

# **INFORME SOBRE LA MARCHA DE LA EMPRESA**



**III TRIMESTRE 2011**

**DIVISIÓN DE ADMINISTRACION Y FINANZAS**  
Departamento de Planeamiento y Estudios Económicos

## INTRODUCCIÓN

Durante el tercer trimestre del año 2011, el Banco de Comercio ha continuado por el sendero del crecimiento sostenido, el cual se ha manifestado en mayores ingresos financieros, mejoras en la calidad de nuestra cartera y gestión eficiente de nuestros recursos.

La Utilidad Neta del Banco en el tercer trimestre del año fue S/. 5.0 millones, superior en S/. 0.5 millones (+6.4%) al registrado en similar periodo del año anterior, explicado en parte por el crecimiento de las utilidades del mes de setiembre, por el mejor desempeño de nuestras inversiones subsidiarias. Por su parte la participación de los gastos administrativos con respecto a los ingresos financieros se redujo desde 43.2% en setiembre de 2010 a 42.3% en setiembre del presente año, reduciendo cada vez más la brecha con respecto al promedio del sistema Bancario.

Las colocaciones, por su parte, mantuvieron un crecimiento sostenido durante los primeros trimestres del año, sobre todo en lo concerniente al segmento de la banca de las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional, segmento con ínfimo nivel de morosidad (0.77% al cierre de setiembre de 2011). De la misma manera, es importante mencionar el ritmo de crecimiento de las colocaciones relacionadas al segmento microempresarial. Así, la banca Emprendedores se perfila como un fuerte potencial de diversificación de nuestras colocaciones en el mediano plazo, siendo la rentabilidad de este segmento altamente atractiva, sin embargo a la fecha presenta una fuerte competencia en el mercado.

Los depósitos, de otro lado, han exhibido un crecimiento sustancial, como consecuencia de la mayor confianza de las familias en nuestra institución, siendo los más dinámicos los depósitos a la vista, a plazo y CTS, siendo el primero un tipo de depósito que representa una fuente de fondeo más competitiva debido a sus menores costos.

Para tal efecto, con la Segunda Emisión de Bonos Subordinados por un valor de S/. 30 millones, se espera que nuestro ratio de apalancamiento mejore y mediante la emisión de bonos corporativos de hasta S/. 100.0 millones, se espera captar fondos baratos para impulsar el crecimiento de los diferentes negocios del Banco, fortaleciendo nuestro nicho de mercado e incursionando con mayor fuerza en el segmento Microempresarial.

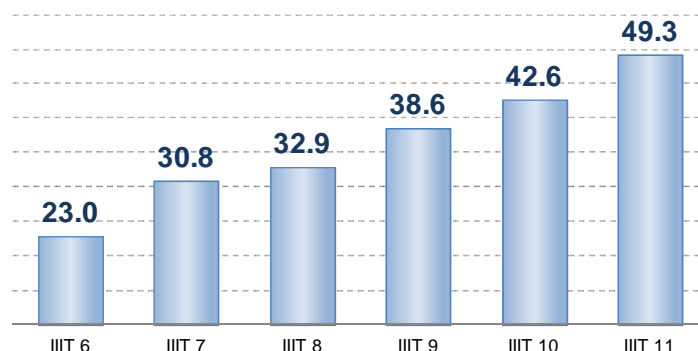
Finalmente, los retos que se ha planteado el Banco de Comercio frente al año 2011, además de la expansión diversificada y la productividad, giran en torno al fortalecimiento del patrimonio del Banco, la obtención de fondos menos costosos a través de la emisión de instrumentos de deuda y la implementación de agencias multinegocios. Con estas medidas, en las que ya se han realizado avances importantes, estamos seguros que iniciamos el camino hacia la obtención upgrade en la clasificación de riesgo del Banco que lleve a la institución de una categoría de B+ a "A-".

## Utilidad Neta

La expansión de los negocios del Banco hacia actividades más rentables como préstamos a microempresas estimuló los ingresos financieros, los cuales se incrementaron en S/.6.7 millones (+15.7%) durante el tercer trimestre de 2011 con relación a igual periodo de 2010. Acumulando así, durante los primeros nueve meses del año un monto de S/. 139.6 millones, superior en S/. 20.7 millones (+17.4%) al registrado en similar tramo del año anterior.

