

## BANCO DE COMERCIO

<b>Informe con EEFF de 30 de septiembre del 2019<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 04 de marzo del 2020</b>	
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancario, Perú	
<b>Equipo de Análisis</b>		
Rolando Angeles Espinoza <a href="mailto:rangeles@ratingspcr.com">rangeles@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19
Fecha de comité	27/03/2015	20/04/2016	30/03/2017	18/05/2018	28/05/2019	27/09/2019	04/03/2020
Fortaleza Financiera	PEB+	PEB	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEA	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Segunda Emisión de Bonos Subordinados	PEA	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

**Categoría PEB:** Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

**PE Categoría II:** Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

**Categoría PEA:** Depósitos en entidades con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados; sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

**Categoría PEA:** Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados; sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

“Las categorías de fortaleza financiera de la “PEA” a la “PEB” podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de los depósitos de mediano plazo y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PEEA y PEB, inclusive. Las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías “PEAA” y “PEB”.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.

En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/infomes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones vigentes de Banco de Comercio bajo el siguiente detalle: Fortaleza Financiera en PEB+, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría II, Depósitos de Mediano y Largo Plazo en PEA, y Segunda Emisión de Bonos Subordinados en PEA. La decisión se sustenta en la estrategia de direccionamiento de su cartera hacia segmentos con menor riesgo, reflejado en el bajo indicador de morosidad; aunado a satisfactorios niveles de liquidez y baja concentración de captaciones. Asimismo, la calificación considera el indicador de capital global por debajo del promedio del sector bancario, mitigado por la estrategia de fortalecimiento patrimonial del Banco.

### Perspectiva u observación

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Direccionamiento de las colocaciones a segmentos con menor riesgo.** Las colocaciones directas presentaron un crecimiento interanual de 10.8% alineado con la estrategia<sup>2</sup> del Banco y su *expertise* en el producto de préstamos por convenios. Por otra parte, los créditos indirectos crecieron en 30.2% en línea con el aumento de cartas fianzas ligadas al sector construcción, bajo la premisa que solo se realiza financiamiento de proyectos inmobiliarios básicamente a clientes recurrentes cuyos proyectos se adecuen al perfil de riesgo y las políticas establecidas. Es de resaltar que la cartera atrasada del Banco se ubicó en 2.6% menor nivel al registrado el año previo (sep-18: 3.2%) en línea con su estrategia.
- **Satisfactorios niveles de liquidez.** Banco de Comercio presenta niveles de liquidez por encima del sistema y mantiene un adecuado calce de operaciones; por su parte, el ratio de cobertura de liquidez en MN y ME se situó en 127.9% y 238.6% respectivamente, demostrando que el banco tiene la capacidad de cubrir con los activos más líquidos y de alta calidad los

<sup>1</sup> No auditados.

<sup>2</sup> La estrategia del Banco apunta a la diversificación de los segmentos de negocios en el horizonte de tres años.

escenarios de tensión. Por otro lado, las obligaciones con el público principal fuente de fondeo, mantiene un nivel de concentración bajo ya que los principales depositantes representan 17% y 22% del total de captaciones dentro del límite interno de la institución.

- **Ajustado ratio de capital global y fortalecimiento del patrimonio.** El ratio de capital global se ubicó en 13.3% manteniendo los niveles ajustados respecto el promedio del sector bancario (14.9%). Para mitigar lo anterior el Banco viene realizando acciones como la reducción de exposición de subsidiarias, emisión de deuda subordinada y un compromiso patrimonial de capitalizar las utilidades e incorporarlo en el cómputo del patrimonio efectivo.
- **Mayores indicadores de rentabilidad.** Los ingresos presentaron un aumento de 1.5% respecto el año anterior; sin embargo, el mayor nivel de provisiones (+S/ 8.3 MM) y los mayores gastos administrativos (+6.4 MM) afectaron la utilidad neta; pese a ello, ascendió a S/ 26.5 MM superior en S/ 2.7 MM a lo registrado un año atrás. Como consecuencia los indicadores de rentabilidad ROE (SBS) y ROA (SBS) se situaron en 10.8% y 1.7% respectivamente.

### Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Clasificación de riesgos de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en Comité de Metodologías con fecha 09 de Julio de 2016.*

### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para los periodos 2014-2018 y Estados Financieros no auditados para el periodo septiembre 2018 y septiembre 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Información relacionada a riesgo crediticio publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's. Manual de Procedimientos de Créditos.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado. Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Riesgos Operacionales.

### Limitaciones Potenciales para la clasificación (Riesgos Previsibles)

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Banco.
- **Limitaciones potenciales:** Banco de Comercio presenta una alta dependencia de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú, y mantiene un descalce de liquidez acumulado en MN y ME a partir del tercer mes hasta el segundo año de vencimientos.

### Hechos de Importancia

- Con fecha 14 de enero del 2020, el Banco remite información financiera trimestral al 31 de diciembre del 2019, la que fue aprobada por sesión de directorio.
- Con fecha 18 de diciembre del 2019, el Banco adjunta el Manual de Políticas y Procedimientos de Conducta y Ética aprobado mediante sesión de Directorio N°20-2018, con vigencia a partir del 30 de noviembre de 2018.
- Con fecha 27 de septiembre del 2019, el Banco cumple con remitir el informe de clasificación de riesgo<sup>3</sup>, el cual fue realizado con información de los estados financieros del Banco de Comercio al cierre de junio 2019.
- Con fecha 26 de junio del 2019, el Banco informa sobre dos notificaciones de Ejecución Coactiva en contra de Administradora del Comercio S.A.
- Con fecha 19 de junio del 2019, mediante Junta General de Accionistas se aprobó la designación de la Sociedad Auditora que realizará el examen de los Estados Financieros para el ejercicio 2019.
- Con fecha 27 de marzo del 2019, mediante Junta General Obligatoria Anual se aprobó la política de dividendos de capitalización mensual de las utilidades que generen para incorporarlas en el patrimonio efectivo del Banco de Comercio.
- Con fecha 22 de marzo del 2019, el Banco de Comercio efectuó la colocación de la Serie I, Primera Emisión, mediante oferta privada del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio cuyos resultados de la colocación son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 1 y monto total: S/ 500,000.
- Con fecha 28 de febrero del 2019, el Banco de Comercio efectuó la colocación de la Serie H, Primera Emisión, mediante oferta privada del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio cuyos resultados de la colocación son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 2 y monto total: S/ 1,000,000.
- Con fecha 29 de enero del 2019, el Banco de Comercio tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Presidente del Directorio del señor Carlos Adrián Linares Peñaloza, haciéndose efectiva a partir del día 30 de enero del 2019.
- Con fecha 25 de enero del 2019, el Banco de Comercio ha efectuado la colocación de la Serie G, Primera Emisión, mediante oferta privada del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio, cuyos resultados son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 6 y monto total: S/ 3,000,000.
- Con fecha 28 de diciembre del 2018, el Banco de Comercio ha efectuado la Primera Emisión- Serie F, mediante oferta privada, del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio, cuyos resultados de la colocación son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 4 y monto total: S/ 2,000,000.
- Con fecha 07 de diciembre del 2018, el Banco de Comercio ha efectuado la colocación de la Serie E-Primera Emisión, mediante oferta privada del Primer Programa de Bonos Subordinados del Banco de Comercio cuyos resultados son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 2 y monto total: S/ 1,000,000.

<sup>3</sup> Realizado por una Clasificadora de Riesgo Local.

