

BANCO DE COMERCIO

Informe con EEFF de 31 de diciembre 2019¹	Fecha de comité: 30 de marzo de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Bancario, Perú

Equipo de Análisis		
Rolando Angeles Espinoza rangeles@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
Fecha de comité	20/04/2016	30/03/2017	18/05/2018	28/05/2019	04/03/2020	30/03/2020
Fortaleza Financiera	PEB	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Segunda Emisión de Bonos Subordinados	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	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 periodos 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 periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las categorías de fortaleza financiera de la “PEA” a la “PED” 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 PEA 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente 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 la clasificación de 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 el crecimiento de las colocaciones enfocado en el segmento consumo (core business), la performance financiera y el fortalecimiento del patrimonio. Asimismo, la calificación considera el deterioro de la cartera y la brecha de liquidez acumulada ajustada en el corto plazo.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de las colocaciones directas.** A diciembre 2019, las colocaciones directas crecieron en 11.9%, alcanzando S/ 1,644.5MM (dic-18: S/ 1,572.8MM); de esta forma, Banco de Comercio superó el crecimiento del sistema bancario (5.7%) y registró una recuperación respecto al crecimiento del 2018 (2.0%). La expansión de la cartera directa se enfoca principalmente en el segmento consumo, a raíz del aumento en las colocaciones por convenios institucionales.
- **Performance financiero.** A diciembre 2019, la utilidad neta del Banco de Comercio alcanzó S/ 34.6MM, superior en 12.2% (var. S/ +3.8MM) al registrado el ejercicio previo. Durante el año 2019 se registraron otros ingresos netos por S/ 15.9MM (dic-18: S/ 0.1MM) debido a la venta de un activo prescindible, lo cual compensó la reducción de los márgenes de negocio asociados a la mayor competencia en su nicho de mercado y el mayor requerimiento de provisiones; esto último como consecuencia del aumento de la cartera crítica.
- **Ajustado ratio de capital global y fortalecimiento del patrimonio.** El ratio de capital global se incrementó a 13.6% (dic-18: 13.0%) aunque permaneciendo por debajo del promedio del sector (14.9%). Al respecto, el Banco continuó con su plan de fortalecimiento patrimonial, sustentado en acciones como la reducción de exposición de subsidiarias, emisión de

¹EEFF No auditados.

deuda subordinada y un compromiso patrimonial de capitalizar las utilidades e incorporarlo en el cómputo del patrimonio efectivo. En tal sentido, se destaca que el indicador TIER 1 se ubicó en 11.5% (dic-18: 11.1%), superando ligeramente al promedio del sistema bancario (11.4%).

- **Niveles de liquidez y calce de operaciones.** Los ratios de liquidez en MN y ME se ubicaron en 25.0% y 51.8% respectivamente (dic-18: 30.7% y 61.6%); en consecuencia, la Compañía se ubicó por debajo del promedio del sistema bancario en MN (27.0%), aunque todavía supera el promedio en ME (49,6%). Sin embargo, cabe resaltar que el Banco mantiene ratios de cobertura de liquidez en MN y ME (138.9% y 218.0% respectivamente) ampliamente superiores al mínimo regulatorio (100%). En cuanto al calce de operaciones, a diciembre 2019, la brecha acumulada total (MN y ME) fue negativa para el periodo entre 2 meses hasta 1 año, sin embargo, en adelante se registran brechas positivas que generan un saldo positivo de S/ 274.0MM, en línea con la duración de los créditos por convenios. Al respecto, el Banco cumple de forma satisfactoria con los límites mínimos establecidos por el Regulador.
- **Deterioro de calidad de cartera.** El ratio de cartera atrasada del Banco (2.5%) se mantiene por debajo del promedio del sistema bancario (3.0%). Sin embargo, se incrementaron los niveles de cartera deteriorada y crítica hasta 4.6% y 6.9% respectivamente (dic-18: 3.4% y 5.8%), superando los ratios registrados por el sistema bancario (dic-19: 4.5% y 4.9% respectivamente). En detalle, se registró un mayor deterioro en los segmentos de consumo y grandes empresas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente”, aprobada el 09 de julio de 2016; y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, aprobado con fecha 09 de enero de 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al cierre de los ejercicios 2015 - 2018 y Estados Financieros no auditados a diciembre 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. Por otro lado, la Clasificadora realizará seguimiento a los indicadores de calidad de cartera e ingresos operativos del negocio. Adicionalmente, la Clasificadora realizará el monitoreo al impacto potencial del COVID-19 sobre el sistema financiero.

Hechos de Importancia

- Con fecha 16 de marzo del 2020, el Banco remite información financiera trimestral al 29 de febrero del 2020, la que fue aprobada por sesión de directorio.
- Con fecha 11 de febrero del 2020, el Banco remite información financiera trimestral al 31 de enero del 2020, la que fue aprobada por sesión de directorio.
- 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 riesgo², 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.

²Realizado por una Clasificadora de Riesgo Local.

- 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.

Entorno Local

En el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al crecimiento estimado de 2.3%^[2]. El menor crecimiento se debe al contexto de desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de términos de intercambio, el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral.

Los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron: (i) Pesca, debido a las menores capturas de anchoveta que afectaron el consumo industrial (-44.4%); (ii) Manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica explicada por la menor extracción de oro, plata y zinc. En particular, la evolución descendente de la actividad minera metálica en el 2019 se explica por las caídas en la producción de concentrados debido a un menor tonelaje procesado, menores leyes de mineral y reducción de porcentajes de recuperación.

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%.

