



BANCO DE COMERCIO

Lima, Perú

23 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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 a corto plazo	EQL 2.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a largo plazo	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.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantenerlos en cartera.”

-----Millones de Soles -----		
	Dic.11	Dic.10
Activos	1,618	1,416
Pasivos	1,476	1,289
Patrimonio	142	126
Utilidad neta	16.5	14.9
ROAA	1.1%	1.1%
ROAE	12.3%	12.5%

Historia: Entidad →B- (28.09.04), ↑B (27.09.05), ↑B+ (26.03.07).
Depósitos a corto plazo → EQL 2- (11.08.05), ↑EQL 2 (20.12.06).
Depósitos a largo plazo → BBB+.pe (11.08.05), ↑A-.pe (27.09.05),
↑A.pe (26.03.07).

El presente informe fue elaborado sobre la base de la información de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011. Asimismo se utilizó información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS N° 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar las categorías otorgadas, tanto al Banco de Comercio como a los instrumentos emitidos por éste.

Los fundamentos de las clasificaciones se basan principalmente en el crecimiento de las colocaciones. Sin embargo, entre los factores que limitan dicha clasificación destacan los reducidos niveles de rentabilidad y patrimonio efectivo, los cuales se ubican por debajo del promedio de la Banca. Resalta también el bajo nivel de cobertura de la cartera crítica, el cual es inferior al registrado el año anterior y al mostrado por el resto de bancos del sistema.

Al cierre de 2011, el Banco de Comercio ostenta una participación de 0.91% en colocaciones y 1.07% en depósitos, ocupando el décimo segundo y décimo primer lugar en el sistema, respectivamente. Cabe señalar que en el caso de consumo no revolvente, el Banco ocupa la cuarta posición en el sistema, con una participación de mercado de 7.7% al 31 de diciembre de 2011, siendo sus principales clientes miembros de las Fuerzas Armadas y Policiales (en cuanto a los créditos otorgados a este segmento de la población, mantiene el liderazgo del mercado, con una participación superior al 40%).

Los activos del Banco presentaron un crecimiento de 14% el 2011, producto principalmente del incremento en las colocaciones brutas, las cuales representan el 71% del activo total y ascienden a S/.1,152 millones. El crecimiento de las

colocaciones fue de 7%, nivel inferior al sistema, el cual creció en 17%. El tipo de crédito más importante en la cartera del Banco es el dirigido al consumo (74% del total de colocaciones directas), que opera principalmente a través de la modalidad de convenios. El crecimiento del crédito de consumo fue de 10% en 2011, versus un crecimiento de 22% del sistema. Respecto de la calidad de la cartera, es importante indicar que la cartera refinanciada y reestructurada se incrementó en 105% el 2011, pasando de S/.17 millones a S/.35 millones. Por su parte, la cartera atrasada (vencida y judicial) se mantuvo en niveles similares a los registrados el 2010, alcanzando los S/.18 millones al cierre de 2011.

Por el lado del pasivo, los depósitos a plazo siguen siendo la principal fuente de fondeo del Banco, con una participación de 45%. El crecimiento de estos depósitos fue de 14% en 2011. Por su parte, los depósitos a la vista y de ahorro crecieron en 5% y mantienen una participación relativa de 25% dentro de la estructura de financiamiento total.

Respecto de la rentabilidad, la utilidad neta del Banco fue de S/.16.5 millones, valor superior a la utilidad obtenida el 2010 en 11%. Dicho resultado se explica en gran medida al incremento en los ingresos financieros, los cuales crecieron un 16% el 2011, impulsados principalmente por las mayores colocaciones. Sin embargo, los gastos financieros se incrementaron en 25%, lo que generó que el crecimiento del margen bruto fuera sólo de 11%. Dichos gastos representan

el 37% del total de ingresos. Por su parte, el margen financiero neto creció en 12%, debido principalmente a que las provisiones crecieron junto con las colocaciones. La rentabilidad registrada por el Banco en 2011, medida como el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) y el retorno sobre el activo promedio (ROAA) presenta niveles inferiores al sistema¹. Mientras el ROAE del Banco en 2011 fue de 12.3%, el del sector fue de 23.7%. En el caso del ROAA, el Banco registró un ratio 1.1% en 2011, valor inferior al registrado por el sistema, que ascendió a 2.3%.

En cuanto al calce por monedas, el Banco de Comercio se encuentra, en términos globales, adecuadamente calzado, tanto en moneda nacional como moneda extranjera.

Respecto a la concentración de los principales depositantes, se observa que la misma es moderada, con niveles ligeramente menores a los registrados al cierre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto del Banco fue de S/.142 millones, siendo su participación patrimonial relativa dentro del sistema financiero de 0.73%. Asimismo, al cierre de 2011, la Entidad registra el segundo ratio de capital global más bajo del sistema. Dicho ratio permite cubrir una eventual materialización del riesgo crediticio, de mercado y operacional. Para mejorar el mismo, se requiere nuevos aportes de capital. Sin embargo, dadas las limitaciones del actual accionista (Caja de Pensiones Militar

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

Policia) para realizar nuevos aportes de capital, se considera importante evaluar otras alternativas de fortalecimiento patrimonial, incluyendo la apertura a la participación de nuevo socios, que permita financiar el crecimiento del negocio y mejorar su ratio de capital global.

Es importante indicar que las entidades financieras del país están obligadas a mejorar sus niveles patrimoniales, a partir de la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio de 2011. Dicha normativa pretende reforzar la solvencia de las entidades financieras, al incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados como parte de las exigencias patrimoniales. Para cumplir con ello, dichas entidades cuentan con un plazo de adecuación de hasta cinco años.