- Con fecha 16 de noviembre del 2018, el Banco de Comercio ha efectuado la Primera Emisión – Serie D, mediante oferta privada, del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio, cuyos resultados de la colocación son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 5 y monto total: S/ 2,500,000.
- Con fecha 26 de octubre del 2018, el Banco de Comercio ha efectuado la Primera Emisión – Serie C, mediante oferta privada, del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio, cuyos resultados de la colocación son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 6 y monto total: S/ 3,000,000.
- Con fecha 12 de octubre del 2018, el Banco de Comercio ha efectuado la Primera emisión – Serie B, mediante oferta privada, del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio, cuyos resultados de la colocación son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 10 y monto total: S/ 5,000,000.
- Con fecha 28 de setiembre 2018, el Banco de Comercio efectuó la Primera Emisión – Serie A, mediante oferta privada, del Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio, cuyos resultados de la colocación son los siguientes: número de bonos subordinados colocados: 4 y Monto total: S/ 2,000,000.
- Con fecha 25 de setiembre 2018, el Banco informó mediante hecho de importancia la resolución SMV N° 005-2014-SMV/01 que mediante Resolución de Intendencia General de la SMV N° 082-2018-SMV/11.1, se dispuso la inscripción, en el marco de un trámite anticipado, del programa de emisión de valores denominado “Primer Programa de Bonos Subordinados de Banco de Comercio”, hasta por un monto máximo de emisión de S/ 60,000,000 (Sesenta Millones y 00/100 Soles) o su equivalente en dólares de los Estados Unidos de América, y el registro del Prospecto Marco correspondiente en el Registro Público del Mercado de Valores.

## Entorno Local

De acuerdo al INEI<sup>4</sup>, la economía del país alcanzó una tasa de crecimiento a septiembre 2019 de +2.2% interanual, dada la mayor producción en sectores como comercio, dado el comportamiento favorable del consumo de hogar, equipos al sector industrial, minero y venta de medicamentos; construcción principalmente en obras del Gobierno Nacional en infraestructura vial, edificios no residenciales y servicios básicos, y otros servicios como almacenamiento y transporte; ello a expensas de la manufactura dada la menor fabricación de productos primarios derivados de pescado, metales y petróleo; así como la minería e hidrocarburos se redujo de forma ligera dada la reducción de la minería metálica en zinc, oro y plata.

De acuerdo al BCRP<sup>5</sup>, dada esta evolución, el banco ha revisado la proyección de crecimiento del PBI al cierre de 2019, de 2,7% a 2,3%. Esta revisión refleja el impacto negativo -más prolongado que lo anticipado- de los choques a la actividad minera y pesquera, y en menor medida, una menor expansión de las actividades no primarias (construcción y manufactura principalmente).

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3,8%. Esta tasa de expansión se mantendría en 2021, en un contexto de normalización de la captura de anchoveta y de entrada en operación de nuevas minas (Mina Justa y Ariana) y de la ampliación de Toromocho, además de la normalización de la producción de oro de Buenaventura.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					Septiembre 2019*	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	2.3%	3.8%
PBI Minería e Hidrocarburos	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.8%	-1.3%***	3.6%****
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.4%	4.1%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-19.5%	-18.6%	+23.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	4.2%	2.9%	5.3%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.5%	1.9%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.36	3.34	3.40

Fuente: Reporte de inflación BCRP, \*INEI / Elaboración: PCR

\*\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019

\*\*\*Proyección del BCR cierre 2019: Minería Metálica: -1.3%, Hidrocarburos: +5.1%

\*\*\*\*Proyección del BCR cierre 2020: Minería Metálica: +3.6%, Hidrocarburos: +0.9%

## Sistema Bancario

Al cierre de septiembre 2019, en nuestro país existen 15 bancos con operaciones múltiples (Banco Cencosud dejó de pertenecer a la Banca Múltiple para ser Caja de Ahorro y Crédito), donde Las colocaciones directas se mantienen concentradas en los principales 4 bancos, los que cuentan con el 83.5% del total (Banco de Crédito del Perú con 33.0%, BBVA Continental con 20.7%, Scotiabank con 17.2% e Interbank con 12.5% del total de créditos directos).

En cuanto a la composición del total de créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (52.8%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.4%), comercio exterior (6.9%) y arrendamiento financiero (6.5%), mientras que los descuentos de documentos (1.9%), factoring (1.7%) y otros (3.3%),

<sup>4</sup>Instituto Nacional de Estadística e Informática, Reporte de producción septiembre 2019.

<sup>5</sup>Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de diciembre 2019.

representan una menor participación. Respecto a la composición del total de créditos indirectos, los principales contingentes que se emiten se dan en productos como cartas fianzas (90.8%) y cartas de crédito (6.6%).

Las colocaciones totales de la banca vienen mostrando un crecimiento sostenido desde el inicio del período de evaluación. Así, a sep-19 las colocaciones registraron un saldo de S/ 338,702 MM, mayor en +7.5% (+S/ 23,766 MM) respecto a sep-18. En detalle se tiene que este avance estuvo liderado por los créditos directos, que totalizaron S/ 280,312 MM, incrementándose en +7.3% (+S/ 18,983 MM) respecto al sep-18. Este crecimiento fue impulsado a su vez por los desembolsos a los segmentos corporativos (+S/ 2,485 MM) y grandes empresas (+S/ 4,648 MM), al igual que los segmentos consumo (+S/ 6,418 MM) e hipotecario (+S/ 4,210 MM), por su parte, segmentos como mediana, pequeña y microempresa crecieron a tasas menores.

Cabe señalar que, los segmentos corporativo y consumo, son los más significativos de las colocaciones directas, contribuyendo con el 25.2% y 19.3%, respectivamente. Por su parte, los créditos indirectos cerraron a sep-19 en S/ 58,389 MM, siendo mayores en +8.9% (+S/ 4,783 MM) respecto a sep-18.

Respecto al desempeño de los créditos directos por productos, tuvieron un desempeño importante los préstamos con un avance de +9.4% (+S/ 12,699 MM), seguido de créditos hipotecarios en +9.6% (+S/ 4,210 MM) y tarjetas de crédito (+S/ 2,592 MM). Por su parte, en los créditos indirectos, el de mayor avance fue cartas fianzas en +10.5% (+S/ 5,049 MM), a expensas de menores aceptaciones bancarias en -26.9% (-S/ 416 MM).

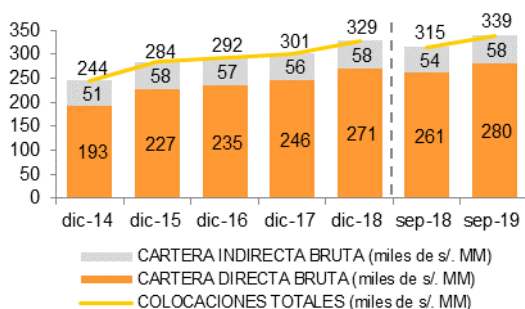
El índice de morosidad de banca múltiple en el país viene mostrando cierta estabilidad, al ubicarse en 3.1% (+0.03 p.p. vs sep-18), sin embargo, con respecto al cierre del 2018, se incrementó en +0.15 p.p.; adicionalmente, se mantiene por encima de su promedio histórico de 2.8%<sup>6</sup>. En términos interanuales, el ligero incremento de la morosidad estuvo explicada principalmente por mayor morosidad en los segmentos de mediana empresa e hipotecarios, los cuales se concentraron en productos como préstamos, leasing, comex y mi vivienda, aumentando en +0.86 p.p. y +0.10 p.p., respectivamente, compensando la menor morosidad en segmentos como micro y pequeña empresa, concentrado en productos como leasing y tarjetas de crédito, reduciéndose en -1.53 p.p. y -2.1 p.p. respectivamente.

En cuanto al ratio de cobertura de cartera atrasada, este se ubicó en 149.1%, mientras que el de cartera deteriorada cerró en 101.3%, mostrando niveles ligeramente inferiores al mismo periodo del año anterior de 151.8% y 103.2%, respectivamente, pese al incremento interanual de las provisiones en +6.5% (+S/ 785.6 MM).