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	-10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

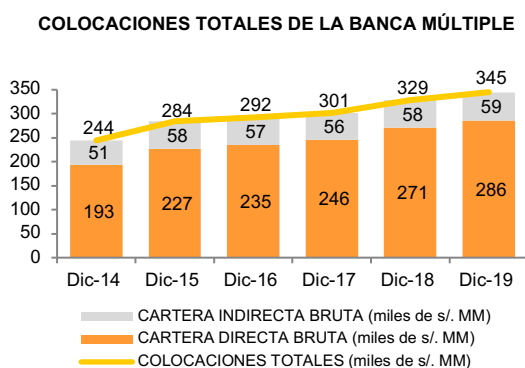
Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR
 **BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

Contexto Sistema

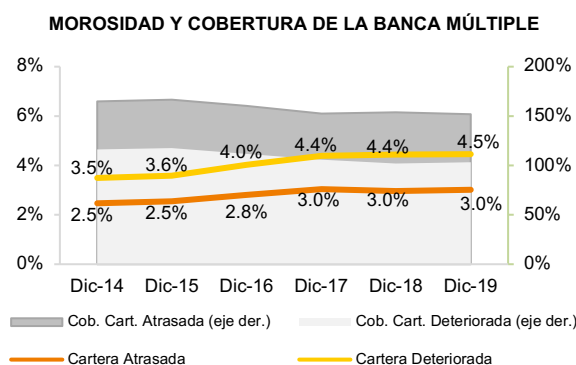
A diciembre 2019, el sistema financiero peruano esta conformado por 15 bancos con operaciones múltiples³. Asimismo, se encuentra concentrado en 4 entidades, que representan el 83.5% del total de colocaciones directas: Banco de Crédito del Perú (33.0%), BBVA Continental (20.6%), Scotiabank (17.2%) e Interbank (12.7%). Finalmente, las colocaciones totales del sistema bancario alcanzaron S/ 344,960 MM, mayor en +5.0% (+S/ 16,357 MM) respecto a dic-18.

Colocaciones

En detalle, el avance estuvo liderado por los créditos directos, que sumaron S/ 286,086 MM; incrementándose en +5.7% (+S/ 15,423 MM) respecto al dic-18. Este crecimiento fue liderado por mayores desembolsos a los segmentos corporativos (+S/ 1,095 MM), grandes empresas (+S/ 2,805 MM), consumo (+S/ 6,423 MM), hipotecario (+S/ 3,961 MM) y pequeña empresa (+S/ 999 MM); por su parte, microempresa creció a una menor tasa y mediana empresa disminuyó (-S/ 14 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

^[2] BCRP - Reporte de Inflación Dic.-19

³Banco Cencosud dejó de pertenecer a la Banca Múltiple para ser Caja de Ahorro y Crédito.

En cuanto a la composición del total de créditos directos, estos se concentran en préstamos (53.1%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.6%), arrendamiento financiero y *lease-back* (6.3%), comercio exterior (6.1%), mientras que los descuentos de papeles comerciales (2.1%), *factoring* (2.0%) y otros (3.4%), representan una menor participación. Por otro lado, respecto a los créditos indirectos, se presentó un aumento en los productos carta fianza en +2.3% (+S/ 1,172 MM) y cartas de crédito en +5.8% (+S/ 223 MM), a expensas de menores aceptaciones bancarias en -26.2% (-S/ 416 MM).

Morosidad y Cobertura

La morosidad bancaria se ubicó en 3.0% (+0.07 p.p. vs dic-18); manteniéndose por encima de su promedio histórico de 2.8%. El incremento se explica, principalmente, por mayor morosidad en los segmentos de mediana empresa y gran empresa, concentrados en productos como préstamos, *leasing*, comex y tarjeta de crédito; compensado por la menor morosidad en segmentos como micro, pequeña empresa y créditos hipotecario, asociada a la mejora en productos como tarjetas de crédito y préstamo.

La cartera deteriorada no presentó variación significativa respecto al año previo, ubicándose en 4.5%, explicado por el incremento de los créditos atrasados, refinanciados y reestructurados en +6.1% (+S/ 727.8 MM), mayor al crecimiento de los créditos directos (+5.7%). Sin embargo, la cartera crítica se redujo en -0.04 p.p. y se ubicó en 4.9%, a raíz del incremento de la cartera pesada en +5.0% (+S/ 772.9 MM).

El ratio de cobertura de cartera atrasada se ubicó en 152.1% a dic-19, ligeramente menor a lo registrado un año atrás (153.6%), pese al incremento interanual de las provisiones en +7.1% (+S/ 874.8 MM); mientras que el ratio de cartera deteriorada cerró en 103.1% (dic-18:102.0%).

Depósitos

Las captaciones totales a dic-19 se ubicaron en S/ 263,121 MM, siendo mayores en +7.9% (+S/ 19,261 MM) respecto a dic-18. La estructura está liderada por las obligaciones con el público, las que representan el 97.0% del total, y estuvieron compuestas a su vez por depósitos a plazo (38.9%), a la vista (30.2%), ahorro (29.9%) y restringidos (1.0%); mientras que los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales aportaron el 3.0% restante a dic-19⁴. La evolución positiva de las captaciones respecto al año anterior se debe al avance de todos los depósitos, principalmente de los depósitos a la vista (+S/ 6,130 MM), ahorro (+S/ 5,823 MM) y a plazo (S/ 6,993 MM).

Solvencia

Los indicadores de solvencia del sistema bancario vienen mostrando un avance gradual en los últimos 5 años. En el último año, el Ratio de Capital Global (RCG) no presentó variación significativa respecto a los niveles alcanzados el año previo y ubicándose en 14.6% a dic-19; por otro lado, el Ratio de Capital Nivel 1 cerró en 11.3%, mayor en +0.3 p.p. respecto a dic-18.

Por su parte, el endeudamiento patrimonial promedio del sistema bancario mostró una leve disminución, al pasar de 7.1 veces en dic-18 a 6.9 veces al cierre del 2019, sustentado en un mayor nivel de capital social.

Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad de la banca múltiple han mostrado una ligera tendencia decreciente desde el 2016, de la mano con el menor dinamismo de la economía, reflejado en una desmejora en el margen financiero neto del sistema, en este sentido, los niveles de ROE y ROA se encuentran en 18.3% y 2.2%, respectivamente, al cierre del 2019, manteniéndose en rangos cercanos respecto al periodo anterior (dic-18: ROE 18.4% y ROA: 2.2%).