Finalmente, Equilibrium considera como un tema importante a mejorar el nivel de apalancamiento financiero del Banco, de modo tal que pueda financiar su crecimiento sin generar presiones sobre el ratio de capital global. En ese sentido, una mayor retención de utilidades, a partir de una mejora en la rentabilidad del negocio, podría constituirse en una fuente alternativa de financiamiento. Por ésta y las demás razones indicadas, el Comité de clasificación de Equilibrium considera que las clasificaciones otorgadas están condicionadas al soporte patrimonial que pueda mostrar el Banco en el futuro, así como a la mejora en sus ratios de cobertura de cartera crítica.

Fortalezas

1. Menor concentración en los principales depositantes.
2. Préstamos bajo convenios institucionales de bajo riesgo.

Debilidades

1. Bajos niveles de rentabilidad.
2. Limitada capacidad de aporte del accionista.
3. Indicador de capital global cercano al límite legal.

Oportunidades

1. Mayor profundización de las colocaciones en el segmento hipotecario y MES.
2. Incorporación de socio estratégico.
3. Bajos niveles de intermediación financiera en el país.

Amenazas

1. Riesgo de sobreendeudamiento en los clientes de banca consumo y MES.
2. Mayor competencia en créditos convenio.
3. Deterioro de la cartera que administra.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Banco de Comercio inició sus operaciones el 27 de septiembre de 2004 producto de una reorganización simple a través de la cual el ex - Banco de Comercio (actualmente Administradora de Comercio) transfirió al nuevo Banco de Comercio un bloque patrimonial conformado por bienes, derechos, obligaciones y garantías que cuentan con la calidad necesaria para el normal desenvolvimiento de las operaciones de un banco. Dicho bloque patrimonial fue valorizado por un equipo profesional independiente y el proceso de reorganización contó con el apoyo constante de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

El Banco de Comercio viene concentrando esfuerzos en fortalecer e impulsar la imagen de su marca, en potenciar unidades de negocio que contribuyan a elevar los ingresos (MYPES, Mercado de Capitales, *Leasing*, Tesorería, entre otras), así como en expandir sus negocios en los sectores de banca empresa, banca personal y convenios. Si bien el segmento de banca por convenios se mantiene como el principal mercado para el crecimiento de sus operaciones -realizadas principalmente en moneda nacional-, la estrategia del Banco apunta hacia una mayor diversificación entre segmentos, a ampliar la base de clientes, a ofrecer nuevos productos en condiciones competitivas, a mejorar la eficiencia operativa y a lograr presencia en el mercado de capitales (a fin de reducir el costo de fondeo).

La decisión del Banco en focalizar su participación en dichas líneas de negocios resulta acorde con el plan estratégico para los años 2010-2012, en el cual se prioriza la optimización de recursos en negocios de alta rentabilidad, la expansión y descentralización de las operaciones, el posicionamiento de la marca, la diversificación de la oferta de productos y la mejora de los servicios, impulsando el crecimiento de la cartera con un adecuado control de los costos y de la calidad de los activos.

Adicionalmente se ha planteado como meta para el Banco mejorar el fortalecimiento patrimonial, para lo cual se está evaluando una emisión de bonos subordinados.

Al 31 de diciembre de 2011, el Banco desarrolla sus actividades a través de una red de 22 agencias (17 en Lima, 2 en Arequipa, 1 en Pisco, Piura y Loreto), 12 Oficinas Especiales para la atención al público y cuenta con un total de 811 empleados (744 a diciembre de 2010).

Composición Accionaria

El Banco de Comercio es una subsidiaria de la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP), su accionista mayoritario a la fecha.

Accionistas	%
Caja de Pensiones Militar Policial	99.1
Alpeco	0.9%
Total	100.0%

El grupo económico de la Caja de Pensiones Militar Policial está compuesto por las siguientes empresas: Banco de Comercio, Administradora del Comercio S.A., Almacenera Peruana de Comercio S.A. y La Caja de Negocios Inmobiliarios.

Cabe señalar que, la dirección de la CPMP respalda las alternativas planteadas por el Banco de Comercio a fin de lograr el fortalecimiento patrimonial y continuar agregando valor a la Institución. De esta manera, en Junta General de Accionistas celebrada el 29 de agosto de 2008, se aprobó la primera emisión de bonos subordinados del Banco de Comercio (convertibles en acciones) a un plazo de diez (10) años y por un valor de hasta S/.20 MM. El 14 de noviembre de 2008 se colocó la primera serie de dicha emisión por S/.10 MM mediante oferta privada. Mientras que el 29 de enero de 2009 colocó la segunda serie de dicha emisión por S/.10 MM mediante oferta privada.

Adicionalmente, se encuentra pendiente la segunda emisión de bonos subordinados del Banco a un plazo de diez (10) años y hasta por S/.30 MM, la cual es parte de su estrategia de fortalecimiento patrimonial.

Directorio

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

Directorio	
Presidente	Enrique Díaz Ortega
Vice-Presidente	César Peñaranda Castañeda
Director	Luis Montezuma Cárdenas
Director	Roger Velasco Botetano
Director	Rolando Castellares Aguilar
Director	Lizandro Maycock Guerrero
Director	Enrique Medri Gonzales
Director	Carlos Valencia Suárez

Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2011, la plana gerencial del Banco se encuentra conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Gerente General	Carlos Mujica Castro
Gerente de Administración y Finanzas	David Ambrosini Valdez
Gerente de Asesoría Legal	José Choza Carro
Gerente de Control de Gestión de Calidad	Miguel Carpio Flores
Gerente de Recursos Humanos	Mario Ballón García
Gerente División de Riesgos	Jorge Alvarado Valdivia
Gerente de la División de Negocios FF.AA-PNP	Fredy Molfino Martínez
Gerente de Banca Personal	Fernando Correa Pagador
Gerente de Banca Empresa	Javier Manrique Vidal
Gerente de Investigación y Desarrollo	Luis Guevara Flores
Gerente de la División de Riesgos Personas y Mypes	Marisa Freire de Stewart
Gerente de la División de Auditoría Interna	Néstor Alberto Plasencia Angulo
Gerente de la Oficina de Cumplimiento	César Ignacio Coronado Aguilar

Jefe del Departamento de Créditos Especiales	Pedro Alberto Solís Torres
Jefe del Departamento de Banca para Emprendedores	Miguel Augusto Román Carrasco

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La División de Riesgos tiene a su cargo la gestión de riesgo crediticio, de mercado y operacional, de acuerdo a las políticas vigentes aprobadas por el Directorio del Banco. Dicho órgano proporciona por escrito los principios generales y específicos para la administración general de riesgos en las operaciones de la Entidad.

