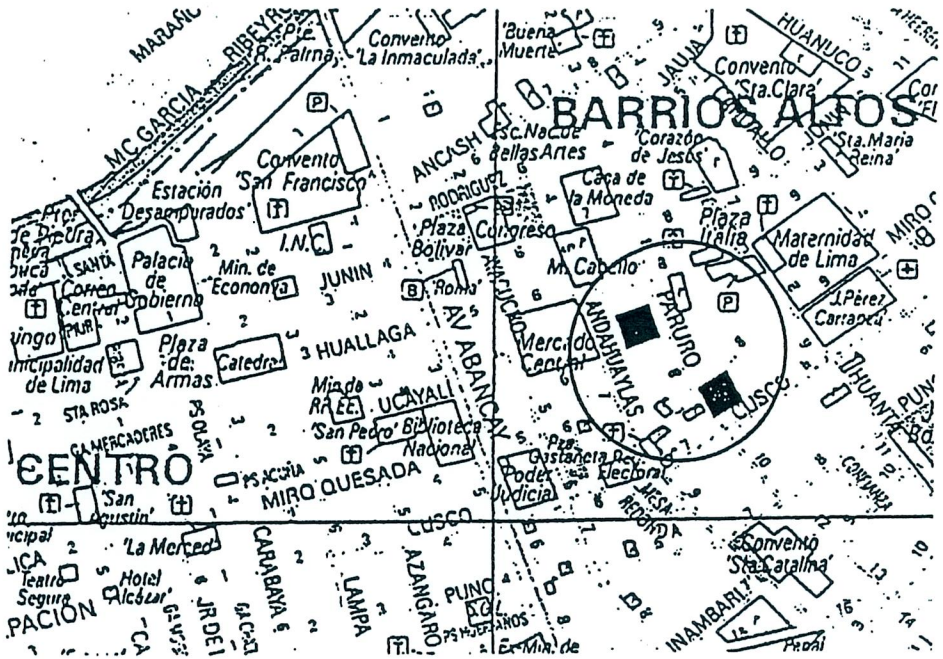
- Existen ocho distritos de Lima en los cuales los bancos Nuevo Mundo y Financiero tienen agencias. La nueva institución financiera debiera cerrar las agencias redundantes.
- Se consideró un área de influencia de aproximadamente 5 manzanas a la redonda y se determinó la existencia de seis distritos en los cuales se podrían cerrar agencias.

  - Centro de Lima
  - Callao
  - Miraflores
  - San Isidro
  - San Borja
  - Santiago de Surco

- Para efectos gráficos, las agencias del Banco Financiero se presentan en color negro, mientras que las del Banco Nuevo Mundo se presentan en color azul.

CENTRO DE LIMA

- La agencia del Banco Financiero se encuentra ubicada en la sétima cuadra del Jirón Ucayali.
- La agencia del Banco Nuevo Mundo se encuentra ubicada en la novena cuadra del Jirón Paruro.
- La distancia entre ambas agencias es de dos cuadras.



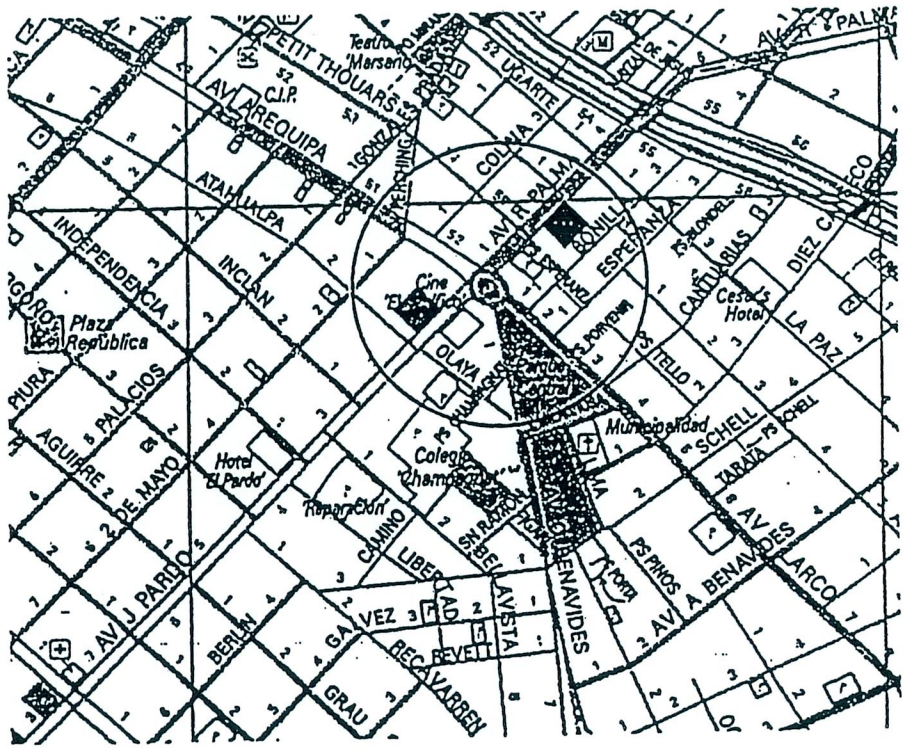
CALLAO

- La agencia del Banco Financiero se encuentra en la tercera cuadra de la avenida Sáenz Peña.
- La agencia del Banco Nuevo Mundo se encuentra ubicada en la primera cuadra de la avenida Sáenz Peña.
- La distancia entre ambas agencias es de dos cuadras.



MIRAFLORES

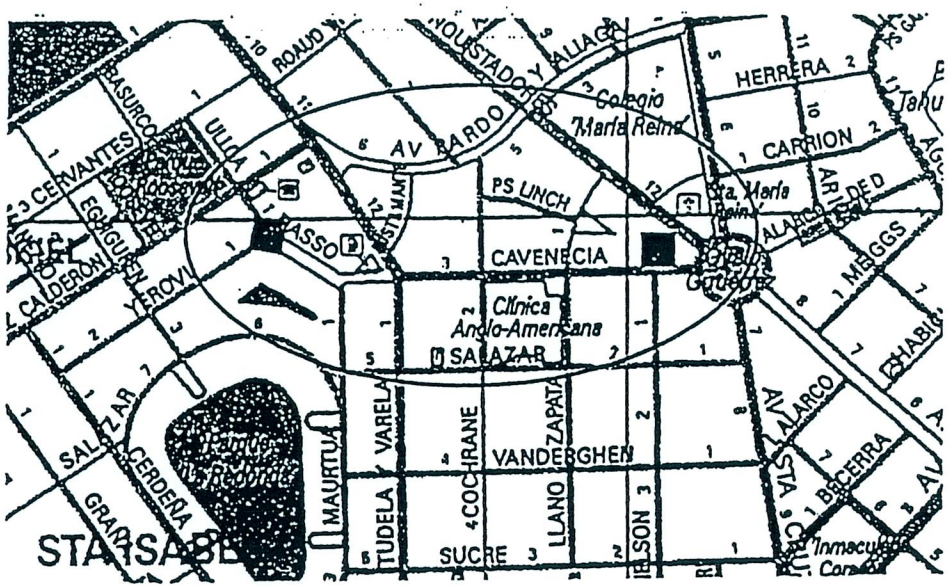
- La agencia del Banco Financiero (oficina principal - local propio) se encuentra ubicada en la segunda cuadra de la avenida Ricardo Palma.
- La agencia del Banco Nuevo Mundo se encuentra ubicada en la primera cuadra de la avenida José Pardo.
- La distancia entre ambas agencias es de tres cuadras.



APOYO CONSULTORIA

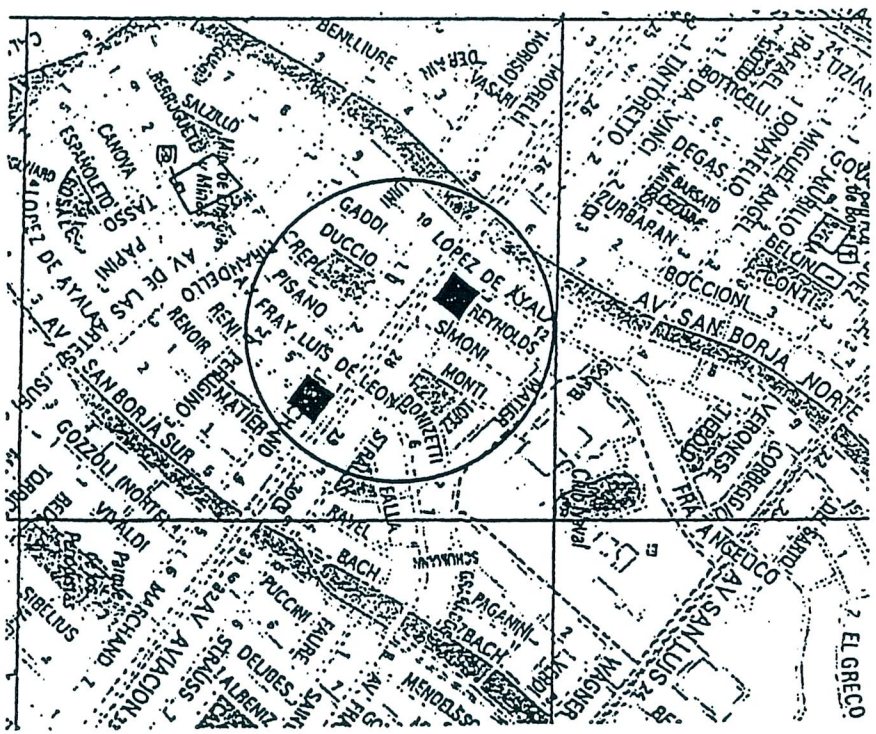
SAN ISIDRO

- La agencia del Banco Financiero (local propio) se encuentra ubicada en la primera cuadra de la avenida Emilio Cavenecia.
- La agencia del Banco Nuevo Mundo se encuentra ubicada en la primera cuadra de Miguel Dasso.
- La distancia entre ambas agencias es de aproximadamente cinco cuadras.



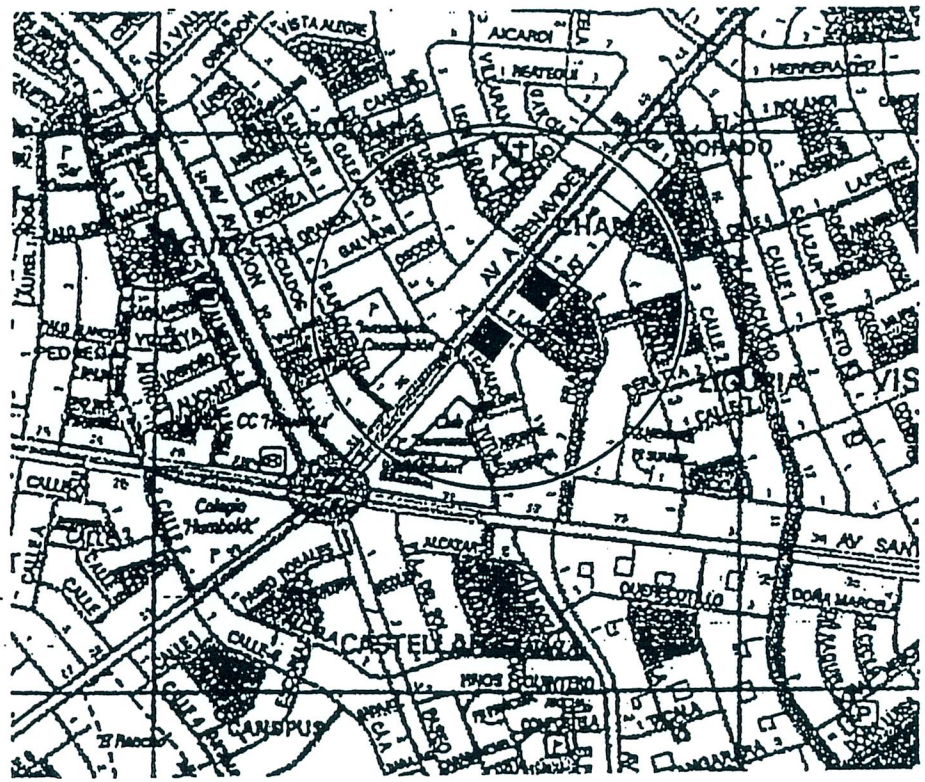
SAN BORJA

- La agencia del Banco Financiero se encuentra ubicada en la cuadra N°27 de la avenida Aviación.
- La agencia del Banco Nuevo Mundo se encuentra ubicada en la cuadra N°29 de la avenida Aviación.
- La distancia entre ambas agencias es de dos cuadras.



SANTIAGO DE SURCO

- La agencia del Banco Financiero se encuentra ubicada en la cuadra N°36 de la avenida Benavides.
- La agencia del Banco Nuevo Mundo se encuentra ubicada en la cuadra N°37 de la avenida Benavides.
- La distancia entre ambas agencias es de dos cuadras.



Los principales indicadores de las agencias del Banco Financiero son los siguientes:

BANCO F
PRINCIPALES INDICADORES POR AGENCIA 1/
(US$ miles anuales)

	N° Personal	Depósitos (US$ miles)	Colocaciones (US$ miles)	Gastos Operativos (US$ miles)	Gastos de personal (US$ miles)	(Colocaciones + depósitos) / gastos operativos	Situación
Callao	4	1 913	1 685	80	53	45	Alquilada
Agencia Sunad	2			68	18		Alquilada
Capón	4	2 350	1 424	90	58	42	Alquilada
Colonial	3	2 174	494	37	34	72	Propia
Miro Quesada	4	7 137	4 274	211	94	54	Alquilada
Agencia San Marcos	2			21	13		Propia
San Felipe	3	4 669	1 215	77	28	77	Alquilada
Risso	2	3 237	2 017	85	64	62	Alquilada
Sucre	4	4 561	5 785	66	89	156	Alquilada
Miraflores - Principal	171	91 974	209 396	5 044	5 281	60	Propia
San Borja / Aviación	5	6 430	1 271	88	70	87	Alquilada
Morelli		477	1				Propia
San Isidro / Córpac	5	6 191	3 009	71	99	130	Propia
Cavenecia	4	4 223	1 711	55	56	108	Propia
Zarate	2	2 003	1 045	75	30	41	Alquilada
Santa Anita		276	17	-			Propia
Monterrico	5	4 144	1 707	125	68	47	Alquilada
Higuereta / Benavides	4	4 046	888	78	55	63	Alquilada
Chacarilla		928	198				Propia
Piura	7	4 779	4 503	445	157	21	Alquilada
Piura - La Tina	2	449	1	15	23	30	Propia
Piura - Paita	2	270	46	31	23	10	Propia
Tumbes - Aguas Verdes	4	519	99	165	46	4	Alquilada
Total	239	152 750	240 787	6 927	6 362	57	

1/ Proyección año 2000.