En cuanto a los márgenes financiero, operativo y neto, estos se situaron en 59.2%, 40.2% y 27.7%, respectivamente; siendo el margen financiero menor al del cierre del año previo (dic-18: 59.8%), sin embargo, los márgenes operativo y neto fueron mayores al del año previo (dic-18: 39.7% y 27.3%), respondiendo a la mayor generación operativa de la banca, aunado a ello, los indicadores de eficiencia mejoraron, exhibiendo un ratio de Gastos de Administración a Ingresos incluyendo Servicios Financieros de 28.4%, -1.0 p.p. menor al de dic-18, encontrándose por debajo del promedio histórico⁵.

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 sesepare 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.

⁴ Cifras sin considerar la cuenta "Otros Depósitos".

⁵ Promedio Histórico: dic-14 a dic-18.

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).

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco de Comercio posee un nivel de desempeño Bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas ambientales y sociales.

La Compañía ha identificado a sus grupos de interés, definiendo estrategias de participación conjunta, aunque no están basadas en procesos de consulta formal. Con relación al aspecto ambiental, la Compañía promueve el reciclaje, evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y no ha recibido sanciones en materia ambiental.

Con relación al aspecto social, la Compañía promueve la igualdad de oportunidades (Política de igualdad remunerativa), otorga los beneficios de ley a sus trabajadores, incluyendo beneficios adicionales, y cuenta con un código de ética (aprobado en noviembre 2018). Sin embargo, no cuenta con programas formales que promuevan su participación en la comunidad.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Banco de Comercio tiene un desempeño Sobresaliente (Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima) respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

La Compañía posee un trato igualitario con los accionistas, los cuales son comunicados a través del Representante Bursatil. Además, cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas (aprobado en junio 2019), los cuales se reúnen anualmente; al respecto, se permite incorporar puntos a debatir en las Juntas y la delegación de voto, contando con procedimientos formales al respecto.

La Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio (aprobado en junio 2019), el cual esta compuesto por profesionales con amplia experiencia. Además, se cuenta una política integral de gestión de riesgos, un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente (febrero 2018). Finalmente, la Compañía elabora sus Estados Financieros de acuerdo a las NIIF's y/o normas regulatorias locales; y difunde los avances realizados en temas de Gobierno Corporativo en su Memoria Anual.

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 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 (DICIEMBRE 2019)

Accionistas	Participación
Caja de Pensiones Militar	99.999%
Almacenera Peruana de Comercio	0.001%
Total	100.000%

Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por cinco (5) 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 – DICIEMBRE 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	Jaimes Zubieta, Ernesto Cesar	Gerente de Div. Riesgos
Sr. Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director	Soto La Torre, Cesar Fernando	Gerente Adj. de Div. Banca Empresa
Sr. José Luis Chirinos Chirinos	Director	Guevara Flores, Luis Alberto	Gerente Adj. de Div. Administración y Finanzas
		Cifuentes Vásquez, Mario Enrique	Gerente de Div. Banca Personas y Convenios Inst.
		Ballón García, Mario Alfredo	Gerente Adj. de Div. Recursos Humanos

Córdova Paz, Zenobia Finolina	Gerente de Innovación y Estrategia de Cliente
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.

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 especializados⁶ 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 78.6% de los créditos directos corresponden al segmento de consumo no revolvente.

El Banco registró un *market share*⁷ de 3.92% en el segmento de consumo no revolvente (dic-18: 4.06%), ocupando la séptima posición dentro del sistema bancario. Asimismo, cabe destacar que 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

Las colocaciones totales del Banco a diciembre 2019 alcanzaron S/ 1,748.2MM, siendo compuestas principalmente por créditos directos (S/ 1,644.5MM), mientras el saldo restante corresponde a colocaciones indirectas⁸ (S/ 103.7MM). El Banco registró un crecimiento interanual de 11.2% en sus colocaciones totales (dic-18: S/ 1,572.8MM), ligado al aumento de sus colocaciones directas en 11.9% (dic-18: S/ 1,469.7MM).

⁶El Banco de Comercio ofrece principalmente el producto descuento por planilla en su nicho de mercado.

⁷Fuente: Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP.

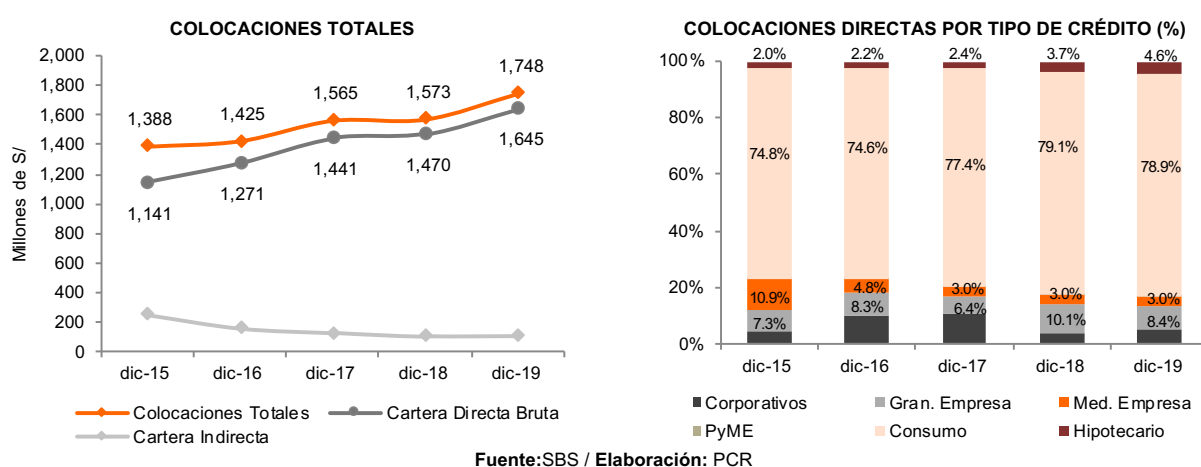
⁸ Principalmente Cartas Fianzas para proveedores de servicios al Fondo Mivivienda.