Gestión de Riesgo Crediticio

El Banco de Comercio cuenta con procedimientos establecidos con el objeto de mitigar el riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Entidad.

En el Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Crediticio se establecen los criterios que regulan el marco conceptual bajo el cual deben desarrollarse las operaciones de créditos en el Banco para contribuir al logro de los objetivos de la institución.

En tal sentido se han establecido las responsabilidades para el seguimiento y control de los distintos tipos de operaciones crediticias que realiza el Banco, determinándose los diferentes tipos de riesgos que asume la Entidad en función a los distintos tipos de garantías que recibe en contraparte por los préstamos que realiza.

Adicionalmente el Banco cuenta con Criterios de Aceptación de Riesgos (CARs) que funcionan como un filtro que todo funcionario de negocios debe conocer y aplicar como primer paso antes de presentar una operación crediticia en los niveles correspondientes, a fin de mantener la calidad en la cartera.

Riesgo de Mercado y Liquidez

En el Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgos de Mercado se establecen los criterios generales que deben ser considerados en la administración de los riesgos de mercado, de tal forma que permita tener un manejo adecuado, prudente y a la vez rentable de los recursos que intermedia la Institución, de acuerdo a las normas establecidas por las entidades supervisoras del sistema financiero.

En dicho documento se define el riesgo de mercado como la posibilidad de pérdidas en posiciones dentro y fuera de balance, derivadas de fluctuaciones de los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende: i) riesgo de tasa de interés, ii) riesgo de precio, iii) riesgo de tipo de cambio y iv) riesgo de *commodities*.

Asimismo se establecen los criterios generales con el fin de minimizar el riesgo de liquidez. En tal sentido se establece que el departamento de administración de riesgos debe vigilar el cumplimiento del plan de contingencia para una eventual falta de liquidez,

estableciéndose una serie de señales de alerta de liquidez cuando se excedan los límites internos y legales establecidos.

Riesgo Operativo

El Banco de Comercio ha implementado una estructura organizativa para la gestión del Riesgo Operacional que parte desde el Directorio en la definición de la Política General para la gestión de este riesgo, mediante la asignación de los recursos necesarios para una adecuada gestión del mismo.

El Comité de Riesgos asume funciones por delegación del Directorio, definiendo el apetito y la tolerancia al riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar, conociendo los principales riesgos operacionales y estableciendo las directivas para un adecuado tratamiento de los mismos. La División de Riesgos a través del Departamento de Administración de Riesgos centraliza la coordinación general, el apoyo y la asesoría a todas las unidades del Banco para una adecuada gestión del riesgo operacional al interior de cada una de ellas. Para esto se han nombrado gestores y coordinadores de riesgo operacional quienes apoyan a sus respectivas unidades en su gestión y existe un equipo de soporte de riesgo operacional que revisa y aprueba los informes de la evaluación del riesgo operacional y define los planes de acción para la mitigación de los riesgos identificados.

El Directorio ha establecido un sistema de incentivos para la adecuada gestión del riesgo operacional, el mismo que fue aprobado durante el año 2010 para su total implementación a partir del presente año. Este sistema ejecuta la medición de los principales criterios de evaluación a las gerencias respectivas, sobre su gestión del riesgo operacional y el resultado pasa a formar parte de la evaluación de desempeño de las mismas.

Para la gestión del Riesgo Operacional se han establecido diversas metodologías las cuales tienen el soporte informático en el *Software Accelerate* que el Banco adquirió en el año 2009 y al que durante el 2010 se le hicieron los ajustes y adecuaciones necesarias para que sirva como un adecuado soporte de esa gestión.

Las metodologías de gestión del riesgo operacional que el Banco de Comercio ha implementado se refieren a:

Autoevaluación de riesgos y controles (*RCSA-Risk and control self assesment*)

Base de Datos de Eventos de Pérdida.

1. Evaluación del Riesgo Operacional en Subcontrataciones Significativas
2. Seguimiento de Indicadores Claves de Riesgo (KRI)-

De la mano con la gestión del riesgo operacional el Banco ha establecido los sistemas de gestión de la continuidad del negocio y de la seguridad de la información los mismos que fueron implementados en el año 2010 en cumplimiento de las resoluciones emitidas por la SBS para esos efectos.

Unidad de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Los sistemas de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo están bajo responsabilidad directa del Oficial de Cumplimiento, quien tiene dedicación exclusiva a estas funciones desde abril de 2001, con rango gerencial desde julio de 2002.

El sistema de prevención aplicado por la Oficina de Cumplimiento del Banco de Comercio incluye controles para enfrentar riesgos internos y externos, entre los que se incluye:

- Actualización constante del Manual de prevención vigente
- Alertas para la identificación y registro de operaciones inusuales y criterios para no considerarlas sospechosas
- Comunicación oportuna de transacciones sospechosas a la Unidad de Inteligencia Financiera de la SBS
- Criterios para la identificación y conocimiento de los clientes, del mercado y de la banca corresponsal
- Evaluación de los antecedentes personales, laborales y patrimoniales de los trabajadores del Banco
- Suscripción del Código de Conducta aprobado por el Directorio por parte de todos los trabajadores
- Capacitación constante al personal en temas relevantes a prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo, con prioridad al personal que tiene trato directo con los clientes.