De acuerdo a los indicadores anteriormente presentados, las agencias que podrían ser cerradas una vez realizada la fusión de los bancos Nuevo Mundo y Financiero son las siguientes:

- Centro de Lima: agencia del Banco Financiero ubicada en la sétima cuadra del Jr. Ucayali.
- Callao: agencia del Banco Financiero ubicada en la tercera cuadra de la Av. Sáenz Peña.
- Miraflores: oficina principal del Banco Financiero ubicada en la segunda cuadra de la Av. Ricardo Palma.
- San Isidro: agencia del Banco Financiero ubicada en la primera cuadra de la Av. Emilio Cavenecia.
- San Borja: agencia del Banco Financiero ubicada en la cuadra N°27 de la Av. Aviación.
- Santiago de Surco: agencia del Banco Financiero ubicada en la cuadra N°36 de la Av. Benavides.

El cierre de estas agencias permitirá un ahorro en gastos de personal y operativos del orden de los US$300 mil anuales y US$390 mil anuales, respectivamente.

Asimismo, se generarían ingresos en caja equivalentes a US$155 mil por la venta de agencia en San Isidro del Banco Financiero. Por otro lado, se recibirían ingresos en caja provenientes de la venta de la oficina principal del Banco Financiero por US$4,3 millones.

RECURSOS HUMANOS

El número de personal que laboraría en la nueva institución financiera disminuiría de 750 (suma simple del número de personal de los bancos Nuevo Mundo y Financiero) a 620 en el primer año de operación.

La disminución en el número de personal provendría de la reorganización de funciones al interior de la institución y el cierre de seis agencias.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL
(Número de personas)

	2000			N & F
	Banco N	Banco F	Total	
Presidencia	10	1	11	10
Auditoría interna	12	6	18	14
Gerencia General	3	5	8	5
Control de Riesgos	22	16	38	27
Asesoría Legal	7	5	12	9
Negocios	145	26	171	153
Administración y Sistemas	47	32	79	57
Contraloría	1	11	12	6
Operaciones	85	39	124	94
Finanzas y Negocios Internacionales	27	16	43	34
Agencias	152	82	234	211
Total	511	239	750	620

La disminución en el número de personal podría generar a la nueva institución financiera menores gastos producto de la fusión por alrededor de US$3,5 millones (incluido el ahorro de personal por el cierre de agencias).

GASTOS DE PERSONAL
(US$ miles anuales)

	2000			N & F
	Banco N	Banco F	Total	
Presidencia	531	71	602	531
Auditoría interna	297	197	494	363
Gerencia General	476	273	749	585
Control de Riesgos	946	450	1 396	1 086
Asesoría Legal	317	172	489	386
Negocios	4 377	1 002	5 379	4 685
Administración y Sistemas	1 641	1 030	2 672	1 963
Contraloría	196	325	521	344
Operaciones	1 065	647	1 712	1 214
Finanzas y Negocios Internacionales	1 210	592	1 802	1 469
Agencias	1 736	1 602	3 338	3 037
Total	12 792	6 362	19 153	15 663

⇨ Los gastos de personal podrían reducirse en US$3,5 millones.

LA LIQUIDACION DEL PERSONAL EXCEDENTE

Los gastos de liquidación de personal son consecuencia de la reducción en el número de personal de la nueva institución financiera en 130 personas.

GASTOS POR LIQUIDACION DE PERSONAL
BANCO N & F
(US$ miles)

Presidencia	71
Auditoría interna	131
Gerencia General	164
Control de Riesgos	309
Asesoría Legal	103
Negocios	694
Administración y Sistemas	708
Contraloría	178
Operaciones	498
Finanzas y Negocios Internacionales	333
Agencias	449
Total	3 638

⇨ Los gastos por liquidación para la empresa serían de alrededor de US$3,6 millones. Este gasto se realizará por una sola vez.

GASTOS GENERALES

La fusión de los bancos Nuevo Mundo y Financiero permitirá la reducción de algunos gastos operativos identificables producto de la consolidación de operaciones en una sola oficina principal en aproximadamente US$2 millones.

AHORROS PERMANENTES
BANCO N & F
(US$ miles)

Alquiler Equipo AS-400	160
Alquiler de Equipos de Comunicación	37
Comunicaciones Reuters	38
Datatec - Servicio de Mercado Financiero	14
Servicios de Asesoría Financiera	55
Servicios de Asesoría Legal	30
Clasificadoras de Riesgo	30
Honorarios Asesoría EDUCAR	95
Santa Fe Internacional	309
Comisiones Unibanca	393
Asbanc	76
CERTICOM / INFOCORP	68
Publicidad	315
Oficina Principal	
Limpieza	68
Mantenimiento de equipo de computo	54
Mantenimiento de instalaciones	101
Seguridad	85
Electricidad	79
Agua	11
Total	2 019

GASTOS GENERALES

Adicionalmente, se espera una reducción de gastos operativos de US$2,5 millones producto de menores gastos por conceptos de teléfono, mantenimiento de muebles e inmuebles, etc., ahorro proporcional al menor número de empleados que laborarán en la nueva institución.

GASTOS OPERATIVOS
(US$ miles)

	2000			N & F
	N	F	Total	
Presidencia	508	468	977	508
Auditoría interna	610	14	624	613
Gerencia General	152	366	519	240
Control de Riesgos	1 118	386	1 504	1 190
Asesoría Legal	356	559	914	489
Negocios	7 370	448	7 819	7 453
Administración y Sistemas	2 389	1 184	3 573	2 610
Contraloría	51	55	106	66
Operaciones	4 321	1 149	5 470	4 479
Finanzas y Negocios Internacionales	1 372	392	1 764	1 475
Agencias	7 726	1 906	9 632	9 241
Total	25 974	6 927	32 902	28 365

NUEVOS GASTOS EN LOS QUE SE INCURRIRIA

Adicionalmente a la liquidación de una parte del personal, existen otros gastos que debería llevar a cabo la nueva institución financiera.

- Gastos en publicidad y relanzamiento.	US$1 000 mil
- Gastos legales de fusión, auditoría externa, asesoría financiera, otros gastos (letreros, papelería, etc.)	US$ 300 mil

Se estima que en total estos gastos alcanzarían US$1,3 millón. Estos gastos deberían ser efectuados en el primer año de operaciones.

Asimismo, el proceso de compatibilización de sistemas involucraría el costo del personal asociado en el mismo, el cual se estima que ascendería a US$350 mil.

EN RESUMEN:

	US$ miles
Ahorros anuales*:	
Personal	3 490
Gastos Generales	4 536
Gastos Financieros	0
	8 026
Costos de una sola vez:	
Liquidación de personal	3 638
Sistemas	350
Otros	1 300
	5 288
Ingresos de caja:	
Oficina principal	4 300
Agencias	154
	4 454

** 50% en el primer año, 80% en el segundo año y 100% a partir del tercer año de operaciones de la empresa bancaria.*

3. ANÁLISIS FINANCIERO Y FACTORES DE RIESGO DE LA NUEVA ENTIDAD FINANCIERA

3. ANALISIS: FINANCIERO Y FACTORES DE RIESGO DE LA NUEVA ENTIDAD FINANCIERA

3.1. Clasificación de riesgo vigente de los bancos Nuevo Mundo y Financiero

- En setiembre de 2000, los bancos Nuevo Mundo y Financiero recibieron clasificaciones de riesgo, siendo las más bajas B y B-, respectivamente.

Categoría B: *"Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y condiciones pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la institución, en la industria a que pertenece, o en la economía."*

El signo (-) corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

- A continuación se presentan los principales resultados financieros de ambas instituciones que determinaron las clasificaciones de riesgo asignadas.

3.1. Banco Nuevo Mundo

- El Banco Nuevo Mundo inició operaciones en enero de 1993.

- En setiembre de 1999, se fusionó con el Banco del País, Nuevo Mundo Leasing y Coordinadora Primavera, las dos últimas empresas del mismo grupo de accionistas.

- En diciembre de 1999, el banco se acogió al programa de canje temporal de cartera de colocaciones por Bonos del Tesoro Público, por un monto de US$33,7 millones, la cual se recomprará en un 25% anualmente a partir del año 2001. Como condición de la operación de transferencia de cartera, el banco no repartirá dividendos en el año 2000 y en los años 2001 al 2004, hasta un máximo del 50% de las utilidades distribuibles. Asimismo, los dividendos a distribuirse no excederán de una proporción equivalente al porcentaje del portafolio readquirido.

- El mercado objetivo está dirigido hacia la gran y mediana empresa, banca personal, banca de consumo y microempresa. Sus operaciones están centralizadas en Lima Metropolitana y de manera selectiva a la ciudad de Trujillo. En un futuro, el banco estima ampliar su presencia a nivel nacional.

- A setiembre de 2000, el banco contaba con una oficina principal, 22 agencias en Lima Metropolitana y una sucursal en Trujillo. El número de personal que labora en el banco asciende a 511 personas.

a. Análisis financiero y factores de riesgo al 30 de setiembre de 2000

- A setiembre de 2000 el banco concentraba el 4,6% de las colocaciones y el 2,7% de los depósitos del sistema. En 1999, estas participaciones, fueron 4,1 y 2,3%, respectivamente.

- Las colocaciones directas alcanzaron US$532 millones, registrando un crecimiento de 5,7% respecto a diciembre de 1999. El 90,1% de las mismas se efectuaron en moneda extranjera.

- El incremento de las colocaciones provino del aumento en las colocaciones de arrendamiento financiero, que aumentaron de US$151 a US$201 millones y pasaron de representar el 30,8% al 37,9% de las colocaciones directas del banco.

- Las colocaciones de arrendamiento financiero se encuentran concentradas principalmente en los sectores industria (40%), inmobiliario (36%) y comercio (23%). Sus diez (10) principales clientes explican el 22% de las operaciones de leasing y los 20 principales, el 28%.

- Las colocaciones indirectas del banco, fueron de US$134 millones, conformadas en 70% por cartas fianza, en 17% por cartas de crédito y en 13% por avales otorgados.

- En lo que va del año, la cartera atrasada se incrementó del 2,8% a fines de marzo, al 5,6% a fines de setiembre de la cartera total. Por su parte, la cartera refinanciada pasó de 1,5% a 3,3% en el mismo periodo. Como consecuencia del deterioro de su cartera, las provisiones redujeron su cobertura sobre cartera deteriorada (atrasada más refinanciada), de 91,7% a 50,0%. El sistema bancario mostró una cobertura del 56,6%, a setiembre de 2000.

- Respecto a la concentración de créditos por clientes, los diez primeros mantienen el 16,5% de las colocaciones totales del banco y el 141% del patrimonio efectivo. Los siete primeros clientes exceden el límite del 10% -sin llegar a 30%-. Sin embargo, cuentan con garantías e involucran operaciones de arrendamiento financiero, cuyo límite es 70%.

- La cartera vinculada ascendió a US$12,8 millones, 1,9% del total de la cartera y 18,4% del patrimonio efectivo, porcentaje inferior al actualmente permitido (30%).

- En cuanto a sus fuentes de financiamiento, ellas estuvieron conformadas en 29% por depósitos a plazo, 27% por adeudados a bancos y corresponsales, 10% por patrimonio neto y 8% por bonos de arrendamiento financiero.

- En cuanto a la concentración en sus depósitos, a setiembre de 2000, los 20 principales depositantes representaron el 39% del total de depósitos y obligaciones, siendo la participación del primero de 8,1%.

- El Banco Nuevo Mundo presenta descalce de plazos. Los activos de largo plazo son financiados con fuentes de menor plazo. Las colocaciones de arrendamiento financiero son financiadas solo en un 29,6% por bonos de arrendamiento financiero. El resto es financiado por líneas de adeudados bancarios y depósitos a plazo, en su mayoría a plazos menores a 3 años.

- A setiembre de 2000, la rentabilidad sobre los activos y la rentabilidad sobre el patrimonio alcanzaron 0,5% y 4,6%, respectivamente, ratios superiores a los registrados por el promedio del sistema (0,4% y 3,8%, respectivamente).

PRINCIPALES INDICADORES - BANCO N

En %s	Banco N Set 99	Banco N Set 00	Sistema Set 00
Participación de mercado			
Patrimonio / total sistema	3,5	4,1	-
Colocaciones netas / total sistema	3,9	4,7	-
Depósitos / total sistema	2,2	2,8	-
Rentabilidad			
Utilidad / activos	0,6	0,5	0,4
Utilidad / patrimonio	5,5	4,6	3,8
Diversificación de fuentes de financiamiento			
Cuenta corriente / pasivo total	3,4	3,5	10,7
Préstamos a bancos y corresponsales / pasivo total	35,1	30,1	13,8
Fondos interbancarios / pasivo total	0,0	0,0	0,5
Estructura de márgenes			
Gastos financieros / pasivos costeables	9,1	9,3	6,9
Gastos financieros / ingresos financieros	45,3	48,7	40,2
Gastos operativos / ingresos financieros	51,2	48,1	56,2
Margen financiero	54,7	51,3	59,8
Cartera y provisiones			
Provisiones / total cartera	4,4	4,5	7,5
Colocaciones netas / activo total	65,4	61,4	51,4
Cartera refinanciada / total cartera	3,2	3,3	4,6
Cartera atrasada / total cartera	4,4	5,6	8,6
Provisiones / cartera atrasada	99,7	78,9	87,2
Provisiones / (cartera atrasada + refinanciadas)	57,8	50,0	56,6
Liquidez			
Fondos disponibles / depósitos a la vista	4,4	3,5	2,3
Fondos disponibles / (depósitos a la vista + ahorro)	1,4	1,2	0,8
Colocaciones netas / depósitos totales	1,2	1,1	0,7

1.2. Banco Financiero

- El Banco Financiero inició operaciones en 1986, como resultado de la transformación de la financiera Finanpro a empresa bancaria.

- Su principal accionista es el Banco de Pichincha de Ecuador C.A., el cual controla el 85,2% del accionariado. El Grupo Pichincha es el conglomerado financiero privado más importante en Ecuador. Cuenta con activos por un total de US$1 012,2 millones y patrimonio de US$83,6 millones.

- En 1999, los accionistas del banco realizaron un aporte de capital de US$5 millones con la finalidad de fortalecer su patrimonio. De igual forma, en setiembre de 2000, acordaron incrementar el capital social en una suma máxima de S/. 16,4 millones (US$4,6 millones).