Los indicadores de solvencia del sistema bancario vienen mostrando un avance gradual en los últimos 5 años, sin embargo, a sep-19 el Ratio de Capital Global (RCG) se ubicó en 14.9%, menor en -0.1 p.p. respecto a sep-18; en contraste, el Ratio de Capital Nivel 1 o TIER1 cerró 11.5%, mayor en +0.2 p.p. al de sep-18, siendo ambos indicadores más altos que los hallados al cierre 2018, mostrando el constante fortalecimiento patrimonial del sistema bancario.

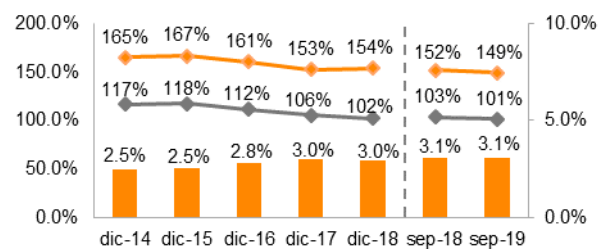
Los niveles de rentabilidad de la banca múltiple han mostrado una tendencia decreciente desde el periodo 2016, de la mano con el menor dinamismo de la economía, lo que se ha visto reflejado también en una desmejora en los márgenes del sistema; sin embargo, a sep-19, estos indicadores de rentabilidad tuvieron mejoras, situándose los niveles de ROE y ROA en 18.9% y 2.3%, respectivamente, manteniéndose en rangos cercanos respecto al periodo anterior (sep-18: ROE 18.5% y ROA: 2.2%). Adicionalmente, los indicadores de eficiencia mejoraron, exhibiendo un ratio de Gastos de Administración a Ingresos incluyendo Servicios Financieros de 27.9%, -1.1 p.p. menor al de sep-18, encontrándose por debajo del promedio histórico<sup>7</sup>.

**EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**MOROSIDAD DE LA BANCA MÚLTIPLE**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>6</sup> Histórico de dic-14 a dic-18.

<sup>7</sup> Promedio Histórico: dic-14 a dic-18.

## Análisis de la Institución

### Reseña

El Banco de Comercio (en adelante Banco de Comercio o el Banco), inició sus operaciones en el año 1967 con el nombre de "Banco Peruano de la Construcción". Posteriormente, en 1999, se aprobó la fusión entre el Banco de Comercio y Financiera Regional del Sur, ambas de propiedad de la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP). En junio 2003, se inició un proceso de reorganización societaria que concluyó en setiembre 2004, generando que se separe el patrimonio del banco anterior y se transfiera a una nueva institución, que conserva el nombre actual del Banco. Por otro lado, la "entidad antigua", denominada Administradora del Comercio S.A., está encargada de gestionar la cartera pesada que se acumuló durante los años noventa, dicha cartera está compuesta de garantías por ejecutar y una variedad de inmuebles. Finalmente, el 27 de septiembre de 2004, se conforma el nuevo Banco de Comercio, mediante un proceso de transferencia de los activos de mayor recuperabilidad y ciertos pasivos seleccionados, permaneciendo los activos y pasivos remanentes en el ex Banco de Comercio (Administradora del Comercio S.A.), el cual se mantiene como una sociedad anónima encargada de llevar adelante las gestiones de realización de activos y pasivos.

### Grupo Económico

Banco de Comercio es una subsidiaria que pertenece a la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP), quien tiene como misión administrar eficientemente los fondos previsionales y pagar oportunamente las prestaciones que tiene a su cargo de acuerdo a lo establecido en el Decreto de Ley N°19846 y conexos; actualmente la CPMP posee participación directa en Banco de Comercio, Administradora del Comercio S.A (ex Banco de Comercio), Almacenera Peruana de Comercio S.A.C (Alpeco) y La Caja de Negocios Inmobiliarios; y de forma indirecta en Inversiones Banco de Comercio S.A (INVERPECO).

### Sostenibilidad Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco de Comercio tiene un nivel de desempeño bueno (RSE3)<sup>8</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Así mismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente (GC1)<sup>9</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2018, elaborado con fecha 28.03.2019.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Banco de Comercio es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de S/ 277,762,107.00 (Doscientos Setenta y Siete Millones Setecientos Sesenta y Dos Mil Ciento y Siete 00/100 Soles) representado por 277,762,107 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, siendo su principal accionista la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP) con una participación del 99.999% y Almacenera Peruana de Comercio con 0.001% de participación.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL (09.2019)

Accionistas	Participación
Caja de Pensiones Militar	99.999%
Almacenera Peruana de Comercio	0.001%
<b>Total</b>	<b>100.000%</b>

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por cinco (5)<sup>10</sup> miembros, siendo todos independientes, de acuerdo con la definición de independencia del Banco. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Riesgos, Auditoria, Gestión del Capital Humano y Buen Gobierno Corporativo, Gestión y Riesgo de Crédito, Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. La Plana Gerencial, la encabeza el Sr. Aron Kizner Zamudio, quien es abogado de profesión y cuenta con amplia experiencia en Banca y Finanzas por más de 20 años.

#### COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA – SEPTIEMBRE 2019

Directorio		Plana Gerencial	
Sr. Ricardo Palomino Bonilla	Vicepresidente	Kizner Zamudio, Aron	Gerente General
Sr. Luis Bianchi Calderón	Director	Plasencia Angulo, Néstor Alberto	Gerente de Auditoria
Sra. Gladys Edith Herrera	Director	Guevara Heredia, Rosa Esther	Gerente de Div. Riesgos
Sr. Ernesto Mitsumasu	Director	Soto La Torre, Cesar Fernando	Gerente Adj. de Div. Banca Empresa
Sr. José Luis Chirinos	Director	Guevara Flores, Luis Alberto	Gerente Adj. de Div. Administración y Finanzas
		Cifuentes Vásquez, Mario Enrique	Gerente de Div. Banca Personas y Convenios
		Ballón García, Mario Alfredo	Gerente Adj. de Div. Recursos Humanos
		Carmen Ganoza Ubillus	Jefe de Dpto. Legal
		Gerónimo Vásquez, Alfonso Herminio	Jefe de Div. Operaciones y Tecnología

Fuente: SMV, Banco de Comercio / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategia

### Operaciones

El Banco de Comercio está orientado a brindar servicios y productos de banca múltiple, que incluyen depósitos, préstamos y garantías, la adquisición de instrumentos de inversión y operaciones de renta fija e intermediación financiera, buscando siempre brindar un servicio superior con foco en el cliente.

<sup>8</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>9</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

<sup>10</sup> A septiembre 2019

## **Productos**

Los productos brindados por el Banco pueden ser catalogados en 4 líneas de negocios, como se detalla a continuación: **i) Banca Personal**, en el cual figuran productos hipotecarios (bajo la modalidad MIVIVIENDA), convenios civiles, y tarjetas de crédito. Por el lado del pasivo, destacan los productos a plazo y CTS.

**ii) Banca FFAA y PNP**, la institución ha creado una serie de productos especializados<sup>11</sup> para cada institución de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú, ya que generan buenos niveles de rentabilidad.

**iii) Banca Empresa**, entre los principales productos figuran los préstamos, créditos de comercio exterior, descuento de letras, operaciones de *leaseback*, *leasing* y cartas fianza. Respecto a los productos pasivos que ofrece la institución se encuentran la cuenta corriente, cuenta de ahorros y depósitos a plazo.

**iv) Banca institucional**, ofrece servicios de recaudación de pensiones, pago de planillas, pago de servicios y recaudación de arbitrios, también se ofrecen préstamos de infraestructura.

## **Estrategia Corporativa**

El plan estratégico del Banco de Comercio está basado en: a) Generar valor en el tiempo, b) Potenciar los negocios orientados al cliente, y c) Fomentar la excelencia en el servicio.

