



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## BANCO DE COMERCIO

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 25 de setiembre de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Carmen Alvarado

Analista

[calvarado@equilibrium.com.pe](mailto:calvarado@equilibrium.com.pe)

Hernán Regis

Analista Senior

[hregis@equilibrium.com.pe](mailto:hregis@equilibrium.com.pe)

#### Instrumento

#### Clasificación\*

Entidad	B+
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A.pe
Bonos Subordinados	BBB+.pe

\*Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017, así como los Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2017 y 2018 del Banco de Comercio. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener en B+ la categoría asignada como Entidad al Banco de Comercio (en adelante, el Banco), así como las clasificaciones otorgadas a sus depósitos a corto plazo en EQL 2+.pe y de mediano y largo plazo en A.pe. Asimismo, se decidió mantener la categoría otorgada a la Segunda Emisión de Bonos Subordinados en BBB+.pe

Las clasificaciones asignadas se sustentan en el *expertise* que mantiene el Banco en el producto de créditos por convenio a las Fuerzas Armadas, cartera que a la fecha mantiene un bajo indicador de mora. En línea con lo anterior, la mayor participación de estos créditos sobre el total de la cartera de colocaciones del Banco se ve reflejada en los indicadores de mora real<sup>1</sup>, la cual se ubica favorablemente por debajo del promedio de la Banca Múltiple, así como en la cobertura de la cartera problema<sup>2</sup> con provisiones que continúa ubicándose en un rango considerado adecuado y que se incrementa al periodo de análisis. Se pondera igualmente de manera positiva los esfuerzos del Banco por mejorar los indicadores de eficiencia. A esto se suma la política de capitalización del 100% de utilidades de libre disposición. No menos importante resulta la experiencia y el nivel profesional del Directorio y la Plana Gerencial del Banco.

No obstante lo anterior, a la fecha limita al Banco poder contar con una mayor clasificación, los ajustados indicadores de solvencia que mantiene, lo cual se refleja en un ratio de capital global que se ubica entre los más bajos del sistema bancario, lo cual termina siendo una limitante para el crecimiento futuro del Banco. Esto último toma mayor relevancia toda vez que su principal accionista -la Caja de Pensiones Militar Policial- se encuentra limitado de realizar de manera directa aportes de capital al Banco, canalizando los mismos a través de la capitalización del 100% de los resultados y la autorización de emitir deuda subordinada por parte de la Entidad. A lo anterior se suma el riesgo que le genera al Banco la elevada concentración que todavía exhibe con los diez principales deudores refinanciados, sin embargo, se destaca la reducción en la misma (de 51.55% a 43.20% del total de refinanciados, entre diciembre de 2017 y junio de 2018). Cabe indicar igualmente que, a pesar de la fuerte participación de los créditos por convenio, el Banco continúa exhibiendo una tendencia creciente en el crédito promedio, lo cual lo expone a un mayor riesgo que deberá manejar con una adecuada labor de seguimiento. No menos importante resulta la baja participación de sus operaciones en el sistema financiero local (0.57% de las colocaciones totales del sistema al primer semestre de 2018). Asimismo, si bien sus indicadores de rentabilidad se sitúan por

<sup>1</sup> Cartera atrasada + refinanciada + castigos LTM.

<sup>2</sup> Cartera atrasada + refinanciada

encima de la Banca Mediana a la fecha de corte, los mismos se han venido reduciendo en los últimos doce meses, a la par de los márgenes del negocio.

Por otro lado, el Banco reportó un saldo de créditos reprogramados de S/27.96 millones (2.01% de la cartera vigente) al 30 de junio de 2018, la misma que crece en 9.60% respecto a lo registrado al 31 de diciembre de 2017, estando dicho incremento explicado principalmente por mayores reprogramaciones realizadas bajo el Oficio Múltiple SBS N°10250-2017 por efectos del fenómeno El Niño Costero (FEN). Igualmente, resulta relevante señalar que, al primer semestre del presente ejercicio, 1.84% de la cartera directa de colocaciones del Banco corresponden al sector construcción. En línea con lo anterior, al 30 de junio de 2018, el Banco mantiene exposición a través de deuda indirecta con una empresa que viene siendo investigada.

Como hechos de relevancia del primer trimestre de 2018, se debe mencionar que en Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2018, el Banco aprobó los términos, características y condiciones del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio hasta por un monto máximo en circulación de S/60 millones para el periodo 2018 – 2020, cuyos recursos serán destinados al fortalecimiento del Patrimonio Efectivo del emisor y para la realización de

operaciones de crédito propias del giro de negocio. En este sentido, 30% del monto total se destinará para el otorgamiento de créditos a la mediana y gran empresa, mientras 60% se utilizará para la colocación de créditos al sector de Banca Convenios y 10% para créditos al segmento de Banca Personas. Cabe mencionar que, según lo indicado por el Banco, el ratio de capital global objetivo es del 13%. En esta línea, de acuerdo a lo referido por la Gerencia, el Banco se encuentra en proceso de inscripción del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio, así como de la Primera Emisión ante el Registro Público del Mercado de Valores.

Asimismo, debe mencionarse que, mediante Junta Universal de Accionistas de fecha 22 de mayo de 2018, se nombraron como nuevos directores a los señores José Luis Alfredo Chirinos Chirinos y Lorenzo Luis Alberto Bianchi Calderón, en reemplazo de los señores Feruccio Cerni Bejarano y Luis Alberto Velarde Yañez.

Finalmente, Equilibrium espera que el Banco realice los esfuerzos necesarios para mejorar los indicadores financieros observados, en especial aquellos relacionados a la solvencia. Equilibrium continuará haciendo seguimiento a los indicadores financieros del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

#### **Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:**

- Fortalecimiento patrimonial que se vea reflejado en un crecimiento del patrimonio efectivo y consecuentemente en el ratio de capital global, ubicándose por lo menos con la media del sistema financiero.
- Mayor diversificación de la cartera de colocaciones, sin descuidar su segmento base de créditos convenio al personal de las fuerzas armadas y policiales, que le permita incrementar su participación de mercado sin descuidar la calidad de cartera.