- En diciembre de 1999, el banco se acogió al programa de canje temporal de cartera de colocaciones por Bonos del Tesoro Público, por un monto de US$16,1 millones, la cual se recomprará en un 25% anualmente a partir del año 2001. Como condición de la operación de transferencia de cartera, el banco no repartirá dividendos en el año 2000 y en los años 2001 al 2004, podrán repartirse dividendos hasta un máximo del 50% de las utilidades distribuibles. Sin embargo, estos dividendos no podrán exceder de una proporción equivalente al porcentaje del portafolio readquirido.

- Al 30 de setiembre de 2000, el banco cuenta con una oficina principal, 16 agencias en Lima Metropolitana y 4 en provincias del norte del país. El personal total lo conforman 239 personas, 164 de las cuales se encuentran en la oficina principal.

a. Análisis financiero y factores de riesgo

- A setiembre de 2000 el banco concentró el 2,1% de las colocaciones, así como el 1,3% de los pasivos del sistema.
- Las colocaciones directas alcanzaron US$241 millones, reduciéndose en 2,7% respecto a diciembre de 1999. El 88% de las mismas se realizaron en moneda extranjera.

- Las principal modalidad de crédito que se redujo entre fines de 1999 y setiembre de 2000 fueron los préstamos (de US$106,9 a US$94,3 millones).

- Las colocaciones del banco están concentradas en los sectores industria, diversos y pesca, con participaciones de 41,4%, 10,9% y 10,4%, respectivamente.

- Los diez principales clientes representaron el 28,9% de la cartera total y el 267% del patrimonio efectivo, lo cual refleja una significativa concentración de la cartera de colocaciones.

- El Banco Financiero presenta indicadores de calidad de cartera mejores a los registrados por el promedio del sistema bancario. Su cartera crítica (deficientes, dudosos y pérdida) tuvo una participación del 8,4%, porcentaje menor al registrado por el sistema (16,1%). Asimismo, su cartera atrasada representó el 4,8% de sus colocaciones totales, porcentaje menor al del sistema (8,6%). La cartera refinanciada, por su parte, representó el 1,4% frente al 4,6% del sistema.

- Las provisiones representaron el 84,1% de la cartera atrasada (versus 87,2% del sistema), mientras que incluyendo las colocaciones refinanciadas este porcentaje disminuye a 64,6% (versus 56,6% del sistema).

- La estructura de fondeo del banco está concentrada por clientes y por plazo (corto plazo). La principal fuente de financiamiento de los activos son los depósitos a plazo (25,1%), seguido de los adeudados a bancos y corresponsales (24,0%) y depósitos de ahorro (11,2%).

- El banco tiene una alta concentración en sus depósitos. Los diez principales clientes representaron el 32,9% del total de los depósitos captados, mientras que los 20 principales, el 39,2%.

- Al 30 de setiembre de 2000, el banco mostró una pérdida de US$ 433 miles, que en forma anualizada representaron el 0,2% y 2,3% de los activos y del patrimonio, respectivamente. Por su parte, el promedio del sistema mostró utilidad, con ratios respectivos de 0,4% y 3,8%.

PRINCIPALES INDICADORES - BANCO F

En %s	Banco F Set 99	Banco F Set 00	Sistema Set 00
Participación de mercado			
Patrimonio / total sistema	1,4	1,5	-
Colocaciones netas / total sistema	2,1	2,1	-
Depósitos / total sistema	1,3	1,3	-
Rentabilidad			
Utilidad / activos	0,7	-0,2	0,4
Utilidad / patrimonio	8,8	-2,3	3,8
Diversificación de fuentes de financiamiento			
Cuenta corriente / pasivo total	6,2	4,7	10,7
Préstamos a bancos y corresponsales / pasivo total	27,6	26,1	13,8
Fondos interbancarios / pasivo total	0,7	0,0	0,5
Estructura de márgenes			
Gastos financieros / pasivos costeables	9,6	9,8	6,9
Gastos financieros / ingresos financieros	54,8	57,2	40,2
Gastos operativos / ingresos financieros	42,2	42,6	56,2
Margen financiero	45,2	42,8	59,8
Cartera y provisiones			
Provisiones / total cartera	3,3	4,0	7,5
Colocaciones netas / activo total	67,4	64,2	51,4
Cartera refinanciada / total cartera	1,6	1,4	4,6
Cartera atrasada / total cartera	3,9	4,8	8,6
Provisiones / cartera atrasada	84,4	84,1	87,2
Provisiones / (cartera atrasada + refinanciadas)	60,2	64,6	56,6
Liquidez			
Fondos disponibles / depósitos a la vista	2,7	2,9	2,3
Fondos disponibles / (depósitos a la vista + ahorro)	0,8	0,8	0,8
Colocaciones netas / depósitos totales	1,2	1,1	0,7

3. 2. Indicadores de la nueva empresa bancaria

3.1. COLOCACIONES

- ESTRUCTURA GENERAL POR TIPO DE CREDITOS

Al 30 de setiembre de 2000, el 89,8% de las colocaciones del Banco Nuevo Mundo fueron créditos comerciales, mientras que el 5,5% representaron créditos de consumo.

En el caso del Banco Financiero, la concentración en créditos comerciales es mayor (96,5%) y su participación en banca de consumo y créditos hipotecarios es relativamente baja, ya que en conjunto representa el 4,5%.

COLOCACIONES TOTALES POR TIPO DE CRÉDITO 1/
(en % del total)

	N		F		N&F	
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%
Comerciales	602.051	89,8	297.675	96,5	899.726	91,9
Microempresas	7.963	1,2	58	0,0	8.021	0,8
Hipotecarios	23.136	3,5	4.087	1,3	27.223	2,8
Consumo	37.018	5,5	6.535	2,1	43.553	4,5
Total	670.169	100,0	308.355	100,0	978.523	100,0

1/ Al 30 de setiembre de 2000.

Como resultado de la unión de ambas carteras, la potencial nueva entidad tendría una exposición en el segmento de créditos comerciales del orden del 91,9% de su cartera, 4,5% en créditos de consumo, 2,8% en créditos hipotecarios y 0,8% en créditos a microempresas.

- ESTRUCTURA GENERAL POR NEGOCIOS

Las colocaciones del Banco Nuevo Mundo están explicadas principalmente por las operaciones de arrendamiento financiero y los préstamos, que representan el 37,9% y 27,5% de las colocaciones directas, respectivamente.

En el Banco Financiero, la participación de las colocaciones de arrendamiento financiero son también las más importantes (39,4%), seguida de los préstamos (39,3%). Entre ambas modalidades, el banco concentra el 78,7% del total de colocaciones directas. En ambos casos, el porcentaje de operaciones de arrendamiento financiero es significativamente superior al del sistema (9,0%).

ESTRUCTURA POR NEGOCIOS 1/

(en %)

	N	F	N&F	Sistema
Cuentas Corrientes	4,6	4,2	4,5	6,4
Descuentos	6,6	6,3	6,5	6,8
Préstamos	27,5	39,3	31,2	46,3
Arrendamiento financiero	37,9	39,4	38,4	7,0
Factoring	1,0	0,9	0,9	1,5
Créditos Hipotecarios	4,0	1,1	3,1	4,8
Otros	7,2	0,9	5,3	7,1
Refinanciadas	3,5	1,1	2,8	0,9
Reestructuradas	0,5	0,8	0,6	9,0
Cartera vencida	2,4	2,1	2,3	6,4
Cobranza judicial	4,6	3,9	4,4	3,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

1/ Al 30 de setiembre de 2000.

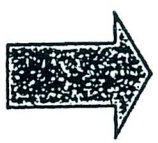
En el caso de una fusión, la nueva entidad se mantendría concentrada en las modalidades de préstamos y operaciones de arrendamiento financiero, las cuales concentrarían el 69,6% de las colocaciones brutas.

- ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Las operaciones de arrendamiento financiero representan en ambas entidades porcentajes sobre las colocaciones significativamente superiores al promedio del sistema.

En el Banco Nuevo Mundo, los primeros diez clientes de arrendamiento financiero concentran el 22,5% del total de créditos bajo esta modalidad, mientras que el 27,8% de la cartera es explicado por los 20 principales clientes.

Por su parte, en el Banco Financiero existe una mayor concentración la cartera de arrendamiento financiero. Los diez principales, representan el 46,3%, mientras que el 59,5% es explicado por los 20 principales.



Dentro de la cartera de 20 principales clientes da cada banco, únicamente existen dos que son comunes a ambos. Si se considera la cartera conjunta de arrendamiento financiero, se obtendría una evidente reducción de la concentración respecto de los niveles que actualmente cuenta el Banco Financiero. Los primeros diez clientes representarían el 21,4% de las colocaciones, y el 30,1% estaría explicado por los primeros 20 clientes.

En lo que respecta a la concentración por sectores, el 24,8% de la cartera de colocaciones de arrendamiento financiero del Banco Nuevo Mundo están concentradas en el sector industria, seguido de actividades inmobiliarias y del sector comercio, con 22,0 y 14,15, respectivamente.

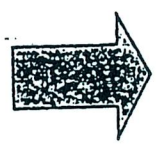
Por su parte, el Banco Financiero mantiene una mayor concentración en las colocaciones de arrendamiento financiero destinadas al sector industria, las cuales representan el 53,5% del total. La participación del sector pesca es 17,5%.

En la cartera conjunta de los bancos Nuevo Mundo y Financiero, las principales participaciones sectoriales serían industria (22,4%), pesca (20,7%) y actividades inmobiliarias (16,4%).

- CONCENTRACIÓN DE CRÉDITOS

En lo que respecta a la concentración de créditos por clientes, los primeros diez clientes del Banco Nuevo Mundo representan el 16,5% de la cartera total de créditos (directos e indirectos) y el 140,9% del patrimonio efectivo de la entidad, mientras que en el Banco Financiero, estos porcentajes son 28,7% de la cartera y 267,0% del patrimonio efectivo, respectivamente.

Los primeros cinco clientes del Banco Nuevo Mundo mantenían, a setiembre de 2000, una obligación superior a los US$10 millones, mientras que los nueve siguientes tenían obligaciones superiores a los US$6 millones. En el caso del Banco Financiero, los nueve clientes más grandes mantienen obligaciones superiores a los US$6,0 millones, y los dieciséis siguientes mantenían obligaciones superiores a los US$2,8 millones.



En caso de una fusión, los primeros diez clientes de la nueva cartera representarían el 15,4% del total de la cartera (134,5% del patrimonio efectivo), mientras que el 23% de la cartera estaría explicada por 20 clientes. De esta forma, se reducirían los índices de concentración de la nueva entidad financiera.

- SECTOR ECONÓMICO

La cartera de colocaciones del Banco Nuevo Mundo está concentrada en los sectores industria, diversos y comercio, con el 23,1%, 17,9 y 15,6% de las colocaciones, respectivamente. Sin embargo, en los sectores en los que presenta una exposición significativamente superior a la del sistema son construcción (8,1% versus 4,1%), e inmobiliario (10,1% versus 6,7%).

En lo que respecta al Banco Financiero, su cartera está significativamente concentrada en el sector industria (41,4% frente a 26,1% del sistema), mientras que otros sectores en los que registra una exposición mayor a la del promedio del sistema son pesquería (10,4% versus 3,5%), minería (7,6% versus 4,3%) y construcción (7,1% versus 4,1%).

Cabe mencionar que existe un importante número de colocaciones a empresas pesqueras, las cuales se encuentran agrupadas dentro de el sector industria.

COLOCACIONES POR SECTOR ECONOMICO 1/

(en % del total)

Sectores	N	F	N&F	Sistema
Agricultura	0,0	1,0	0,3	2,7
Ganadería y animales dom.	3,3	0,4	2,4	0,6
Pesquería	2,7	10,4	5,1	3,5
Minería	3,7	7,6	4,9	4,3
Industria manufacturera	23,1	41,4	28,8	26,1
Electricidad, gas y agua	1,2	0,7	1,1	2,8
Construcción	8,1	7,1	7,7	4,1
Comercio	15,6	7,4	13,1	12,7
Hoteles y restaurantes	5,0	0,7	3,7	1,6
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	5,6	2,0	4,5	4,2
Intermediación financiera	3,1	1,4	2,6	3,0
Actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler	10,1	7,6	9,3	6,7
Administración pública y defensa	0,4	1,3	0,7	0,7
Enseñanza	0,3	0,0	0,2	0,5
Otros	17,9	10,9	15,8	26,5
Total	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**

1/ Al 30 de setiembre de 2000.

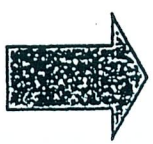
- ESTRUCTURA POR CATEGORIA DE DEUDOR

En el Banco Nuevo Mundo, la participación de la cartera normal en la cartera total (créditos directos e indirectos) fue 79,1%, superior al promedio del sistema (63,8%). En esta entidad, el 91,2% de la cartera está concentrada en las dos primeras categorías de clasificación, mientras que la cartera crítica (créditos deficientes, dudosos y en pérdida) representaron el 8,8% del total, inferior al 16,1% del sistema.

En relación al Banco Financiero, el 60,6% de sus créditos están clasificados como normales y el 31,1% son considerados con problemas potenciales. Su cartera crítica fue 8,4%.

CREDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORIA DE DEUDOR

	N		F		N&F		Sistema
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%	%
Normal	530.279	79,1	173.152	60,6	703.432	73,6	63,8
CPP	80.889	12,1	88.805	31,1	169.694	17,7	20,1
Deficiente	37.021	5,5	15.477	5,4	52.499	5,5	9,3
Dudoso	17.005	2,5	6.171	2,2	23.176	2,4	3,7
Pérdida	4.974	0,7	2.324	0,8	7.299	0,8	3,1
Total	**670.169**	**100,0**	**285.930**	**100,0**	**956.099**	**100,0**	**100,0**



De manera conjunta, la cartera pesada para ambos bancos resulta 8,7%.

- PROVISIONES

Al 30 de setiembre de 2000, ninguna de las dos entidades registra déficit de provisiones en términos globales.

PROVISIONES POR CATEGORÍA DE DEUDORES 1/
(en US$ miles)

	N			F			B&F		
	Provisión constituída	Provisión requerida	Superávit/ (Déficit)	Provisión constituída	Provisión requerida	Superávit/ (Déficit)	Provisión constituída	Provisión requerida	Superávit/ (Déficit)
Normal	8.211	8.211	0	1.299	1.299	0	9.509	9.509	0
CPP	2.890	2.890	0	2.144	1.889	254	5.034	4.779	254
Deficiente	6.443	6.443	0	2.958	2.958	0	9.401	9.401	0
Dudoso	8.120	8.120	0	2.889	2.889	0	11.008	11.008	0
Pérdida	4.534	4.534	0	1.945	1.945	0	6.479	6.479	0
Total	**30.197**	**30.197**	**0**	**11.234**	**10.980**	**254**	**41.432**	**41.177**	**254**

1/ Al 30 de setiembre de 2000.