En febrero del 2011 la SBS dictó la resolución SBS 2108-2011 (Norma complementaria para la prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo). Al respecto al Banco viene trabajando bajo el liderazgo de la división de Investigación y Desarrollo y el asesoramiento del oficial de cumplimiento con el fin de cumplir con las disposiciones de la norma.

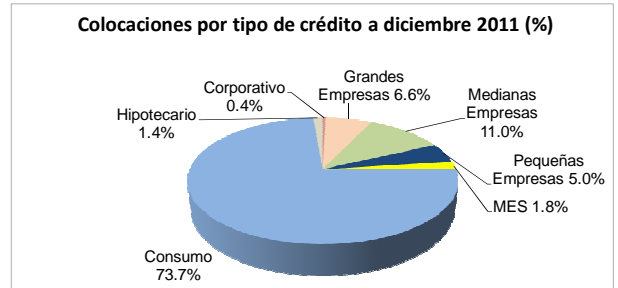
Cabe señalar que al cierre de 2011 no se detectaron operaciones calificadas como sospechosas.

ANÁLISIS FINANCIERO

Participación de Mercado y Colocaciones

Al 31 de diciembre de 2011, los activos del Banco de Comercio presentaron un crecimiento de 14%, producto principalmente del incremento en las colocaciones brutas, las cuales representan el 71% del activo total y ascienden a S/1,152 millones. Dichas colocaciones crecieron en 7%, valor inferior al crecimiento registrado por el sistema, que ascendió a 17%.

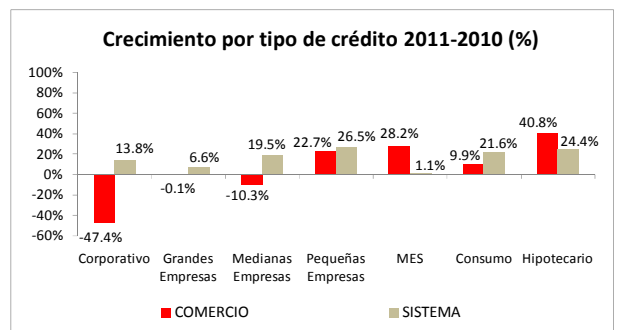
La estructura de créditos otorgados se muestra a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El crédito más importante en la cartera del Banco es el de consumo, con una participación de 74% del total de la cartera en 2011. Dicho crédito tuvo un crecimiento de 10% en 2011, versus un crecimiento de 22% en el sistema.

El segundo crédito en importancia es el otorgado a medianas empresas, que representa el 11% de la cartera y que experimentó una caída de 10% en 2011, mientras el sistema creció en 20%.

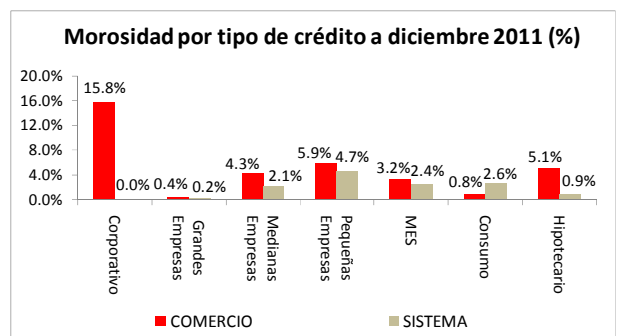


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre de 2011, el Banco de Comercio ostenta una participación de 0.91% en colocaciones y 1.07% en depósitos, ocupando el décimo segundo y décimo primer lugar en el sistema, respectivamente.

Calidad de Cartera

En 2011, el nivel de morosidad del Banco se redujo, alcanzando un ratio de morosidad de 1.58%, nivel inferior al alcanzado en 2010, que ascendió a 1.69%. A pesar de ello, todavía muestra un nivel de morosidad por encima del promedio del sistema. El crédito que registró una mayor morosidad fue el corporativo. Sin embargo, la participación del mismo en el total de la cartera es de apenas 0.4%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre de 2011, la cartera refinanciada y reestructurada aumentó en 105%, alcanzando un valor de S/.35 millones. No obstante, dichos créditos cuentan con las garantías pertinentes. Por otro lado, la cartera atrasada (vencida y judicial) ascendió a S/.18 millones, manteniendo un nivel similar al registrado al cierre de 2010.

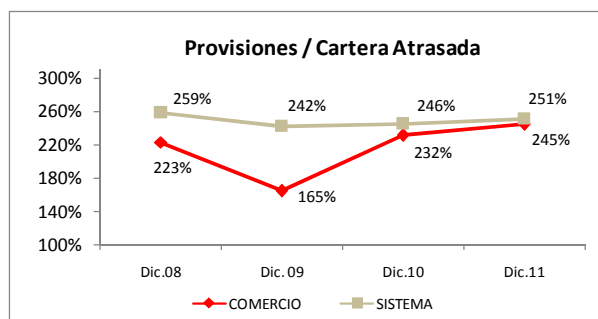
En lo referente a la calificación de cartera, ha habido una ligera mejora en relación a lo observado en 2010, ya que la cartera considerada como Normal pasa de 91.6% en 2010 a 92.0% en 2011. No obstante esta mejora, su valor ha sido consistentemente inferior al registrado por el sistema durante los últimos años.