#### **Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:**

- Mayor ajuste en el ratio de capital global que afecte el crecimiento del Banco.
- Disminución en la cobertura de la cartera problema con provisiones, exponiendo el patrimonio del Banco.
- Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia de la cartera de colocaciones.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, sumado a una baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Ajuste pronunciado en los indicadores de liquidez.
- Incremento significativo en los créditos reprogramados que genere incertidumbre respecto a la generación futura del Banco.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento de la cartera de colocaciones.

#### **Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:**

- Ninguna

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

El Banco de Comercio inició sus operaciones el 27 de septiembre de 2004, estando autorizado a operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), quien le otorgó la licencia de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 1466-2004. El Banco se constituye como resultado de una reorganización simple a través de la cual el ex Banco de Comercio (actualmente, Administradora de Comercio S.A.) transfirió al nuevo Banco de Comercio un bloque patrimonial conformado por bienes, derechos, obligaciones y garantías suficientes para desenvolverse en actividades propias de un banco.

El Banco mantiene su estrategia enfocada en el otorgamiento de créditos de consumo no revolventes (78.11%), seguido en menor cuantía por grandes empresas (9.39%) y corporativo (5.97%), buscando expandir sus negocios principalmente en la banca de convenios institucionales debido a que la experiencia que tienen en dicho segmento les da una ventaja competitiva y, además, conlleva a un menor nivel de riesgo.

Al 30 de junio de 2018, el Banco desarrolla sus actividades a través de una red de 17 agencias (13 en Lima y una en Arequipa, en Ica, en Piura y en Loreto), contando con un total de 702 colaboradores a dicho corte.

Como hecho relevante del periodo se debe mencionar que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP se pronunció favorablemente en relación a la emisión de instrumentos de deuda subordinada redimible computable como Patrimonio Efectivo de Nivel 2, en el marco del programa denominado "Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio S.A." hasta por un monto máximo de S/60.0 millones o su equivalente en moneda extranjera, conforme a lo acordado mediante Junta Obligatoria Universal de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2018. Asimismo, se debe precisar que, en adecuación al Reglamento de Gobierno Corporativo y Gestión Integral de Riesgos, aprobado por Resolución SBS N°272-2017 de fecha 18-01-2017, se inscribió en Registros Públicos la modificación al Estatuto Social del Banco con fecha 17 de julio de 2018 y se modificaron el Reglamento de Junta General de Accionistas y el Reglamento de Directorio.

### Grupo Económico

El accionista mayoritario del Banco es la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP) con 99.99% de participación accionaria, a su vez, CPMP es accionista de las siguientes empresas: Administradora del Comercio S.A. (99.37%) y Almacenera Peruana de Comercio S.A.C. o Alpeco (100%). El Banco mantiene igualmente como empresa vinculada a Inversiones Banco de Comercio S.A, conocida como Inverperco.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial del Banco se presentan en el Anexo II.

En Junta Universal de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2018, se eligieron a los Directores para el periodo abril 2018-

marzo 2019. Posteriormente, mediante Junta Universal de Accionistas de fecha 22 de mayo, se nombraron como nuevos directores a los señores José Luis Alfredo Chirinos Chirinos y Lorenzo Luis Alberto Bianchi Calderón, en reemplazo de los señores Feruccio Cerni Bejarano y Luis Alberto Velarde Yañez.

### Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2018, el Banco se mantiene en el puesto 13 de 16 participantes dentro del sistema bancario local en cuanto a colocaciones y patrimonio, y en el puesto 12 en cuanto a captaciones; según se detalla a continuación:

Participación en el Sistema Bancario	Banco de Comercio				
	2014	2015	2016	2017	I-S 2018
Créditos Directos	0.57%	0.50%	0.54%	0.59%	0.57%
Depósitos Totales	0.67%	0.61%	0.61%	0.62%	0.58%
Patrimonio	0.62%	0.60%	0.61%	0.62%	0.65%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco cuenta con un Comité de Riesgos, constituido para llevar a cabo la administración de riesgos, siendo responsable de la aprobación y aplicación de los principios y políticas establecidas por el Directorio.

### Gestión del Riesgo Crediticio

El Banco ha establecido políticas y normas internas con el objeto de mitigar el riesgo crediticio al que se encuentra expuesto, estableciendo los criterios y lineamientos a tener en cuenta al momento de evaluar las operaciones de crédito, así como el seguimiento respectivo.

Por otro lado, la Gerencia de Riesgos realiza de manera trimestral un análisis integral de la cartera, el cual incluye la revisión de la clasificación, provisiones constituidas, indicadores de calidad, evolución de las colocaciones, límites de concentración, principales deudores con mora por sector, entre otros; ello tanto para Banca Empresa como para Banca Personas y Banca Convenios. Riesgos analiza también la estrategia de deudores bajo vigilancia, y genera señales de alerta temprana y acciones correctivas.

### Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco ha establecido los criterios generales que deben ser considerados en la administración del riesgo de mercado, de tal forma que pueda tener un manejo adecuado, prudente y a la vez rentable de los recursos que intermedia el Banco. Así, las medidas de evaluación, valorización y control recaen básicamente en los rubros de Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Tipo de Cambio y Riesgo en Precio de Inversiones, para cada uno de los cuales se han definido funciones y responsabilidades.

A la fecha, el Banco cuenta con indicadores de alerta temprana que le permiten controlar el riesgo de mercado y liquidez. Asimismo, mantiene un Comité de Activos y Pasivos, el cual establece como medida de monitoreo de los niveles de liquidez, el análisis de brechas, concentración de pasivos y los ratios de liquidez, determinando límites internos.

### Gestión del Riesgo Operacional

La División de Riesgos centraliza la coordinación general, el apoyo y la asesoría a todas las unidades del Banco para la gestión del riesgo operacional. En esa línea, existe un equipo de soporte de riesgo operacional que revisa y aprueba los informes de la evaluación del riesgo operativo y define los planes de acción, siendo los departamentos afectados los responsables de su implementación. El Banco cuenta con un manual de políticas y procedimientos de riesgo operacional, así como con lineamientos adicionales establecidos por la Gerencia General.