## **Posición Competitiva**

El *core business* del Banco, se enfoca principalmente al segmento de consumo, a través de préstamos de descuento por planilla a los miembros de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú, considerando que el 77.2% de los créditos directos corresponden al segmento de consumo no revolvente. Así, el *market share*<sup>12</sup> en su nicho de mercado a septiembre 2019 fue de 3.93% (sep-18: 4.07%), situándose en la séptima posición del sistema bancario en ese tipo de crédito. Cabe señalar que el Banco de Comercio posee una ventaja competitiva en el sector de las Fuerzas Armadas a raíz del *know how* y *expertise* que posee y de la red de oficinas especiales ubicadas en locales de dichas instituciones.

## **Riesgos Financieros**

Banco de Comercio controla la Gestión Integral de Riesgos con el fin de identificar, evaluar y dar respuesta ante cualquier evento potencial de pérdida, además incorpora el apetito y tolerancia en cada tipo de riesgo, acorde con los lineamientos generales establecidos en su Plan Estratégico. Además, el Directorio se encarga de la gestión de las políticas a seguir por el Banco, que se encuentran plasmadas en el Manual de Gestión Integral de Riesgos y en los manuales de riesgo de crédito según cada tipo de producto.

## **Riesgo de Crédito**

La entidad evalúa la admisión de los diferentes tipos de crédito y propone políticas en materia crediticia, en cuanto a la banca de negocio que posee, de tal forma que cada una tiene un modelo desarrollado especialmente para atender a sus clientes, mejorando progresivamente las políticas y metodologías de gestión del riesgo crediticio. Respecto al riesgo de crédito de Banca Personas, el Banco ha consolidado la cultura de riesgos en los segmentos de clientes de consumo con créditos por convenio a miembros de la Fuerza Armada y la Policía Nacional del Perú, así como de los clientes de consumo, hipotecarios, vehiculares, y por convenio a personas civiles. Para cada uno de estos segmentos, Banco de Comercio ha establecido una serie de políticas para mejorar el monitoreo de la gestión de riesgo crediticio.

En el riesgo de crédito de Banca Empresa, el Banco de Comercio realiza un seguimiento continuo a la cartera de créditos comerciales (corporativo, grandes y medianas empresas), a través de un sistema de Vigilancia de Cartera (VICA) que establece cuatro grados (seguir, reforzar, disminuir y extinguir). En esta unidad de negocio, el Banco mantuvo como política la diversificación de colocaciones, enfocándose a segmentos con mayor perspectiva de crecimiento. Asimismo, Banco de Comercio continuó con el Modelo de Gestión Comercial Efectiva, el cual se basa en una mayor eficiencia comercial respecto a la programación de visitas, agilización de tiempos de aprobación, entre otros.

## **Calidad de Cartera**

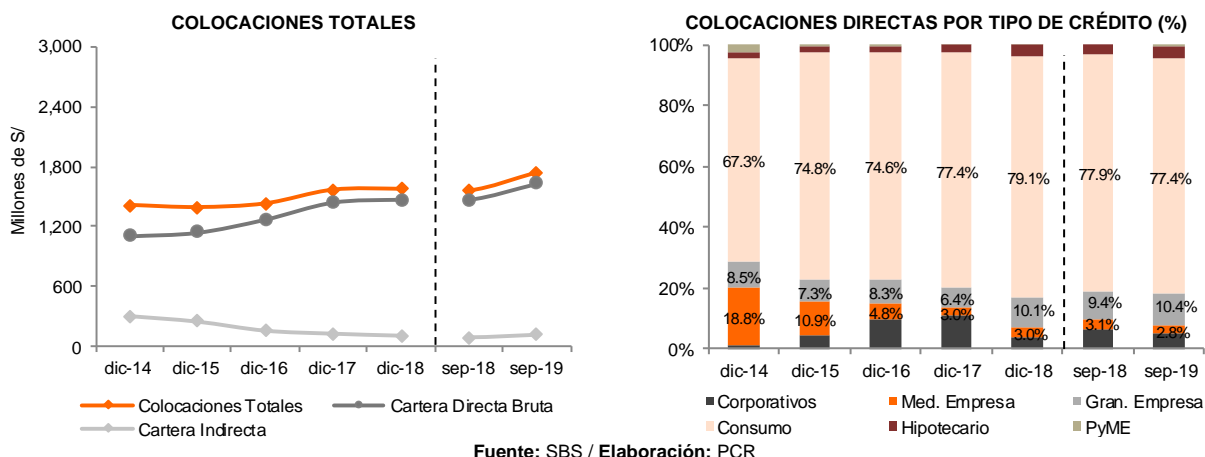
A septiembre 2019, las colocaciones totales de Banco de Comercio se ubicaron en S/ 1,740.0 MM, registrando un crecimiento interanual de 11.9%, debido al avance de los créditos directos en 10.8% (+S/158.4 MM) y por el mayor nivel de créditos indirectos en 30.2% (+S/26.1 MM). El avance de las colocaciones directas se explica por el crecimiento de los segmentos grandes empresas y consumo (+S/31.8 MM y +S/114.9 MM, respectivamente) a través de operaciones de comercio exterior, préstamos y créditos hipotecarios. Siendo el segmento de consumo el que posee mayor representación dentro de la cartera de créditos directos (sep.18: 77.4%). Lo anterior fue mitigado parcialmente por el menor desempeño del segmento corporativo (-S/ 12.7 MM) en línea con cancelaciones con empresas del sistema financiero. El crecimiento de los créditos indirectos responde a mayores colocaciones en cartas fianza, debido a que el Banco ha aumentado ligeramente su exposición en el sector construcción. Al respecto, el Banco aumentó su exposición frente a proyectos inmobiliarios, bajo la premisa que solo se realiza financiamiento de proyectos inmobiliarios a clientes recurrentes cuyos proyectos se adecuen al perfil de riesgo y las políticas establecidas.

A septiembre 2019, los créditos directos se encuentran colocados principalmente en los sectores de industria manufacturera (44.5%), comercio (18.0%) y Actividad Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler (7.3%). Los sectores económicos de mayor crecimiento fueron industria manufacturera (+S/ 15.3 MM), Comercio (+S/ 6.2 MM), y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler (+S/ 6.2 MM); compensado por la disminución en el sector de intermediación

<sup>11</sup> El Banco de Comercio ofrece principalmente el producto descuento por planilla en su nicho de mercado.

<sup>12</sup> Fuente: Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP.

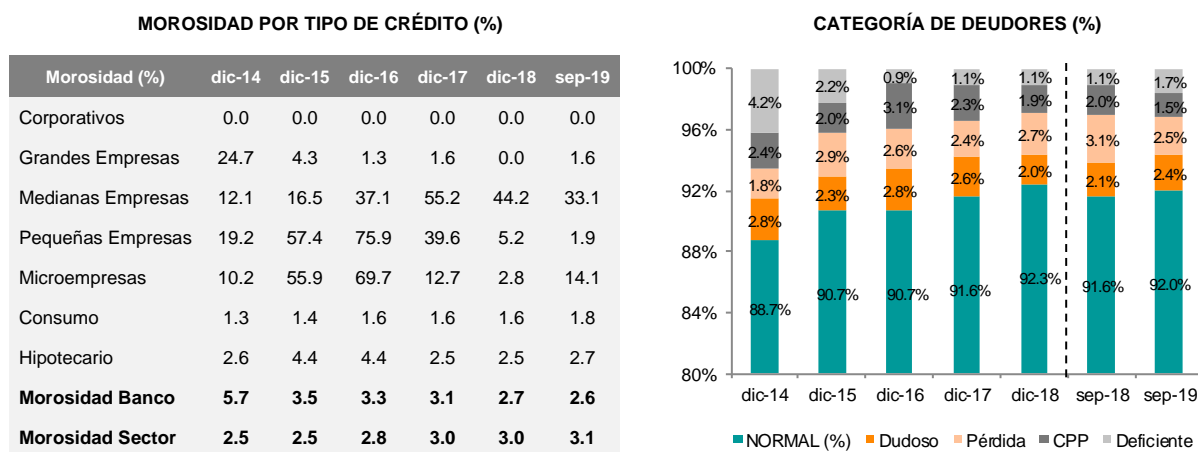
financiera (-S/ 6.6 MM). Por otro lado, la concentración de los 10 y 20 principales<sup>13</sup> clientes al cierre de septiembre 2019 ascendió a 21.0% y 28.0% respectivamente, demostrando una moderada concentración de sus clientes.