Cartera	2008	2009	2010	2011	Sistema 2011
Normal	93.1%	92.6%	91.6%	92.0%	94.6%
CPP	1.9%	2.4%	3.2%	3.2%	2.4%
Deficiente	2.6%	1.7%	2.1%	1.7%	0.9%
Dudoso	1.5%	2.0%	1.9%	2.1%	1.1%
Pérdida	0.9%	1.3%	1.2%	1.0%	1.0%

C. activa	95.0%	95.0%	94.8%	95.2%	97%
C. pesada	5.0%	5%	5.2%	4.8%	3%

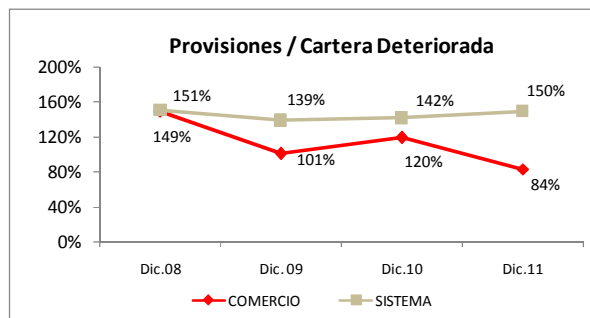
Provisión de Cartera Atrasada

Al 31 de diciembre de 2011, el monto registrado como provisiones de cartera totalizó S/.44 millones, cifra 6% superior a la presentada al cierre del ejercicio anterior. Sin embargo, ello no ha sido suficiente para cubrir el deterioro de la cartera.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Producto de las menores provisiones constituidas en términos de la cartera en problemas, el indicador de compromiso patrimonial del Banco (medido como el total de la cartera problema menos las provisiones respecto al patrimonio), registró una fuerte caída, pasando de -5.5% en 2010 a 6.1% en 2011. De igual manera, el ratio de provisiones a cartera deteriorada pasó de 120% al cierre de 2010 a 84% al cierre de 2011. Este valor es menor al registrado por el sistema, el cual ascendió a 150%. Por su parte, al cierre de 2011, el monto de la cartera castigada ascendió a S/.24 millones.



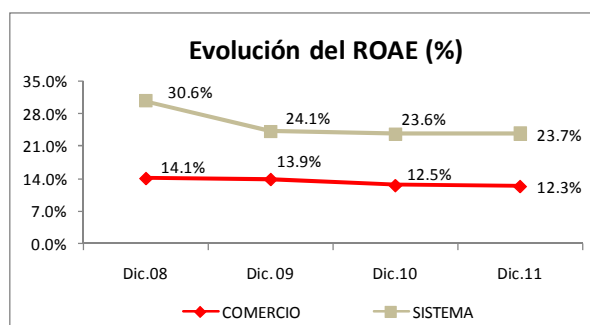
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad neta del Banco de Comercio fue de S/.16.5 millones, superior en 11% respecto de la utilidad registrada en 2010. Dicha utilidad representa el 9% de los ingresos financieros generados en 2011. Este resultado se debe en gran medida al incremento en los ingresos financieros, los cuales crecieron 16%, impulsados principalmente por los mayores ingresos provenientes de intereses y comisiones de créditos, que representan el 92% de los ingresos totales. Sin embargo, los gastos financieros se incrementaron en 25%, cuya participación relativa es de 37% del total de ingresos financieros.

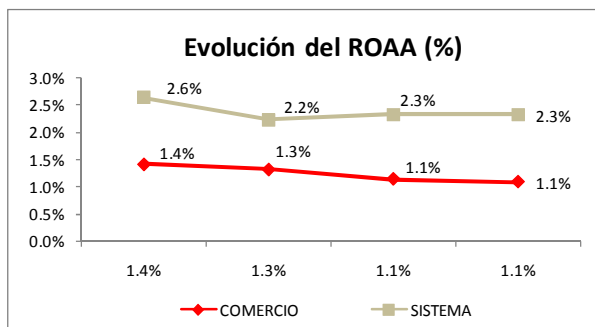
El margen financiero bruto y el margen financiero neto alcanzaron niveles similares, (11.2% y 11.6%, respectivamente), debido a que las provisiones del Banco crecieron junto con las colocaciones.

La rentabilidad registrada por el Banco en 2011, medida como el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) y el retorno sobre el activo promedio (ROAA) presenta niveles inferiores al sector. Mientras el ROAE del Banco en 2011 fue de 12.3%, el del sector fue de 23.7%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En el caso del ROAA, el Banco registró un ratio 1.1% en 2011, valor inferior al registrado por el sistema, que ascendió a 2.3%.



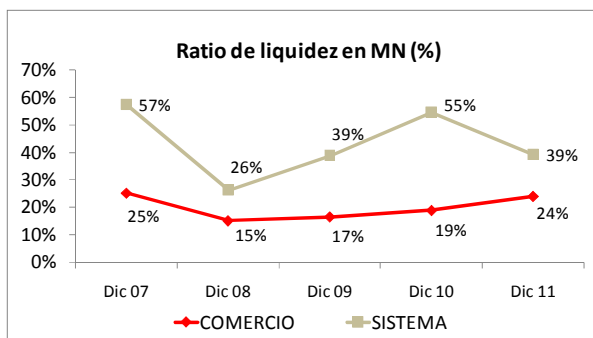
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Eficiencia

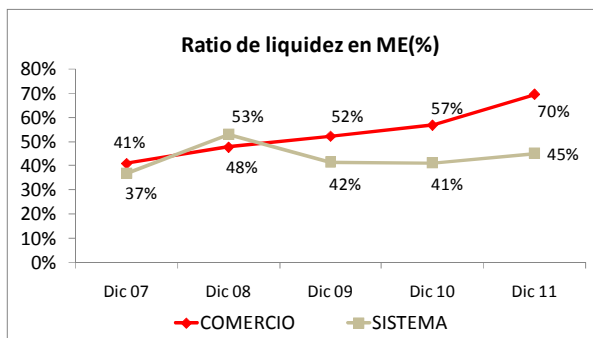
En términos generales, se observa niveles de eficiencia similares a los registrados el 2010. Si bien los gastos operativos, que representan el 42% de los ingresos financieros, crecieron 14% al cierre de 2011, el ratio gastos operativos a ingresos financieros fue inferior al registrado el año anterior (41.9% en 2011 versus 42.8% en 2010) e igual al valor registrado por el sistema. Por otro lado, el ratio de gastos operativos a margen financiero bruto más ingresos netos por servicios financieros se incrementó respecto de 2010 (62.0% en 2011 versus 58.3% en 2010).