### INGRESO FINANCIERO

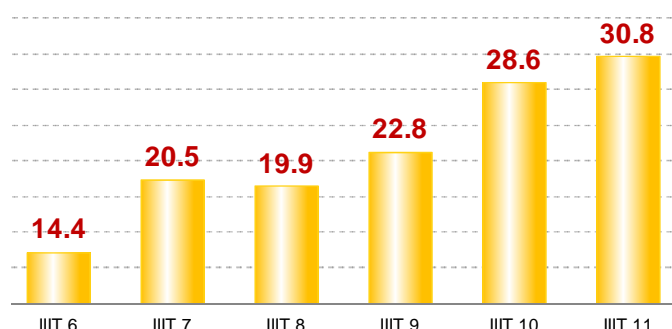
(expresado en millones de Nuevos Soles)



El margen financiero bruto del Banco, presentó la misma tendencia creciente, durante el tercer trimestre del presente año al incrementarse en S/.2.1 millones (+7.5%); durante este periodo los gastos financieros se incrementaron en mayor medida que los ingresos, sin embargo se espera que se reduzca al cierre del año, con la emisión de instrumentos de deuda (bonos corporativos y subordinados), lo que permitirá reducir nuestro costo de fondeo.

### MARGEN FINANCIERO BRUTO

(expresado en millones de Nuevos Soles)



En cuanto a la utilidad neta del Banco de Comercio, durante el tercer trimestre de 2011 alcanzó los S/. 5.0 millones, monto superior con respecto al beneficio neto alcanzado en similar periodo del año anterior; explicado por la adecuada gestión de la cartera y de los recursos del Banco.

## ACTIVOS

El saldo de activos al 30 de setiembre de 2011 ascendió a S/. 1,628.1 millones, lo cual representa una variación absoluta de S/. 104.8 millones (+6.9%) con respecto al stock registrado al 30 de junio de 2011. En tanto, con relación a similar periodo del año anterior, el incremento fue de S/. 309.9 millones (+23.5%). En ambos casos, el fuerte incremento de los activos se explica por los mayores fondos disponibles, por requerimientos de encaje producto del incremento de nuestros volúmenes de depósitos, y por el crecimiento de las colocaciones netas en los diferentes segmentos.

<b>BALANCE GENERAL</b>									
( expresado en millones de nuevos soles )									
Rubros	2010		2011			Var. Trimestral		Var. Anual	
	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Abs.	%	Abs.	%
<b>ACTIVOS</b>	<b>1,318.2</b>	<b>1,422.3</b>	<b>1,490.1</b>	<b>1,523.3</b>	<b>1,628.1</b>	<b>104.8</b>	<b>6.9</b>	<b>309.9</b>	<b>23.5</b>
1. Fondos Disponibles	207.8	268.0	317.1	329.1	407.6	78.4	23.8	199.8	96.2
2. Fondos Interbancarios	0.0	21.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
3. Inversiones Temporales	26.5	8.5	7.8	7.8	9.6	1.8	22.5	-16.9	-63.9
4. Colocaciones Netas	996.5	1,033.6	1,077.1	1,092.8	1,114.2	21.4	2.0	117.7	11.8
5. Cuentas por Cobrar	2.3	1.3	2.0	3.2	3.0	-0.1	-4.1	0.7	32.5
6. Bienes Adjudicados	3.0	2.1	2.5	2.4	1.4	-1.0	-40.6	-1.6	-53.1
7. Inversiones Subsidiarias	18.1	19.9	20.3	21.0	24.4	3.4	16.0	6.2	34.5
8. Activo Fijo	32.1	33.7	33.8	34.0	33.9	-0.1	-0.3	1.8	5.7
9. Otros Activos	32.0	34.0	29.3	33.0	34.2	1.1	3.4	2.2	6.7

Analizando las colocaciones desde la perspectiva de la situación del crédito, la cartera vigente exhibió un crecimiento de S/. 103.9 millones (+10.4%) con relación al mismo periodo del año anterior; mientras que, la cartera atrasada del Banco fue S/24.4 millones, monto ligeramente superior en S/. 0.2 millones (+0.8%) al registrado en setiembre del año anterior. En un análisis vertical se puede observar que la participación de la cartera atrasada sobre las colocaciones brutas se redujo de 2.32% en setiembre de 2010 a 2.10% en setiembre de 2011.