El Banco, mediante Resolución SBS N° 4003-2015 del 08 de julio de 2015, obtuvo la autorización para utilizar el método ASA (*Alternative Standard Approach*) hasta mayo del 2017 y posteriormente, mediante Resolución SBS N° 2488-2017 de fecha 21 de junio de 2017, se renovó la autorización del método ASA para el cálculo del requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional hasta el 31 de mayo de 2020, lo cual genera un ahorro en el requerimiento patrimonial por riesgo operacional.

### Gestión del Riesgo del Grupo Económico y Conglomerado Financiero

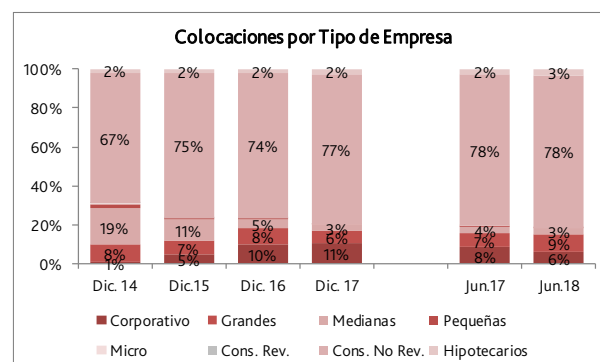
En virtud de la Resolución SBS N° 5780-2015 "Normas Especiales sobre Vinculación y Grupo Económico" de fecha 28 de setiembre 2015, el Banco cumple con el envío esta información con una periodicidad semestral.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, los activos del Banco se redujeron 2.93% interanualmente (-3.82% en el primer semestre de 2018), ascendiendo a S/1,888.56 millones. Lo anterior se explica principalmente por la reducción en el disponible en 23.61%, no obstante el crecimiento de las colocaciones brutas en 6.21%, por debajo del crecimiento promedio registrado por la Banca Mediana<sup>3</sup>(+8.90%) y el Sistema Bancario total (+9.67%) para el mismo periodo. Dentro de la cuenta de fondos disponibles, si bien hay un incremento en las inversiones financieras temporales constituidas principalmente por bonos soberanos, se ajustan la cuenta de Bancos y Corresponsales y Otros reflejando la cancelación de operaciones de reporte de moneda con el BCRP. Cabe indicar que las colocaciones y los fondos disponibles representan el 76.51% y el 20.96% de los activos, respectivamente, a la fecha de corte.

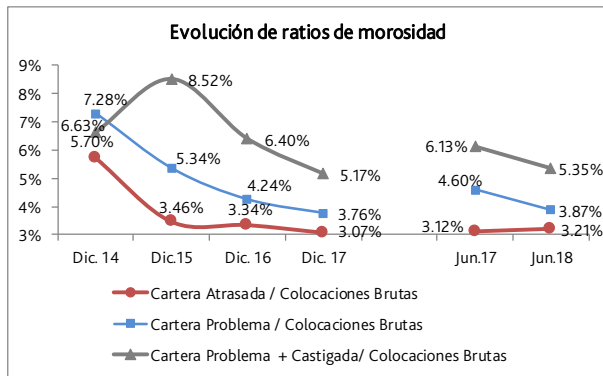
Por tipo de crédito, el crecimiento de la cartera de colocaciones del Banco se explica por el mayor dinamismo del segmento de consumo no revolvente (+6.92%) -el mismo que presenta un ratio de mora controlado (1.74%) y mayor rentabilidad- seguido de grandes empresas (+39.04%), hipotecarios (+48.65%) y consumo revolvente (+12.19%). Cabe destacar para el periodo analizado, el crecimiento en la participación de grandes empresas y la reducción de créditos corporativos. Asimismo, se continuó reduciendo la exposición en medianas, pequeñas y microempresas, en línea con los elevados indicadores de mora asociados a los mismos, como se aprecia en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al primer semestre de 2018, el indicador de cartera atrasada (vencidos y judiciales) sobre las colocaciones brutas se situó en 3.21%, nivel superior al mostrado al cierre de junio 2017 (3.12%). Por su lado, los créditos refinanciados y reestructurados se reducen en 52.81% en los últimos doce meses debido a la mejora en la calidad de pago de un cliente de Banca Empresa. Cabe señalar que la concentración existente en los diez principales refinanciados se reduce a la fecha de análisis, al situarse en 43.20%, por debajo de lo registrado a junio de 2017 (51.55%); sin embargo, aún se mantiene en niveles considerados elevados. No obstante, lo anterior se mitiga por el hecho de que la cartera refinanciada representa 0.66% del total de colocaciones del Banco. En este sentido, el indicador de morosidad, incluyendo los refinanciados (cartera problema), se reduce a 3.87% desde el 4.60% alcanzado en el mismo periodo del año anterior, situándose por debajo de la Banca Múltiple (4.51%) y de la Banca Mediana (4.84%), tal como se aprecia a continuación:

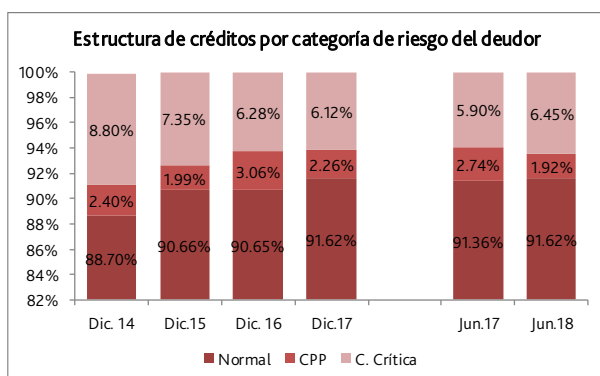
<sup>3</sup> La Banca Mediana está conformada por los siguientes Bancos: Banco de Comercio, Banco Financiero, Banco Interamericano de Finanzas, Citibank, Banco GNB, Banco Santander Perú y Banco ICBC Perú Bank.



Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

El Banco realizó castigos de cartera durante el primer semestre de 2018 por S/11.37 millones, mientras que de considerarse los últimos doce meses alcanza S/16.81 millones, representando 1.18% de sus colocaciones (1.60% últimos doce meses a junio de 2017). En este sentido, el ratio de mora real mejora al pasar de 6.13% a 5.35% entre junio de 2017 y 2018; no obstante, se encuentra por encima de lo registrado al cierre de 2017 (5.17%). Los indicadores de calidad de cartera descritos no consideran la proporción de cartera reprogramada, la misma que al primer semestre de 2018 representa el 2.01% de las colocaciones vigentes con un saldo de S/27.96 millones. La mayor parte de las reprogramaciones se han realizado bajo el Oficio Múltiple SBS N° 10250-2017 por efectos del fenómeno El Niño Costero (FEN), desatado durante el primer trimestre de 2017.