En caso de fusión, la cartera global no registraría déficit de provisiones. Sin embargo, como resultado del *"due diligence"*, se tendrían que efectuar las provisiones correspondientes.

A setiembre de 2000, la cobertura de la cartera atrasada del Banco Nuevo Mundo a través de sus provisiones fue 78,9%, menor al promedio del sistema (87,2%). Este porcentaje disminuye hasta 50,0% si se incluye la cartera refinanciada y la reestructurada, nivel que también es inferior al 56,6% del sistema.

En el Banco Financiero, las provisiones representaron, a setiembre de 2000, el 84,1% de la cartera atrasada y el 64,6% de la cartera deteriorada (atrasada más refinanciada y reestructurada).

COBERTURA DE PROVISIONES

	N	F	N&F	Sistema
% de colocaciones	4,5	4,0	4,3	7,5
% de cartera atrasada	78,9	84,1	80,3	87,2
% de cartera atrasada + refinanciada	50,0	64,6	53,6	56,6

Los porcentajes de provisiones de la cartera de la empresa fusionada alcanzarían niveles inferiores al promedio del sistema, 80,3% versus 87,2% y 53,6% versus 56,6%, respectivamente.

- CALIDAD DE CARTERA

La cartera atrasada del Banco Nuevo Mundo fue US$37,8 millones a setiembre de 2000, lo que representa el 5,6% de las colocaciones totales de la entidad. En el caso del Banco Financiero, la cartera atrasada fue US$14,6 millones a la misma fecha, equivalente al 4,8% de las colocaciones totales. En ambos casos, estos porcentajes se ubican por debajo del promedio del sistema financiero (8,6%).

Las colocaciones refinanciadas y reestructuradas en el Banco Nuevo Mundo representan el 3,3% de las colocaciones totales, porcentaje inferior al promedio del sistema (4,6%). Por su parte, las colocaciones refinanciadas y reestructuradas en el Banco Financiero equivalen al 1,4% de las colocaciones totales.

En términos globales, la cartera deteriorada (atrasada más refinanciada y reestructurada) del Banco Nuevo Mundo ascendió, a setiembre de 2000, a US$59,6 millones, lo que representa el 8,9% de sus colocaciones, mientras que en el caso del Banco Financiero, la cartera deteriorada alcanzó los US$19,0 millones (6,2% de sus colocaciones totales).

La cartera fusionada registraría un ratio de cartera deteriorada sobre colocaciones del orden del 8,1%, inferior al promedio del sistema a fines de setiembre de 2000 (13,2%).

- ESTRUCTURA POR MONEDAS

Las colocaciones del Banco Nuevo Mundo en moneda extranjera representan el 90,1% de las colocaciones directas de la entidad, porcentaje que es significativamente superior al promedio del sistema (83,4%).

En el caso del Banco Financiero, las colocaciones en moneda nacional son también inferiores al promedio del sistema, alcanzando un 12,0% del total de colocaciones versus el 16,6% que en promedio registran las entidades bancarias.

ESTRUCTURA POR MONEDAS

(en %)

	N	F	N&F	Sistema
Moneda nacional	9,9	12,0	10,5	16,6
Moneda extranjera	90,1	88,0	89,5	83,4
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

Como resultado de la consolidación de la cartera, dadas las estructuras de ambos bancos, la cartera combinada se concentraría en moneda extranjera (89,5%).

3.2. CAPTACIONES

- ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Tal como se muestra en el siguiente cuadro, El patrimonio del Banco Nuevo Mundo es 2,81 veces el del Banco Financiero. Sin embargo la estructura del financiamiento mantiene proporciones parecidas.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

	N		F		N&F		Sistema	
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%
Pasivo	721.063	90,9%	320.914	92,6%	1.041.977	91,4%	18.420.030	90,6%
Patrimonio	72.581	9,1%	25.774	7,4%	98.355	8,6%	1.902.999	9,4%
Total	793.644	100,0%	346.688	100,0%	1.140.332	100,0%	20.323.029	100,0%

Como resultado de una fusión, el patrimonio contable de la nueva empresa representaría 8,6% de las fuentes de financiamiento, lográndose una participación del patrimonio inferior a la registrada por el sistema en su conjunto (9,4%).

En lo que respecta a la composición del financiamiento de terceros (pasivo), en el Banco Nuevo Mundo el 32,2% del financiamiento proviene de depósitos y 30,1% de líneas de entidades financieras; en el Banco Financiero, estas participaciones son de 27,3% y 26,1% respectivamente y, adicionalmente, la participación de los depósitos de ahorro es 12,2%.

COMPOSICION DEL PASIVO

	N		F		N&F		Sistema	
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%
Obligaciones a la vista	23.375	3,5%	13.760	4,7%	37.135	3,9%	1.099.802	8,9%
Depósitos a plazo	213.789	32,2%	80.156	27,3%	293.945	30,7%	4.153.845	33,6%
Compensación tiempo servicios	2.633	0,4%	4.057	1,4%	6.690	0,7%	461.219	3,7%
Depósitos de ahorro	43.735	6,6%	35.671	12,2%	79.406	8,3%	1.928.328	15,6%
Depósitos del sistema financiero y otros	52.579	7,9%	19.591	6,7%	72.169	7,5%	625.716	5,1%
Certificados bancarios	10.428	1,6%	555	0,2%	10.983	1,1%	165.445	1,3%
Bonos de Arrendamiento financiero	60.000	9,0%	20.000	6,8%	80.000	8,4%	376.570	3,0%
Bonos subordinados	4.000	0,6%	6.000	2,0%	10.000	1,0%	164.799	1,3%
Fondos interbancarios	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	83.951	0,7%
Valores en circulación	-	0,0%	65	0,0%	65	0,0%	4.648	0,0%
Adeudados a bancos	200.230	30,1%	76.632	26,1%	276.862	28,9%	2.233.599	18,0%
Otros pasivos	53.451	8,0%	36.748	12,5%	90.199	9,4%	1.079.499	8,7%
Total Pasivo	664.221	100,0%	293.234	100,0%	957.455	100,0%	12.377.419	100,0%

En caso de fusión, el Banco Financiero sería un aportante de captaciones de ahorros y el Banco Nuevo Mundo principalmente de adeudados. En esta nueva estructura de financiamiento, los depósitos representarían 30,7%, las líneas de crédito 28,9% y los ahorros 8,3%, estructura mas diversificada a la que actualmente es la del Banco Nuevo Mundo.

- DEPOSITOS

En ambas entidades la **participación** de los depósitos sobre el total de las fuentes de financiamiento es inferior a la del sistema (68,1%). Para el Banco Nuevo Mundo, esta es una fuente con una proporción similar a la del banco F (52,2 vs. 52,4%).

COMPOSICION DEL PASIVO Y PATRIMONIO

	N		F		N&F		Sistema	
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%
Obligaciones a la vista	23.375	3,2%	13.760	4,3%	37.135	3,5%	1.099.802	8,0%
Depósitos a plazo	213.789	29,0%	80.156	25,1%	293.945	27,8%	4.153.845	30,4%
Compensación tiempo servicios	2.633	0,4%	4.057	1,3%	6.690	0,6%	461.219	3,4%
Depósitos de ahorro	43.735	5,9%	35.671	11,2%	79.406	7,5%	1.928.328	14,1%
Depósitos del sistema financiero y otros	52.579	7,1%	19.591	6,1%	72.169	6,8%	625.716	4,6%
Certificados bancarios	10.428	1,4%	555	0,2%	10.983	1,0%	165.445	1,2%
Bonos de Arrendamiento financiero	60.000	8,1%	20.000	6,3%	80.000	7,6%	376.570	2,8%
Bonos subordinados	4.000	0,5%	6.000	1,9%	10.000	0,9%	164.799	1,2%
Fondos interbancarios	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	83.951	0,6%
Valores en circulación	-	0,0%	65	0,0%	65	0,0%	4.648	0,0%
Adeudados a bancos	200.230	27,2%	76.632	24,0%	276.862	26,2%	2.233.599	16,3%
Otros pasivos	53.451	7,3%	36.748	11,5%	90.199	8,5%	1.079.499	7,9%
Patrimonio Neto	72.581	9,9%	25.774	8,1%	98.354	9,3%	1.291.469	9,4%
Total Pasivo y Patrimonio	736.801	100,0%	319.008	100,0%	1.055.809	100,0%	13.668.888	100,0%

En cuanto a los **montos** que se mantienen en las cuentas de depósitos, el Banco Nuevo Mundo mantiene montos superiores en 125,3%, a los del Banco Financiero.

La estructura de depósitos en ambos bancos muestra ligera diferencia respecto a los depositantes. En el Banco Nuevo Mundo los depósitos del público representan el 90,1% mientras que en el Banco Nuevo Mundo éstos representan 97,0%. La estructura muestra una mayor captación del Banco Nuevo Mundo en depósitos del sistema financiero, respecto del Banco Financiero, manteniendo una proporción de esta modalidad de depósitos superior a la del sistema (9,9% versus 2,1%).

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS

	N		F		N&F		Sistema	
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%
Depósitos del público	312.311	90,1%	148.222	97,0%	460.533	92,2%	12.428.572	97,9%
Depósitos del sistema financiero y org. internacionales	34.213	9,9%	4.528	3,0%	38.741	7,8%	263.358	2,1%
Total	346.524	100,0%	152.750	100,0%	499.274	100,0%	12.691.930	100,0%

En una fusión, los depósitos captados del sistema financiero representarían el 7,8% de los depósitos y seguirían siendo proporcionalmente superiores a los del sistema.

- Depósitos del público: En el Banco Nuevo Mundo el 75,2% de los depósitos corresponden a depósitos a plazos mientras que en el Banco Financiero, el 62,8%. Por otro lado, los depósitos de ahorros en el Banco Financiero representan 23,5% y en el Banco Nuevo Mundo, 14,0%. Por otro lado, el Banco Financiero, a pesar de contar con menores pasivos en términos absolutos, posee una mayor captación de depósitos a plazo a través de cuentas CTS, por un monto superior en 54,1% a las respectivas del Banco Nuevo Mundo.

DEPOSITOS DEL PUBLICO

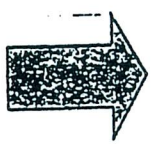
	N		F		N&F		Sistema	
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%
Obligaciones inmediatas	33.699	10,8%	20.389	13,8%	54.087	11,7%	2.145.783	17,3%
Ahorros	43.735	14,0%	34.766	23,5%	78.501	17,0%	3.369.975	27,1%
Plazos	234.878	75,2%	93.068	62,8%	327.946	71,2%	6.912.814	55,6%
Certificado bancario	10.428	3,3%	555	0,4%	10.983	2,4%	376.080	3,0%
Cuentas a plazo	221.817	71,0%	88.455	59,7%	310.272	67,4%	5.552.698	44,7%
Depósitos CTS	2.633	0,8%	4.057	2,7%	6.690	1,5%	984.037	7,9%
Total	312.311	100,0%	148.222	100,0%	460.533	100,0%	12.428.572	100,0%

Como resultado de la fusión, el Banco Financiero sería un principal aportante de depósitos de ahorro y el Banco Nuevo Mundo de depósitos a plazo.

La **estructura por monedas** es parecida para ambos bancos. En el Banco Financiero la participación de los depósitos en moneda nacional es superior a la del Banco Nuevo Mundo (35,9% vs. 34,0%), pero ambos están por encima del sistema (29,9%).

ESTRUCTURA DE DEPOSITOS POR MONEDAS

	N		F		N&F		Sistema	
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%
Depósitos	346.524	100,0%	152.750	100,0%	499.274	100,0%	12.801.967	100,0%
Moneda nacional	117.784	34,0%	54.777	35,9%	172.562	34,6%	3.833.212	29,9%
Moneda extranjera	228.740	66,0%	97.973	64,1%	326.713	65,4%	8.968.755	70,1%



Una vez fusionados, los depósitos en moneda nacional pasarían a representar el 34,6% del total.

En cuanto al **número de cuentas** y al **monto promedio** depositado por cuenta, el Banco Nuevo Mundo tiene 7,1% más cuentas que el Banco Financiero y que en términos absolutos representan 2,3 veces los del Banco Financiero, sin embargo éste, mantiene saldos promedio por cuenta que son inferiores a los del Banco Nuevo Mundo en 53,5%.

CONCENTRACION DE DEPOSITOS POR MODALIDAD

	N			F			N&F		
	N° cuentas	US$ miles totales	US$ miles promedio	N° cuentas	US$ miles totales	US$ miles promedio	N° cuentas	US$ miles totales	US$ miles promedio
Depósitos vista	5.197	25.241	4,9	6.827	13.788	2,0	12.024	39.029	3,2
Ahorro	20.241	44.514	2,2	18.700	34.766	1,9	38.941	79.280	2,0
Plazo	9.883	263.813	26,7	6.654	93.510	14,1	16.537	357.323	21,6
CTS	3.521	2.633	0,7	4.086	4.057	1,0	7.607	6.690	0,9
Depósitos	**38.842**	**336.201**	**8,7**	**36.267**	**146.121**	**4,0**	**75.109**	**482.323**	**6,4**

- ADEUDADOS A BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

La **composición** de los adeudados es distinta para ambos bancos. En el Banco Nuevo Mundo el financiamiento de líneas de crédito del exterior representa el 54,7% mientras que en el Banco Financiero solamente el 18,7%.

Por otro lado, la participación de Cofide es alta en ambos bancos (81,3% para el Banco Financiero y 45,3% para el Banco Nuevo Mundo).

ADEUDADOS A BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

	N		F		N&F	
	US$ miles	%	US$ miles	%	US$ miles	%
Entidades del exterior	109.572	54,7%	14.317	18,7%	123.889	44,7%
Entidades locales	90.659	45,3%	62.315	81,3%	152.974	55,3%
Total	200.231	100,0%	76.632	100,0%	276.862	100,0%

En la empresa fusionada, el Banco Nuevo Mundo es un aportante neto de fuentes de financiamiento de bancos y corresponsales del exterior. La relativa importancia de las líneas de Cofide en el total permanece en la nueva entidad (55,3%).

3.3. CALCE

Moneda nacional: en el Banco Nuevo Mundo el descalce alcanza los US$24 911 miles y se generan en plazos superiores a seis meses. En el caso del Banco Financiero, el descalce agudiza en plazos de tres a seis meses y asciende a US$17 460 miles.