<b>COLOCACIONES POR PRODUCTOS</b>									
( expresado en millones de nuevos soles )									
Bancas	2010		2011			Var. Trimestral		Var. Anual	
	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Abs.	%	Abs.	%
<b>1. Cartera Vigente</b>	<b>1,001.3</b>	<b>1,040.1</b>	<b>1,086.9</b>	<b>1,087.9</b>	<b>1,105.1</b>	<b>17.3</b>	<b>1.6</b>	<b>103.9</b>	<b>10.4</b>
1.1 Avances en Cuenta	9.3	8.2	9.2	7.0	2.5	-4.5	-64.5	-6.8	-73.2
1.2 Sobregiros	2.3	2.4	1.8	5.0	4.6	-0.4	-7.4	2.3	101.6
1.3 Tarjeta de Crédito	5.7	5.7	5.4	5.1	4.9	-0.1	-2.4	-0.7	-12.6
1.4 Descuentos	60.5	58.1	53.6	39.9	31.7	-8.2	-20.6	-28.7	-47.5
1.5 Préstamos (no COMEX)	847.1	891.1	944.6	962.4	993.7	31.3	3.2	146.6	17.3
1.6 Comercio Exterior	29.0	25.1	23.1	26.6	27.1	0.4	1.5	-1.9	-6.6
1.7 Leasing	38.0	39.5	38.5	30.1	28.6	-1.5	-4.9	-9.3	-24.6
1.8 Hipotecarios	9.6	10.0	10.8	11.7	12.0	0.3	2.5	2.3	24.4
<b>2. Cartera Refinanciada</b>	<b>14.0</b>	<b>17.1</b>	<b>17.2</b>	<b>27.8</b>	<b>31.5</b>	<b>3.7</b>	<b>13.4</b>	<b>17.5</b>	<b>125.1</b>
<b>3. Cartera Atrasada</b>	<b>24.2</b>	<b>18.2</b>	<b>22.2</b>	<b>18.0</b>	<b>24.4</b>	<b>6.3</b>	<b>35.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.8</b>
<b>COLOCACIONES BRUTAS</b>	<b>1,039.4</b>	<b>1,075.4</b>	<b>1,126.3</b>	<b>1,133.7</b>	<b>1,161.0</b>	<b>27.3</b>	<b>2.4</b>	<b>121.6</b>	<b>11.7</b>

Desde el punto de vista de los productos, los préstamos (no COMEX) fueron los que principalmente impulsaron las colocaciones, en mayor medida a través de los préstamos convenio de descuento por planilla, al incrementarse en S/. 146.6 millones (+17.3%) con respecto al cierre de setiembre de 2010. Otros

comportamientos destacables son los mostrados por las operaciones de créditos hipotecarios y sobregiros.

Según el tipo de negocios, la Banca de los miembros de las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional tuvo la mejor performance en términos absolutos, con un crecimiento de S/. 128.1 millones (+18.7%) en sus colocaciones con relación a setiembre de 2010; le sigue la Banca Emprendedores, incluida la Banca Expyme, con un crecimiento de +S/.37.6 millones debido a la transferencia de cartera, que se realizó de Banca Pyme hacia ésta y al lanzamiento de nuevos productos como los créditos pignoratícios. Asimismo la Banca Empresa Mediana, Personal e Institucional mostraron crecimientos de S/. 27.4, S/. 9.4 y S/. 6.3 millones respectivamente.