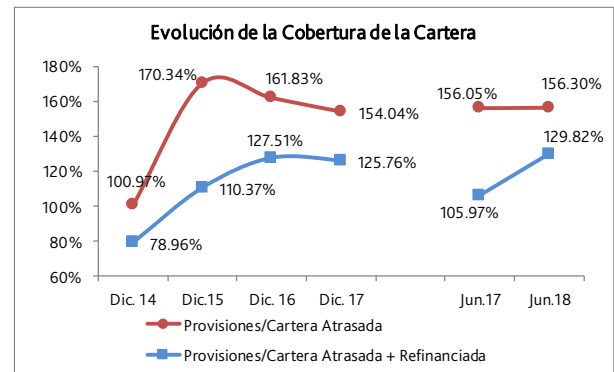
En relación a la distribución de la cartera del Banco según categoría de riesgo del deudor reportada a la SBS (créditos directos e indirectos), se observa que a junio de 2018, la cartera Normal se incrementa ligeramente respecto a lo mostrado en el mismo periodo de 2017. En línea con lo anterior, se reduce la cartera CPP (Con Problemas Potenciales), mientras que la cartera crítica se incrementa en términos interanuales, como se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las provisiones por incobrabilidad de créditos directos totalizan S/72.55 millones al primer semestre de 2018, registrando un incremento interanual de 9.50%, mientras que la cartera atrasada se incrementa en 9.33% y la cartera problema se reduce interanualmente en 10.61%. Lo anterior conlleva a una leve mejora en el ratio de cobertura de cartera

atrasada al pasar de 156.05% a 156.30% entre junio 2017 y 2018 (154.04% al cierre de 2017). Del mismo modo, la cobertura de la cartera problema (atrasada y refinanciada) mejora al pasar de 105.97% a 129.82% en el mismo periodo (125.76% al cierre de 2017), ubicándose por encima del promedio de la Banca Mediana (82.40%) y de la Banca Múltiple (104.25%). Esto último se ve igualmente plasmado en el indicador de compromiso patrimonial<sup>4</sup>, el mismo que se sitúa en -5.88% al primer semestre de 2018. Cabe mencionar que, el Banco registra provisiones voluntarias por S/1.65 millones. A continuación, se presenta la evolución en los indicadores de cobertura de cartera:



Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

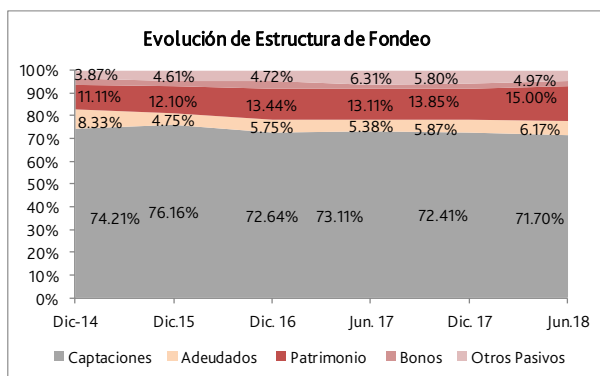
Al 30 de junio de 2018, el crédito promedio por deudor se incrementa al pasar de S/22,039 a S/23,798, como consecuencia de un menor número de deudores por castigos de cartera, así como de la reducción de las colocaciones. Sin embargo; se mantiene por debajo de lo observado tanto por el Sistema de Banca Múltiple como de Banca Mediana.

En cuanto a las colocaciones por sector económico (excluyendo la cartera de consumo e hipotecario), las mismas registran una reclasificación en los últimos doce meses. De esta manera, el sector de intermediación financiera pasa de 28.02% a 7.50%. Por el lado de la exposición en proyectos inmobiliarios y construcción, el Banco tiene colocaciones por S/39.34 millones (14.72% en su conjunto), manteniendo exposición a través de deuda indirecta con una empresa del sector construcción que viene siendo investigada al periodo de análisis. En cuanto a las colocaciones por tipo de moneda, 87.59% de las mismas se encuentra en moneda nacional, mientras que, por el lado de las garantías, 88.97% de los créditos no cuentan con ningún tipo de garantía y 9.52% cuenta con garantías preferidas.

#### Pasivos y Estructura de Fondo

Al primer semestre de 2018, los depósitos y obligaciones se mantienen como la principal fuente de fondeo del Banco, seguido por el patrimonio, adeudos, cuentas por pagar y deuda subordinada, según se puede ver a continuación:

<sup>4</sup> Compromiso patrimonial = ((cartera problema - provisiones) / patrimonio neto)



Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los depósitos, las cuentas a plazo se reducen interanualmente en 7.10% (-10.52% en el primer semestre del año) debido a la estrategia del Banco de reducir las tasas de interés, en línea con la reducción paulatina de la tasa de referencia de política monetaria, lo cual redujo principalmente los saldos de personas jurídicas. Por su parte, los depósitos a la vista y ahorro se redujeron en 13.54% interanualmente reflejando los menores saldos en las cuentas en moneda extranjera de personas naturales, mientras que las captaciones de CTS se incrementan en 8.81% por incremento en la tasa. Adicionalmente, la concentración de los 20 principales depositantes se reduce de 24.04% a 21.97% entre junio de 2017 y 2018, mientras que la participación del sector público se incrementa ligeramente de 7.79% a 8.05% en el mismo periodo.

En cuanto a los adeudados, estos se incrementan de S/104.62 millones a S/116.53 millones (+11.38%) entre junio 2017 y 2018 (+1.06% durante el primer semestre de 2018), como consecuencia del crecimiento de adeudados con COFIDE, la principal exposición del Banco, mientras que los adeudados en el exterior se reducen al mismo periodo, permitiendo la reducción de la exposición en moneda extranjera. Cabe mencionar que las deudas contraídas con COFIDE -en su mayor parte líneas para créditos Mi Vivienda- se encuentran garantizados con cartera hasta por S/63.56 millones. En este sentido, el Banco adquirió en el 2017, cartera de EDPYME Mi Casita S.A., mientras que al primer semestre del presente ejercicio, adquirió cartera por S/13.0 millones y se asumieron pasivos por S/12.66 millones.