CALCE EN MONEDA NACIONAL
(Expresado en US$ miles)

	N			F			N&F		
	Activos	Pasivos	Brecha	Activos	Pasivos	Brecha	Activos	Pasivos	Brecha
Hasta 1 mes	32.065	14.918	17.146	20.747	18.096	2.651	52.812	33.015	19.797
De 1 a 3 meses	9.186	13.867	12.465	9.334	19.418	-7.434	18.519	33.285	5.031
De 3 a 6 meses	6.234	18.966	-268	3.089	13.115	-17.460	9.323	32.081	-17.728
De 6 a 12 meses	6.885	23.255	-16.638	5.980	2.239	-13.718	12.865	25.494	-30.356
De 12 a 18 meses	8.728	14.929	-22.839	4.661	2.570	-11.628	13.389	17.499	-34.466
Más de 18 meses	33.126	35.197	-24.911	5.799	2.670	-8.499	38.924	37.868	-33.409

Con la fusión de los bancos, la nueva entidad quedaría descalzada en moneda nacional en plazos entre 12 y 18 meses y por un monto de US$34 466 miles.

Moneda extranjera: el Banco Nuevo Mundo está descalzado en plazos de doce a dieciocho meses en US$ 26 944 miles. Por su parte, el Banco Financiero se encuentra descalzado en plazos de seis a doce meses en US$15 544 miles).

CALCE EN MONEDA EXTRANJERA
(Expresado en US$ miles)

	N			F			N&F		
	Activos	Pasivos	Brecha	Activos	Pasivos	Brecha	Activos	Pasivos	Brecha
Hasta 1 mes	91.943	89.365	2.578	68.375	51.592	16.783	160.318	140.957	19.361
De 1 a 3 meses	56.722	63.540	-4.240	29.566	46.866	-517	86.288	110.406	-4.757
De 3 a 6 meses	50.142	58.569	-12.667	23.134	26.844	-4.227	73.276	85.413	-16.894
De 6 a 12 meses	50.504	58.964	-21.127	7.043	18.360	-15.544	57.547	77.324	-36.671
De 12 a 18 meses	41.147	46.964	-26.944	12.721	10.954	-13.777	53.868	57.918	-40.721
Más de 18 meses	297.756	200.649	70.163	115.947	56.894	45.276	171.321	73.417	57.182

El descalce en moneda extranjera de la nueva empresa ascendería a US$40 721 en plazos de 12 a 18 meses.

Por ende, como resultado de la fusión, persistirían los problemas de descalce, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

En ambas monedas, el Banco Nuevo Mundo muestra un descalce que se agudiza entre los seis doce meses, ascendente a US$24 830 miles, mientras que el Banco Financiero cuenta con una brecha acumulada en donde los pasivos superan a los activos por US$27 395, en el plazo de uno a tres meses.

CALCE POR PLAZOS
(Expresado en US$ miles)

	N			F			N&F		
	Activos	Pasivos	Brecha	Activos	Pasivos	Brecha	Activos	Pasivos	Brecha
Hasta 1 mes	124.008	104.283	19.724	89.122	69.688	19.434	213.130	173.972	39.158
De 1 a 3 meses	65.908	77.407	-11.500	38.900	66.284	-27.385	104.807	143.691	-38.884
De 3 a 6 meses	56.376	77.535	-21.160	26.223	39.959	-13.736	82.599	117.494	-34.896
De 6 a 12 meses	57.389	82.219	-24.830	13.023	20.599	-7.575	70.412	102.818	-32.405
De 12 a 18 meses	49.875	61.893	-12.018	17.382	13.524	3.858	67.257	75.417	-8.160
Más de 18 meses	330.882	235.846	95.035	121.746	59.564	62.182	210.245	111.285	98.960

4. VALORIZACION DE LA NUEVA ENTIDAD

VALORIZACION DE LA NUEVA ENTIDAD: BANCO N+F

METODOLOGIA UTILIZADA

- Existen diferentes metodologías de valorización, que no son únicas, sino que se complementan, y que tienen sus ventajas y limitaciones. Las metodologías más utilizadas son:

    1. Enfoque contables
    2. Enfoque de ingresos (Flujos de Caja Descontados)
    3. Enfoque de múltiplos comparables

- Dadas las características de este negocio, Apoyo Consultoría recomienda la metodología de los flujos de caja descontados como la más relevante. Estos resultados serán comtrastados con la de los múltiplos comparables.

SUPUESTOS GENERALES PARA LA PROYECCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Se utilizó un horizonte de proyección de nueve años: 2001 - 2009.
- Las proyecciones fueron realizadas en moneda extranjera.
- Se consideraron valores residuales, los cuales fueron sumados al valor presente neto obtenido. El valor residual se calculó como el flujo de caja promedio de los periodos proyectados, descontado a la tasa de descuento elegida.
- Se estima que para el año 2009, las colocaciones y depósitos del sistema financiero alcanzarían US$18 mil millones y US$20 mil millones, respectivamente.

COLOCACIONES BRUTAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS

	Monto (US$)	Variación (%)
2000	11 500	-4,2
2001	11 903	3,5
2002	12 482	4,9
2003	13 002	4,2
2004	13 529	4,0
2005	14 367	6,2
2006	15 295	6,5
2007	16 284	6,5
2008	17 296	6,2
2009	18 374	6,2

Fuente: Apoyo Consultoría S.A.

DEPOSITOS TOTALES DE LAS EMPRESAS BANCARIAS

	Monto (US$)	Variación (%)
2000	12 656	-0,3
2001	13 168	4,1
2002	13 809	4,9
2003	14 385	4,2
2004	14 968	4,0
2005	15 895	6,2
2006	16 921	6,5
2007	18 021	6,5
2008	19 142	6,2
2009	20 334	6,2

Fuente: Apoyo Consultoría S.A.

VALORIZACION DE LA NUEVA ENTIDAD: BANCO N+F

- Los estados financieros del Banco N+F fueron proyectados considerando:
    - Las proyecciones individuales de los estados financieros del Banco N y del Banco F.
    - Los ahorros anuales, los costos por una sola vez y los ingresos extraordinarios como resultado de la fusión.
- A continuación se presentan los principales supuestos de las proyecciones.

1. Participación de mercado

- Durante todo el horizonte de proyección la participación en colocaciones del Banco B+F se mantienen constante y es equivalente a la suma de las participaciones que han alcanzado el banco B y el banco F a setiembre de 2000.
- La participación en depósitos de la nueva institución se incrementa a lo largo del horizonte de proyección. Se asume un crecimiento ligeramente superior al crecimiento del sistema financiero.

- Las colocaciones brutas representarán durante todo del horizonte de proyección un 6,8% de total de colocaciones brutas del sistema.

PARTICIPACION DE MERCADO DE LAS COLOCACIONES BRUTAS DEL BANCO N+F

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Saldo (US$ millones)	813,3	852,9	888,5	924,5	981,7	1045,1	1112,7	1181,9	1255,5
% del total del sistema	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8	6,8

Fuente: Apoyo Consultoría S.A.

- Los depósitos totales, por su parte, aumentarían de 4,2% en 2001 a 5,1% de los depósitos totales del sistema financiero en el año 2009.

PARTICIPACION DE MERCADO DE LOS DEPOSITOS DEL BANCO N+F

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Saldo (US$ millones)	548,0	598,1	640,4	684,3	745,7	814,2	894,0	972,7	1057,8
% del total del sistema	4,2	4,3	4,5	4,6	4,7	4,8	4,9	5,0	5,1

Fuente: Apoyo Consultoría S.A.

2. Proyección del Estado de ganancias y pérdidas

a. Ingresos financieros

Los ingresos financieros del Banco N+F fueron estimados considerando las tasas de interés activas implícitas en moneda nacional y extranjera de ambos bancos, las cuales fueron ponderadas en función al saldo promedio de sus respectivas colocaciones.

Intereses y comisiones de las colocaciones

Para la estimación de los intereses y comisiones por colocaciones, se determinaron las tasas de interés implícitas del nuevo banco a partir de los los ingresos y los saldos promedio de las colocaciones del banco N y el F durante el periodo enero - setiembre de 2000.

Los ingresos financieros fueron calculados anualmente como resultado del producto de estas tasas de interés y el saldo promedio de las colocaciones en cada moneda.

RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES DEL BANCO N+F

(% anual)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Moneda Nacional	13,4	13,7	14,1	14,1	14,1	14,1	14,1	14,1	14,2
Moneda Extranjera	6,2	7,5	8,7	8,7	8,7	8,7	8,7	8,7	8,7

Fuente: Apoyo Consultoria S. A.

Intereses de depósitos en instituciones financieras

Estos intereses corresponden básicamente a los depósitos mantenidos en el BCR bajo la forma de encaje. En moneda nacional, los depósitos de encaje no son remunerados. En moneda extranjera, el total de depósitos encajados descontado lo correspondiente al encaje mínimo legal (7% de los depósitos en moneda extranjera) son remunerados a una tasa de interés *Libor* más 1/8.

Al igual que en el caso anterior, el cálculo de estos ingresos se realiza a partir del saldo promedio de los depósitos mantenidos en encaje y la tasa de interés correspondiente.

Intereses en fondos interbancarios

Estos ingresos provienen de los fondos interbancarios otorgados a otras instituciones financieras. Para fines de la proyección no se consideran ingresos por esta partida.

Intereses de inversiones

Corresponden a la rentabilidad obtenida por las inversiones en certificados de depósitos, bonos y acciones. Se ha estimado una rentabilidad para la nueva institución a partir de los rendimientos obtenidos por cada banco y los saldos promedio que mantienen en sus inversiones. Se calculan como el rendimiento promedio de estos instrumentos multiplicados por el saldo promedio anual vigente de los mismos.

TASAS DE INTERES DE LOS DEPOSITOS DEL BANCO N+F

(% anual)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Moneda Nacional	13,4	13,7	14,1	14,1	14,1	14,1	14,1	14,1	14,2
Moneda Extranjera	6,3	6,2	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0

Fuente: Apoyo Consultoria S. A.

Diferencia de cambio

Se estimó que los ingresos por diferencia de cambio por operaciones en moneda extranjera aumentaría en 10% anualmente.

b. Gastos financieros

Intereses por depósitos

Se considera el pago de intereses de los depósitos a la vista, ahorro y a plazo, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Los depósitos a la vista en moneda nacional no son remunerados.

Para determinar la tasa promedio ofrecida por el Banco N+F se ha considerado las tasas de interés implícitas que cada banco ofrece a sus depósitos, las cuales han sido ponderadas de acuerdo al saldo promedio de sus repecitvos depositos

Al igual que en el caso de los ingresos financieros, los egresos financieros se calculan como el producto de las tasas pasivas y el saldo promedio de los depósitos.

TASAS DE INTERES DE LOS DEPOSITOS DEL BANCO N+F

(% anual)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Moneda Nacional	16,2	13,4	13,6	14,1	14,1	14,1	14,1	14,1	14,1
Moneda Extranjera	6,3	6,2	6,1	6,1	6,1	6,1	6,0	6,0	6,0

Fuente: Apoyo Consultoria S. A.

Intereses por fondos interbancarios

Corresponde a los intereses pagados por el Banco N+F por los fondos interbancarios tomados de otras instituciones financieras. Para fines de la proyección no se consideran gastos por esta partida.

Intereses por líneas del sistema financiero

Corresponden al pago de intereses por los préstamos con otras instituciones financieras nacionales y extranjeras. En moneda nacional, estos préstamos son tomados a Cofide.

Los intereses por estos préstamos son calculados como el producto de la tasa de interés en moneda nacional y extranjera y el saldo promedio anual de los adeudados a bancos y otras instituciones financieras.

Intereses por otras obligaciones financieras

Adicionalmente a las líneas de crédito de otras instituciones financieras nacionales y extranjeras, el Banco N y el Banco F recurren al mercado de capitales para captar nuevos recursos. Luego de la fusión, se estima que la nueva institución accederá a un costo financiero igual al menor entre los que registra cada uno de los bancos.

Estos intereses son calculados como el producto de la tasa de interés en moneda extranjera de estos instrumentos y el saldo promedio anual mantenido de los mismos.

TASAS DE INTERES DE LOS VALORES EN CIRCULACION DEL BANCO N+F

(% anual)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
a. Moneda extranjera									
Bonos subordinados	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5
BAF	8,6	8,6	8,6	8,6	8,6	8,6	8,6	8,6	8,6
Letras hipotecarias	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0

Primas al Fondo de Seguros de Depósitos (FSD)

De acuerdo a la Ley de Bancos, todas las instituciones financieras que captan depósitos deben contribuir al FSD. Esta contribución se hace a través del pago de una prima trimestral, la cual está en función de la categoría de riesgo de la institución y se aplica a todos los depósitos asegurables menores a S/.62 mil. Asumiendo un criterio conservador se ha considerado la menor categoría de riesgo entre los dos bancos (B-), a la cual corresponde una tasa anual de la prima equivalente a 0,60%.

De acuerdo a la información registrada a setiembre de 2000, los fondos asegurables consolidados del Banco B y del Banco F representan el 19% de sus depósitos totales (33% en moneda nacional y 67% en moneda extranjera).

c. Otros ingresos

Estos ingresos corresponden principalmente a los ingresos generados por las operaciones contingentes (avales, cartas fianza y cartas de crédito). Se han estimado las comisiones promedio en moneda nacional y extranjera del Banco B+F a partir de las comisiones registradas por cada institución ponderadas en función al saldo promedio que cada banco ha registrado en estas operaciones. Los ingresos obtenidos por estas operaciones son resultado del producto de las comisiones por el saldo promedio vigente al final de cada año.

COMISIOMES POR OTRAS OPERACIONES DEL BANCO N+F

(% anual)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Moneda Nacional	5,5	5,5	5,5	5,0	4,4	4,4	4,4	4,4	4,4
Moneda Extranjera	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9

Fuente: Apoyo Consultoria S. A.

d. Provisiones y depreciaciones

Las provisiones por colocaciones, fluctuación de valores y bienes adjudicados y realizables, así como la depreciación, fueron calculadas en función de grado de recuperabilidad de los activos.

e. Otros gastos

Este rubro considera los gastos de personal, generales y honorarios del Directorio. Para determinar los gastos de la nueva institución, se proyectaron por separado los gastos del Banco B y el Banco F tomando en cuenta los gastos que ambas entidades registraron entre enero y setiembre de 2000 y considerando un crecimiento anual del 3% durante todo el horizonte de proyección. Luego se incorporaron los ahorros y gastos que se incurrirán como resultado de la fusión.