### COLOCACIONES TOTALES POR BANCA

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2010		2011			Var. Trimestral		Var. Anual	
	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Abs	%	Abs	%
1. Banca Emp. Mediana	430.2	468.6	523.0	471.9	457.6	-14.3	-3.0	27.4	6.4
2. Banca Institucional	8.3	17.7	16.4	13.0	14.6	1.6	12.5	6.3	75.2
3. Banca Personal	66.5	68.7	75.1	75.5	75.9	0.4	0.5	9.4	14.1
4. Banca Emprendedores	27.4	34.2	54.9	59.9	65.1	5.1	8.6	37.6	137.1
5. Banca FF AA y PNP	686.5	711.7	763.2	792.5	814.6	22.0	2.8	128.1	18.7
6. Créditos Especiales	22.2	18.3	19.2	16.1	18.8	2.7	16.8	-3.4	-15.3
<b>COLOCACIONES TOTALES</b>	<b>1,300.0</b>	<b>1,389.7</b>	<b>1,451.8</b>	<b>1,428.9</b>	<b>1,446.5</b>	<b>17.6</b>	<b>1.2</b>	<b>146.6</b>	<b>11.3</b>

Comparado con el segundo trimestre del presente año, la Banca FFAA y PNP, presentó un crecimiento de S/. 22.0 millones (+2.8%), mientras que la Banca Emprendedores mostró un incremento de S/. 5.1 millones (+8.6%). Es importante mencionar que las colocaciones de la Banca FFAA y PNP representan el 56.3% de las colocaciones totales del Banco (Directas e Indirectas).

## PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

El saldo de pasivos al 30 de setiembre de 2011 ascendió a S/. 1,493.3 millones, stock superior a los niveles registrados al cierre de setiembre de 2010 en S/. 295.2 millones (+24.6%). Si se compara respecto a junio de 2011 se registró un crecimiento de S/. 98.8 millones (+7.1%), como consecuencia del incremento de los mayores Depósitos y Obligaciones.

Si se compara respecto a diciembre de 2010 se registró un crecimiento de S/. 197.9 millones (+15.3%), como consecuencia del incremento de los Depósitos y Obligaciones; asimismo, se observa un crecimiento del rubro cuentas por pagar en S/. 4.4 millones (+56.2%) y del rubro adeudados en 1.5 millones (+5.3%).

PASIVO Y PATRIMONIO									
(expresado en millones de nuevos soles)									
Rubros	2010		2011			Var. Trimestral		Var. Anual	
	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Abs.	%	Abs.	%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,318.2</b>	<b>1,422.3</b>	<b>1,490.1</b>	<b>1,523.3</b>	<b>1,628.1</b>	<b>104.8</b>	<b>6.9</b>	<b>309.9</b>	<b>23.5</b>
<b>1. Total Pasivo</b>	<b>1,198.1</b>	<b>1,295.4</b>	<b>1,363.8</b>	<b>1,394.5</b>	<b>1,493.3</b>	<b>98.8</b>	<b>7.1</b>	<b>295.2</b>	<b>24.6</b>
1.1 Depósitos y Obligaciones	1,130.4	1,234.9	1,294.8	1,319.8	1,426.3	106.4	8.1	295.8	26.2
1.2 Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
1.3 Adeudados	31.4	27.8	35.2	35.6	29.3	(6.4)	(17.9)	(2.2)	(7.0)
1.4 Valores en Circulación	20.2	20.3	20.3	20.3	20.3	0.0	0.0	0.0	0.2
1.5 Cuentas por Pagar	10.4	7.8	8.7	13.2	12.2	(0.9)	(7.1)	1.8	17.2
1.6 Provisiones	2.9	2.5	3.1	2.6	2.5	(0.1)	(2.7)	(0.4)	(13.9)
1.7 Otros Pasivos	2.7	2.0	1.8	3.0	2.8	(0.3)	(8.7)	0.1	3.6
<b>2. Patrimonio Neto</b>	<b>120.1</b>	<b>126.9</b>	<b>126.3</b>	<b>128.8</b>	<b>134.8</b>	<b>6.0</b>	<b>4.7</b>	<b>14.7</b>	<b>12.3</b>
2.1 Capital Social	105.7	105.7	119.2	119.2	119.2	-	-	13.5	12.7
2.2 Capital Adicional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
2.3 Resultados Acumulados	0.2	0.1	-1.4	-1.5	-0.5	1.0	(64.6)	(0.7)	(389.5)
2.4 Ajustes al Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
2.5 Reservas	6.1	6.1	7.6	7.6	7.6	-	-	1.5	24.5
2.6 Utilidad	8.0	15.0	0.8	3.5	8.6	5.0	143.8	0.5	6.4

Desde la óptica de los productos pasivos, el Banco de Comercio presentó un crecimiento importante de los depósitos a la vista y los depósitos a plazo. Estos depósitos crecieron en S/. 145.6 millones (+85.3%) y S/. 121.7 millones (+17.9%), respectivamente, en setiembre con respecto al mismo mes del año anterior, de esta manera nuestro banco incrementó la participación de los depósitos a la vista con respecto a los depósitos totales de 15.6% en setiembre de 2010 a 22.8% en setiembre del presente año. Con respecto al segundo trimestre del presente año, los depósitos a plazo incluido CTS, se incrementó en S/. 33.1 millones (+3.8%).