En relación a las obligaciones subordinadas que el Banco mantiene en circulación, éstas representan 2.15% del fondo, correspondientes a la Segunda y la Tercera Emisión de Bonos Subordinados, con vencimientos hasta el año 2026.

El patrimonio neto del Banco representa 15.0% del fondo al 30 de junio de 2018, creciendo en 11.05% interanualmente como consecuencia de la capitalización de S/30.52 millones correspondientes al total de utilidades de libre disposición del ejercicio 2017 y el incremento en la cuenta de reserva legal en S/3.39 millones, por acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2018; no obstante se registra un saldo negativo en la cuenta de Ajustes

al Patrimonio que ascendió a S/4.52 millones, correspondiente a ajustes por el movimiento en el valor razonable de la cuenta inversiones.

### Solvencia

Respecto del patrimonio efectivo del Banco, éste ascendió a S/306.89 millones al 30 de junio de 2018 (+9.24% respecto a junio de 2017), en línea con el acuerdo de capitalización del total de las utilidades generadas, así como por la reducción de la exposición en subsidiarias, entre otras medidas adoptadas para fortalecer patrimonialmente al Banco. De esa manera, el ratio de capital global se incrementa al pasar de 12.38% a 12.49%<sup>5</sup>. La evolución del ratio de capital global se presenta en la tabla siguiente:

Ratio de Capital Global	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic. 17	Jun.18
Banco de Comercio	12.55%	12.20%	13.71%	12.13%	12.49%
Sistema	14.13%	14.17%	15.15%	15.18%	15.07%

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, el Banco registra una utilidad neta de S/15.71 millones, menor en 11.98% respecto al mismo periodo del año anterior, resultado de los mayores gastos financieros por obligaciones con el público y provisiones por incobrabilidad de créditos para el periodo analizado, a pesar de los mayores ingresos financieros por créditos e inversiones.

Al primer semestre de 2018, los ingresos financieros crecieron en 5.39% respecto a junio de 2017, lo cual se explica por el mayor dinamismo de las colocaciones en consumo no revolvente. Por su lado, los gastos financieros se incrementaron en 5.97%, sustentado en los mayores intereses por depósitos y obligaciones con el público (+5.83%), así como en el mayor gasto en adeudos y obligaciones financieras (+19.77%).

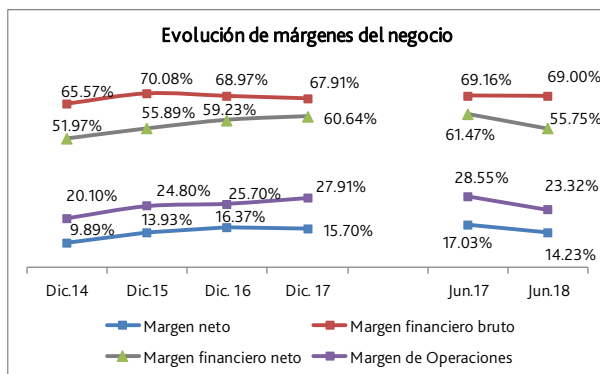
Producto de lo anterior, el margen financiero bruto del Banco se sitúa en 69.0%, por debajo de lo observado al primer semestre de 2017 (69.16%); registrando a su vez una variación positiva interanual de 5.14% en términos absolutos. Al incorporar el gasto por provisiones de créditos directos, el margen financiero neto se reduce al pasar de 61.47% a 55.75%, como consecuencia de un mayor gasto de provisiones que totalizó S/14.62 millones (+81.32% interanual). De acuerdo a lo manifestado por la Gerencia del Banco, dicho incremento en el gasto de provisiones se explica principalmente por banca minorista, vinculada al producto Convenio Descuento por Planilla.

Cabe resaltar que desde el 2013, el Banco ha venido realizando esfuerzos por reducir los gastos operativos; al corte de análisis los gastos operativos se reducen en 1.75% en términos absolutos, debido a los menores gastos de personal (-0.19%) y gastos generales (-4.94%). Como resultado de lo anterior, los ratios de eficiencia mejoran debido a que el

<sup>5</sup> El Banco se mantiene como uno de los bancos con el ratio de capital global más ajustados del sistema, según información reportada por la SBS a junio de 2018.

gasto operativo pasa de representar el 33.44% al 31.17% de los ingresos financieros entre junio de 2017 y 2018, y de 48.35% a 45.18% respecto del margen bruto en el mismo periodo.

Los ingresos netos por servicios financieros se redujeron principalmente por los menores ingresos por emisión de cartas fianza y la decisión del Banco de suspender líneas. De esta manera, el margen neto pasa de 17.03% a 14.23% entre junio de 2017 y 2018, como se aprecia en el gráfico que sigue:



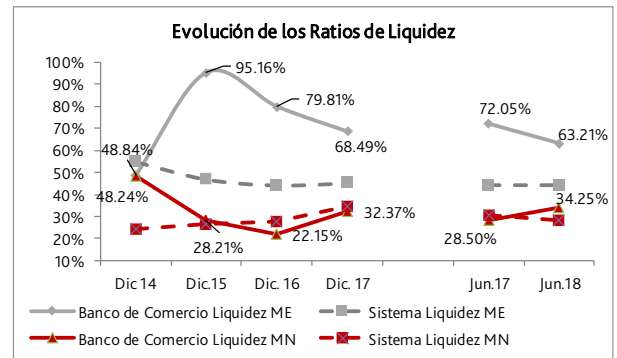
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los indicadores de rentabilidad, el retorno promedio sobre el patrimonio (ROAE) este se sitúa en 11.80% al primer semestre de 2018, reduciéndose respecto al mismo periodo de 2017 (13.62%), como consecuencia del menor crecimiento de la utilidad neta en relación con el aumento registrado en el patrimonio. El retorno promedio sobre el activo (ROAA), se sitúa en 1.66%, el mismo que se reduce respecto al mismo periodo del año anterior (1.74%). Cabe mencionar que los indicadores de rentabilidad del Banco, se mantienen por encima de la Banca Mediana al periodo de análisis (10.44% y 1.15%, para el ROAE y ROAA, respectivamente).