OTROS GASTOS DEL BANCO N+F
(US$)

Concepto	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
Banco N	39 683	40 873	42 099	43 362	44 663	46 003	47 383	48 805	50 269
Banco F	13 368	13 769	14 183	14 608	15 046	15 498	15 963	16 441	16 935
Ahorros anuales (*)	(4 013)	(6 421)	(8 026)	(8 026)	(8 026)	(8 026)	(8 026)	(8 026)	(8 026)
Gastos extraordinarios (*)	5088	1091,4	727,6	0	0	0	0	0	0
Total otros gastos	54 127	49 313	48 984	49 944	51 684	53 475	55 320	57 220	59 178

** La reducción de personal y otros gastos se ejecutan en un 50% en el primer año, 80% en el segundo año y 100% a partir del tercer año de operaciones de la nueva entidad.*

f. Reparto a los trabajadores

Se considera que el Banco N+F repartirá utilidades a los trabajadores hasta por un monto equivalente a 5% de las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

g. Impuesto a la renta

Se considera la tasa de 30% de las utilidades después de reparto a los trabajadores. Adicionalmente se considera que a inicios del año 2001, el Banco B+F contará con pérdidas tributarias arrastrables aplicables para el cálculo del IR de US$11 millones provenientes de los saldos registrados por ambas entidades.

3. Proyección del Balance General

a. Activos

Fondos disponibles

Los rubros caja, depósitos en otras instituciones financieras y canje son el resultado del flujo de caja proyectado de la institución.

Los rubros de caja y depósitos en el Banco Central de Reserva (BCR) corresponden al total de obligaciones sujetas a encaje. En moneda nacional, estos fondos equivalen al 6% del total de depósitos en esta moneda. En moneda extranjera, los depósitos en el BCR representan el 30% de las captaciones en dicha moneda a inicios del 2001 más el 20% del flujo de depósitos adicionales en los siguientes años.

Fondos interbancarios

No se han considerado fondos interancarios para efectos de la proyección

Inversiones

Para 2001, se estima que las inversiones serán igual a la suma de las inversiones que el Banco N y el Banco F registraron a setiembre de 2000. Para los años siguientes, las inversiones serían equivalentes al 3,0% de los depósitos. Las inversiones permanentes permanecerían constantes en el horizonte de proyección. Las provisiones por fluctuación de valores, por su parte, representarían el 1% de las inversiones.

Colocaciones netas

Corresponde al saldo de las colocaciones brutas (cartera vigente más cartera atrasada) menos las provisiones.

Las colocaciones brutas han sido estimadas como un porcentaje del total de colocaciones del sistema financiero considerando que el Banco B+F alcanzará una participación igual a la suma de las participaciones del Banco B más la del Banco F.

La composición de las colocaciones brutas se ha estimado a partir de la estructura resultante de consolidar los saldos de ambas instituciones según los saldos proyectados a diciembre de 2000. La composición de la cartera vigente se mantiene constante, a excepción de la cartera atrasada (créditos vencidos y en cobranza judicial), que registra una evolución ascendente hasta el año 2003, fecha en la que se estabiliza e inicia una una tendencia descendiente. Los préstamos a largo plazo muestran un crecimiento a partir del año 2004.

COMPOSICION DE LAS COLOCACIONES BRUTAS DEL BANCO N+F

(%)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Total colocaciones brutas	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
a. Moneda nacional	11,9	12,2	12,2	12,0	11,9	11,7	11,5	11,3	11,2
Cuentas corrientes	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Descuentos	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Factoring	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Prestamos corto plazo	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Prestamos largo plazo	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Refinanciadas	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Otras colocaciones	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Créditos vencidos	0,8	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4
Créditos en cobranza judicial	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,4
b. Moneda extranjera	88,1	87,8	87,8	88,0	88,1	88,3	88,5	88,7	88,8
Cuentas corrientes	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Descuentos	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2
Factoring	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Prestamos corto plazo	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2
Prestamos largo plazo	4,7	3,7	3,9	4,4	5,3	6,2	6,9	7,7	8,4
Arrendamiento Financiero	37,9	37,6	37,3	37,0	36,8	36,5	36,2	35,9	35,7
Refinanciadas	3,4	3,5	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	3,1	3,0
Financiamiento exportaciones	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Financiamiento importaciones	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Otras colocaciones	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5
Créditos vencidos	3,5	3,9	3,9	3,9	3,7	3,5	3,4	3,3	3,3
Créditos en cobranza judicial	3,9	4,3	4,3	4,3	4,1	4,0	3,9	3,8	3,7

Las provisiones fueron calculadas considerando la clasificación presente y esperada de la cartera de créditos, contingentes y arrendamientos financieros de ambas instituciones. A la estructura de colocaciones mencionada anteriormente se le aplicaron las tasas de provisiones requeridas.

Las provisiones resultantes fueron distribuidas por monedas de acuerdo las participaciones obtenidas por ambas instituciones a setiembre de 2000.

TASAS DE PROVISIONES REQUERIDAS EN EL AÑO 2000
(%)

Tipo de créditos	Nomal	CPP		Deficientes		Dudoso		Pérdida	
		Sin garantías preferidas	Con garantías preferidas	Sin garantías preferidas	Con garantías preferidas	Sin garantías preferidas	Con garantías preferidas	Sin garantías preferidas	Con garantías preferidas
Comerciales	1,0	5,0	2,5	25,0	12,5	60,0	30,0	100,0	60,0
Microempresas	1,0	5,0	2,5	25,0	12,5	60,0	30,0	100,0	60,0
Hipotecarios	1,0	5,0	2,5	25,0	12,5	60,0	30,0	100,0	60,0
Consumo	1,0		5,0		30,0		60,0		100,0

Adicionalmente, se ha incorporado las provisiones correspondientes a la cartera transferida a Cofide que serán recompradas anualmente entre el año 2001 y 2004. Se estima que del 100% de la cartera transferida por ambos bancos el porcentaje de pérdida ascenderá al 70%.

Bienes adjudicados y realizables netos

Se estima que permanecen constantes en el horizonte de proyección y equivalen a la suma de los saldos que el Banco N y el Banco F mantienen a setiembre de 2000.

Activo fijo neto

Los activos fijos netos se mantienen constantes en el periodo 2001 – 2009. Se estima que los activos fijos se incrementarían anualmente en un monto similar a la depreciación anual de los mismos. Las tasas de depreciación consideradas equivalen a 3% para edificios y otras construcciones, 20% para mobiliario y equipo, 20% para unidades de transporte y 3% para instalaciones. Para el año 2001 se ha considerado la venta de activos redundantes por efecto de la fusión por un valor en libros de US$1.6 millones.

Otros activos

Esta partida considera la cartera transferida a Cofide a cambio de Bonos del Tesoro Público por un total de US$44,5 millones (neto de la cobranza efectuada desde la fecha de transferencia y setiembre de 2000) . De acuerdo con el programa de recompra de la cartera, se considera que a partir del año 2001 y por cuatro años se efectuará recompras anuales por el 25% del total de la cartera transferida.

b. Pasivos totales

Depósitos

Los depósitos han sido estimados como un porcentaje del total de depósitos del sistema financiero considerando que la nueva institución alcanzará una participación igual a la suma de las participaciones de ambos bancos.

La composición de los depósitos totales de la nueva entidad se mantiene constante a partir de la estructura resultante de consolidar los depósitos de ambas instituciones según los saldos proyectados para diciembre de 2000.

COMPOSICION DE LOS DEPOSITOS TOTALES DEL BANCO N+F

(%)

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
Total Depósitos	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
a. Moneda nacional	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0	33,0
Obligaciones Inmediatas	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Depósitos de ahorros	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
Depósitos a plazo	25,1	25,1	25,1	25,1	25,1	25,1	25,1	25,1	25,1
Cuentas a plazo	23,3	23,3	23,3	23,3	23,3	23,3	23,3	23,3	23,3
Depósitos CTS	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Otros	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
b. Moneda extranjera	67,0	67,0	67,0	67,0	67,0	67,0	67,0	67,0	67,0
Obligaciones Inmediatas	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5	8,5
Depósitos de ahorros	10,8	10,8	10,8	10,8	10,8	10,8	10,8	10,8	10,8
Depósitos a plazo	47,8	47,8	47,8	47,8	47,8	47,8	47,8	47,8	47,8
Certificados de depósito	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Certificados Bancarios	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Cuentas a plazo	41,1	41,1	41,1	41,1	41,1	41,1	41,1	41,1	41,1
Depósitos CTS	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Otros	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5

Fondos interbancarios

No se han considerado fondos interancarios para efectos de la proyección

Adeudados y otras obligaciones financieras

Los valores en circulación corresponden al saldo de bonos subordinados, bonos de arrendamiento financiero (BAF) y letras hipotecarias emitidas por la institución. Se considera que la nueva institución contará con un total de US$ 10 millones correspondientes a bonos subordinados y US$70 millones correspondientes a bonos de arrendamiento financiero como resultado de consolidar ambas operaciones.

Los adeudados a bancos y otras instituciones financieras equivalen a los préstamos que la institución mantiene con bancos corresponsales extranjeros y Cofide. Estos préstamos fueron calculados como un porcentaje decreciente de los depósitos totales de la institución. En la medida que los depósitos del banco aumenten, esta participación irá disminuyendo. Los adeudados a bancos y otras instituciones financieras pasarán de representar el 60.9% de los depósitos totales en 2001 a representar el 20,2% en el año 2009. Por tipo de moneda, se asume la misma participación ponderada que registraron ambos bancos a setiembre de 2000.

Otros pasivos

A diciembre del 2000, se estima que los otros pasivos de ambos bancos asciendan US$115,4 millones. Este monto equivale al 11% de los pasivos totales del ambas instituciones. Se estima que este porcentaje se reduzca ligeramente hasta representar el 9% de los pasivos a fines del 2009. La composición de los otros pasivos por monedas es similar a la estructura ponderada que ambos bancos han registrado a setiembre de 2000.

Provisiones por otras cuentas

Se calculan como un porcentaje de los gastos operativos y un porcentaje de las líneas con bancos del exterior.

c. Patrimonio

A setiembre del 2000, la suma del capital social de ambos bancos ascendió a US$98,3 millones. Se considera que como resultado la la fusión se activará un intangible por concepto de *Goodwill* que incrementará el mencionado capital en US$18,5 millones. Así mismo, se realizará una provisión extraordinaria por colocaciones que afectará directamente la cuenta de resultados acumulados por un total de US$18,5 millones. Se considera que la nueva institución capitaliza el 100% de sus utilidades anualmente.

La reserva legal está constituida por el 10% de las utilidades anuales hasta alcanzar el 35% del capital de la institución, según lo establecido en la Ley General de Instituciones Bancarias, Financieras y de Seguros (D.Leg. 770).

4. Proyección del Flujo de efectivo

a. Saldo inicial

Corresponde al saldo final de fondos disponibles del año anterior.

b. Utilidad neta

Corresponde a la utilidad del ejercicio.

c. Fuentes de fondos

Se registran las variaciones en las cuentas depósitos, provisiones por colocaciones, depreciación de activos fijos, fondos interbancarios pasivos, adeudados y otras obligaciones financieras, provisiones y otros pasivos.

d. Usos de fondos

Se registra la variación de las colocaciones, inversiones, bienes realizables y adjudicados, fondos interbancarios, activo fijo y otros activo.

3.4. Resultados obtenidos

El valor presente neto (VAN) del flujo de caja de la nueva entidad muestra un valor que fluctúa entre US$168,2 millones y US$128,7 millones. Las tasas de descuento utilizadas varían entre 16% y 20%.

VALOR ACTUAL NETO DEL BANCO N+F
(US$ miles)

Descuento	VAN_{flujo}	Perpetuidad	$VAN_{negocio}$
0,16	118 149	50 074	168 223
0,18	108 085	38 163	146 248
0,20	99 189	29 525	128 714

BANCO N+F

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(US$ miles)

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	129 911	144 421	160 414	168 403	177 297	187 656	198 889	210 625	222 903
Ingresos financieros M/N	27 110	36 795	46 438	48 136	49 997	52 423	55 023	57 675	60 395
Intereses y comisiones por colocaciones M/N	26 792	36 341	45 879	47 566	49 384	51 755	54 296	56 883	59 535
Intereses depósitos en Instituciones Financieras en M/N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses en fondos interbancarios en M/N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses de inversiones M/N	317	454	559	570	614	668	728	791	859
Diferencia en cambio en MN	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros MN	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos financieros M/E	102 802	107 626	113 976	120 267	127 300	135 233	143 866	152 951	162 509
Intereses y comisiones por colocaciones M/E	90 401	94 472	100 089	105 750	111 982	119 018	126 663	134 667	143 042
Intereses depósitos en Instituciones Financieras en M/E	6 216	6 216	6 216	6 216	6 216	6 216	6 216	6 216	6 216
Intereses en fondos interbancarios en M/E	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses de inversiones M/E	1 072	1 314	1 485	1 496	1 617	1 765	1 929	2 104	2 291
Diferencia en cambio en ME	5 113	5 624	6 186	6 805	7 486	8 234	9 058	9 963	10 960
Otros M/E	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	84 227	87 901	89 482	90 629	93 086	97 075	101 754	106 903	112 532
Gastos financieros M/N	25 197	27 233	29 856	31 573	33 751	36 505	39 557	42 830	46 330
Intereses por Depósitos M/N	22 573	24 592	27 080	29 276	31 597	34 461	37 612	40 979	44 567
Intereses por fondos interbancarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses por líneas del Sistema Financiero									
Primas al fondo de seguro de depósitos M/N	97	106	113	121	132	144	157	171	186
Intereses por otras obligaciones financieras M/N	2 527	2 535	2 663	2 176	2 022	1 900	1 788	1 680	1 577
Otros M/N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos financieros M/E	59 030	60 668	59 626	59 055	59 335	60 570	62 197	64 073	66 202
Int. por Depósitos M/E	22 045	23 671	25 109	26 850	28 981	31 609	34 502	37 592	40 886
Intereses por fondos interbancarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses por líneas del Sistema Financiero									
Primas al fondo de seguro de depósitos M/E	642	700	750	801	873	953	1 040	1 132	1 230
Intereses por otras obligaciones financieras M/E	36 344	36 296	33 768	31 404	29 481	28 008	26 655	25 349	24 086
Diferencia de cambio M/E	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros M/E	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO	45 684	56 520	70 932	77 774	84 211	90 581	97 135	103 723	110 371
OTROS INGRESOS	38 875	34 269	34 173	34 686	35 311	36 029	36 830	37 672	38 551
Otros ingresos M/N	21 443	21 354	21 472	21 654	21 878	22 076	22 291	22 515	22 750
Otros ingresos M/E	17 432	12 915	12 701	13 032	13 433	13 953	14 539	15 157	15 802
PROVISIONES Y DEPRECIACIONES	19 696	29 356	34 857	35 229	22 308	17 306	17 696	17 887	18 302
Provisiones de Colocaciones M/N	1 128	1 086	813	532	742	822	876	895	955
Provisiones de Colocaciones M/E	11 098	14 568	16 529	15 090	3 891	4 308	4 592	4 706	5 008
Depreciación y amortización	7 470	13 702	17 515	19 607	17 675	12 176	12 229	12 283	12 339
OTROS GASTOS	54 127	49 313	48 984	49 944	51 684	53 475	55 320	57 220	59 178
UTILIDAD ANTES DE REPARTO	10 737	12 119	21 264	27 287	45 530	65 829	60 948	66 287	71 442
Reparto a los trabajadores	-537	-606	-1 063	-1 364	-2 277	-2 791	-3 047	-3 314	-3 572
UTILID. ANTES DE IMP. A LA RENTA	10 200	11 513	20 201	25 923	43 254	53 038	57 901	62 973	67 870
Resultado por exposición a la inflación	0	-3 195	-6 060	-7 777	-12 976	-15 911	-17 370	-18 892	-20 361
Impuesto a la renta									
UTILIDAD NETA	10 200	8 318	14 141	18 146	30 278	37 126	40 531	44 081	47 509