DEPOSITOS Y OBLIGACIONES POR PRODUCTOS									
(expresado en millones de nuevos soles)									
Rubro	2010		2011			Var. Trimestral		Var. Anual	
	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Abs.	%	Abs.	%
<b>TOTAL DEP Y OBLIGACIONES</b>	<b>1,130.4</b>	<b>1,234.9</b>	<b>1,294.8</b>	<b>1,319.8</b>	<b>1,426.3</b>	<b>106.4</b>	<b>8.1</b>	<b>295.8</b>	<b>26.2</b>
<b>1. Total Depósitos</b>	<b>1,097.5</b>	<b>1,196.3</b>	<b>1,261.0</b>	<b>1,283.9</b>	<b>1,387.1</b>	<b>103.2</b>	<b>8.0</b>	<b>289.6</b>	<b>26.4</b>
1.1 Vista	170.7	228.8	255.4	249.3	316.3	67.0	26.9	145.6	85.3
1.2 Ahorro	165.6	163.2	166.9	162.6	165.7	3.1	1.9	0.2	0.1
1.3 Plazo	761.3	804.3	838.7	872.0	905.1	33.1	3.8	143.8	18.9
1.3.1 Dep. Plazo	678.5	711.0	746.5	769.1	800.1	31.0	4.0	121.7	17.9
1.3.2 CTS	82.5	92.9	91.9	102.5	104.6	2.1	2.0	22.1	26.8
1.3.3 Certificados B.	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.0	1.7	0.0	5.3
<b>2. Otros Obligaciones</b>	<b>32.9</b>	<b>38.6</b>	<b>33.8</b>	<b>35.9</b>	<b>39.2</b>	<b>3.2</b>	<b>9.0</b>	<b>6.3</b>	<b>19.0</b>
2.1 Ch, giros y transf.	32.9	38.6	33.8	35.9	39.2	3.2	9.0	6.3	19.0

Por tipo de banca, el crecimiento descrito de las captaciones se originó principalmente en la Banca Personal con un crecimiento de S/. 124.7 millones (+19.6%), respecto a similar mes del año pasado. De la misma manera, también se incrementó las captaciones de la Banca Empresa y los depósitos vía institucional en S/. 129.0 y S/. 47.1 millones respectivamente. Cabe mencionar, que a la fecha la Banca Personal concentra el 54.9% de las captaciones; mientras que, Banca Empresa concentró el 23.9%.

Con respecto a junio de 2011, el dinamismo de los depósitos es explicado en mayor medida por las captaciones de la Banca Empresa Mediana y Banca Personal las que se incrementaron en 19.9% y 4.3%, respectivamente.

## DEPÓSITOS TOTALES POR BANCA

( expresado en millones de nuevos soles )

Rubros	2010		2011			Var. Trimestral		Var. Anual	
	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	Abs.	%	Abs.	%
1. Banca FF AA y PNP	54.5	56.9	62.9	52.4	47.4	(5.0)	(9.5)	(7.1)	(13.1)
2. Banca Personal	636.6	668.8	701.3	730.1	761.2	31.1	4.3	124.7	19.6
3. Banca Empresa	202.9	257.5	265.4	276.9	332.0	55.1	19.9	129.0	63.6
4. Depósitos vía Institucional	98.8	112.8	131.0	111.0	145.9	35.0	31.5	47.1	47.7
5. Banca Emprendedores	1.4	0.8	5.6	5.6	7.0	1.5	26.1	5.6	394.8
6. Depósitos vía Subastas	103.2	99.5	94.7	108.0	93.5	(14.4)	(13.4)	(9.7)	(9.4)
<b>TOTAL DEPOSITOS</b>	<b>1,097.5</b>	<b>1,196.3</b>	<b>1,261.0</b>	<b>1,283.9</b>	<b>1,387.1</b>	<b>103.2</b>	<b>8.0</b>	<b>289.6</b>	<b>26.4</b>