El crecimiento de la cartera directa (var. interanual: S/ 174.8MM) se explica principalmente por mayores créditos de consumo (var. S/ +134.9MM), créditos corporativos (var. S/ +25.3MM) e hipotecarios (S/ +21.1MM), que alcanzaron S/ 1,296.9MM, S/ 84.4MM y S/ 75.4MM a dic-19 respectivamente; compensado por la reducción en las colocaciones a grandes empresas (var. S/ -11.0MM), que alcanzaron S/ 137.9MM.

El crecimiento del segmento consumo estuvo ligado al aumento en las colocaciones por convenios institucionales, el aumento en créditos hipotecarios se explica por las compras de cartera a MiVivienda; mientras que la reducción en grandes empresas se explica por vencimientos en créditos de comercio exterior.

Las colocaciones directas a empresas⁹ alcanzaron S/ 272.3MM, y se encuentran concentradas principalmente en los sectores de manufactura (46.6%), comercio (15.3%), enseñanza (9.6%), actividades inmobiliarias y de alquiler (7.9%), y finalmente, agricultura y ganadería (7.4%). Asimismo, al corte de evaluación, se presentaron crecimientos interanuales de participación en los segmentos de enseñanza (+5.29pp) e industria manufacturera (+5.40pp), en contraposición a la reducción en el sector comercio (-4.59pp).

A diciembre 2019, el 48.3% de las colocaciones directas e indirectas de la cartera no minorista (créditos corporativos, grandes y medianas empresas) se concentraron en 12 clientes (dic-18: 9 clientes). Mientras las colocaciones de la cartera minorista se encuentran atomizadas y concentradas en el producto convenios – PNP.



A diciembre 2019, la cartera atrasada alcanzó 2.5%, permaneciendo en niveles similares al ejercicio anterior (dic-18: 2.7%) y debajo del promedio del sistema bancario (3.0%); debido a la concentración de las colocaciones directas en créditos de consumo (producto principal: convenios - PNP), los cuales registran una baja tasa de morosidad, la cual ascendió a 1.8% (dic-18: 1.6%). Al respecto, cabe resaltar que los créditos por convenios permiten que el Banco descuente el crédito otorgado directamente de la planilla del trabajador.

El ratio de cartera deteriorada alcanzó 4.6%, incrementándose respecto al ejercicio anterior (dic-18: 3.4%), por lo cual, superó el promedio del sistema bancario (4.5%). El incremento registrado fue consecuencia del mayor deterioro en créditos de consumo y créditos a grandes empresas, cuyos indicadores alcanzaron 3.4% y 9.8% respectivamente (dic-18: 2.4% y 0.0%).

La cartera crítica¹⁰ se ubicó en 6.9%, aumentando respecto al ejercicio anterior (dic-18: 5.8%) y permaneciendo sobre el promedio del sistema bancario (4.9%) desde el 2015. En detalle, se registró un mayor nivel de cartera crítica asociada a las colocaciones de consumo (aumento de 589 clientes en cartera crítica respecto a dic-18), grandes empresas (+2 clientes) y créditos hipotecarios (+13 clientes), que alcanzaron niveles de 6.1%, 7.3% y 5.5% respectivamente (dic-18: 5.1%, 0.0% y 4.6%).

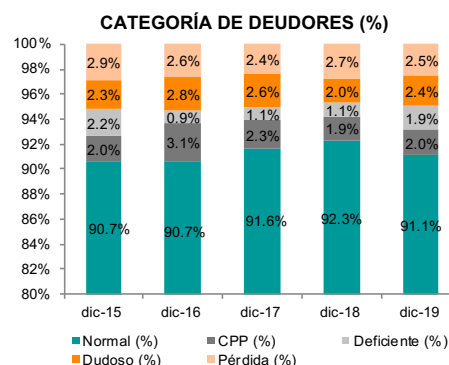
Banco de comercio registró un flujo de castigos en los últimos 12 meses por S/ 21.4MM (dic-18: S/ 24.7MM), correspondientes principalmente al segmento consumo. En consecuencia, el indicador de mora ajustada¹¹ se ubicó en 5.8%, presentando una ligera variación respecto al ejercicio anterior (dic-18: 4.9%). Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito ascendió a S/ 273.0MM, presentando un crecimiento interanual de 9.7% (dic-18: S/ 248.9MM), asociado al crecimiento de la cartera directa. Al corte de evaluación, el requerimiento por riesgo de crédito representó el 96.8% del requerimiento de patrimonio efectivo total (dic-18: 96.3%).

⁹Créditos corporativos, gran empresa, mediana empresa, pequeña y microempresa.

¹⁰Colocaciones directas e indirectas en categoría de riesgo deudor igual a deficiente, dudoso y pérdida.

¹¹Cartera deteriorada + castigos 12M / Colocaciones directas + castigos 12M.

MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITO (%)					
Morosidad (%)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Corporativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Grandes Empresas	4.3	1.3	1.6	0.0	1.5
Medianas Empresas	16.5	37.1	55.2	44.2	28.4
Pequeñas Empresas	57.4	75.9	39.6	5.2	4.8
Microempresas	55.9	69.7	12.7	2.8	1.7
Consumo	1.4	1.6	1.6	1.6	1.8
Hipotecario	4.4	4.4	2.5	2.5	2.5
Morosidad Banco	3.5	3.3	3.1	2.7	2.5
Morosidad Sector	2.5	2.8	3.0	3.0	3.0



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

El saldo de provisiones del Banco alcanzó S/ 86.6MM a diciembre 2019, presentando un crecimiento interanual de 27.7% respecto al ejercicio anterior (dic-18: S/ 67.8MM). En detalle, las provisiones genéricas y específicas alcanzaron S/ 14.6MM y S/ 71.8MM respectivamente (dic-18: S/ 13.3MM y S/ 58.7MM), en línea con el crecimiento de la cartera crítica. Asimismo, se registraron mayores provisiones por los segmentos de consumo (S/ 64.1MM) y medianas empresas (S/ 16.9MM).