BANCO N+F
BALANCE GENERAL
(US$ miles)

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
ACTIVO									
FONDOS DISPONIBLES	171 729	181 324	190 914	203 061	221 994	244 165	244 378	273 438	308 493
Caja	32 350	35 305	37 793	40 381	44 005	48 042	52 438	57 051	62 041
Depósitos en el Banco Central de Reserva	94 095	98 205	102 777	109 134	119 450	131 737	127 498	144 282	165 103
Depósitos en otras instituciones financieras	34 976	36 930	38 883	41 357	45 213	49 729	49 772	55 691	62 830
Canje	10 309	10 884	11 460	12 189	13 326	14 657	14 670	16 414	18 518
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Interbancarios M/N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos Interbancarios M/E	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INVERSIONES	19 956	19 736	18 897	20 190	22 003	24 021	26 219	28 526	31 020
Inversiones temporales	20 275	20 048	19 189	20 506	22 349	24 403	26 640	28 987	31 525
Inversiones permanentes	31	31	31	31	31	31	31	31	31
Provisión por fluctuación de valores	-351	-343	-323	-346	-378	-413	-452	-492	-536
COLOCACIONES NETAS	737 981	770 907	801 517	834 290	887 103	945 570	1 007 864	1 071 675	1 139 553
Cartera vigente	741 784	769 599	801 703	835 449	892 321	955 395	1 020 942	1 088 466	1 160 425
Cartera Vigente MN	83 872	88 513	92 513	96 259	102 162	108 695	115 651	122 771	130 340
Cartera Vigente ME	657 913	681 086	709 190	739 189	790 159	846 700	905 290	965 695	1 030 085
Cartera atrasada	74 850	95 623	111 490	126 116	126 659	127 146	129 322	131 172	133 011
Créditos vencidos	36 170	51 049	65 057	78 444	78 545	78 600	79 484	80 195	80 941
Créditos en cobranza judicial	38 680	44 573	46 433	47 672	48 113	48 546	49 838	50 977	52 070
Provisión para malas cuentas	-78 653	-94 314	-111 676	-127 275	-131 876	-136 971	-142 400	-147 963	-153 882
Provisión para colocaciones en MN	-9 436	-10 518	-11 329	-11 857	-12 594	-13 411	-14 280	-15 172	-16 120
Provisión para colocaciones en ME	-69 217	-83 796	-100 347	-115 418	-119 282	-123 560	-128 119	-132 791	-137 762
BIENES REALIZABLES Y ADJUDICADOS NETOS	4 956	4 956	4 956	4 956	4 956	4 956	4 956	4 956	4 956
Bienes realizables y adjudicados	9 702	9 702	9 702	9 702	9 702	9 702	9 702	9 702	9 702
Provisión de bienes realizables y adjudicados	-4 746	-4 746	-4 746	-4 746	-4 746	-4 746	-4 746	-4 746	-4 746
ACTIVO FIJO NETO	53 775	53 775	53 775	53 775	53 775	53 775	53 775	53 775	53 775
Activo fijo	83 371	92 545	103 681	115 730	127 855	140 031	152 260	164 543	176 882
Depreciación acumulada	-29 596	-38 770	-49 906	-61 955	-74 080	-86 256	-98 485	-110 768	-123 107
OTROS ACTIVOS	209 091	203 629	195 734	186 541	194 955	210 413	226 883	243 754	261 700
Otros activos M/N	121 029	126 287	131 193	136 433	144 882	154 235	164 201	174 410	185 270
Otros activos M/E	88 062	77 342	64 541	50 109	50 073	56 177	62 681	69 344	76 431
TOTAL ACTIVO	1 197 488	1 234 327	1 265 793	1 302 814	1 384 785	1 482 899	1 564 074	1 676 123	1 799 497
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	246 993	259 013	269 818	280 744	298 136	317 390	337 905	358 920	381 275

BANCO N+F
BALANCE GENERAL
(US$ miles)

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
PASIVO									
DEPOSITOS	539 167	588 409	629 889	673 016	733 420	800 704	873 964	950 850	1 034 011
Obligaciones inmediatas	61 241	66 717	71 361	76 187	82 963	90 510	98 724	107 340	116 657
Depósitos a la vista M/N	14 856	16 153	17 262	18 414	20 035	21 841	23 806	25 865	28 091
Depósitos a la vista M/E	46 386	50 564	54 099	57 773	62 928	68 669	74 919	81 475	88 565
Depósitos de ahorros	86 367	93 860	100 278	106 943	116 333	126 790	138 167	150 090	162 976
Ahorros M/N	27 547	29 791	31 755	33 792	36 682	39 899	43 396	47 055	51 005
Ahorros M/E	58 821	64 069	68 523	73 151	79 651	86 891	94 771	103 035	111 971
Depósitos a plazo	391 558	427 832	458 250	489 886	534 123	583 404	637 073	693 420	754 378
A plazo M/N	129 781	141 638	151 626	162 009	176 552	192 752	210 390	228 902	248 925
A plazo M/E	261 778	286 194	306 624	327 877	357 571	390 652	426 682	464 518	505 454
FONDOS INTERBANCARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos interbancarios M/N	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos interbancarios M/E	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ADEUDADOS Y OTRAS OBLIG FINANC.	403 933	386 878	365 066	343 474	329 537	316 974	305 190	293 482	282 481
OTROS PASIVOS	134 912	131 888	130 371	128 493	134 232	140 955	120 551	123 767	127 873
Otros pasivos M/N	8 835	8 642	8 554	8 440	8 837	9 300	7 938	8 175	8 472
Otros pasivos M/E	126 077	123 246	121 817	120 052	125 394	131 655	112 613	115 592	119 401
PROVISIONES	13 843	13 201	12 375	11 594	11 082	10 624	10 197	9 770	9 370
PASIVO TOTAL	13 843	13 201	12 375	11 594	11 082	10 624	10 197	9 770	9 370
PATRIMONIO	1 091 855	1 120 376	1 137 701	1 156 576	1 208 270	1 269 258	1 309 902	1 377 870	1 453 735
Capital Social	90 105	90 105	90 105	90 105	90 105	90 105	90 105	90 105	90 105
Reservas	4 085	4 917	6 331	8 146	11 173	14 886	18 939	23 347	28 098
Utilidad acumulada en el año	11 443	18 929	31 656	47 987	75 237	108 651	145 128	184 801	227 559
PATRIMONIO NETO	105 633	113 951	128 092	146 238	176 515	213 642	254 172	298 253	345 762
PASIVO Y PATRIMONIO NETO TOTAL	1 197 488	1 234 327	1 265 793	1 302 814	1 384 785	1 482 899	1 564 074	1 676 123	1 799 497

BANCO N+F
FLUJO DE EFECTIVO
(US$ miles)

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
Utilidad neta	10 200	8 318	14 141	18 146	30 278	37 126	40 531	44 081	47 509
Total Fuentes de Fondos	65 441	53 356	45 824	46 523	68 420	78 258	58 302	85 814	94 124
Aporte de capital	18 500								
Variación de depósitos	40 343	49 242	41 480	43 127	60 404	67 284	73 260	76 886	83 161
Variación de provisiones por colocaciones	12 394	15 661	17 362	15 599	4 601	5 094	5 429	5 563	5 919
Variación depreciación de activo Nijo	2 941	9 174	11 137	12 049	12 125	12 176	12 229	12 283	12 339
Variación de Fondos interbancarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variación de provisión	410	-642	-826	-781	-512	-458	-428	-427	-400
Variación de adeudados y otras obligaciones Financieras	11 339	-17 055	-21 812	-21 593	-13 937	-12 562	-11 784	-11 708	-11 001
Variación de otros pasivos	-20 486	-3 024	-1 517	-1 878	5 739	6 724	-20 404	3 217	4 106
Total usos de Fondos	31 770	52 080	50 374	52 521	79 765	93 214	98 619	100 835	106 578
Variación de colocaciones	28 837	48 588	47 971	48 372	57 414	63 561	67 723	69 374	73 798
PRINCIPALES INDICADORES DEL BANCO N+F	880	-220	-839	1 294	1 812	2 019	2 198	2 307	2 495
Variación de Fondos interbancarios	-12 063	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición de activo Fijo	681	9 174	11 137	12 049	12 125	12 176	12 229	12 283	12 339
VARIACION OF. PRINC. Y SUCURSALES									
Variación de otros activos	13 435	-5 462	-7 895	-9 193	8 413	15 458	16 470	16 871	17 946
FLUJO DE EFECTIVO ANUAL	43 871	9 594	9 591	12 147	18 933	22 170	213	29 060	35 054
FLUJO DE EFECTIVO ACUMULADO	171 729	181 324	190 914	203 061	221 994	244 165	244 378	273 438	308 493

FLUJO DE CAJA DEL BANCO N+F
(US$ miles)

	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
Utilidad neta	10 200	8 318	14 141	18 146	30 278	37 126	40 531	44 081	47 509
+ Depreciación y Amortización	7 470	13 702	17 515	19 607	17 675	12 176	12 229	12 283	12 339
- Inversiones	-7 596	-9 174	-11 137	-12 049	-12 125	-12 176	-12 229	-12 283	-12 339
Flujo de caja	10 074	12 846	20 519	25 704	35 828	37 126	40 531	44 081	47 509

PRINCIPALES CUENTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO N+F

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Principales cuentas (US$ millones)									
Activos totales	1 197,5	1 234,3	1 265,8	1 302,8	1 384,8	1 482,9	1 564,1	1 676,1	1 799,5
Colocaciones brutas	816,6	865,2	913,2	961,6	1 019,0	1 082,5	1 150,3	1 219,6	1 293,4
Depósitos totales	539,2	588,4	629,9	673,0	733,4	800,7	874,0	950,9	1 034,0
Patrimonio	105,6	114,0	128,1	146,2	176,5	213,6	254,2	298,3	345,8
Utilidad neta	10,2	8,3	14,1	18,1	30,3	37,1	40,5	44,1	47,5
Variación % de las principales cuentas									
Activos totales	3,6	3,1	2,5	2,9	6,3	7,1	5,5	7,2	7,4
Colocaciones brutas	3,7	5,9	5,5	5,3	6,0	6,2	6,3	6,0	6,1
Depósitos totales	8,1	9,1	7,0	6,8	9,0	9,2	9,1	8,8	8,7
Patrimonio	10,7	7,9	12,4	14,2	20,7	21,0	19,0	17,3	15,9
Utilidad neta	247,9	-18,5	70,0	28,3	66,9	22,6	9,2	8,8	7,8
Contingentes	-9,7	4,9	4,2	4,0	6,2	6,5	6,5	6,2	6,2
Participaciones de mercado									
% colocaciones brutas del sistema financiero	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9
% depósitos del sistema financiero	4,2	4,3	4,5	4,6	4,7	4,8	4,8	4,9	5,1

Fuente: SBS, Apoyo Consultoría S.A.

PRINCIPALES INDICADORES DEL BANCO N+F

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Margen financiero									
Margen financiero / ingresos financieros (%)	35,2	39,1	44,2	46,2	47,5	48,3	48,8	49,2	49,5
Gastos operativos / activos promedio (%)	4,6	4,1	3,9	3,9	3,8	3,7	3,6	3,5	3,4
Calidad de activos									
Colocaciones brutas / activos totales (%)	68,2	70,1	72,1	73,8	73,6	73,0	73,5	72,8	71,9
Cartera atrasada/colocaciones brutas (%)	9,2	11,1	12,2	13,1	12,4	11,7	11,2	10,8	10,3
Provisiones / cartera atrasada (%)	105,1	98,6	100,2	100,9	104,1	107,7	110,1	112,8	115,7
Provisiones / cartera deteriorada (%)	74,2	72,4	75,4	77,8	79,7	81,8	83,2	84,9	86,6
Cartera deteriorada / patrimonio (%)	100,4	114,3	115,7	111,9	93,8	78,4	67,3	58,5	51,4
(Cartera deteriorada - provisiones)/patrimonio (%)	25,9	31,5	28,5	24,9	19,0	14,3	11,3	8,9	6,9
Financiamiento de operaciones									
Depósitos / pasivos total (%)	49,4	52,5	55,4	58,2	60,7	63,1	66,7	69,0	71,1
Adeudados / pasivo total (%)	30,1	27,8	25,5	23,3	21,1	19,1	17,6	15,9	14,3
Fondos disponibles / depósitos (%)	31,9	30,8	30,3	30,2	30,3	30,5	28,0	28,8	29,8
Caja / activos (%)	2,7	2,9	3,0	3,1	3,2	3,2	3,4	3,4	3,4
Fondos disponibles / activos (%)	14,3	14,7	15,1	15,6	16,0	16,5	15,6	16,3	17,1
Adecuación de capital									
Patrimonio / activos (%)	8,8	9,2	10,1	11,2	12,7	14,4	16,3	17,8	19,2
Patrimonio / colocaciones (%)	12,9	13,2	14,0	15,2	17,3	19,7	22,1	24,5	26,7
Rentabilidad									
Utilidad neta/activos promedio (%)	0,9	0,7	1,1	1,4	2,3	2,6	2,7	2,7	2,7
Utilidad neta/patrimonio (%)	9,7	7,3	11,0	12,4	17,2	17,4	15,9	14,8	13,7
Apalancamiento									
Activos Ponderados por Riesgo / Patrimonio Efectivo	8,8	8,5	7,8	7,3	6,5	5,7	5,1	4,7	4,3

1/ Cartera deteriorada = cartera atrasada + colocaciones refinanciadas.