Finalmente, en cuanto al patrimonio neto del Banco, este ascendió a S/. 134.8 millones al 30 de setiembre de 2011, cifra superior en S/. 14.7 millones (+12.3%) a los S/. 120.1 millones contabilizados al cierre de setiembre de 2010. Cabe mencionar que el incremento de S/. 13.5 (+12.7%) millones en el capital social del Banco durante dicho periodo, fue consecuencia de la aprobación de capitalización de utilidades en junta de accionistas. Ello evidencia el interés del accionariado en apoyar con el crecimiento continuo de los negocios de la Institución, tal como lo viene realizando actualmente.

## RESULTADOS

## ESTADO DE RESULTADOS

( expresado en millones de nuevos soles )

Rubros	2010			2011			Var. 3T' 11 - 3T' 10	
	II T	III T	Set	II T	III T	Set	Abs.	%
Ingreso Financiero	39.1	42.6	118.8	46.4	49.3	139.6	6.7	15.7
Gasto Financiero	13.4	14.0	40.9	17.3	18.5	51.7	4.5	32.5
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>25.7</b>	<b>28.6</b>	<b>77.9</b>	<b>29.1</b>	<b>30.8</b>	<b>87.9</b>	<b>2.1</b>	<b>7.5</b>
Provs. Dev. Invers. e Incob.Créd.	5.8	8.1	20.2	6.4	6.7	21.5	-1.4	-16.9
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>19.9</b>	<b>20.5</b>	<b>57.8</b>	<b>22.7</b>	<b>24.1</b>	<b>66.5</b>	<b>3.5</b>	<b>17.1</b>
Ingresos Serv. Financieros	4.3	5.2	13.8	4.6	5.0	14.1	-0.3	-5.1
Gastos Serv. Financieros	1.8	2.0	5.6	2.7	2.5	7.6	0.5	25.1
<b>Margen Operacional</b>	<b>22.4</b>	<b>23.8</b>	<b>66.0</b>	<b>24.5</b>	<b>26.6</b>	<b>73.0</b>	<b>2.7</b>	<b>11.5</b>
Gastos de Administración	17.6	17.7	51.4	20.2	20.4	59.0	2.8	15.7
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>4.8</b>	<b>6.2</b>	<b>14.6</b>	<b>4.3</b>	<b>6.1</b>	<b>14.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.5</b>
Valuación de Activos y Provisiones	2.6	1.4	5.1	1.2	1.8	4.9	0.4	29.8
<b>Resultado de Operación</b>	<b>2.3</b>	<b>4.8</b>	<b>9.5</b>	<b>3.2</b>	<b>4.4</b>	<b>9.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-9.0</b>
Ing.Netos (Gast.Netos) Recup. Créditos	0.1	0.0	0.1	0.1	1.7	1.6	1.7	3,638.2
Otros Ingresos y Gastos	0.3	1.8	2.1	0.4	0.3	0.4	-1.5	-84.8
<b>Utilidad a. Impuestos</b>	<b>2.7</b>	<b>6.6</b>	<b>11.9</b>	<b>3.6</b>	<b>6.4</b>	<b>11.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-3.9</b>
Imp. a la Renta y Distrib. a Trab.	-0.8	-2.1	-3.8	-0.9	-1.3	-2.6	0.8	-37.5
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1.9</b>	<b>4.5</b>	<b>8.0</b>	<b>2.7</b>	<b>5.0</b>	<b>8.6</b>	<b>0.5</b>	<b>12.0</b>

Los ingresos financieros registrados durante el tercer trimestre del año 2011 ascendieron a S/. 49.3 millones, monto superior en 15.7% a lo obtenido durante el mismo trimestre del año 2010, como consecuencia de las mayores colocaciones del Banco e incursión en segmentos más rentables como prestamos micro empresariales. Por su parte los gastos financieros del Banco se incrementaron durante este periodo en S/.4.5 millones.