En consecuencia, las coberturas de cartera atrasada y deteriorada alcanzaron 207.2% y 115.1% respectivamente (dic-18: 172.3% y 136.0%). En el primer caso, se presentó una mayor cobertura, en línea con la menor cartera atrasada. Sin embargo, se redujo la cobertura de cartera deteriorada. Finalmente, ambos indicadores se ubicaron sobre el promedio registrado por el sistema bancario (152.1% y 103.1% 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°9075-2012¹²). 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 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 diciembre 2019, el activo total del Banco ascendió a S/ 2,038.6MM, compuesto principalmente por los créditos netos y el activo disponible, con participaciones de 76.4% y 14.1% respectivamente. El activo disponible corresponde principalmente al saldo de encaje, el efectivo del Banco y repos de monedas con el BCRP. Al corte de evaluación, el activo total creció 3.7% (var. S/ +72.5MM) respecto al ejercicio previo (dic-18: S/ 1,966.1MM); ligado al mayor saldo de créditos netos (var. S/ +156.3MM), compensado por las reducciones en fondos interbancarios (var. S/ -58.0MM) e inversiones netas (var. S/ -21.8MM), a raíz del aumento de las colocaciones, en el primer caso, y la recomposición del portafolio de inversiones, con la venta de bonos soberanos (S/ -52.3MM) y el incremento en CDBCRP (S/ +34.8MM), en el segundo.

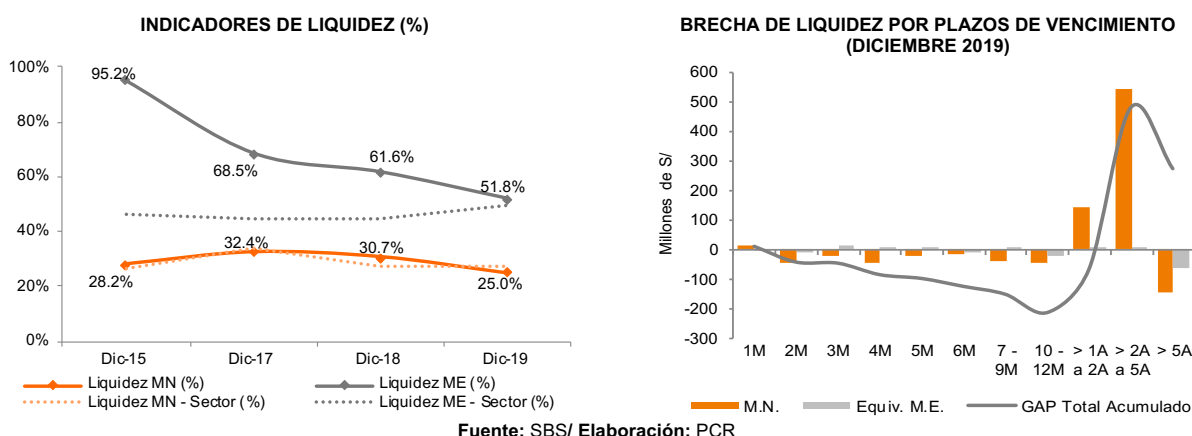
El pasivo total alcanzó S/ 1,700.9MM, siendo compuesto principalmente por las obligaciones con el público (77.8%) y los adeudos y obligaciones financieras (11.4%). En detalle, los depósitos a plazo representan el 74.8% del total de obligaciones con el público, que alcanzaron S/ 1,324.5MM; mientras los adeudos corresponden a préstamos con bancos extranjeros y COFIDE. Al corte de evaluación, el pasivo total creció 2.1% (S/ +34.8MM) respecto al cierre anterior (dic-18: S/ 1,666.1MM); como consecuencia del aumento de adeudos (var. S/ +50.7MM) y la colocación de bonos subordinados (S/ +4.7MM), compensado por la reducción en obligaciones con el público (S/ -13.5MM) y depósitos de entidades financieras locales y extranjeras (S/ -10.0MM).

En cuanto a la concentración del fondeo, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 16.0% y 21.0% del total de captaciones (dic-18: 16.0% y 23.0%), cumpliendo con los límites internos y regulatorios de concentración máxima que ascienden a 25.0%.

Los indicadores de liquidez en MN y ME del Banco a diciembre 2019 se ubicaron en 25.0% y 51.8% respectivamente (dic-18: 30.7% y 61.6%); en consecuencia, la Compañía se ubicó por debajo del promedio del sistema bancario en MN (27.0%), aunque todavía supera el promedio en ME (49.6%). Además, Banco de Comercio cumple holgadamente con los límites regulatorios de la SBS (MN: 8% y ME: 20%). Por otro lado, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL)¹³, que evalúa escenarios de estrés de liquidez en el corto plazo, se ubicó en 138.9% y 218.9% para MN y ME, acorde con el mínimo regulatorio (100%).

¹² "Reglamento para la administración de riesgos de Liquidez"

¹³ Resolución SBS N°9075-2012, que entró en vigor a partir de enero 2014. Anexo-15B del Banco.



A diciembre 2019, Banco de Comercio presentó brechas acumuladas negativas en MN desde el segundo mes hasta 2 años, 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/ 327.5MM. Por otro lado, se registraron brechas acumuladas negativas en los 2 primeros meses y para las obligaciones con vencimiento mayor 5 años de vencimiento, alcanzando una brecha acumulada total en ME de S/ 53.5MM. Finalmente, la brecha acumulada total (MN y ME) fue negativa para el periodo entre 2 meses hasta 1 año, sin embargo, en adelante se registran brechas positivas que generan un saldo positivo de S/ 274.0MM. En consecuencia, el ratio brecha acumulada a patrimonio efectivo alcanzó 72.1%

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 diciembre 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado alcanzó S/ 0.2MM, presentando una importante reducción de -88,1% respecto al ejercicio anterior (dic-18: S/ 1.6MM), asociado al menor riesgo de tasa de interés debido a la venta de bonos soberanos.