A septiembre 2019, la cartera atrasada se ubicó en 2.6% (sep-18: 3.2%), debido a su estrategia de incrementar la participación de los créditos por convenios, que poseen menor morosidad que los créditos comerciales. La morosidad de créditos de consumo se ubicó en 1.8% similar a lo registrado en el ejercicio anterior, pero por debajo del nivel registrado por el sector (3.0%). Asimismo, cabe resaltar que uno de los principales productos es el crédito por convenio, que se descuenta directamente por planilla al trabajador y representa aproximadamente al 80% del total de créditos directos. Por otro lado, el ratio de cartera deteriorada se ubicó en 4.3%, ligeramente por encima de lo observado un año atrás (3.8%).

La cartera crítica<sup>14</sup> se situó en 6.5% y registró un aumento ligero de 0.2 p.p. respecto el año anterior, manteniéndose por encima del sector (5.0%). Banco de Comercio tuvo un flujo de castigos en los últimos 12 meses por un valor de S/ 23.1 MM (sep-18: S/ 20.8 MM) proveniente principalmente del segmento de consumo, lo cual hizo mantener relativamente similar la morosidad ajustada respecto el mismo periodo del año anterior (sep-18: 4.6% vs sep-19: 4.0%).

A septiembre 2019, las provisiones de Banco de Comercio se ubicaron en S/ 82.0 MM superior a lo mostrado en el mismo periodo del año anterior (sep-18: S/ 73.5 MM) con lo cual las coberturas de la cartera atrasada y deteriorada se ubicaron en 194.3% y 116.8% por encima del promedio de la banca para ambos casos (149.1% y 101.3%, respectivamente).



### Riesgo de Liquidez

La Sección de Riesgos de Mercado del Banco de Comercio, se encarga de evaluar y controlar las operaciones activas y pasivas, teniendo en consideración el análisis de brechas, cuya evaluación e información se realiza de manera mensual. Asimismo, el departamento vigila que los ratios y límites de liquidez no excedan los objetivos del Banco bajo los lineamientos de la SBS (Resolución SBS N°9075-2012<sup>15</sup>). Por su parte, el Departamento de Riesgos implementa el Plan de Contingencias para una eventual falta de liquidez y mantener un control constante de la concentración de los principales depositantes o acreedores para mitigar este tipo de riesgo. En tanto la Jefatura de Tesorería es la encargada de administrar diariamente el flujo de fondos del Banco de acuerdo con las políticas adoptadas por el Comité de Activos y

<sup>13</sup> Anexo 16-A - Indicadores

<sup>14</sup> Incluye la categoría deficiente, dudosa y pérdida del total de créditos.

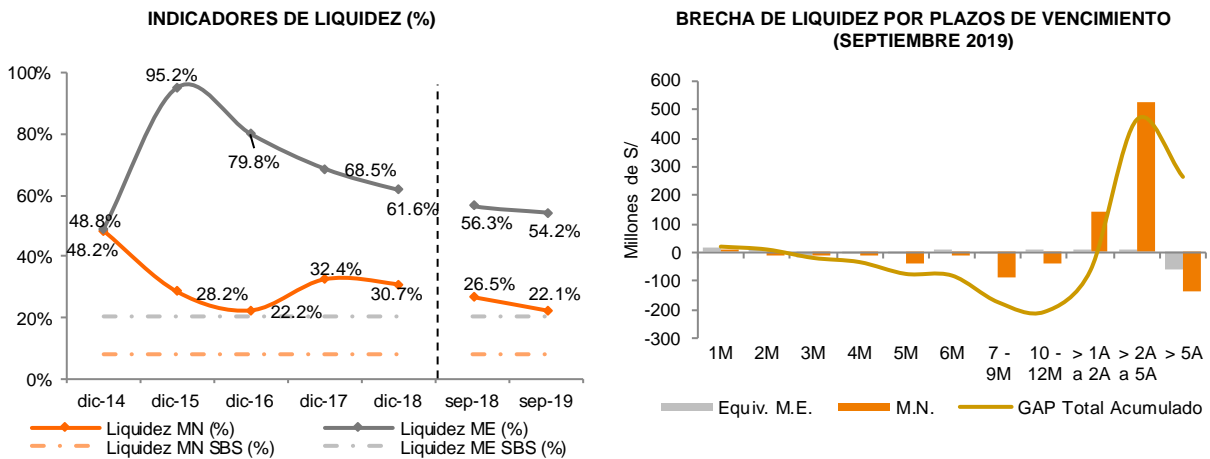
<sup>15</sup> "Reglamento para la administración de riesgos de Liquidez"

Pasivos, de forma conjunta con la Gerencia de Riesgos adopta los planes de contingencia en caso se requieran mayores niveles de liquidez ante un evento de pérdida.

A septiembre 2019, los activos del Banco ascendieron a S/ 2,014.7 MM registrando un crecimiento interanual de 5.4% explicado por un mayor stock de colocaciones netas en los productos préstamos de consumo y créditos hipotecarios, así como por el mayor nivel de cuentas por cobrar netas de provisiones (+S/ 1.4 MM). Por otro lado, el nivel de pasivos (S/ 1,685.0 MM) creció interanualmente en 4.0%, explicado principalmente por el crecimiento del fondeo a través de adeudados (+S/ 54.0 MM) debido al mayor uso de las líneas de Cofide y por la colocación de bonos subordinados; mientras que las obligaciones con el público mostraron una contracción de S/ 8.4 MM. De esta manera el pasivo se encuentra compuesto principalmente por las obligaciones con el público (78.0%) y como segunda fuente de fondeo los adeudos y obligaciones financieras (11.7%).

Con relación a la participación de los principales depositantes, se mantiene un nivel de concentración bajo ya que los 10 y 20 principales depositantes representan el 17.0% y 22.0% del total de captaciones, dentro del límite interno y regulatorio de concentración máxima de los 20 principales clientes de 25.0%.

En cuanto a los indicadores de liquidez a septiembre 2019 Banco de Comercio cumple holgadamente los límites regulatorios (MN:8% y ME:20%) ubicándose en 22.1% MN y 54.2% ME; lo cual evidencia su fortaleza para cubrir sus necesidades de liquidez en el corto plazo. Por otro lado, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL)<sup>16</sup>, que tiene como fin cubrir escenarios de estrés en las fuentes de fondeo con los activos más líquidos y de alta calidad, fue de 127.9% en MN y 238.6% en ME. Es de destacar que el indicador mínimo por el Regulador es de 100% para el 2019.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Respecto al análisis de calce de operaciones, a septiembre 2019, la posición del Banco de Comercio presentó brechas acumuladas negativas en moneda nacional en el segundo mes hasta el rango de 1 año a 2 años, debido al mayor nivel de obligaciones de cuentas a plazo de fondeo menos estable y grandes acreedores; sin embargo, debido a los mayores créditos por convenios de la PNP y FFAA realizados de 2 años en adelante la brecha acumulada total se ubica en S/ 321.4 MM. Por otro lado, las brechas acumuladas de liquidez por plazos de vencimiento en dólares presentaron brechas acumuladas negativas a partir del tercer mes hasta el quinto mes en el horizonte, similar al periodo mayor a 5 años generando una brecha negativa de US\$ 16.2 MM. Por último, el GAP total acumulado presenta descalce partir del tercer mes hasta vencimientos del segundo año, sin embargo, en adelante las brechas se tornan positivas alcanzando un nivel de S/ 266.5 MM, con un ratio de brecha acumulada a patrimonio efectivo de 0.74.