Cabe señalar la existencia de contingencias tributarias con la SUNAT correspondientes a la empresa vinculada Administradora del Comercio S.A., por las que se podría atribuir responsabilidad solidaria al Banco. En este sentido, la vinculada registra una contingencia probable por S/27.88 millones, la misma que se encuentra totalmente provisionada; asimismo, dicha entidad tiene contingencias posibles por S/53.33 millones.

### Liquidez y Calce de Operaciones

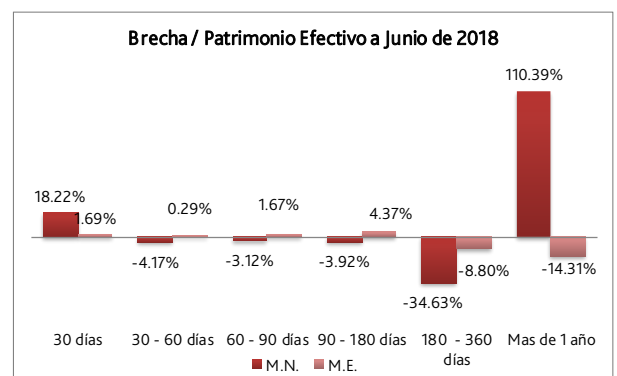
Al primer semestre de 2018, el Banco cumple con los requerimientos mínimos regulatorios en lo que respecta a indicadores de liquidez, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. Cabe mencionar que, en ambos casos, los indicadores del Banco se encuentran por encima de lo observado para el promedio de la Banca Múltiple (34.25% vs 28.45% para liquidez en moneda nacional y 63.21% vs 44.86% para moneda extranjera, respectivamente), como se aprecia en el gráfico a continuación:



Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, la Entidad cumple adecuadamente con los ratios de liquidez medidos a través del Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) y el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL). Al primer semestre de 2018, el RIL en moneda nacional se sitúa en 33.41%, y en moneda extranjera en 16.22%, mientras que el RCL asciende a 118.54% y 212.0% en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente.

En cuanto al calce entre activos y pasivos por monedas y vencimiento, el descalce más relevante se registra en el tramo mayor a 360 días. Este descalce positivo se concentra principalmente en moneda nacional debido a una mayor posición activa en créditos en dicho tramo y moneda. No obstante, los descalces negativos, se aprecia una brecha total positiva de S/207.71 millones, equivalente a 67.68% del patrimonio efectivo al corte de análisis.



Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que el Banco mantiene líneas de crédito por un total de US\$100.20 millones, de las cuales ha utilizado el 13.42% al primer semestre del año en curso. Cabe destacar que de este total, US\$32.0 millones corresponden a líneas de libre disponibilidad cuyo porcentaje de utilización es de 34.46%.

### ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción

de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que, al 31 de julio de 2018, los ingresos percibidos por el Banco de Comercio co-

rrespondientes a Actividades Complementarias representan el 0.254% de sus ingresos totales.



**BANCO DE COMERCIO**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>383,442</b>	<b>465,246</b>	<b>421,230</b>	<b>499,229</b>	<b>349,115</b>	<b>266,170</b>
Invers. financieras temporales netas	60,937	37,134	18,721	19,041	57,908	69,723
Fondos Interbancarios	14,002	0	0	0	55,015	60,014
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>458,381</b>	<b>502,380</b>	<b>439,951</b>	<b>518,271</b>	<b>462,038</b>	<b>395,907</b>
<b>Total Colocaciones Vigentes</b>	<b>1,025,450</b>	<b>1,079,828</b>	<b>1,216,818</b>	<b>1,297,908</b>	<b>1,386,798</b>	<b>1,389,016</b>
Refinanciados y reestructurados	17,565	21,453	11,438	20,065	9,961	9,469
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	62,995	39,480	42,485	42,459	44,291	46,419
Cartera Problema	80,560	60,933	53,923	62,524	54,252	55,888
<b>Coloc.Brutas</b>	<b>1,106,009</b>	<b>1,140,762</b>	<b>1,270,741</b>	<b>1,360,433</b>	<b>1,441,050</b>	<b>1,444,904</b>
Menos:						
Provisiones de Cartera	-63,607	-67,250	-68,755	-66,257	-68,228	-72,552
Intereses y Comisiones No Devengados	-1,020	-1,595	-1,172	-894	-780	-952
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>1,041,383</b>	<b>1,071,916</b>	<b>1,200,814</b>	<b>1,293,282</b>	<b>1,372,042</b>	<b>1,371,400</b>
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	16,764	14,785	13,820	22,659	21,383	15,278
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	3,697	9,547	6,216	6,735	5,792	5,617
Inversiones financieras permanentes	38,930	43,200	39,597	37,716	32,238	31,066
Activos fijos netos	29,439	26,929	29,326	30,041	32,108	33,168
Otros activos	47,050	39,174	38,328	36,893	37,976	36,122
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,635,644</b>	<b>1,707,930</b>	<b>1,768,052</b>	<b>1,945,597</b>	<b>1,963,577</b>	<b>1,888,558</b>
<b>Obligaciones con el Público</b>						
<b>Depósitos a la vista</b>	135,011	118,906	102,918	123,066	101,741	105,500
- Obligaciones con el Público	134,964	118,880	102,908	123,052	101,666	105,472
- Sistema Financiero y Org. Internac.	47	26	10	13	75	28
<b>Depósitos de ahorro</b>	171,717	165,528	200,415	186,583	188,672	162,225
- Obligaciones con el Público	171,717	165,528	200,415	186,583	188,672	162,225
<b>Depósitos a la vista y de ahorro</b>	<b>306,728</b>	<b>284,434</b>	<b>303,333</b>	<b>309,649</b>	<b>290,413</b>	<b>267,725</b>
Cuentas a plazo del público	551,921	723,054	713,654	825,511	858,666	786,748
Certificados Bancarios y de Depósitos	257	316	404	249	213	155
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	2,987	45	94	21,290	20,601	35
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>555,165</b>	<b>723,415</b>	<b>714,152</b>	<b>847,050</b>	<b>879,480</b>	<b>786,938</b>
CTS	211,590	212,800	209,460	204,052	210,512	222,039
Depósitos restringidos	116,800	68,688	48,242	48,598	28,970	63,032
Otras obligaciones	23,540	11,488	9,189	13,158	12,468	14,451
<b>Total de depósitos y obligaciones</b>	<b>1,213,824</b>	<b>1,300,825</b>	<b>1,284,376</b>	<b>1,422,508</b>	<b>1,421,842</b>	<b>1,354,185</b>
Obligaciones subordinadas en circul.	40,629	40,637	60,869	40,627	40,627	40,627
<b>Total emisiones</b>	<b>40,629</b>	<b>40,637</b>	<b>60,869</b>	<b>40,627</b>	<b>40,627</b>	<b>40,627</b>
Adeudos y obligaciones financieras	136,310	81,079	101,665	104,623	115,307	116,534
Adeudos con entidades del país	38,274	21,359	26,399	41,821	45,532	57,132
Adeudos con entidades del exterior	98,036	59,720	75,266	62,802	69,775	59,402
Provisiones para créditos contingentes	4,163	5,378	4,717	4,565	4,982	4,567
Créditos Indirectos	1,119	684	3,716	3,938	4,303	4,280
Otras Provisiones	0	0	1,000	627	679	287
Cuentas por pagar	10,838	40,693	48,419	89,042	71,910	52,577
Intereses y otros gastos por pagar	26,114	23,061	23,677	22,415	30,677	29,440
Otros pasivos	10,181	9,620	6,636	6,672	6,261	7,284
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,454,002</b>	<b>1,501,294</b>	<b>1,530,359</b>	<b>1,690,452</b>	<b>1,691,606</b>	<b>1,605,215</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital Social	151,274	167,960	191,005	219,477	219,477	249,998
Capital Adicional	9	9	9	9	9	9
Reservas	11,173	13,027	15,588	18,751	18,752	22,142
Ajustes al Patrimonio	646	34	0	-940	0	-4,516
Resultados acumulados	0	0	432	0	431	0
Resultados no realizados	0	0	-976	0	-610	0
Resultado neto del ejercicio	18,540	25,606	31,635	17,848	33,912	15,710
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>181,642</b>	<b>206,636</b>	<b>237,693</b>	<b>255,145</b>	<b>271,971</b>	<b>283,343</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,635,644</b>	<b>1,707,930</b>	<b>1,768,052</b>	<b>1,945,597</b>	<b>1,963,577</b>	<b>1,888,558</b>