Liquidez

El Banco muestra niveles de liquidez inferiores al sistema en moneda nacional y superiores al sistema en moneda extranjera. Ambos ratios muestran una mejora respecto de los niveles registrados el 2010.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

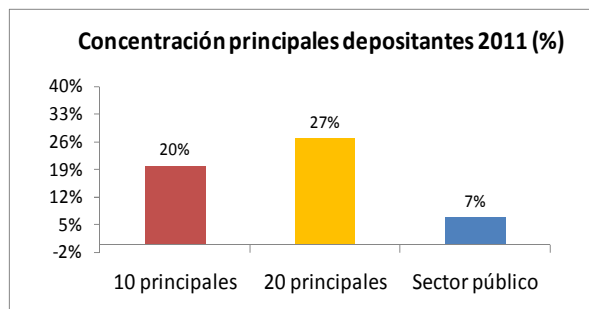


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al calce por monedas, el Banco de Comercio se encuentra, en términos globales, adecuadamente

calzado, tanto en moneda nacional como moneda extranjera.

Respecto de la concentración de los principales depositantes, se observa que la misma es moderada, con niveles ligeramente menores a los registrados al cierre de 2010.

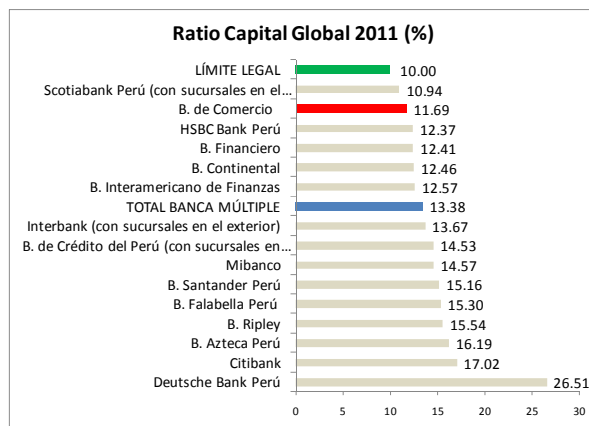


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto del Banco fue de S/.142 millones, siendo su participación patrimonial relativa dentro del sistema financiero de 0.73%.

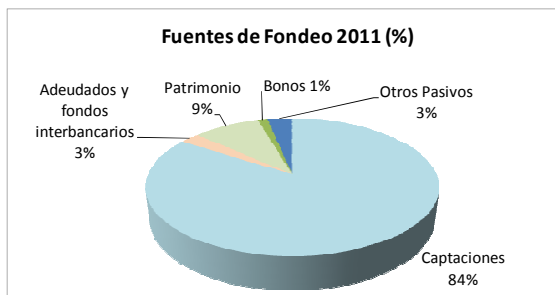
Asimismo, al cierre de 2011, el Banco de Comercio registra el segundo ratio de capital global más bajo del sistema. Dicho ratio mide la eventual materialización del riesgo crediticio, de mercado y operacional, y su cobertura en términos del patrimonio. Este aspecto requiere ser mejorado por parte del Banco.



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

Fondeo

La estructura de fondeo en 2011 es bastante similar a la registrada en 2010, siendo las captaciones la fuente de financiamiento más importante para el Banco, con una participación relativa de 84% al cierre de 2011.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre, los depósitos y obligaciones del Banco totalizaron S/1,362 millones, 13% mayores al saldo registrado al cierre de 2010.

Emisión de Deuda

Las emisiones del Banco en 2011 representan 1% dentro de su estructura de financiamiento y ascienden a S/20 millones.