**Riesgo de Mercado**

La identificación, medición y control oportuno de los riesgos de mercado del Banco son responsabilidad de la División de Riesgos, unidad independiente del Área de Administración y Finanzas. Las políticas, procedimientos y metodologías son revisados y evaluados periódicamente, donde el Comité de Riesgos establece las políticas y los límites de exposición a cada riesgo y aprueban los modelos de medición. El Banco cuenta con modelos propios en su mayoría para el control, medición y gestión de riesgos, tanto en lo referente a riesgo crediticio como de mercado. A septiembre 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir el riesgo de mercado fue de S/ 0.3 MM por debajo de lo requerido en septiembre 2018 cuyo monto ascendía a S/ 1.5 MM.

**Riesgo Cambiario**

La Gerencia de Riesgos se encarga del monitoreo del riesgo cambiario del Banco, éste se produce por descalces de moneda entre activos y pasivos. Banco de Comercio se caracteriza por no presentar un riesgo significativo por tipo de cambio a diferencia de la mayoría de los bancos del sistema peruano, debido a que sus operaciones se realizan principalmente en moneda nacional.

<sup>16</sup> Resolución SBS N°9075-2012, que entró en vigor a partir de enero 2014. Anexo-15B del Banco.



Los activos de Banco de Comercio en moneda extranjera representaron el 19.3% del total de activos, registrando una ligera disminución interanual (-0.9p.p.), mientras los pasivos en moneda extranjera representaron el 23.0% del total de pasivos, presentando una reducción de 0.8 p.p. debido al menor nivel de obligaciones con el público en depósitos a plazo. Finalmente, el Banco no registra saldos de posición neta en derivados de ME al corte de evaluación, con lo cual 0.34% del patrimonio efectivo se encuentra expuesto al riesgo cambiario.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA							
Banco de Comercio	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
a. Activos en ME (S/ MM)	388.56	487.16	455.21	391.93	396.56	385.71	388.47
b. Pasivos en ME (S/ MM)	388.13	482.97	454.76	390.97	395.51	385.49	387.19
c. Posición Contable ME (a-b)	0.43	4.18	0.45	0.96	1.05	0.22	1.28
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.27%	1.93%	0.17%	0.32%	0.31%	0.07%	0.34%

Fuente: Banco de Comercio, SBS / Elaboración PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

En relación con la exposición al riesgo de tasa de interés, el Banco simula diferentes escenarios a fin de realizar pruebas de estrés relevantes para la administración de riesgo, es así como la Sección de Riesgos de Mercado elabora un informe mensual, donde se especifica el grado de cumplimiento de las políticas, procedimientos y límites de exposición, así como los resultados de las simulaciones y el reporte de la suficiencia de los sistemas de medición del riesgo de tasa de interés. A septiembre 2019, la Ganancia en Riesgo (GER) representa 1.58% del patrimonio efectivo, encontrándose por debajo del límite interno del Banco (4.5%) y del límite legal (5%). Por su parte, el Valor Patrimonial en Riesgos (VPR) representa 12.57% del patrimonio efectivo encontrándose por debajo del límite legal (15%).

### Riesgo Operativo

El Banco de Comercio actualiza periódicamente el Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operacional, implementado de acuerdo con los estándares recomendados por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea utilizando el método del indicador básico, el método estándar alternativo o métodos avanzados.

El 14 de agosto de 2013, según lo dispuesto en la Resolución SBS N°4003-2015, la SBS otorgó la autorización al Banco para que pueda utilizar el método estándar alternativo (ASA) para el cálculo del patrimonio efectivo por riesgo operacional, lo que le permite reducir el efecto de la inmovilización de sus recursos y aumentar la rentabilidad y un mayor volumen de negocio, permiso que fue renovado el 21 de junio de 2017 hasta el 31 de mayo del 2020. Esto evidencia que el Banco cumple con buenas prácticas de gestión del riesgo operacional y dentro de ello de los sistemas de gestión de continuidad del negocio y la seguridad de información establecidas por el Comité de Basilea y otros estándares como la ISO 27001 y la BS 25999 del *Business Continuity Institute* de Inglaterra (BCI), con lo que el Banco se encuentra preparado para prevenir y mitigar pérdidas generadas por el riesgo operacional. El Banco de Comercio utiliza como indicadores de riesgo el KPI (riesgo para la gestión) y el KRI (riesgo para los procesos). Asimismo, los empleados del banco son los encargados de identificar y comunicar los eventos de pérdida, con esta información se procede a realizar un informe y evaluación de los eventos. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional se ubicó en S/ 8.5 MM (+6.7% vs. sep-18).

### Prevención de Lavado de Activos

El Banco de Comercio ha desarrollado procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas de lavado de dinero. Además, todo el personal es capacitado periódicamente en las Medidas de Prevención de Lavado de Activos, manteniendo el compromiso de cumplimiento de las mencionadas medidas y del manual de prevención. A su vez, los funcionarios de negocios siguen la política de "Conozca a su cliente y al mercado financiero", ya que ésta constituye una de las primeras reglas básicas para entablar la lucha contra el Lavado de Activos.

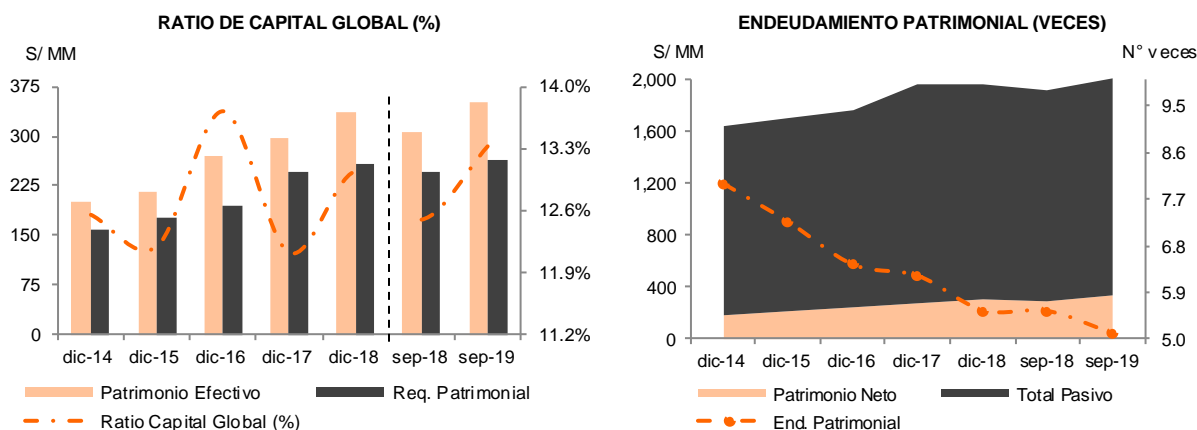
### Riesgo de Solvencia

A septiembre 2019, el patrimonio del Banco de Comercio ascendió a S/ 329.7 MM registrando un incremento interanual de 12.8%, lo cual responde al aumento de capital social en +11.1% (+S/ 27.8 MM) y reservas legales +13.9% (+S/ 3.1 MM) sustentado en la aplicación de las utilidades correspondientes al ejercicio 2018 vía capitalización al primer semestre del ejercicio. Se destaca que el Banco mantiene una política activa de capitalizaciones.