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>187,373</b>	<b>183,812</b>	<b>193,295</b>	<b>104,789</b>	<b>215,988</b>	<b>110,439</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-64,517</b>	<b>-54,991</b>	<b>-59,985</b>	<b>-32,313</b>	<b>-69,306</b>	<b>-34,241</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>122,856</b>	<b>128,821</b>	<b>133,310</b>	<b>72,476</b>	<b>146,682</b>	<b>76,198</b>
Provisión para Créditos Directos	-25,479	-26,080	-18,817	-8,065	-15,718	-14,623
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>97,377</b>	<b>102,741</b>	<b>114,493</b>	<b>64,411</b>	<b>130,965</b>	<b>61,575</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	15,458	9,723	5,665	546	1,099	-1,392
UTILIDAD (PÉRDIDA) VENTA DE CARTERA	0	4,004	0	0	725	0
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>-75,176</b>	<b>-70,884</b>	<b>-70,478</b>	<b>-35,040</b>	<b>-72,498</b>	<b>-34,426</b>
Personal	-51,949	-48,090	-47,092	-23,523	-48,618	-23,477
Generales	-23,227	-22,794	-23,386	-11,517	-23,880	-10,949
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>37,659</b>	<b>45,584</b>	<b>49,679</b>	<b>29,917</b>	<b>60,290</b>	<b>25,757</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	1,555	115	5,046	258	-39	37
Otras Provisiones y Depreciaciones	-12,564	-10,899	-8,880	-6,927	-12,673	-5,284
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>26,650</b>	<b>34,800</b>	<b>45,845</b>	<b>23,248</b>	<b>47,579</b>	<b>20,510</b>
Impuesto a la Renta	-8,110	-9,194	-14,210	-5,400	-13,667	-4,800
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>18,540</b>	<b>25,606</b>	<b>31,635</b>	<b>17,848</b>	<b>33,912</b>	<b>15,710</b>