Fuente: SBS, Apoyo Consultoría S.A.

LIMITES DE LIQUIDEZ DEL BANCO F+N

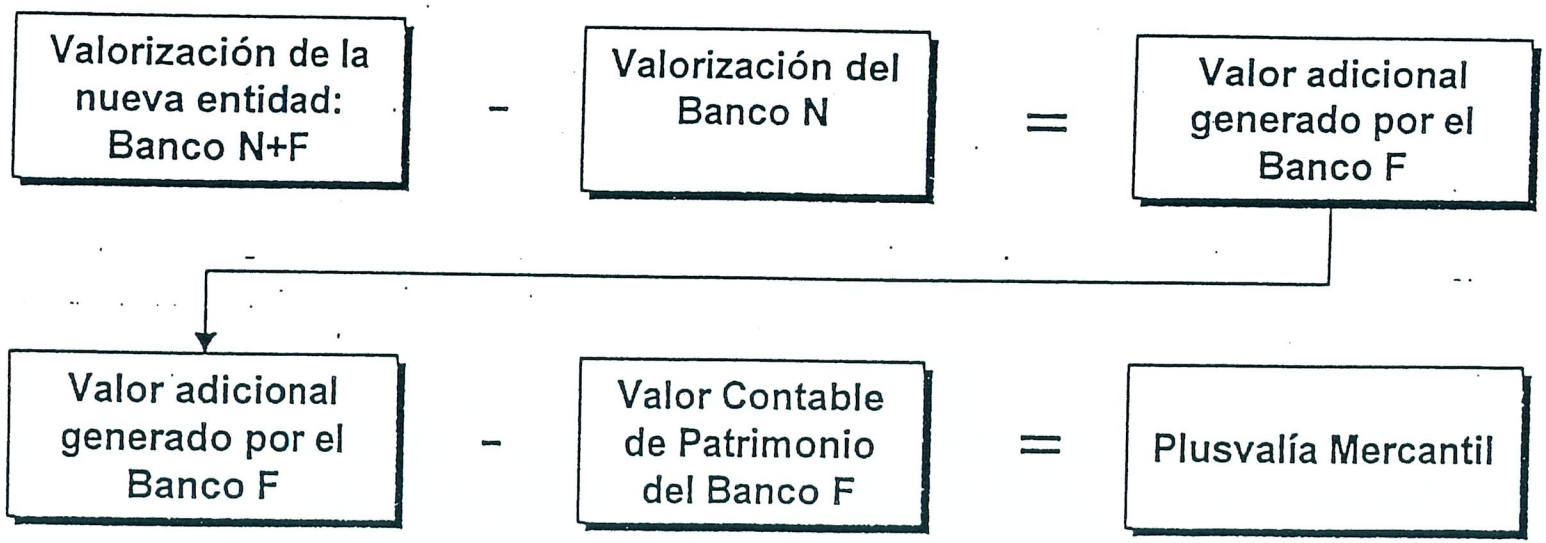
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Activos líquidos en M/E	161 483	168 949	175 952	187 200	204 652	225 052	226 032	252 652	284 661
Caja	22 019	24 050	25 755	27 528	30 009	32 773	35 782	38 942	42 359
BCR	89 849	93 773	98 140	104 209	114 060	125 793	121 745	137 772	157 654
Otras instituciones financieras	31 656	33 425	35 193	37 432	40 922	45 009	45 048	50 405	56 867
Interbancarios otorgados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones temporales	17 958	17 701	16 864	18 031	19 661	21 478	23 457	25 534	27 781
Pasivos corto plazo M/E	672 653	689 945	697 392	707 100	734 720	768 278	806 604	847 455	893 210
Obligaciones inmediatas	46 386	50 564	54 099	57 773	62 928	68 669	74 919	81 475	88 565
Ahorro	58 821	64 069	68 523	73 151	79 651	86 891	94 771	103 035	111 971
Plazo menos CTS	255 737	279 665	299 668	320 476	349 540	381 918	417 186	454 223	494 297
Fondos interbancarios acreedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adeudados	311 709	295 647	275 102	255 699	242 601	230 800	219 729	208 722	198 377
Ratio M/E (20%)	24,0	24,5	25,2	26,5	27,9	29,3	28,0	29,8	31,9
Activos líquidos en M/N	20 214	21 539	22 692	24 178	26 366	28 859	30 316	33 359	36 839
Caja	10 331	11 255	12 039	12 853	13 996	15 270	16 656	18 109	19 681
BCR	4 246	4 431	4 638	4 924	5 390	5 944	5 753	6 510	7 450
Otras instituciones financieras	3 320	3 505	3 691	3 926	4 292	4 720	4 724	5 286	5 964
Interbancarios otorgados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones temporales	2 317	2 347	2 325	2 475	2 688	2 926	3 183	3 453	3 745
Pasivos corto plazo M/N	188 130	202 443	214 153	226 449	244 542	264 867	287 105	310 479	335 854
Obligaciones inmediatas	14 856	16 153	17 262	18 414	20 035	21 841	23 806	25 865	28 091
Ahorro	27 547	29 791	31 755	33 792	36 682	39 899	43 396	47 055	51 005
Plazo menos CTS	128 577	140 341	150 245	160 542	174 962	191 025	208 515	226 871	246 726
Fondos interbancarios acreedores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PRIN Adeudados	17 151	16 158	14 891	13 701	12 862	12 101	11 388	10 688	10 031
Ratio M/N (8%)	10,7	10,6	10,6	10,7	10,8	10,9	10,6	10,7	11,0

5. PLUSVALIA MERCANTIL RESULTANTE

PLUSVALIA MERCANTIL RESULTANTE DE LA FUSIÓN

"Cualquier exceso entre el costo de adquisición y la participación en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos en el fecha de la transacción de intercambio debe considerarse como plusvalía mercantil y debe ser reconocido como un activo."

El valor de la plusvalía mercantil ha sido determinada mediante la valorización de los beneficios futuros que se pueden obtener como resultado de la sinergia producida por la fusión del Banco N y el Banco F. Para ello se ha empleado el siguiente enfoque basado en la metodología de los flujos de caja descontados (FCD):



Las valorizaciones del Banco N+F y del Banco Nuevo Mundo a través de la metodología de los flujos de caja descontados obtenidos considerando tasas de descuento entre 16% y 20% son:

VALOR ACTUAL NETO DEL BANCO N+F
(US$ miles)

Descuento	VAN_{flujo}	Perpetuidad	$VAN_{negocio}$
0,16	118 149	50 074	168 223
0,18	108 085	38 163	146 248
0,20	99 189	29 525	128 714

VALOR ACTUAL NETO DEL BANCO N
(US$ miles)

Descuento	VAN_{flujo}	Perpetuidad	$VAN_{negocio}$
0,16	62 587	27 038	89 625
0,18	57 135	20 606	77 742
0,20	52 326	15 942	68 268

Tomando en cuenta que a setiembre de 2000 el valor contable del patrimonio neto del Banco Financiero asciende a US$25,7 millones, se obtiene que el valor de la plusvalía mercantil oscila entre US$52,8 y 34,6 millones.

DETERMINACIÓN DE LA PLUSVALÍA MERCANTIL
(US$ miles)

Descuento	$VAN_{negocio}$ Banco N+F (a)	$VAN_{negocio}$ Banco N (b)	Valor Adicional del Banco F (c) = (a) - (b)	Patrimonio Neto Banco F (d)	Plusvalía Mercantil (c) - (d)
0,16	168 223	89 625	78 598	25 774	52 824
0,18	146 248	77 742	68 506	25 774	42 733
0,20	128 714	68 268	60 446	25 774	34 672

ANEXO

ANEXO 1: TRATAMIENTO DE LOS DEPOSITOS DE ENCAJE EN LA NUEVA ENTIDAD FINANCIERA

A. Políticas de Encajes del BCR

- Según la Ley de Bancos, las empresas de sistema financiero están sujetas a encaje según lo determine el BCR.
- En este sentido, la ley Orgánica del Banco Central, según su Ley Orgánica:

    - *Determinar la tasa de encaje mínimo legal y las tasas de encajes adicionales o marginales a que se refiere el artículo 162° de la ley de bancos.*
    - *Controlar el cumplimiento de los encaje e imponer las sanciones correspondientes en caso de incumplimiento.*
    - *Determinar las obligaciones sujetas a encaje.*
    - *Determinar el período de encaje.*
    - *Estanblecer el método y la base de cálculo para la aplicación de los encajes*

B. Nuevas disposiciones de encaje: Circulares # 027-028 de Agosto del 2000)

- En relación las disposiciones de encaje en moneda nacional:

  → Los fondos de encaje se componen únicamente de:

    - Dinero en efectivo
    - Depósitos en cuenta corriente en el BCR

  → Los fondos de encaje en moneda nacional no son remunerados.

  → El período de encaje es mensual.

  → Las entidades sujetas a encaje están sujetas a un encaje mínimo legal de 6% por el conjunto de obligaciones sujetas a encaje. El encaje exigible que excede al mínimo legal se denomina encaje adicional.

  → El encaje exigible se determinará por el conjunto de obligaciones sujetas a encaje multiplicada por la tasa de encaje mínimo legal del 6%.

En relación las disposiciones de encaje en moneda extranjera:

- Los fondos de encaje se componen únicamente de:
    - Dinero en efectivo en caja
    - Depósitos en cuenta corriente en el BCR

→ El período de encaje es mensual.

→ Las entidades sujetas a encaje están sujetas a un encaje mínimo legal de 6% por el conjunto de obligaciones sujetas a encaje. El encaje exigible que excede al mínimo legal se denomina encaje adicional.

→ La determinación del encaje exigible para las obligaciones sujetas a encaje se efectúa de la siguiente manera:

→ Por las obligaciones sujetas a encaje hasta el monto promedio del período del 1 al 31 de julio del 2000, se aplica una tasa equivalente a la implícita que resulte de dividir el encaje exigible entre el total de obligaciones sujetas a encaje alcanzados en ese período, menos tres puntos porcentuales. En ningún caso la tasa resultante será menor a 20%.

→ Por el exceso de obligaciones sobre el nivel señalado en el literal anterior, se aplica una tasa de 20%.

→ La entidad sujeta a encaje que se transforme en otro tipo de empresa de operaciones múltiples deberá seguir empleando el procedimiento que hubiere observado para el cálculo de su encaje exigible antes de la transformación.

→ En el caso de fusión

→ En el caso de fusión, la entidad sujeta a encaje resultante de la fusión deberá de considerar para el cálculo del encaje exigible a que se refiere el primer párrafo, la suma de las obligaciones sujetas a encaje de las entidades fusionadas en el período mencionado (julio del 2000) y la suma de los encajes exigibles en ese período, a efectos de determinar la tasa implícita y el encaje correspondiente a esa suma de obligaciones. El exceso de obligaciones sobre el nivel señalado anterior está sujeto a la tasa del 20%.

→ En relación a la remuneración del encaje, el encaje mínimo legal no será remunerado. Los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional, siempre que estén depositados en el BCR, devengarán intereses a una tasa equivalente a LIBOR (tres meses) menos 1/8 del uno por ciento.

C. Situación de Encaje de ambas instituciones

En Moneda Nacional

- La tasa de encaje efectivo de ambos bancos representa el 6% del TOSE, tal como lo estipula el BCR.
- El TOSE en moneda nacional de la operación combinada ascendería a S/. 576 millones. La tasa de encaje efectivo, por su parte, representa el 6% del TOSE:

SITUACION DE ENCAJE EN MONEDA NACIONAL, 2000
(promedio diario en S/. Millones)

	TOSE	Fondos de Encaje		Excedente		Tasa de encaje	
		Exigibles	Efectivo	Monto	% del TOSE	Exigibles	Efectivo
Julio							
Banco Financiero	195,9	13,7	13,9	0,2	0,1	7,0	7,1
Banco del Nuevo Mundo	383,3	26,8	27,2	0,4	0,1	7,0	7,1
Agosto							
Banco Financiero	191,8	13,4	13,5	0,1	0,1	7,0	7,0
Banco del Nuevo Mundo	384,5	26,9	27,2	0,3	0,1	7,0	7,1
Setiembre							
Banco Financiero	192,2	11,5	11,7	0,2	0,1	6,0	6,1
Banco del Nuevo Mundo	384,1	23,0	23,7	0,7	0,2	6,0	6,2
Operación combinada	576,3	34,5	35,4	0,9	0,2	6,0	6,1

Elaboración: APOYO Consultoría S.A.

En Moneda Extranjera

- La tasa de encaje exigible del Banco Financiero representa el 24,3% del TOSE. El encaje exigible no puede ser menor al 20% del TOSE.
- Por su parte, la tasa de encaje efectivo del Banco Nuevo Mundo ascendió a 34,9% del TOSE.
- El TOSE en moneda extranjera de la operación combinada ascendería a US$ 310 millones. La tasa de encaje efectiva, por su parte, representa el 31,7% del TOSE.

SITUACION DE ENCAJE EN MONEDA EXTRANJERA, 2000
(promedio diario en US$ Millones)

	TOSE	Fondos de Encaje		Excedente		Tasa de encaje	
		Exigibles	Efectivo	Monto	% del TOSE	Exigibles	Efectivo
Julio							
Banco Financiero	98,2	26,4	26,5	0,1	0,1	26,9	27,0
Banco del Nuevo Mundo	219,4	83,0	84,2	1,2	0,5	37,8	38,4
Agosto							
Banco Financiero	97,8	26,3	26,5	0,2	0,2	26,9	27,1
Banco del Nuevo Mundo	226,9	84,5	84,9	0,4	0,2	37,2	37,4
Setiembre							
Banco Financiero	93,9	22,4	22,8	0,4	0,4	23,9	24,3
Banco del Nuevo Mundo	216,1	75,3	75,4	0,1	0,0	34,8	34,9
Operación combinada	310,0	97,7	98,2	0,5	0,2	31,5	31,7

Elaboración: APOYO Consultoría S.A.

D. Tratamiento de los depósitos en la nueva entidad

- Según las normas vigentes, en caso de una fusión, la entidad sujeta a encaje resultante de la fusión deberá de considerar para el cálculo del encaje exigible la suma de las obligaciones sujetas a encaje de las entidades fusionadas en julio del 2000 y la suma de los encajes exigibles en ese período, a efectos de determinar la tasa implícita y el encaje correspondiente a esa suma de obligaciones. El exceso de obligaciones sobre el nivel señalado está sujeto a la tasa del 20%.