De esta manera, el margen financiero bruto se incrementó en 7.5% (S/. 2.1 millones) con respecto a similar trimestre de 2010 y alcanzó los S/. 30.8 millones. Por otro lado, las provisiones por cuentas incobrables redujeron su participación sobre los ingresos financieros desde 19.0% en el tercer trimestre de 2010 a 13.6% en el tercer trimestre del presente año.

Con respecto a los costos administrativos, estos se incrementaron en S/. 2.8 millones con respecto al mismo trimestre del año 2010, como lógica respuesta a la expansión en los diferentes negocios del Banco, además este crecimiento también responde a cambios regulatorios contables establecidos por la SBS; sin embargo, su participación sobre los ingresos financieros se redujo de 43.2% a 42.3 %, reduciendo la brecha con respecto a promedio del sistema bancario, esto obedece a la buena gestión de los recursos del Banco.

## INDICADORES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, el índice de morosidad al cierre de setiembre del presente año fue 2.10%, inferior al registrado en similar periodo del año anterior, explicado por la buena gestión de la cartera.

INDICADORES FINANCIEROS*						
( En Porcentaje )						
Principales Indicadores	2010		2011			Sistema Financ.
	Sep	Dic	Mar	Jun	Set	
<b>Calidad de Cartera</b>						
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	2.32%	1.69%	1.97%	1.59%	2.10%	1.57%
Cartera Pesada / Coloc. Brutas	3.67%	3.28%	3.50%	4.05%	4.81%	2.55%
Provisiones / Cartera Atrasada	179%	232%	228%	247%	211%	235%
Provisiones / Ingresos Financieros	17.0%	11.5%	19.0%	16.3%	15.4%	14.7%
<b>Apalancamiento</b>						
Índice de Basilea (veces)	8.67	8.58	8.96	8.87	9.00**	7.48
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	10.0	10.2	10.8	10.8	11.1	9.36
<b>Gestión</b>						
<u>Costo Operativo</u> Ingreso Financiero	43.2%	42.2%	42.0%	42.8%	42.3%	41.2%
<u>Costo Operativo</u> Ingresos Totales	38.7%	37.5%	38.0%	38.8%	38.4%	33.7%
<b>Rentabilidad</b>						
<u>Resultado Financiero</u> Ingreso Financiero	65.6%	65.7%	63.9%	63.3%	63.0%	74.8%
<u>Utilidad Neta (ROA)</u> Activo Total	0.8%	1.1%	0.2%	0.5%	0.7%	2.3%
<u>Utilidad Neta (ROE)</u> Patrimonio	8.9%	11.8%	2.6%	5.5%	8.5%	23.5%

(\*) Indicadores del Sistema Bancario al 31 de Agosto de 2011.

(\*\*) Preliminar

El ratio de cobertura de provisiones, es ligeramente inferior al promedio del sistema; sin embargo, significativo lo que demuestra nuestra capacidad para afrontar eventuales pérdidas de presentarse problemas en los diferentes sectores de la economía.

Por su parte, entre los indicadores de apalancamiento se puede observar que el Índice de Basilea, 9.00 veces, se mantuvo ligeramente superior al registrado en



setiembre de 2010. Sin embargo, se espera que durante este año, mediante la Segunda Emisión Bonos Subordinados, mejore el nivel de apalancamiento. Además, con la emisión de bonos subordinados, por un lado, y la emisión de bonos corporativos, por el otro, se obtendría el nivel de capital y de fondos suficientes para impulsar aun más el nivel de colocaciones de la Institución en sus diferentes segmentos.

De otro lado, los indicadores de gestión mostraron una mejora y se acercaron más al promedio del sistema. Asimismo, el ratio de costos operativos sobre los ingresos financieros fue de 42.3%, mientras que el ratio de costos operativos entre ingresos totales se ubicó en 38.4%, 0.3 puntos porcentuales por debajo del registrado en similar mes de 2010.

Con referencia a los indicadores de rentabilidad, los rendimientos patrimoniales (ROE) y sobre los activos (ROA) se fijaron en 8.5% y 0.7% respectivamente, mostrando una tendencia creciente con respecto a los anteriores trimestre del presente año.

-.-