Por su parte el patrimonio efectivo del Banco fue de S/ 374.1 MM, registrando un crecimiento de 18.2% debido a mayores reservas legales y utilidades con acuerdo de capitalización. Como consecuencia el ratio de capital global se situó en 13.3% (sep-18: 12.6%) de similar manera el ratio de capital nivel 1 se ubicó en 11.3% (sep-18: 11.1%). Es de mencionar que el ratio de capital global mantiene niveles ajustados respecto al promedio del sector bancario (14.9%), pero cumple con las disposiciones regulatorias de la SBS (10%).

Para mitigar lo anterior el Banco viene realizando acciones como la emisión de deuda subordinada lo cual permite fortalecer el patrimonio efectivo, así como un compromiso patrimonial por parte del Banco de capitalizar las utilidades y que sea incorporado en el cómputo del patrimonio efectivo.

Finalmente, obtuvo un nivel similar de endeudamiento patrimonial, registrando un ratio de 5.1 veces (sep-18: 5.5 veces) explicado por el nivel de crecimiento del patrimonio respecto los pasivos explicado anteriormente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

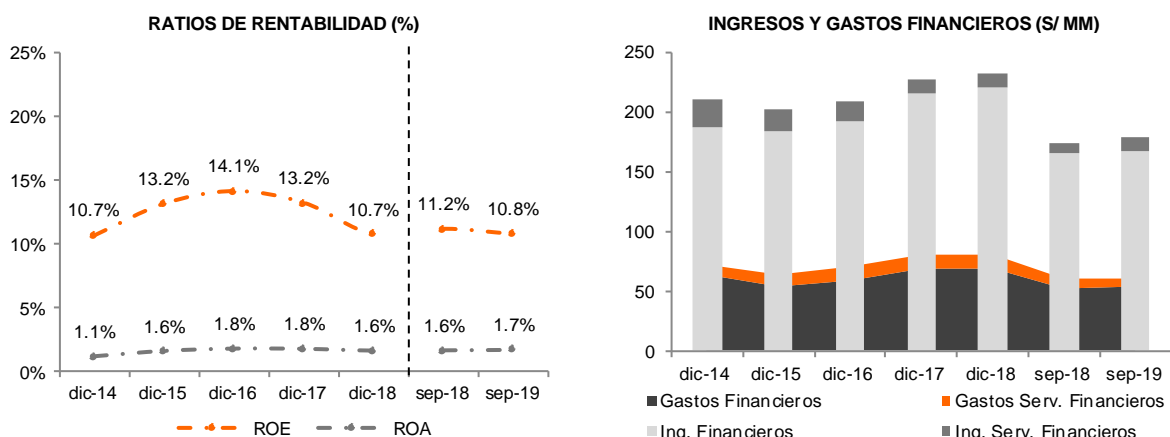
### Resultados Financieros

Al cierre de septiembre 2019 los ingresos por intereses del Banco de Comercio ascendieron a S/ 168.7 MM generando un ligero aumento en 1.5% respecto a septiembre 2018. Los gastos financieros mostraron el mismo comportamiento, aumentando en 3.4% (+S/ 1.7MM) respecto al año anterior (sep-18: S/ 51.8MM), con lo cual el margen financiero bruto se ubicó en S/ 115.2 MM (sep-18: S/ 114.4 MM). Por otro lado, las provisiones por créditos directos alcanzaron S/ 29.5MM, registrando un crecimiento interanual de 39.1% (+S/ 8.3 MM), debido al crecimiento del producto convenios. En consecuencia, el margen financiero neto se redujo en 8.0% respecto al año anterior, ubicándose en S/ 85.7 MM (sep-18: S/ 93.1 MM).

Los ingresos por servicios financieros aumentaron en 22.9% (+S/ 1.9MM), ubicándose en S/ 10.2MM; mientras los gastos por servicios financieros se redujeron en 15.7% (-S/ 1.4MM), alcanzando S/ 7.7MM, en línea con los menores gastos diversos. Por otro lado, el Resultado por Operaciones Financieras (ROF)<sup>17</sup>, alcanzó S/ 2.7MM (sep-18: S/1.7MM).

Los gastos administrativos alcanzaron S/ 58.7MM, incrementándose en S/ 6.4 MM, en línea con el crecimiento del banco; asimismo, el indicador de eficiencia<sup>18</sup> se ubicó 32.8% (sep-18: 29.9%). Sin embargo, se resalta que Banco de Comercio cuenta con una política de control y racionalización de los gastos. En consecuencia, el margen operacional neto se redujo en 25.8% (S/ -10.3MM), alcanzando S/ 29.7MM.

Se registraron otros ingresos por S/ 16.2MM (sep-18: S/ 0.1MM), debido a la venta de una agencia, lo cual incrementó el resultado antes de impuestos hasta S/ 37.6MM (sep-18: S/ 32.4MM). Finalmente, la utilidad neta del Banco totalizo S/ 26.5 MM, superior en 11.3% (+S/ 2.7 MM) a lo presentado el año anterior, con lo cual el ROE (SBS) y el ROA (SBS) se situaron en 10.8% (sep-18:11.2%) y 1.7% (sep-18:1.6%), respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>17</sup> El ROF se emplea bajo la estructura de la SMV

<sup>18</sup> Indicador de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros).

## Instrumentos Calificados

### Segunda Emisión de Bonos Subordinados del Banco de Comercio

SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS BANCO DE COMERCIO (AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019)				
Serie	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Monto inscrito	S/ 10.00 MM	S/ 2.81 MM	S/ 4.00 MM	S/ 3.50 MM
Tasa de interés	10.05%	10.50%	10.25%	10.25%
Fecha de Colocación	27-jun-12	18-dic-12	19-feb-13	06-mar-13
Fecha de Redención	28-jun-22	19-dic-22	20-feb-23	07-mar-23
Plazo	10 años	10 años	10 años	10 años
Cupón	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Periodo de Pago de Intereses	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.	Durante toda la emisión.
Opción de Rescate	No existe opción de rescate, y se encuentra garantizado únicamente con el patrimonio de la empresa.			