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.

A diciembre 2019, los activos en ME del Banco representaron el 17.1% del total de activos, presentando una reducción de -3.1pp respecto al ejercicio previo (dic-18: 20.2%), debido al menor activo disponible en ME. Los pasivos en ME representaron el 20.4% del pasivo total del Banco, reduciendo su participación en 3.3pp respecto al año previo (dic-18: 23.7%). Esto se debió a la reducción de las obligaciones con el público en ME, compensado parcialmente por mayores adeudos. Finalmente, el Banco no registra posiciones netas en derivados de ME; en consecuencia, el 0.25% del patrimonio efectivo se encuentra expuesto al riesgo cambiario.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA					
Banco de Comercio	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
a. Activos en ME (S/ MM)	487.16	455.21	391.93	396.56	348.17
b. Pasivos en ME (S/ MM)	482.97	454.76	390.97	395.51	347.35
c. Posición Contable ME (a-b)	4.18	0.45	0.96	1.05	0.82
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	1.93%	0.17%	0.32%	0.31%	0.25%

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 diciembre 2019, la Ganancia en Riesgo (GER) representó el 1.72% del patrimonio efectivo, permaneciendo dentro del límite interno del Banco (4.5%) y el regulatorio (5%). Por otro lado, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) alcanzó el 12.57% del patrimonio efectivo, cumpliendo con el límite regulatorio (15%). Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés alcanzó S/ 0.1MM, presentando una reducción de 92,8% respecto al ejercicio anterior (dic-18: S/ 1.5MM).

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.

A diciembre 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional alcanzó S/ 8.7MM, presentando un crecimiento interanual de 7.6% (dic-18: S/ 8.1MM). En consecuencia, representó el 3.1% del requerimiento de patrimonio efectivo total (dic-18: 3.1%).

Prevención de Lavado de Activos

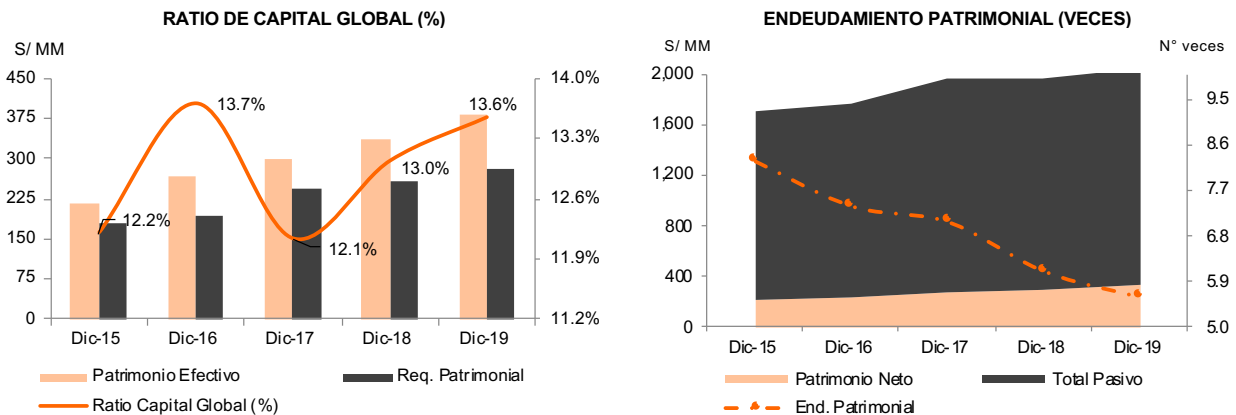
El Banco de Comercio ha desarrollado procesos internos de prevención y alerta de operaciones sospechosas de lavado de dinero. Además, todo el personal es capacitado periódicamente en las Medidas de Prevención de Lavado de Activos, manteniendo el compromiso de cumplimiento de las mencionadas medidas y 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 diciembre 2019, el patrimonio del Banco ascendió a S/ 337.7MM, registrando un crecimiento interanual de 12.6% respecto al ejercicio anterior (dic-18: S/ 300.0MM); como consecuencia de la capitalización de utilidades del ejercicio 2018 por S/ 27.8MM y el incremento de la reserva legal por S/ 3.1MM; aunado a la mayor generación de utilidades en el ejercicio 2019 por S/ 3.8MM y la reducción de pérdidas por resultados no realizados de instrumentos financieros, que alcanzaron S/ 65M (dic-18: S/ -2.9MM).

El patrimonio efectivo del Banco alcanzó S/ 382.2MM, presentando un crecimiento de 13.3% al cierre del periodo (dic-18: S/ 337.3MM), asociado al aumento del capital social, reserva legal y la utilidad neta del ejercicio. En consecuencia, el ratio de capital global se ubicó en 13.6% (dic-18: 13.0%), cumpliendo con el límite regulatorio de la SBS (10%), aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema bancario (14.6%). Por otro lado, el patrimonio efectivo nivel 1 ascendió a S/ 324.3MM, aumentando respecto al ejercicio previo (dic-18: S/ 287.4MM), a raíz de los incrementos descritos previamente; por ende, el indicador TIER 1 se ubicó en 11.5% (dic-18: 11.1%), superando ligeramente al promedio del sistema bancario (11.4%).

Al respecto, cabe resaltar que Banco de Comercio viene realizando acciones para fortalecer su patrimonio efectivo, como la emisión de deuda subordinada (patrimonio efectivo nivel 2) y la capitalización de utilidades (patrimonio efectivo nivel 1). Por otro lado, el banco ha registrado un indicador de endeudamiento patrimonial de 5.6 veces, mejorando respecto al ejercicio anterior (dic-18: 6.1 veces) debido al incremento del capital social y reservas. Asimismo, el Banco mantiene un endeudamiento menor en comparación al promedio del sistema bancario (8.5%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros¹⁴

A diciembre 2019, los ingresos por intereses del Banco alcanzaron S/ 228.1MM, registrando un crecimiento de 2.8% (var. S/ +6.2MM) respecto al ejercicio anterior. Como consecuencia de: (i) mayores intereses por créditos directos (var. S/ +6.9MM); (ii) mejores Resultados por Operaciones Financieras - ROF¹⁵ (var. S/ +2.2MM) a raíz del incremento de utilidades por inversiones en subsidiarias, fondos de inversión y diferencia de cambio; (iii) el aumento de intereses por el activo disponible y fondos interbancarios (var. S/ +1.8MM); compensado por la reducción de los ingresos por inversiones debido a la venta de bonos del gobierno (var. S/ -3.2MM).