BALANCE GENERAL (Miles de Nuevos Soles)									Dic 11 Dic 10
	Dic 08	%	Dic 09	%	Dic 10	%	Dic 11	%	
ACTIVOS									
Caja	30,185	3%	26,031	2%	31,781	2%	37,171	2%	17.0%
Bancos y Corresponsales	89,271	9%	121,100	10%	230,374	16%	353,098	22%	53.3%
Canje	9,269	1%	4,255	0%	5,781	0%	4,905	0%	-15.2%
Rendimientos devengados	4,334	0%	4,070	0%	25	0%	126	0%	404.0%
Total Caja y Bancos	133,059	13%	155,456	13%	267,961	19%	395,300	24%	47.5%
Invers. financieras temporales netas	27,918	3%	48,766	4%	8,528	1%	6,872	0%	-19.4%
Fondos Interbancarios	0	0%	8,670	1%	21,238	1%	0	0%	-100.0%
Fondos Disponibles	160,977	16%	212,892	18%	297,727	21%	402,172	25%	35.1%
Colocaciones Vigentes									
Cuentas Corrientes	14,820	1%	19,826	2%	10,609	1%	7,369	0%	-30.5%
Tarjetas de Crédito	8,601	1%	6,972	1%	5,720	0%	4,680	0%	-18.2%
Descuentos	54,207	5%	52,655	4%	58,082	4%	28,726	2%	-50.5%
Factoring	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Préstamos	631,906	62%	735,687	61%	888,824	63%	970,156	60%	9.2%
Arrendamiento Financiero	49,870	5%	38,912	3%	37,041	3%	25,149	2%	-32.1%
Hipotecarios para Vivienda	7,477	1%	8,169	1%	11,059	1%	15,004	1%	35.7%
Comercio Exterior	25,815	3%	27,379	2%	25,145	2%	44,421	3%	76.7%
Créditos por liquidar	2,434	0%	153	0%	0	0%	0	0%	0%
Otros	19,672	2%	20,674	2%	3,624	0%	3,716	0%	2.6%
Total Colocaciones Vigentes	814,802	79%	910,427	76%	1,040,102	73%	1,099,221	68%	5.7%
Refinanciados y reestructurados	6,300	1%	14,106	1%	17,065	1%	35,005	2%	105.1%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	12,765	1%	22,498	2%	18,221	1%	18,198	1%	-0.1%
Coloc. Brutas	833,867	81%	947,031	79%	1,075,387	76%	1,152,424	71%	7.2%
Menos:									
Provisiones de Cartera	-28,497	-3%	-37,047	-3%	-42,210	-3%	-44,577	-3%	5.6%
Intereses y Comisiones No Devengados	-20,583	-2%	-13,605	-1%	-8,579	-1%	-5,277	-0%	-38.5%
Colocaciones Netas	784,787	76%	896,379	75%	1,024,599	72%	1,102,570	68%	7.6%
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	11,893	1%	14,992	1%	10,353	1%	13,487	1%	30.3%
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	5,254	1%	1,840	0%	2,081	0%	1,472	0%	-29.2%
Inversiones financieras permanentes	15,338	1%	15,701	1%	19,899	1%	26,943	2%	35.4%
Activos fijos netos	22,190	2%	19,084	2%	33,702	2%	34,362	2%	2.0%
Otros activos	26,182	3%	36,810	3%	28,498	2%	37,944	2%	33.1%
TOTAL ACTIVOS	1,026,621	100%	1,197,698	100%	1,416,859	100%	1,618,950	100%	14.3%
PASIVOS									
Obligaciones con el Público									
Depósitos a la vista									
- Obligaciones con el Público	99,858	10%	117,510	10%	228,858	16%	252,353	16%	10.3%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	99,704	10%	117,128	10%	227,416	16%	251,948	16%	10.8%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	154	0%	382	0%	1,442	0%	406	0%	-71.9%
Depósitos de ahorro									
- Obligaciones con el Público	109,606	11%	131,261	11%	160,818	11%	156,026	10%	-3.0%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	109,597	11%	131,131	11%	160,565	11%	156,026	10%	-2.8%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	9	0%	130	0%	254	0%	0	0%	-100.0%
Depósitos a la vista y de ahorro	209,464	20%	248,771	21%	389,677	28%	408,379	25%	4.8%
Cuentas a plazo del público	560,593	55%	597,307	50%	603,113	43%	694,507	43%	15.2%
Certificados Bancarios y de Depósitos	1,053	0%	976	0%	305	0%	297	0%	-2.7%
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	1,950	0%	8,535	1%	30,128	2%	28,332	2%	-6.0%
Depósitos a plazo	563,596	55%	606,818	51%	633,545	45%	723,135	45%	14.1%
CTS	69,839	7%	76,694	6%	92,946	7%	124,422	8%	33.9%
Depósitos restringidos	3,691	0%	52,761	4%	80,331	6%	80,227	5%	-0.1%
Otras obligaciones	6,767	1%	11,482	1%	9,950	1%	26,345	2%	164.8%
Total de depósitos y obligaciones	853,357	83%	996,526	83%	1,206,448	85%	1,362,508	84%	12.9%
Fondos Interbancarios									
Bonos de Arrendamiento Financiero	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Obligaciones subordinadas en circul.	10,101	1%	20,241	2%	20,287	1%	20,287	1%	0%
Instrumentos Hipotecarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Otros Instrumentos de Deuda	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Intereses por pagar de Oblig. en circul.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Total emisiones	10,101	1%	20,241	2%	20,287	1%	20,287	1%	0.0%
Adeudos y obligaciones financieras									
Provisiones para créditos contingentes	3,200	0%	2,322	0%	2,539	0%	2,229	0%	-12.2%
Cuentas por pagar	5,866	1%	5,262	0%	7,824	1%	9,736	1%	24.4%
Intereses y otros gastos por pagar	14,285	1%	17,144	1%	19,326	1%	26,202	2%	35.6%
Otros pasivos	8,557	1%	14,101	1%	5,758	0%	13,894	1%	141.3%
TOTAL PASIVO	928,077	90%	1,085,128	91%	1,289,963	91%	1,476,780	91%	14.5%
PATRIMONIO NETO									
Capital Social	82,544	8%	93,344	8%	105,731	7%	119,198	7%	12.7%
Capital Adicional	9	0%	9	0%	9	0%	9	0%	0%
Reserva legal	3,340	0%	4,647	0%	6,112	0%	7,609	0%	24.5%
Resultados acumulados	0	0%	-89	0%	14,964	1%	14,971	1%	0%
Resultados no realizados	-410	0%	0	0%	80	0%	383	0%	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	98,544	10%	112,570	9%	126,896	9%	142,170	9%	12.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,026,621	100%	1,197,698	100%	1,416,859	100%	1,618,950	100%	14.3%

