

INFORME DE GESTIÓN



II TRIMESTRE 2011

DIVISIÓN DE ADMINISTRACION Y FINANZAS
Departamento de Planeamiento y Estudios Económicos

INTRODUCCIÓN

Durante el segundo 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.

Así en el segundo trimestre del año, la Utilidad Neta del Banco fue S/. 2.7 millones, superior en S/. 0.8 millones (+43.7%) al registrado en similar periodo del año anterior, por su parte la participación de los gastos administrativos con respecto a los ingresos financieros se redujo desde 45.0% en el segundo trimestre de 2010 a 43.5% en el segundo trimestre del presente año, acercándose cada vez más 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 (0.54% al cierre de junio 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.

Los depósitos, de otro lado, han exhibido un crecimiento sustancial, principalmente en lo concerniente a captación de depósitos, 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.

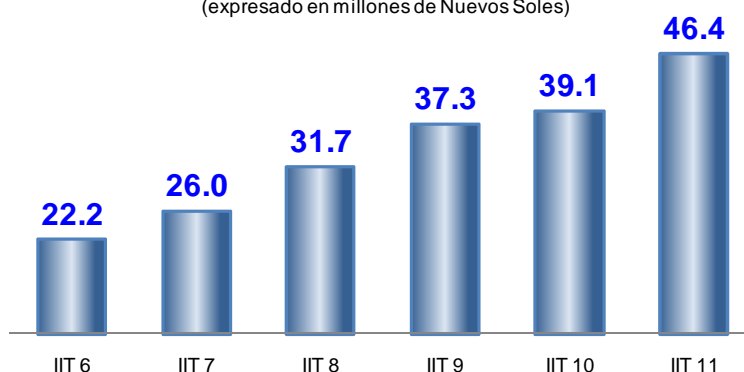
Finalmente, los retos que se ha planteado el Banco de Comercio frente al año 2011, además de la expansión diversificada y la productividad, giran en torno al fortalecimiento del patrimonio del Banco, la obtención de fondos menos costosos a través de la emisión de instrumentos de deuda y la implementación 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/.7.4 millones (+18.8%) durante el segundo trimestre de 2011 con relación a igual periodo de 2010. Acumulando así, en el primer semestre del año un monto de S/. 90.3 millones, superior en S/. 14.1 (+18.4%) millones al registrado en similar semestre del año anterior.

INGRESO FINANCIERO

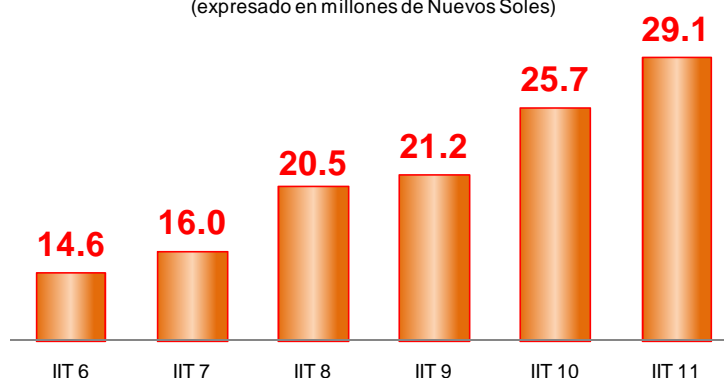
(expresado en millones de Nuevos Soles)



El margen financiero bruto del Banco, presentó similar comportamiento, durante el segundo trimestre del presente año al incrementarse en S/.3.4 millones (+13.2%), 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 segundo trimestre de 2011 alcanzó los S/. 2.7 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 junio de 2011 ascendió a S/. 1,523.3 millones, lo cual representa una variación absoluta de S/. 33.3 millones (+2.2%) con respecto al stock registrado al 31 de marzo de 2011. En tanto, con relación a similar periodo del año anterior, el incremento fue de S/. 268.0 millones (+21.4%). En ambos casos, el fuerte incremento de los activos se explica por las mayores colocaciones netas del Banco así como por los mayores fondos disponibles, producto del incremento de fondeo vía depósitos.