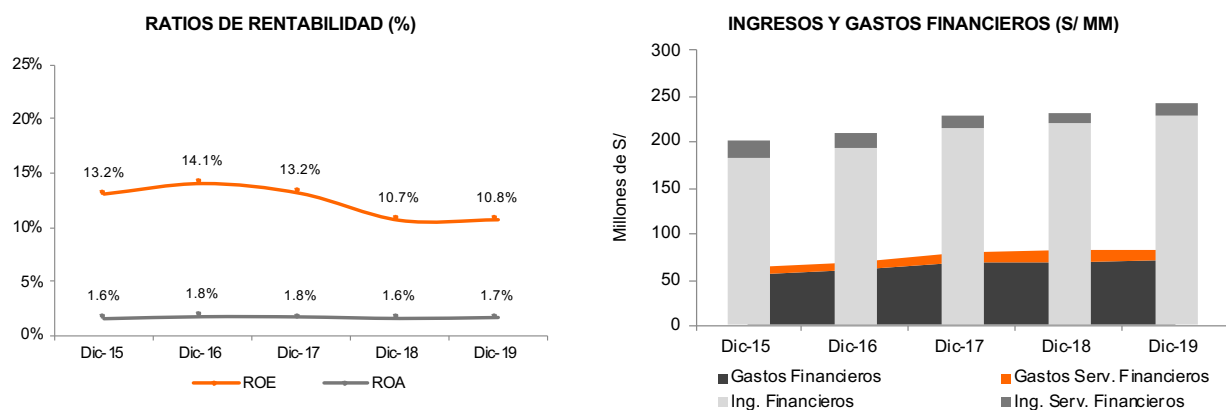
Los gastos financieros alcanzaron S/ 71.4MM, presentando un crecimiento de 2.3% (var. S/ +1.6MM) al corte de evaluación, derivado de: (i) mayores gastos por emisiones (var. S/ +1.7MM); (ii) gastos por adeudos y obligaciones con instituciones financieras (var. S/ +3.3MM); compensado por la reducción en la pérdida de valorización de inversiones (var. S/ -2.1MM) y menores gastos por obligaciones con el público (var. S/ -1.5MM). En consecuencia, el margen financiero bruto ascendió a S/ 156.6MM, exhibiendo un incremento interanual de 3.1%.

El gasto por constitución de provisiones alcanzó S/ 38.3MM, registrando un crecimiento de 52.5% (var. S/ +13.2MM) respecto al ejercicio previo; explicado principalmente por el aumento de la cartera crítica, lo que llevó a una reducción del margen financiero neto en 6.7%, ubicándose en S/ 118.4MM (dic-18: S/ 126.9MM).

Los ingresos por servicios financieros aumentaron en 27.6% (var. S/ +3.1MM), ubicándose en S/ 14.5MM; debido a mayores comisiones por servicios y operaciones contingentes. Los gastos por servicios financieros alcanzaron S/ 10.7MM, presentando una reducción de 9.5% (var. S/ -1.3MM) debido a menores gastos por seguros y comisiones a gestores. En consecuencia, el margen operacional se ubicó en S/ 122.4MM (dic-18: S/ 126.4MM).

Los gastos administrativos alcanzaron S/ 79.6MM, incrementándose 9.7% (var. S/ +7.0MM) al cierre del periodo; debido a mayores gastos por servicios de terceros y personal. En consecuencia, el indicador de eficiencia¹⁶ se ubicó en 32.8% (dic-18: 31.1%); sin embargo, se resalta que el Banco cuenta con una política de control y racionalización de los gastos. En consecuencia, el margen operacional neto se redujo en 20.5%, ubicándose en S/ 42.8MM.

A diciembre 2019, el Banco registró otros ingresos netos por S/ 15.9MM (dic-18: S/ 0.1MM), por la venta de una agencia, lo cual incrementó el resultado antes de impuestos hasta S/ 48.1MM (dic-18: S/ 42.9MM). Finalmente, la utilidad neta del Banco totalizó S/ 34.6MM, superior en 12.2% (var. S/ +3.8MM) al registrado el ejercicio previo, con lo cual el ROE (SBS) y el ROA (SBS) se situaron en 10.8% (dic-18: 10.7%) y 1.7% (dic-18: 1.6%), respectivamente.



Instrumentos Calificados

Segunda Emisión de Bonos Subordinados del Banco de Comercio

SEGUNDA EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS BANCO DE COMERCIO (AL 31 DE DICIEMBRE 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

¹⁴Información de la SBS.

¹⁵El ROF se emplea bajo la estructura de la SMV

¹⁶Indicador de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros).