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS									Dic 11
(Miles de Nuevos Soles)									Dic 10
	Dic 08	%	Dic 09	%	Dic 10	%	Dic 11		
INGRESOS FINANCIEROS	129,507	100%	149,997	100%	164,107	100%	190,235	100%	15.9%
Intereses por Disponible	1,532	1%	403	0%	315	0%	1,276	1%	304.9%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	242	0%	690	0%	152	0%	298	0%	96.0%
Ingresos por Inversiones	7,254	6%	857	1%	920	1%	405	0%	-56.0%
Ingresos por Valorización de Inversiones	0	0%	439	0%	482	0%	0	0%	
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	0	0%	3,115	2%	3,818	2%	7,770	4%	103.5%
Intereses y Comisiones por Créditos	116,354	90%	140,379	94%	154,023	94%	175,707	92%	14.1%
Diferencia de Cambio	4,124		4,112		3,583		4,088	2%	14.1%
Ganancias en Productos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	
Reajuste por Indexación	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	
Otros	1	0%	2	0%	814	0%	691	0%	-15.1%
GASTOS FINANCIEROS	-51,367	-40%	-61,658	-41%	-56,221	-34%	-70,212	-37%	24.9%
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-43,351	-33%	-54,580	-36%	-48,730	-30%	-60,690	-32%	24.5%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-155	0%	-13	0%	-45	0%	-119	0%	166.0%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-2,192	-2%	-2,128	-1%	-2,065	-1%	-2,288	-1%	10.8%
Intereses por Obligaciones en Circulación no Subordinadas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	
Intereses por Obligaciones en Circulación Subordinadas	-101	0%	-1,776	-1%	-1,905	-1%	-1,846	-1%	-3.1%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	-2,297	-2%	-3,005	-2%	-3,060	-2%	-3,434	-2%	12.2%
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	
Reajuste por Indexación	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	
Otros	-3,271	-3%	-156	0%	-416	0%	-1,835	-1%	341.1%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	78,140	60%	88,339	59%	107,886	66%	120,023	63%	11.2%
Provisiones	-11,585	-9%	-14,575	-10%	-18,939	-12%	-20,729	-11%	9.4%
MARGEN FINANCIERO NETO	66,555	51%	73,764	49%	88,947	54%	99,294	52%	11.6%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	9,806	8%	11,259	8%	12,558	8%	8,623	5%	-31.3%
GASTOS OPERATIVOS	-57,669	-45%	-64,488	-43%	-70,251	-43%	-79,701	-42%	13.5%
Personal	-36,688	-28%	-41,079	-27%	-47,642	-29%	-55,356	-29%	16.2%
Generales	-20,981	-16%	-23,409	-16%	-22,609	-14%	-24,345	-13%	7.7%
MARGEN OPERACIONAL	18,692	14%	20,535	14%	31,254	19%	28,217	15%	-9.7%
Ingresos / Gastos No Operacionales	5,492	4%	5,326	4%	-3,541	-2%	-580	0%	-83.6%
Otras Provisiones y Depreciaciones	-5,982	-5%	-4,647	-3%	-6,870	-4%	-6,712	-4%	-2.3%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	18,202	14%	21,214	14%	20,843	13%	20,925	11%	0.4%
Impuesto a la Renta	-4,374	-3%	-5,577	-4%	-5,879	-4%	-4,342	-2%	-26.1%
Participación de los trabajadores	-767	-1%	-978	-1%	0	0%	0	0%	
UTILIDAD NETA DEL AÑO	13,061	10%	14,659	10%	14,964	9%	16,582	9%	10.8%

RATIOS					Sector
	Dic 08	Dic 09	Dic 10	Dic 11	
Liquidez					
Disponible / dep. a la vista	76.9%	85.6%	76.4%	98.5%	111.5%
Disponible / dep. totales	18.9%	21.4%	24.7%	29.5%	30.9%
Coloc.brutas / dep.totales	97.7%	95.0%	89.1%	84.6%	98.3%
Disponible / Activo total	15.7%	17.8%	21.0%	24.8%	20.9%
Ratio de liquidez M.N.	15.1%	16.5%	18.9%	24.1%	39.2%
Ratio de liquidez M.E.	47.8%	52.3%	56.8%	69.6%	45.0%
Endeudamiento					
Ratio de capital global (%)	8.28	11.63	11.55	12.41	13.4%
Pasivo / Patrimonio (veces)	9.4	9.6	10.2	10.4	8.9
Pasivo/Activo (veces)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	8.5	8.4	8.5	8.1	6.6
Cartera atrasada / Patrimonio	13.0%	20.0%	14.4%	12.8%	9.7%
Compromiso patrimonial	-16.0%	-12.9%	-18.9%	-18.6%	-14.7%
Compromiso patrimonial neto	-9.6%	-0.4%	-5.5%	6.1%	-8.1%
Calidad de Activos					
Cartera atrasada /coloc. brutas	1.5%	2.4%	1.7%	1.6%	1.5%
Cart. atrás+refinanc/ coloc. brutas	2.3%	3.9%	3.3%	4.6%	2.5%
provis/cartera atrasada	223.2%	164.7%	231.7%	245.0%	251.1%
provis/cartera atrasada+refin	149.5%	101.2%	119.6%	83.8%	149.8%
Rentabilidad					
utilidad neta / ingresos financieros	10.1%	9.8%	9.1%	8.7%	26.7%
margen financiero bruto	60.3%	58.9%	65.7%	63.1%	74.8%
margen financiero neto	51.4%	49.2%	54.2%	52.2%	60.3%
ROAE*	14.1%	13.9%	12.5%	8.2%	23.7%
ROAA*	1.4%	1.3%	1.1%	0.7%	2.3%
Eficiencia					
Gastos operativos / Ingresos Financieros	44.5%	43.0%	42.8%	41.9%	41.9%
Gastos operativos / (Margen bruto+ Ing. Netos por serv. Fin)	65.6%	64.7%	58.3%	62.0%	43.0%
Gastos operativos / (Margen fin. neto+ Ing. Netos por serv. Fin)	75.5%	75.8%	69.2%	73.9%	69.5%
Número de Personal	644	696	744	811	47,074
Colocaciones brutas / Número de personal	1,295	1,361	1,445	1,421	2,727