Fuente: SMV / Elaboración PCR

## Anexo

BANCO DE COMERCIO (En miles de S/)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
<b>ACTIVOS</b>							
DISPONIBLE	383,433	444,747	421,187	349,060	284,979	267,126	277,764
FONDOS INTERBANCARIOS	14,000	-	-	55,000	105,000	77,000	47,000
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	99,867	100,818	58,318	90,146	86,489	84,653	64,300
CRÉDITOS NETOS	1,041,382	1,071,917	1,200,814	1,372,042	1,400,969	1,394,433	1,544,373
Vigentes	1,025,450	1,079,830	1,216,818	1,386,798	1,419,829	1,412,958	1,557,123
Refinanciados y Reestructurados	17,565	21,452	11,438	9,961	10,514	8,307	28,013
Atrasados	62,994	39,480	42,485	44,291	39,380	47,657	42,207
Provisiones	(63,607)	(67,250)	(68,755)	(68,228)	(67,839)	(73,509)	(81,998)
Intereses y Comisiones no Devengados	(1,020)	(1,595)	(1,172)	(780)	(915)	(980)	(973)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	2,955	1,516	3,136	9,112	2,071	2,936	4,366
RENDIMIENTOS POR COBRAR	13,819	13,285	10,726	12,341	12,391	11,735	12,674
BIENES REALIZABLES	3,697	9,547	6,216	5,792	5,004	5,198	3,522
INTUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	29,439	26,929	29,326	32,108	36,216	34,500	30,383
OTROS ACTIVOS	47,530	39,379	38,371	38,477	32,974	34,085	30,299
<b>Activo</b>	<b>1,636,123</b>	<b>1,708,137</b>	<b>1,768,095</b>	<b>1,964,078</b>	<b>1,966,092</b>	<b>1,911,667</b>	<b>2,014,682</b>
<b>PASIVOS</b>							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,210,334	1,301,375	1,283,937	1,400,731	1,337,524	1,322,783	1,314,352
Depósitos a la Vista	134,964	118,880	102,908	101,666	93,245	95,484	84,240
Depósitos de Ahorro	171,717	165,528	200,415	188,672	162,810	162,234	191,667
Depósitos a Plazo	763,770	936,216	923,612	1,069,423	1,023,268	990,612	995,774
Depósitos Restringidos	116,343	69,264	48,242	28,970	41,427	62,689	35,155
Otras Obligaciones	23,540	11,488	8,760	12,000	16,774	11,765	7,517
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	3,033	26	10	20,644	30,034	10,022	10,032
FONDOS INTERBANCARIOS	11,944	-	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	136,310	111,078	101,666	115,307	143,380	142,255	196,220
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	10,838	10,583	48,246	71,606	60,285	61,171	60,034
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	26,115	23,062	23,052	30,414	30,456	28,701	31,230
OTROS PASIVOS	11,115	9,362	7,904	7,796	3,163	7,621	6,760
PROVISIONES	4,163	5,378	4,717	4,982	4,904	4,243	5,473
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	40,629	40,637	60,868	40,627	56,335	42,629	60,901
<b>Pasivos</b>	<b>1,454,481</b>	<b>1,501,502</b>	<b>1,530,400</b>	<b>1,692,107</b>	<b>1,666,081</b>	<b>1,619,425</b>	<b>1,685,002</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>181,642</b>	<b>206,636</b>	<b>237,695</b>	<b>271,971</b>	<b>300,011</b>	<b>292,242</b>	<b>329,681</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1,636,123</b>	<b>1,708,137</b>	<b>1,768,095</b>	<b>1,964,078</b>	<b>1,966,092</b>	<b>1,911,667</b>	<b>2,014,682</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>							
INGRESOS FINANCIEROS	187,632	184,097	193,295	215,988	221,853	166,135	168,680
GASTOS FINANCIEROS	64,778	54,889	59,985	69,306	69,839	51,785	53,530
MARGEN FINANCIERO BRUTO	122,855	129,208	133,310	146,682	152,014	114,350	115,150
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	26,067	26,080	18,817	15,718	25,103	21,207	29,497
MARGEN FINANCIERO NETO	96,788	103,127	114,493	130,965	126,910	93,143	85,653
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	23,713	19,206	15,945	12,693	11,347	8,294	10,192
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	7,714	8,930	10,281	11,558	11,850	9,178	7,741
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	3,988	-	725	-	-	258
MARGEN OPERACIONAL	112,787	117,391	120,157	132,824	126,407	92,259	88,362
GASTOS ADMINISTRATIVOS	75,176	70,884	70,478	72,498	72,585	52,221	58,669
MARGEN OPERACIONAL NETO	37,611	46,507	49,679	60,326	53,823	40,038	29,693
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	11,976	11,270	8,880	12,673	10,738	7,553	8,184
OTROS INGRESOS Y GASTOS	1,015	(437)	5,046	(74)	(133)	(105)	16,090
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	26,650	34,800	45,845	47,579	42,951	32,379	37,598
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	8,110	9,194	14,210	13,667	12,102	8,600	11,133
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>18,540</b>	<b>25,606</b>	<b>31,635</b>	<b>33,912</b>	<b>30,849</b>	<b>23,779</b>	<b>26,465</b>

Fuente: SBS, Banco de Comercio / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
COLOCACIONES TOTALES (Miles de S/)	1,410,397	1,388,328	1,425,406	1,564,663	1,572,811	1,555,481	1,740,003
CARTERA DIRECTA BRUTA (Miles de S/)	1,106,008	1,140,763	1,270,741	1,441,050	1,469,723	1,468,922	1,627,344
CARTERA INDIRECTA BRUTA (Miles de S/)	304,388	247,565	154,665	123,613	103,088	86,559	112,659
NORMAL (%)	88.72%	90.66%	90.65%	91.62%	92.33%	91.65%	91.96%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	2.41%	1.99%	3.06%	2.26%	1.91%	2.00%	1.51%
DEFICIENTE (%)	4.21%	2.21%	0.94%	1.12%	1.06%	1.07%	1.67%
DUDOSO (%)	2.82%	2.27%	2.78%	2.58%	2.01%	2.15%	2.37%
PÉRDIDA (%)	1.84%	2.87%	2.56%	2.42%	2.69%	3.13%	2.49%

Fuente: SBS, Banco de Comercio / Elaboración: PCR

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	8.9%	7.4%	6.3%	6.1%	5.8%	6.3%	6.5%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	3.7%	3.8%	4.3%	4.9%	5.0%	5.1%	5.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.7%	3.5%	3.3%	3.1%	2.7%	3.2%	2.6%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.5%	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%	3.1%	3.1%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.6%	1.9%	0.9%	0.7%	0.7%	0.6%	1.7%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.0%	1.1%	1.2%	1.4%	1.5%	1.4%	1.5%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	7.3%	5.3%	4.2%	3.8%	3.4%	3.8%	4.3%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.5%	3.6%	4.0%	4.4%	4.4%	4.5%	4.6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	101.0%	170.3%	161.8%	154.0%	172.3%	154.2%	194.3%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	165.0%	166.6%	160.6%	152.6%	153.6%	151.8%	149.1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	79.0%	110.4%	127.5%	125.8%	136.0%	131.3%	116.8%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	116.5%	117.6%	111.6%	105.7%	102.0%	103.2%	101.3%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	5.8%	5.9%	5.4%	4.7%	4.6%	5.0%	5.0%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.1%	4.2%	4.5%	4.6%	4.5%	4.7%	4.6%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	48.2%	28.2%	22.2%	32.4%	30.7%	26.5%	22.1%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	24.4%	26.5%	27.4%	34.3%	27.0%	26.7%	27.7%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	48.8%	95.2%	79.8%	68.5%	61.6%	56.3%	54.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	54.7%	46.6%	43.9%	44.9%	44.5%	45.9%	51.3%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	12.6%	12.2%	13.7%	12.1%	13.0%	12.6%	13.3%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14.1%	14.2%	15.0%	15.2%	14.7%	15.0%	14.9%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	9.0	8.3	7.4	7.1	6.1	6.0	5.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	11.3	11.9	10.2	9.3	8.9	8.4	8.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	8.0	7.3	6.4	6.2	5.6	5.5	5.1
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	8.9	9.3	8.1	7.5	7.1	7.0	7.2
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE (SBS)	10.7%	13.2%	14.1%	13.2%	10.7%	11.2%	10.8%
ROE (SBS) (Total Sistema)	19.7%	22.1%	19.9%	18.3%	18.4%	18.5%	18.9%
ROA (SBS)	1.1%	1.6%	1.8%	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.9%	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	51.6%	56.0%	59.2%	60.6%	57.2%	56.1%	50.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	20.0%	25.3%	25.7%	27.9%	24.3%	24.1%	17.6%
MARGEN NETO	9.9%	13.9%	16.4%	15.7%	13.9%	14.3%	15.7%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	8.8%	12.6%	15.1%	14.8%	13.2%	13.6%	14.8%
<b>EFICIENCIA</b>							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	35.6%	34.9%	33.7%	31.7%	31.1%	29.9%	32.8%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	32.0%	30.0%	29.3%	29.1%	29.4%	29.0%	27.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	85.5%	75.5%	67.3%	61.1%	62.9%	62.2%	74.0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	70.7%	66.7%	43.0%	42.5%	64.7%	64.3%	61.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	67.4%	60.2%	57.8%	54.6%	52.5%	50.7%	55.0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	54.9%	51.4%	48.7%	49.6%	50.5%	49.9%	48.2%

Fuente: SBS, Banco de Comercio / Elaboración: PCR