## BANCO DE COMERCIO

RATIOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>Liquidez</b>						
Disponible / dep. totales	31.59%	35.77%	32.80%	35.10%	24.55%	19.66%
Disponible / dep. a la vista y ahorro	125.01%	163.57%	138.87%	161.22%	120.21%	99.42%
Disponible / Activo total	23.44%	27.24%	23.82%	25.66%	17.78%	14.09%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	284.01%	391.27%	409.29%	405.66%	343.14%	252.29%
Coloc.netas / dep.totales	85.79%	82.40%	98.94%	95.64%	101.35%	106.70%
Colocaciones Netas / Fondo Total	74.24%	75.35%	82.99%	82.49%	86.96%	90.74%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	23.57%	20.67%	21.85%	24.04%	21.55%	21.98%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	160.23%	186.83%	156.78%	151.54%	150.76%	133.41%
Ratio de liquidez M.N.	48.24%	28.21%	22.15%	28.50%	32.37%	34.25%
Ratio de liquidez M.E.	48.84%	95.16%	79.81%	72.05%	68.49%	63.21%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	20.01%	16.60%	28.74%	48.72%	27.93%	33.41%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) ME	-	23.73%	5.98%	6.06%	23.13%	16.22%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	334.71%	126.90%	97.91%	124.41%	110.47%	118.54%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	215.58%	427.82%	342.70%	339.97%	283.06%	212.00%
<b>Endeudamiento</b>						
Ratio de capital global (%)	12.55%	12.20%	13.71%	12.38%	12.13%	12.49%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	10.31%	10.57%	11.28%	10.55%	10.52%	10.91%
Pasivo / Patrimonio (veces)	8.00	7.27	6.44	6.63	6.22	5.67
Pasivo / Capital Social y Reservas	8.95	8.29	7.41	7.10	7.10	5.90
Pasivo/Activo (veces)	0.89	0.88	0.87	0.87	0.86	0.85
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	6.09	5.52	5.35	5.33	5.30	5.10
Cartera atrasada / Patrimonio	34.68%	19.11%	17.87%	16.64%	16.29%	16.38%
Cartera vencida / Patrimonio	22.71%	10.65%	6.50%	4.00%	4.11%	2.77%
Compromiso patrimonial *	9.33%	-3.06%	-6.24%	-1.46%	-5.14%	-5.88%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera atrasada /coloc. brutas	5.70%	3.46%	3.34%	3.12%	3.07%	3.21%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	2.50%	3.26%	3.26%	2.99%	2.97%	3.15%
Cartera Problema*** / coloc. brutas	7.28%	5.34%	4.24%	4.60%	3.76%	3.87%
Cartera Problema*** + castigos / Colocaciones brutas + castigos	6.63%	8.52%	6.40%	6.13%	5.17%	5.35%
provis/cartera atrasada	100.97%	170.34%	161.83%	156.05%	154.04%	156.30%
provis/cartera problema***	78.96%	110.37%	127.51%	105.97%	125.76%	129.82%
Provisiones constituidas/ Cartera Crítica** (Veces)	65.35%	74.74%	84.16%	82.34%	77.93%	78.81%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	16.55%	23.62%	22.79%	18.62%	16.40%	12.73%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto	65.57%	70.08%	68.97%	69.16%	67.91%	69.00%
Margen financiero neto	51.97%	55.89%	59.23%	61.47%	60.64%	55.75%
Margen de Operaciones neto	20.10%	24.80%	25.70%	28.55%	27.91%	23.32%
Margen Neto	9.89%	13.93%	16.37%	17.03%	15.70%	14.23%
ROAE anualizado ****	10.77%	13.19%	14.24%	13.62%	13.31%	11.80%
ROAA anualizado *****	1.13%	1.53%	1.82%	1.74%	1.82%	1.66%
Rendimiento de Préstamos anualizado	15.44%	15.24%	15.30%	15.10%	15.33%	15.11%
Rendimiento Sobre Inversiones anualizado	8.40%	8.44%	4.62%	4.45%	2.75%	4.93%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación anualizado	11.55%	10.97%	11.12%	10.92%	11.65%	11.64%
Costo de Fondo anualizado	4.31%	3.64%	3.91%	3.87%	4.31%	4.35%
Spread Financiero	7.24%	7.33%	7.21%	7.05%	7.34%	7.28%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	8.39%	0.45%	15.95%	3.70%	-0.12%	-1.65%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos anualizados / Activos	4.58%	4.24%	4.06%	3.71%	3.89%	3.75%
Gastos operativos / Ingresos Financieros	40.12%	38.56%	36.46%	33.44%	33.57%	31.17%
Gastos operativos / Margen bruto	61.19%	55.03%	52.87%	48.35%	49.43%	45.18%
Gastos de personal / Ingresos financieros	27.72%	26.16%	24.36%	22.45%	22.51%	21.26%
Gastos de personal anualizados / Colocaciones Brutas	4.59%	4.28%	3.71%	3.70%	3.59%	3.46%
Eficiencia Operacional*****	53.75%	51.12%	48.94%	47.82%	49.07%	46.00%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (Miles de S/)	1,489	1,593	1,800	1,887	2,010	2,010
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>						
Ingresos de intermediación anualizados	184,899	180,428	191,102	201,461	214,737	220,439
Costos de Intermediación anualizados	-60,898	-51,350	-56,069	-58,215	-64,521	-66,409
Utilidad Proveniente de la Actividad de Intermediación	124,000	129,078	135,033	143,247	150,216	154,030
Número de deudores	67,202	63,392	61,584	61,728	60,181	56,152
Crédito promedio	15,007	17,204	19,296	22,039	22,271	23,798
Número de Personal	745	665	675	694	674	702
Número de Oficinas	19	18	17	17	17	17
Castigos del año	19,950	27,260	21,137	11,383	16,822	11,367
Castigos últimos 12 meses (LTM)	19,950	27,289	21,137	22,174	16,822	16,806
Castigos LTM / (Colocaciones + Castigos LTM)	1.73%	2.37%	1.72%	1.60%	1.23%	1.18%

\*(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

\*\*Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

\*\*\*Cartera Atrasada y Refinanciada

\*\*\*\*Retorno Promedio sobre Patrimonio

\*\*\*\*\*Retorno Promedio sobre Activos

\*\*\*\*\*Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No operacionales)

## ANEXO I

## HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\*\* – BANCO DE COMERCIO

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.18) *	Clasificación Actual (Al 30.06.18)	Definición de Categoría Actual
Entidad	B+	B+	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a la que pertenece, o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2+.pe	EQL 2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A.pe	A.pe	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Bonos Subordinados Segunda Emisión (Hasta por S/30.0 millones)	BBB+.pe	BBB+.pe	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

\*Sesión de Comité del 20 de junio de 2018.

\*\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

## ANEXO II

## ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIA – BANCO DE COMERCIO

## Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Caja de Pensiones Militar Policial	99.99%
Alpeco	0.01%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 30.06.2018

Directorio	
Carlos Adrian Linares Peñaloza	Presidente
Ricardo Palomino Bonilla	Vicepresidente
José Luis Alfredo Chirinos Chirinos	Director
Gladys Herrera Castañeda	Director
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director
Lorenzo Luis Alberto Bianchi Calderón	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 30.06.2018

Plana Gerencial	
Aron Kizner Zamudio	Gerente General
Luis Guevara Flores	Gerente de Administración y Finanzas
Mario Ballón García	Gerente Adjunto de Recursos Humanos
Rosa Guevara Heredia	Gerente División de Riesgos
Fernando Soto La Torre	Gerente División Banca Empresa
Mario Enrique Cifuentes Vásquez	Gerente División Banca Personas y Convenios Institucionales
José David Campodónico Rojas	Gerente Adjunto de División de Operaciones
Alfonso Gerónimo Vásquez	Gerente Adjunto de División de Tecnología
Néstor Alberto Plasencia Angulo	Gerente de la División de Auditoría Interna
Carmen Ganoza Ubillus	Sub Gerente de Asesoría Legal

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.