BALANCE GENERAL								
(expresado en millones de nuevos soles)								
Rubros	2010		2011		Var. Trimestral		Var. Anual	
	Jun	Dic	Mar	Jun	Abs.	%	Abs.	%
ACTIVOS	1,255.3	1,422.3	1,490.1	1,523.3	33.3	2.2	268.0	21.4
1. Fondos Disponibles	168.1	268.0	317.1	329.1	12.0	3.8	161.0	95.8
2. Fondos Interbancarios	3.0	21.2	0.0	0.0	0.0	-	-3.0	-100.0
3. Inversiones Temporales	29.3	8.5	7.8	7.8	0.0	-0.6	-21.5	-73.4
4. Colocaciones Netas	972.7	1,033.6	1,077.1	1,092.8	15.7	1.5	120.1	12.4
5. Cuentas por Cobrar	2.6	1.3	2.0	3.2	1.2	57.4	0.5	20.8
6. Bienes Adjudicados	2.4	2.1	2.5	2.4	-0.2	-6.8	-0.1	-3.4
7. Inversiones Subsidiarias	17.1	19.9	20.3	21.0	0.7	3.4	3.9	23.1
8. Activo Fijo	19.6	33.7	33.8	34.0	0.2	0.5	14.4	73.5
9. Otros Activos	40.4	34.0	29.3	33.0	3.8	12.9	-7.4	-18.3

Analizando las colocaciones desde la perspectiva de la situación del crédito, la cartera vigente exhibió un crecimiento de S/. 106.6 millones (+10.9%) con relación al mismo periodo del año anterior; mientras que, la cartera atrasada del Banco se redujo a S/18.0 millones, monto inferior en S/. 3.1 millones (-14.7%) al registrado en junio del año anterior.

COLOCACIONES POR PRODUCTOS								
(expresado en millones de nuevos soles)								
Bancas	2010		2011		Var. Trimestral		Var. Anual	
	Jun	Dic	Mar	Jun	Abs.	%	Abs.	%
1. Cartera Vigente	981.2	1,040.1	1,086.9	1,087.9	0.9	0.1	106.6	10.9
1.1 Avances en Cuenta	2.6	8.2	9.2	7.0	-2.2	-23.7	4.4	165.5
1.2 Sobregiros	6.4	2.4	1.8	5.0	3.2	180.2	-1.4	-22.1
1.3 Tarjeta de Crédito	6.0	5.7	5.4	5.1	-0.4	-7.0	-0.9	-15.3
1.4 Descuentos	64.0	58.1	53.6	39.9	-13.6	-25.5	-24.1	-37.6
1.5 Préstamos (no COMEX)	812.0	891.1	944.6	962.4	17.9	1.9	150.4	18.5
1.6 Comercio Exterior	29.5	25.1	23.1	26.6	3.5	15.2	-2.8	-9.6
1.7 Leasing	51.7	39.5	38.5	30.1	-8.4	-21.7	-21.6	-41.7
1.8 Hipotecarios	9.0	10.0	10.8	11.7	0.9	8.4	2.7	29.8
2. Cartera Refinanciada	13.3	17.1	17.2	27.8	10.6	61.6	14.5	108.5
3. Cartera Atrasada	21.1	18.2	22.2	18.0	(4.1)	(18.6)	(3.1)	(14.7)
COLOCACIONES BRUTAS	1,015.7	1,075.4	1,126.3	1,133.7	7.4	0.7	118.0	11.6

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/. 150.4 millones (+18.5%) con respecto al cierre de

junio de 2010. Otros comportamientos destacables son los mostrados por las operaciones de créditos hipotecarios y avances en cuenta corriente.

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/. 137.8 millones (+21.0%) en sus colocaciones con relación a junio de 2010; le sigue la Banca Emprendedores, incluida la Banca Expyme, con un crecimiento de +S/.40.0 millones debido a la transferencia de cartera, que se realizó de Banca Pyme hacia ésta y al lanzamiento de nuevos productos como los créditos pignoraticios. Asimismo la Banca Empresa Mediana, Personal e Institucional mostraron crecimientos de S/. 25.5, S/. 12.0 y S/. 8.6 millones respectivamente.

COLOCACIONES TOTALES POR BANCA

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2010		2011		Var. Trimestral		Var. Anual	
	Jun	Dic	Mar	Jun	Abs	%	Abs	%
1. Banca Emp. Mediana	446.3	468.6	523.0	471.9	-51.1	-9.8	25.5	5.7
2. Banca Institucional	4.4	17.7	16.4	13.0	-3.5	-21.2	8.6	197.4
3. Banca Personal	63.5	68.7	75.1	75.5	0.4	0.5	12.0	18.9
4. Banca Emprendedores	19.9	34.2	54.9	59.9	5.0	9.2	40.0	200.4
5. Banca FF AA y PNP	654.8	711.7	763.2	792.5	29.3	3.8	137.8	21.0
6. Créditos Especiales	19.6	18.3	19.2	16.1	-3.1	-16.2	-3.5	-17.7
COLOCACIONES TOTALES	1,259.9	1,389.7	1,451.8	1,428.9	-23.0	-1.6	169.0	13.4

Comparado con el primer trimestre del presente año, la Banca FFAA y PNP, presentó un crecimiento de S/. 29.3 millones (+3.8%), mientras que la Banca Emprendedores mostró un incremento de S/. 5.0 millones (+9.2%).

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

El saldo de pasivos al 30 de junio de 2011 ascendió a S/. 1,394.5 millones, stock superior a los niveles registrados al cierre de junio de 2010 en S/. 254.8 millones (+22.4%). Si se compara respecto a diciembre de 2010 se registró un crecimiento de S/. 99.1 millones (+7.7%), como consecuencia del incremento de los mayores Depósitos y Obligaciones; asimismo, se observó un crecimiento del rubro adeudados en S/. 7.9 millones (+28.3%).

Con relación al primer trimestre del presente año, se incrementó la cuenta de los pasivos (+S/. 30.7 millones, +2.3%), los depósitos y obligaciones (+S/. 25.1 millones,+1.9%), así también las cuentas por cobrar registraron un crecimiento durante este periodo.

PASIVO Y PATRIMONIO								
(expresado en millones de nuevos soles)								
Rubros	2010		2011		Var. Trimestral		Var. Anual	
	Jun	Dic	Mar	Jun	Abs.	%	Abs.	%
PASIVO Y PATRIMONIO	1,255.3	1,422.3	1,490.1	1,523.3	33.3	2.2	268.0	21.4
1. Total Pasivo	1,139.7	1,295.4	1,363.8	1,394.5	30.7	2.3	254.8	22.4
1.1 Depósitos y Obligaciones	1,073.8	1,234.9	1,294.8	1,319.8	25.1	1.9	246.0	22.9
1.2 Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
1.3 Adeudados	29.4	27.8	35.2	35.6	0.5	1.4	6.2	21.2
1.4 Valores en Circulación	20.2	20.3	20.3	20.3	0.0	0.0	0.0	0.2
1.5 Cuentas por Pagar	5.3	7.8	8.7	13.2	4.5	51.4	7.9	148.9
1.6 Provisiones	8.3	2.5	3.1	2.6	(0.6)	(17.7)	(5.8)	(69.1)
Imp.a la Renta y Part.Diferid.	3.6	3.6	3.6	3.6	-	-	-	-
1.7 Otros Pasivos	2.6	2.0	1.8	3.0	1.2	70.6	0.4	14.0
2. Patrimonio Neto	115.6	126.9	126.3	128.8	2.5	2.0	13.2	11.5
2.1 Capital Social	105.7	105.7	119.2	119.2	-	-	13.5	12.7
2.2 Capital Adicional	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
2.3 Resultados Acumulados	0.2	0.1	-1.4	-1.5	(0.2)	12.0	(1.7)	(1,029.3)
2.4 Ajustes al Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
2.5 Reservas	6.1	6.1	7.6	7.6	-	-	1.5	24.5
2.6 Utilidad	3.5	15.0	0.8	3.5	2.7	327.5	(0.0)	(0.7)

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/. 99.6 millones (+66.6%) y S/. 116.3 millones (+17.8%), respectivamente, durante el primer semestre con relación al mismo periodo de 2010. Con respecto al primer trimestre del presente año, los depósitos a plazo incluido CTS, se incrementó en S/. 33.3 millones (+4.0%).

DEPOSITOS Y OBLIGACIONES POR PRODUCTOS								
(expresado en millones de nuevos soles)								
Rubro	2010		2011		Var. Trimestral		Var. Anual	
	Jun	Dic	Mar	Jun	Abs.	%	Abs.	%
TOTAL DEP Y OBLIGACIONES	1,073.8	1,234.9	1,294.8	1,319.8	25.1	1.9	246.0	22.9
1. Total Depósitos	1,034.8	1,196.3	1,261.0	1,283.9	22.9	1.8	249.1	24.1
1.1 Vista	149.7	228.8	255.4	249.3	-6.1	-2.4	99.6	66.6
1.2 Ahorro	148.7	163.2	166.9	162.6	-4.2	-2.5	13.9	9.3
1.3 Plazo	736.5	804.3	838.7	872.0	33.3	4.0	135.5	18.4
1.3.1 Dep. Plazo	652.8	711.0	746.5	769.1	22.6	3.0	116.3	17.8
1.3.2 CTS	82.7	92.9	91.9	102.5	10.7	11.6	19.9	24.1
1.3.3 Certificados B.	1.0	0.3	0.3	0.3	0.0	3.2	-0.6	-67.3
2. Otros Obligaciones	39.0	38.6	33.8	35.9	2.1	6.4	-3.0	-7.7
2.1 Ch, giros y transf.	39.0	38.6	33.8	35.9	2.1	6.4	-3.0	-7.7

Por tipo de banca, el crecimiento descrito de las captaciones se originó principalmente en la Banca Personal con un crecimiento de S/. 117.8 millones (+19.2%), 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/. 83.9 y S/. 24.8 millones respectivamente. Cabe mencionar, que a la fecha la Banca Personal concentra el 56.9% de las captaciones; mientras que, Banca Empresa concentró el 21.6%.

Con respecto a marzo de 2011, el dinamismo de los depósitos es explicado por las captaciones de la Banca Personal y Banca Empresa Mediana las que se incrementaron en 4.1% y 4.4%, respectivamente.

DEPÓSITOS TOTALES POR BANCA

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2010		2011		Var. Trimestral		Var. Anual	
	Jun	Dic	Mar	Jun	Abs.	%	Abs.	%
1. Banca FF AA y PNP	53.2	56.9	62.9	52.4	(10.5)	(16.8)	(0.8)	(1.5)
2. Banca Personal	612.4	668.8	701.3	730.1	28.8	4.1	117.8	19.2
3. Banca Empresa	193.0	257.5	265.4	276.9	11.6	4.4	83.9	43.5
4. Depósitos vía Institucional	86.2	112.8	131.0	111.0	(20.1)	(15.3)	24.8	28.8
5. Banca Emprendedores	0.9	0.8	5.6	5.6	(0.0)	(0.8)	4.7	538.9
6. Depósitos vía Subastas	89.2	99.5	94.7	108.0	13.2	14.0	18.7	21.0
TOTAL DEPOSITOS	1,034.8	1,196.3	1,261.0	1,283.9	22.9	1.8	249.1	24.1

Finalmente, en cuanto al patrimonio neto del Banco, este ascendió a S/. 128.8 millones al 30 de junio de 2011, cifra superior en S/. 13.2 millones (+11.5%) a los S/. 115.6 millones contabilizados al cierre de junio 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. 2T' 11 - 2T' 10		
	II T	Jun	I T 11	II T	Jun	Abs.	%
Ingreso Financiero	39.1	76.2	43.9	46.4	90.3	7.4	18.8
Gasto Financiero	13.4	26.9	15.8	17.3	33.2	4.0	29.7
Margen Financiero Bruto	25.7	49.3	28.1	29.1	57.1	3.4	13.2
Provs. Desv. Invers. e Incob.Créd.	5.8	12.1	8.3	6.4	14.7	0.6	11.0
Margen Financiero Neto	19.9	37.2	19.7	22.7	42.4	2.7	13.8
Ingresos Serv. Financieros	4.3	8.6	4.6	4.6	9.2	0.2	5.8
Gastos Serv. Financieros	1.8	3.6	2.4	2.7	5.1	0.9	47.7
Margen Operacional	22.4	42.2	21.9	24.5	46.4	2.1	9.4
Gastos de Administración	17.6	33.7	18.4	20.2	38.6	2.6	14.9
Margen Operacional Neto	4.8	8.5	3.5	4.3	7.8	-0.5	-10.2
Valuación de Activos y Provisiones	2.6	3.8	1.9	1.2	3.1	-1.4	-53.5
Resultado de Operación	2.3	4.7	1.6	3.2	4.7	0.9	38.2
Ing.Netos (Gast.Netos) Recup. Créditos	0.1	0.1	-0.2	0.1	-0.2	0.0	-3.2
Otros Ingresos y Gastos	0.3	0.4	-0.2	0.4	0.2	0.1	16.2
Utilidad a. Impuestos	2.7	5.2	1.1	3.6	4.7	0.9	34.3
Imp. a la Renta y Distrib. a Trab.	-0.8	-1.7	-0.3	-0.9	-1.2	-0.1	13.0
UTILIDAD NETA	1.9	3.5	0.8	2.7	3.5	0.8	43.7

Los ingresos financieros registrados durante el segundo trimestre del año 2011 ascendieron a S/. 46.4 millones, monto superior en 18.8% 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. Los gastos financieros del Banco, por su parte, se incrementaron en este periodo en S/.4.0 millones.

De esta manera, el margen financiero bruto se incrementó en 13.2% (S/. 3.4 millones) con respecto a similar trimestre de 2010 y alcanzó los S/. 29.1 millones. Por otro lado, las provisiones por cuentas incobrables redujeron su participación sobre los ingresos financieros desde 14.8% en el segundo trimestre de 2010 a 13.8% en el segundo trimestre del presente año.

Con respecto a los costos administrativos, estos se incrementaron en S/. 2.6 millones con respecto al mismo trimestre del año 2010, como lógica respuesta a la expansión en los diferentes negocios del Banco, sin embargo su participación sobre los ingresos financieros se redujo de 45.0% a 43.5%, lo que muestra la buena gestión de los recursos del Banco.

INDICADORES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, el índice de morosidad al cierre de junio del presente año fue 1.59%, inferior al registrado en similar periodo del año anterior, explicado por castigo de cartera por un monto de S/. 3.0 millones.

INDICADORES FINANCIEROS*					
(En Porcentaje)					
Principales Indicadores	2010		2011		Sistema Financ.
	Jun	Dic	Mar	Jun	
Calidad de Cartera					
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	2.08%	1.69%	1.97%	1.59%	1.51%
Cartera Pesada / Coloc. Brutas	3.40%	3.28%	3.50%	4.05%	2.51%
Provisiones / Cartera Atrasada	188%	232%	228%	247%	237%
Provisiones / Ingresos Financieros	15.8%	11.5%	19.0%	16.3%	14.9%
Apalancamiento					
Indice de Basilea (veces)	8.85	8.58	8.96	8.84**	7.38
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	9.9	10.2	10.8	10.8	9.85
Gestión					
<u>Costo Operativo</u> Ingreso Financiero	44.2%	42.2%	42.0%	42.8%	41.5%
<u>Costo Operativo</u> Ingresos Totales	39.8%	37.5%	38.0%	38.8%	33.9%
Rentabilidad					
<u>Resultado Financiero</u> Ingreso Financiero	64.7%	65.7%	63.9%	63.3%	75.1%
<u>Utilidad Neta (ROA)</u> Activo Total	0.6%	1.1%	0.2%	0.5%	2.2%
<u>Utilidad Neta (ROE)</u> Patrimonio	6.1%	11.8%	2.6%	5.5%	24.1%

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

(**) Preliminar

El ratio de cobertura de provisiones, todavía se encuentra en niveles superiores al promedio del sistema, lo que muestra 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, 8.84 veces, se mantuvo ligeramente inferior al registrado en junio 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 42.8%, mientras que el ratio de costos operativos entre ingresos totales se ubicó en 38.8%, 1.4 puntos porcentuales por debajo del registrado en similar mes de 2010.

Con referencia a los indicadores de rentabilidad, los rendimientos patrimonial (ROE) y sobre los activos (ROA) se fijaron en 5.5% y 0.5%, mostrando una tendencia creciente con respecto al primer trimestre del presente año.

-.-