Anexo

BANCO DE COMERCIO (En miles de S/)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
ACTIVOS					
DISPONIBLE	444,747	421,187	349,060	284,979	286,911
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	55,000	105,000	47,000
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	100,818	58,318	90,146	86,489	64,654
CRÉDITOS NETOS	1,071,917	1,200,814	1,372,042	1,400,969	1,557,248
Vigentes	1,079,830	1,216,818	1,386,798	1,419,829	1,569,281
Refinanciados y Reestructurados	21,452	11,438	9,961	10,514	33,455
Atrasados	39,480	42,485	44,291	39,380	41,813
Provisiones	(67,250)	(68,755)	(68,228)	(67,839)	(86,640)
Intereses y Comisiones no Devengados	(1,595)	(1,172)	(780)	(915)	(660)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	1,516	3,136	9,112	2,071	3,446
RENDIMIENTOS POR COBRAR	13,285	10,726	12,341	12,391	13,305
BIENES REALIZABLES	9,547	6,216	5,792	5,004	3,206
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	26,929	29,326	32,108	36,216	31,996
OTROS ACTIVOS	39,379	38,371	38,477	32,974	30,794
Activo	1,708,137	1,768,095	1,964,078	1,966,092	2,038,559
PASIVOS					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,301,375	1,283,937	1,400,731	1,337,524	1,324,050
Depósitos a la Vista	118,880	102,908	101,666	93,245	96,125
Depósitos de Ahorro	165,528	200,415	188,672	162,810	192,584
Depósitos a Plazo	936,216	923,612	1,069,423	1,023,268	991,174
Depósitos Restringidos	69,264	48,242	28,970	41,427	36,460
Otras Obligaciones	11,488	8,760	12,000	16,774	7,706
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	26	10	20,644	30,034	20,031
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	111,078	101,666	115,307	143,380	194,046
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	10,583	48,246	71,606	60,285	58,848
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	23,062	23,052	30,414	30,456	31,011
OTROS PASIVOS	9,362	7,904	7,796	3,163	6,085
PROVISIONES	5,378	4,717	4,982	4,904	5,915
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	40,637	60,868	40,627	56,335	60,901
Pasivos	1,501,502	1,530,400	1,692,107	1,666,081	1,700,887
Patrimonio	206,636	237,695	271,971	300,011	337,673
Pasivo + Patrimonio	1,708,137	1,768,095	1,964,078	1,966,092	2,038,559
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS					
INGRESOS FINANCIEROS	184,097	193,295	215,988	221,853	228,084
GASTOS FINANCIEROS	54,889	59,985	69,306	69,839	71,434
MARGEN FINANCIERO BRUTO	129,208	133,310	146,682	152,014	156,649
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	26,080	18,817	15,718	25,103	38,284
MARGEN FINANCIERO NETO	103,127	114,493	130,965	126,910	118,365
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	19,206	15,945	12,693	11,347	14,476
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	8,930	10,281	11,558	11,850	10,720
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	3,988	-	725	-	258
MARGEN OPERACIONAL	117,391	120,157	132,824	126,407	122,379
GASTOS ADMINISTRATIVOS	70,884	70,478	72,498	72,585	79,594
MARGEN OPERACIONAL NETO	46,507	49,679	60,326	53,823	42,785
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	11,270	8,880	12,673	10,738	10,617
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(437)	5,046	(74)	(133)	15,885
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	34,800	45,845	47,579	42,951	48,052
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	9,194	14,210	13,667	12,102	13,433
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	25,606	31,635	33,912	30,849	34,619

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COLOCACIONES TOTALES (Miles de S/)	1,388,328	1,425,406	1,564,663	1,572,811	1,748,242
CARTERA DIRECTA BRUTA (Miles de S/)	1,140,763	1,270,741	1,441,050	1,469,723	1,644,548
CARTERA INDIRECTA BRUTA (Miles de S/)	247,565	154,665	123,613	103,088	103,694
NORMAL (%)	90.66%	90.65%	91.62%	92.33%	91.12%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	1.99%	3.06%	2.26%	1.91%	2.02%
DEFICIENTE (%)	2.21%	0.94%	1.12%	1.06%	1.89%
DUDOSO (%)	2.27%	2.78%	2.58%	2.01%	2.42%
PÉRDIDA (%)	2.87%	2.56%	2.42%	2.69%	2.54%

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	7.40%	6.30%	6.10%	5.80%	6.85%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	3.80%	4.30%	4.90%	5.00%	4.92%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.50%	3.30%	3.10%	2.70%	2.54%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.50%	2.80%	3.00%	3.00%	3.02%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.90%	0.90%	0.70%	0.70%	2.03%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.10%	1.20%	1.40%	1.50%	1.44%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.30%	4.20%	3.80%	3.40%	4.58%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	3.60%	4.00%	4.40%	4.40%	4.46%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	170.30%	161.80%	154.00%	172.30%	207.21%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	166.60%	160.60%	152.60%	153.60%	152.14%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	110.40%	127.50%	125.80%	136.00%	115.11%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	117.60%	111.60%	105.70%	102.00%	103.07%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	5.90%	5.40%	4.70%	4.60%	5.27%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.20%	4.50%	4.60%	4.50%	4.59%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	28.20%	22.20%	32.40%	30.70%	24.95%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	26.50%	27.40%	34.30%	27.00%	27.03%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	95.20%	79.80%	68.50%	61.60%	51.75%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	46.60%	43.90%	44.90%	44.50%	49.60%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	12.20%	13.70%	12.10%	13.00%	13.55%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14.20%	15.00%	15.20%	14.70%	14.57%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	8.3	7.4	7.1	6.1	5.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	11.9	10.2	9.3	8.9	8.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	7.3	6.4	6.2	5.6	5.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	9.3	8.1	7.5	7.1	6.9
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	13.20%	14.10%	13.20%	10.70%	10.79%
ROE (SBS) (Total Sistema)	22.10%	19.90%	18.30%	18.40%	18.34%
ROA (SBS)	1.60%	1.80%	1.80%	1.60%	1.71%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.10%	2.00%	2.10%	2.20%	2.25%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	56.00%	59.20%	60.60%	57.20%	51.90%
MARGEN OPERATIVO NETO	25.30%	25.70%	27.90%	24.30%	18.76%
MARGEN NETO	13.90%	16.40%	15.70%	13.90%	15.18%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	12.60%	15.10%	14.80%	13.20%	14.27%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	34.90%	33.70%	31.70%	31.10%	32.81%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	30.00%	29.30%	29.10%	29.40%	28.37%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	75.50%	67.30%	61.10%	62.90%	72.62%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	66.70%	43.00%	42.50%	64.70%	63.00%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	60.20%	57.80%	54.60%	52.50%	54.87%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	51.40%	48.70%	49.60%	50.50%	49.25%

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR