



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO DE COMERCIO

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de setiembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Carmen Alvarado

Analista

calvarado@equilibrium.com.pe

Hernán Regis

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

Instrumento	Clasificación*
Entidad	B+
Depósitos de Corto Plazo	EQL2+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	A.pe
Bonos Subordinados	BBB+.pe

*Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. En la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) se pueden consultar documentos como el código de conducta de Equilibrium, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 del Banco de Comercio, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría asignada como Entidad al Banco de Comercio (en adelante el Banco) en B+, así como las clasificaciones otorgadas a sus depósitos a corto en EQL2+.pe y de mediano y largo plazo en A.pe. Asimismo, se decidió mantener la categoría asignada a la Segunda Emisión de Bonos Subordinados en BBB+.pe.

Las clasificaciones asignadas se sustentan en el *expertise* que mantiene el Banco en el producto de créditos convenio (78.24% de las colocaciones al primer semestre de 2017), el mismo que a la fecha le genera un bajo indicador de mora (1.38%). No menos importante resulta la experiencia profesional de su Directorio y Plana Gerencial. Asimismo, se incorpora la mejora lograda por el Banco tanto en los indicadores de calidad de la cartera, como en la cobertura de la misma con provisiones, no obstante, esta última se ajusta en comparación a la evaluación anterior. Por otro lado, se ponderan los esfuerzos por mejorar los indicadores de eficiencia y los márgenes del negocio, lo cual se ha hecho posible gracias a la capitalización del íntegro de sus utilidades de libre disposición como parte de su Plan de Fortalecimiento Patrimonial.

No obstante, lo anterior, a pesar del fortalecimiento del patrimonio realizado por el Banco a lo largo de los últimos ejercicios evaluados tanto a través de la capitalización de los resultados, como con la colocación de bonos subordina-

dos, el ratio de capital global se ajusta aún más (12.38% a junio 2017 versus 13.71% a diciembre de 2016) y se ubica en la última posición del sistema a junio de 2017. Si bien se resaltan los esfuerzos realizados a través de la implementación de algunas medidas del Plan de Fortalecimiento Patrimonial, estas se consideran necesarias ya que su accionista principal –la Caja de Pensiones Militar Policial– está limitada de realizar aportes al Banco. A esto se suma, la menor cobertura de la cartera atrasada y refinanciada con provisiones lograda en el primer semestre del año, encontrándose por debajo de lo logrado por la media del sistema de Banca Múltiple, no debiéndose descuidar este punto dado que podría exponer patrimonialmente al Banco. Asimismo, resulta desfavorable todavía la alta concentración en la cartera de créditos refinanciados, en tanto los 10 principales clientes refinanciados representan el 73.74% de la misma. Es de señalar igualmente que, si bien el Banco registra una disminución en créditos corporativos y a grandes empresas, el crédito promedio se incrementa en 6.81% en el primer semestre del año, lo cual lo expone a un mayor riesgo que deberá mitigar con una adecuada labor de seguimiento. No menos importante resulta la baja participación de sus operaciones en el sistema financiero local, participando con el 0.58% de las colocaciones totales del sistema (0.54% en el 2016).

Como hecho relevante cabe mencionar que, mediante Resolución SBS N° 2488-2017 de fecha 21 de junio de

2017 se renovó la autorización del método ASA para el cálculo del requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional hasta el 31 de mayo de 2020, lo cual genera un ahorro en el requerimiento patrimonial por riesgo operacional. Adicionalmente se reportó mediante hecho de importancia, que la cartera reprogramada en zonas de emergencia -en virtud del el Oficio Múltiple N° 10250-2017 de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) de fecha 16 de marzo de 2017- en colocaciones no minoristas ascendió a S/6.5 millones, en tanto que lo reprogramado en cartera minorista alcanzó los S/3.3 millones al corte de junio de 2017, de un total de créditos reprogramados de S/25.5 millones. En cuanto al ratio de capital global, según lo reportado

por la Gerencia, este indicador se ajustaría hasta alcanzar un ratio de 11.8% al cierre del presente ejercicio, incrementándose a 12.4% y 13.3% en los años 2018 y 2019, respectivamente.

Finalmente, Equilibrium espera que el Banco realice los esfuerzos necesarios para mejorar los indicadores de solvencia, calidad de cartera problema y cobertura de la misma con provisiones. Equilibrium continuará haciendo seguimiento a los indicadores financieros del Banco, incluyendo la evolución de la cartera reprogramada, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:

- Fortalecimiento patrimonial que se vea reflejado en un crecimiento del patrimonio efectivo y en el ratio de capital global.
- Mayor diversificación de la cartera de colocaciones, sin descuidar su segmento base de créditos convenio al personal de las fuerzas armadas y policiales, que le permita incrementar su participación de mercado sin descuidar la calidad de cartera.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:

- Disminución en el ratio de capital global que le restrinja el crecimiento.
- Disminución en la cobertura de la cartera problema con provisiones, exponiendo el patrimonio del Banco.
- Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia de la cartera de colocaciones.
- Aumento en los descalses entre activos y pasivos por tramos, sumado a una baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Menores niveles de liquidez, así como una mayor concentración en las fuentes de financiamiento.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento de la cartera de colocaciones.
- Incremento significativo en los créditos reprogramados que genere incertidumbre respecto a la generación futura del Banco.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Constitución

El Banco de Comercio inició sus operaciones el 27 de septiembre de 2004, después de que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) le otorgase la licencia de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 1466-2004. El Banco se constituye como consecuencia de una reorganización simple a través de la cual el ex Banco de Comercio (actualmente Administradora de Comercio) transfirió al nuevo Banco de Comercio un bloque patrimonial conformado por bienes, derechos, obligaciones y garantías suficientes para desenvolverse en actividades propias de un banco. Dicho bloque patrimonial fue valorizado por un equipo profesional independiente y el proceso de reorganización contó con el apoyo de la SBS.

El Banco mantiene su estrategia enfocada en el otorgamiento de créditos de consumo no revolvente (74.24%), seguido en menor cuantía por créditos corporativos (8.34%) y grandes empresas (7.17%), buscando expandir sus negocios principalmente en la banca de convenios institucionales, producto que les da ventajas competitivas por la experiencia que tienen en dicho segmento que conlleva a un menor nivel de riesgo observado.

Al cierre del primer semestre de 2017, el Banco desarrolla sus actividades a través de una red de 17 agencias (13 en Lima, y una en Arequipa, Ica, Piura y Loreto), contando con un total de 694 colaboradores, observándose un aumento en los mismos respecto del cierre del ejercicio 2016.

Grupo Económico

Respecto al grupo económico del accionista mayoritario, la Caja de Pensiones Militar Policial (CPMP) está compuesto por las siguientes empresas: Banco de Comercio (100%), Administradora del Comercio S.A. (99.37%), y Almacenera Peruana de Comercio S.A.C. o Alpeco (100%). Teniendo como empresa vinculada a Inversiones Banco de Comercio S.A, conocida como Inverperco.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

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

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial del Banco de Comercio se presentan en el Anexo II. Cabe mencionar que en Junta Universal de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2017, se eligieron los directores para el periodo abril 2017 a marzo 2018.

Por el lado de la plana gerencial, se registró durante el presente ejercicio, la incorporación del señor Alfonso Herminio Gerónimo Vásquez como Gerente de la División de Tecnología y de Mario Enrique Cifuentes Vásquez, como Gerente de División Banca Personas y de Convenios Institucionales en calidad de Encargado.

Participación de Mercado

Al cierre del primer semestre de 2017, el Banco se mantiene en el puesto 13 de 16 participantes dentro del sistema bancario local en cuanto a colocaciones y patrimonio y en el puesto 12 en cuanto a captaciones; incrementando su

participación en colocaciones, captaciones y patrimonio en el último semestre, según se detalla:

Participación Sistema Bancario	Banco de Comercio				
	2013	2014	2015	2016	Jun. 2017
Créditos Directos	0.69%	0.57%	0.50%	0.54%	0.58%
Depósitos Totales	0.77%	0.67%	0.61%	0.61%	0.66%
Patrimonio	0.64%	0.62%	0.60%	0.61%	0.64%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Se debe mencionar que el segmento más importante de su cartera es el de convenios institucionales a las Fuerzas Armadas y a la Policía Nacional, a través de descuentos por planilla, lo que le permite tener un bajo nivel de morosidad en este segmento.

GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos es responsabilidad que compete en última instancia al Directorio del Banco, quien en coordinación con los órganos de línea es responsable de identificar y controlar los riesgos a los cuales se enfrenta el Banco. Para ello, el Directorio proporciona los principios fundamentales, así como las políticas respectivas. Asimismo, el Banco cuenta con un Comité de Riesgos, constituido para llevar a cabo una adecuada administración de riesgos y es responsable la aprobación y aplicación de los principios y políticas establecidos por el Directorio.

Gestión de Riesgo Crediticio

El Banco ha establecido políticas y normas internas con el objeto de mitigar el riesgo crediticio al que se encuentra expuesto, estableciendo los criterios y lineamientos a tener en cuenta al momento de evaluar las operaciones de crédito así como el seguimiento respectivo. El Banco viene trabajando en los últimos periodos en reforzar la disciplina comercial, las metodologías de trabajo y en crear procesos que le permitan enfrentar de forma adecuada el deterioro de ciertos sectores económicos, así como la operatividad de convenios públicos.

Por otro lado, la Gerencia de Riesgos realiza un análisis integral de la cartera trimestralmente, el cual incluye la revisión de la clasificación, provisiones constituidas, indicadores de calidad, evolución de las colocaciones, límites de concentración, principales deudores con mora por sector, entre otros; ello tanto para Banca Empresa como para Banca Personas y Banca Convenios. Riesgos analiza también la estrategia de deudores bajo vigilancia así como señales de alerta temprana y acciones correctivas. Realiza el seguimiento periódico de la cartera banca empresa a fin de identificar a clientes deteriorados y gestionar medidas de recuperación. Asimismo, se ha reforzado el Comité de Vigilancia de Cartera, incluyendo nuevas pautas en la estrategia de seguimiento. Finalmente, se cambió el esquema remunerativo de los funcionarios de crédito respecto al componente variable, incluyendo incentivos vinculados al manejo de riesgo.

Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco ha establecido los criterios generales que deben ser considerados en la administración del riesgo de mercado, de tal forma que pueda tener un manejo adecuado, prudente y a la vez rentable de los recursos que intermedia el Banco, cumpliendo las normas establecidas por las entidades supervisoras del sistema financiero. Así, las medidas de evaluación, valorización y control recaen básicamente en los rubros de Riesgo de Tasa de Interés, Riesgo de Tipo de Cambio y Riesgo en Precio de Inversiones, para cada uno de los cuales se han definido funciones y responsabilidades.

A la fecha, el Banco cuenta con indicadores de alerta temprana que le permiten controlar el riesgo de mercado y liquidez, monitorear su exposición a pasivos en moneda extranjera, sobre todo la referente a líneas con bancos extranjeros; evaluar las alternativas existentes a fin cubrir posibles descalces ante situaciones de estrés; y elaborar los reportes regulatorios. Asimismo, mantiene un Comité de Activos y Pasivos, el cual establece como medida de monitoreo de los niveles de liquidez el análisis de brechas, concentración de pasivos y de los ratios de liquidez, determinando límites internos.

Riesgo Operacional

La División de Riesgos centraliza la coordinación general, el apoyo y la asesoría a todas las unidades del Banco para una adecuada gestión del riesgo operacional. En esa línea, existe un equipo de soporte de riesgo operacional que revisa y aprueba los informes de la evaluación del riesgo operativo y define los planes de acción, siendo los departamentos afectados los responsables de su implementación.

El Banco cuenta con un manual de políticas y procedimientos de riesgo operacional, así como con lineamientos adicionales establecidos por la Gerencia General. Por otro lado, durante el primer semestre de 2017, se han identificado y evaluado nuevos riesgos operacionales, definido nuevos indicadores, realizando a su vez el seguimiento de los ya existentes, a lo cual se suma la evaluación de proveedores y el establecimiento de los planes de acción correspondientes. Al respecto, cabe señalar que los eventos de pérdida por riesgo operacional reportados al 30 de junio de 2017 no son significativos respecto a los niveles de generación del Banco.

En relación a la implementación del *core* bancario *Fitbank/SIAF*, al cierre del ejercicio 2016, se concluyó la implementación al 100% y empezó a amortizarse a partir de diciembre del mismo año. Asimismo, cabe mencionar que el Banco mediante Resolución SBS N° 4003-2015 del 08 de julio de 2015, obtuvo la autorización para utilizar el método ASA (*Alternative Standard Approach*) hasta mayo del 2017 y posteriormente mediante Resolución SBS N° 2488-2017 de fecha 21 de junio de 2017 se renovó la autorización del método ASA para el cálculo del requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional hasta el 31 de mayo de 2020, lo cual genera un ahorro en el requerimiento patrimonial por riesgo operacional.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

En virtud de la Resolución SBS N° 5780-2015 “Normas Especiales sobre Vinculación y Grupo Económico” de fecha 28 de setiembre 2015, el Banco cumple con el envío esta información con una periodicidad semestral.

En línea con lo antes mencionado, el Banco verifica el cumplimiento de límites de exposiciones en relación al patrimonio efectivo del Banco, tanto para los casos de financiamientos a personas vinculadas al Banco; así como, financiamientos a clientes que a su vez presenten vinculados o grupos económicos.

Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del terrorismo

El Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo está referido a la existencia de políticas y procedimientos de prevención y detección de transacciones sospechosas que pudiesen estar relacionadas con este tipo de delitos, el cual tiene como marco regulatorio las normas dictadas por la SBS.

Al respecto, el Banco mantiene un Oficial de Cumplimiento de dedicación exclusiva, que se mantiene con el apoyo de tres analistas de cumplimiento a tiempo completo. Asimismo, mantiene un manual que incluye políticas y lineamientos, así como un reglamento del Comité de Cumplimiento.

Durante el ejercicio 2016, según lo reportado por el Banco, se cumplió con las actividades el Plan de Adecuación en línea con la Resolución SBS 2660-2015 referente al Reglamento de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo. En ese sentido, se adquirió el sistema Sentinel Compliance & Risk, el mismo que entró en funcionamiento en el mes de setiembre y se contrató el servicio *World Check One*.

Al primer semestre de 2017, se realizaron revisiones inopinadas a Recursos Humanos, Áreas de Negocios, Departamento de Negocios Internacionales y Corresponsalía y a Logística y Administración; revisión de distintos listados mensuales para verificar la aplicación de procedimientos. Asimismo, se realizó un programa de capacitación sobre el SPLAFT, se implementaron mejoras tecnológicas para brindar información sobre los clientes al personal involucrado en la debida diligencia y se incrementaron las señales de alerta del Sistema Sentinel Compliance & Risk, entre otras actividades.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Los activos del Banco se incrementan en 10.04% en los primeros seis meses del ejercicio 2017 (+8.49% en términos interanuales) sumando S/1,945.6 millones. El aumento mostrado se explica por el incremento en fondos disponibles (+18.52%) debido a las mayores captaciones de cuentas a plazo, y por el incremento de pactos de recompra con el BCRP que ascendieron a S/76.5 millones de S/37.9 millones al cierre de 2016. Asimismo, las colocaciones

brutas crecen en 7.06% (+10.86% en términos inter- anuales) superando el aumento de las colocaciones por parte de la banca mediana ¹ (+1.55%) y del sistema bancario total (+2.23%) en términos anualizados. El crecimiento de la cartera de colocaciones del Banco se explica por el mayor dinamismo del segmento de consumo no revolvente, no obstante, el número de deudores creció 0.2% -en línea con el crecimiento de crédito promedio- así como también por el mayor crecimiento de los créditos refinanciados durante el primer semestre del año. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por el retroceso en créditos de comercio exterior (-4.70%), provisiones de cartera (-3.63%) e inversiones financieras permanentes (-4.75%). Cabe indicar que las colocaciones y los fondos disponibles representan el 69.92% y el 26.64% de los activos, respectivamente.

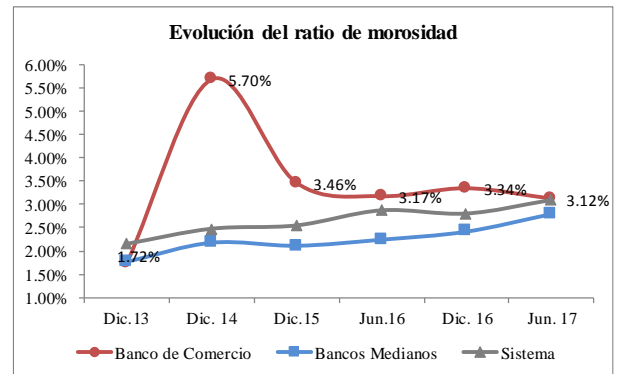
Respecto a los fondos disponibles, estos se incrementan por el mayor saldo en Bancos y corresponsales (+12.23%) en línea con las mayores captaciones de depósitos a plazo, esto último acompañado de un incremento en fondos restringidos (+82.06%) por las operaciones de pacto de compra con el BCRP (+101.85%).

Respecto a las colocaciones brutas del Banco, al cierre del primer semestre de 2017, los créditos de consumo no revolventes tuvieron el mayor crecimiento (+12.62%), seguido de hipotecarios (+11.75%) y de los créditos micro (+30.61%), aportando sin embargo este último en pequeña proporción al total de créditos del Banco. Contrarrestó parcialmente este crecimiento, los menores saldos registrados en mediana empresa (-19.40%), pequeña empresa (-10.27%), corporativos (-10.16%) y consumo revolvente (-6.82%). En línea con lo anterior, los créditos de consumo no revolvente incrementaron su participación de 74.38% a 78.24% de las colocaciones brutas totales del Banco, seguido de créditos corporativos, gran empresa, mediana empresa y créditos hipotecarios que aportan en 8.34%, 7.17%, 3.60% y 2.31% a las colocaciones brutas, respectivamente. Cabe mencionar que el 20 de diciembre de 2016, a través de un contrato de transferencia de cartera y asunción de pasivos, el Banco adquirió la cartera de Edpyme Mi Casita S.A. por un total de S/4.2 millones.

De acuerdo a la estrategia vigente del Banco, durante el 2017 se continuó reduciendo la exposición en mediana y pequeña, en línea con los elevados indicadores de mora asociados a los mismos en comparación a otros tipos de crédito que el Banco ofrece, esto último a pesar de tener una participación reducida en la cartera (3.77%) incorporando microempresa que igualmente registra altos indicadores de morosidad Asimismo, el Banco continuó impulsando los créditos de consumo no revolvente, el mismo que presenta un ratio de mora controlado (1.38%) y mayor rentabilidad.

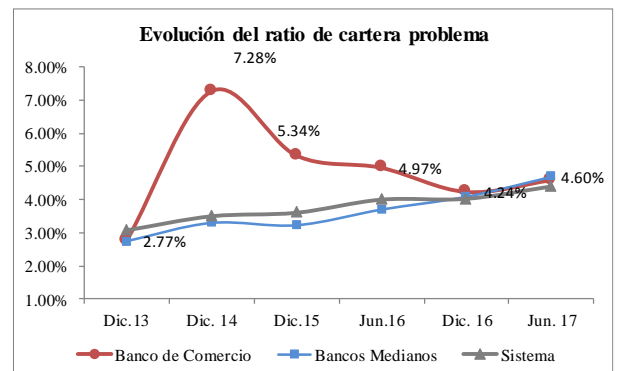
Al cierre del primer semestre de 2016, el indicador de cartera atrasada (vencidos y judiciales) sobre colocaciones brutas cerró en 3.12%, nivel inferior al mostrado en el 2016 (3.34%).

¹ La Banca Mediana está conformada por los siguientes Bancos: Banco de Comercio, Banco Financiero, Banco Interamericano de Finanzas, Citibank, Banco GNB, Banco Santander Perú y Banco ICBC.



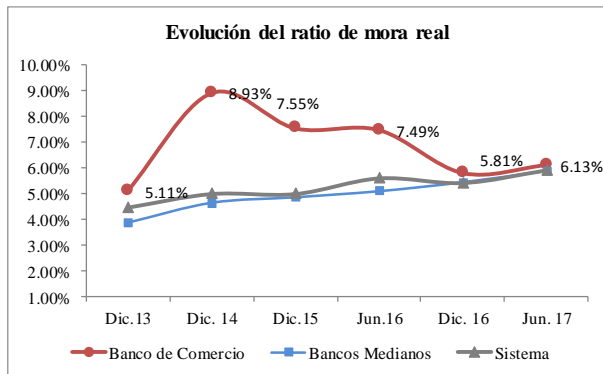
Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

Al corte de análisis, los créditos refinanciados y reestructurados se incrementan en 75.42% debido al deterioro en la calidad de pago en dos clientes de gran empresa. Al respecto, cabe señalar que la concentración existente en los 10 principales refinanciados se incrementó al situarse en 73.74% (53.43% en el 2016), manteniéndose en un rango considerado elevado. No obstante, lo anterior se mitiga por el hecho de que la cartera refinanciada representa apenas el 1.03% del total de colocaciones del Banco. Así, al 30 de junio de 2017, el indicador de morosidad incluyendo los refinanciados (cartera problema) se incrementa a 4.60% (4.24% al cierre de 2016), estando aún por encima de la banca múltiple (4.40%), aunque por debajo de la banca mediana (4.69%) al periodo de análisis.



Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

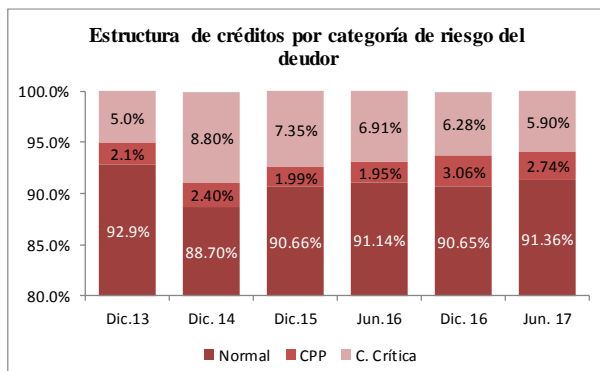
Es de indicar que el Banco realizó castigos de cartera durante el 2017 por S/11.4 millones en el primer semestre del año y S/22.2 millones en términos inter- anuales, representando el 1.60% de sus colocaciones (1.64% en el 2016). En este sentido, el ratio de mora real pasa a 6.13% (5.81% el 2016), superior al promedio de la banca múltiple (5.94%) y mediana (5.85%).



Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

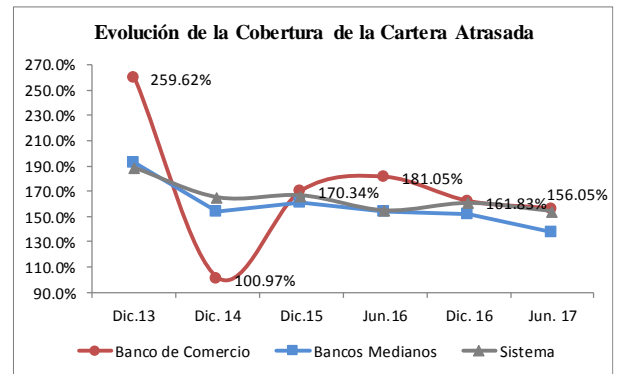
Es de señalar que los indicadores de calidad de cartera descritos no consideran la proporción de cartera reprogramada, la misma que al 30 de junio de 2017 representa aproximadamente el 1.97% de las colocaciones vigentes (1.58% en el 2016).

Por otro lado, en relación a la distribución de la cartera del Banco según categoría de riesgo del deudor reportada a la SBS, se observa que la cartera Normal (91.36%) mejora respecto a lo mostrado el 2016 (90.65%). Asimismo, se reduce CPP al pasar de 3.06% a 2.74% durante el primer semestre del año, así como la cartera crítica que se ubica en 5.90% desde 6.28% en diciembre de 2016.



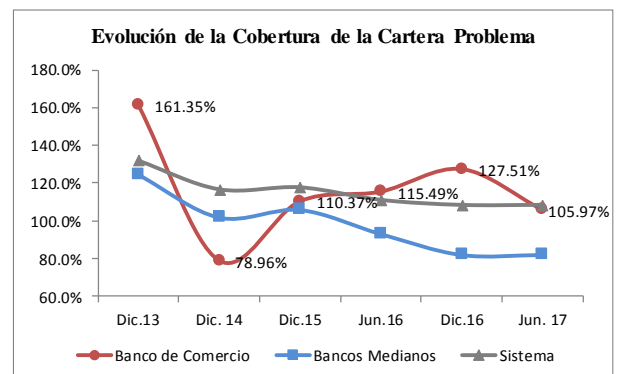
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las provisiones por incobrabilidad de créditos totalizaron S/66.3 millones, registrando una disminución de 3.63% respecto al 2016, conllevando a que el ratio de cobertura de cartera atrasada se ajuste al pasar de 161.83% a 156.05% al primer semestre del año. No obstante, el mismo se sitúa en un nivel adecuado.



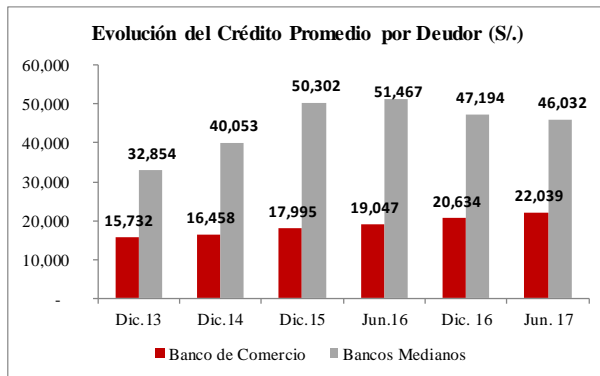
Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

En esa misma línea, la cobertura de la cartera problema (que considera la deuda atrasada y la refinanciada) pasa de 127.51% al cierre del 2016 a 105.97% a la fecha de corte, ubicándose por encima del promedio de bancos medianos (82.18%), aunque por debajo de la banca múltiple (108.30%), indicador que al mes de julio se encuentra en 108.61%. Lo anterior se ve igualmente plasmado en el indicador de compromiso patrimonial ((cartera problema – provisiones) / patrimonio neto) el mismo que se sitúa en -1.46% (-6.24% al cierre de 2016).



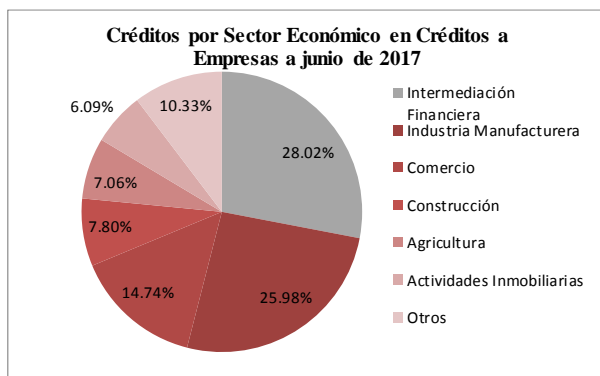
Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el crédito promedio por deudor se incrementa al pasar de S/20,634 a S/22,039, como consecuencia de un menor crecimiento del número de deudores en relación con el crecimiento de colocaciones en consumo revolvente, a pesar de la caída en participación de los créditos corporativos, a grandes y medianas empresas respecto al cierre del ejercicio 2016. Se espera que a futuro el Banco maneje el crédito promedio de manera prudente a fin de evitar un mayor impacto en la cartera en caso de deterioro.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a las colocaciones por sector (excluyendo la cartera consumo e hipotecaria), las mismas se concentran principalmente en el sector de intermediación financiera con 28.02%, seguido por actividades de manufactura con el 25.98% (31.35% y 22.10%, respectivamente al cierre del 2016). Por el lado de la exposición en proyectos inmobiliarios y construcción, el Banco tiene colocaciones por S/36.4 millones, siendo este un aspecto a ser monitoreado producto de la fuerte desaceleración de este sector.

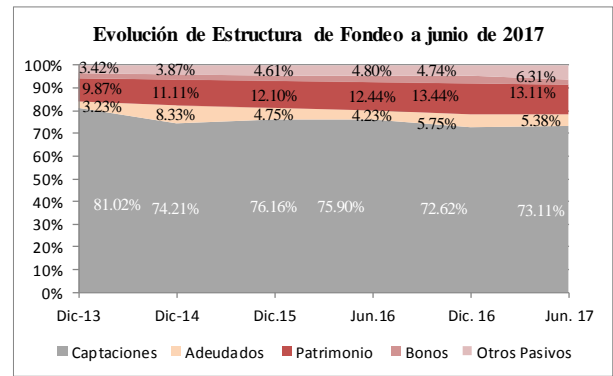


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a las colocaciones por tipo de moneda, el 91.62% de las colocaciones del Banco se encuentra en moneda nacional, ubicándose por encima de la media del sistema (67.35%). Por el lado de las garantías, el 88.50% de los créditos no cuentan con ningún tipo de garantía, mientras que el 8.75% cuenta con garantías preferidas (35.90% y 35.07%, respectivamente para la banca múltiple).

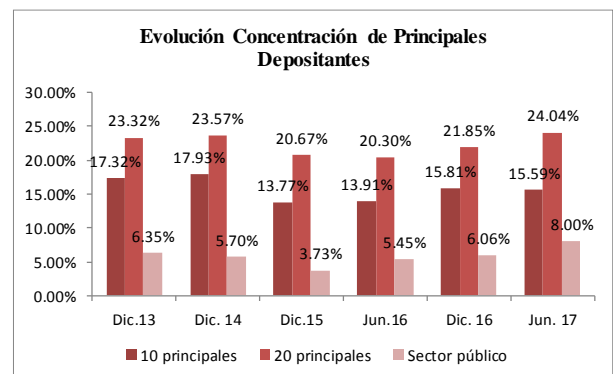
Pasivos y Estructura de Fondo

Al primer semestre de 2017, los depósitos y obligaciones con el público se mantienen como la principal fuente de fondeo del Banco, representando el 73.11%, seguido por el patrimonio (13.11%), los adeudos (5.38%), cuentas por pagar (4.58%) y deuda subordinada (2.09%). El incremento de participación de cuentas por pagar respecto a diciembre de 2017 se explica básicamente por las mayores operaciones de reporte de moneda con el BCRP como consecuencia de la reclasificación contable de los mismos desde adeudados realizada según lo exigido por la SBS para todo el sistema financiero durante el ejercicio 2016. Para fines comparativos las operaciones de reporte de monedas con el BCRP en el año 2015 se han reclasificado a la cuenta cuentas por pagar.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los depósitos, las cuentas a plazo del público se incrementan en +18.61%, debido a la estrategia del Banco de incrementar las tasas pasivas en moneda nacional durante el primer semestre del 2017. Por su parte, los depósitos a la vista y ahorro muestran un menor dinamismo al crecer 2.08% respecto al 2016. Adicionalmente, en lo que respecta a la concentración de los principales depositantes y del sector público, la concentración de los 20 principales depositantes, así como la participación del sector público aumenta respecto al ejercicio 2016.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los adeudados, estos se incrementan de S/101.7 millones a S/104.6 millones (sin considerar los REPOS del BCRP) en los primeros seis meses del año como consecuencia del incremento de líneas con COFIDE asociado a créditos hipotecarios principalmente y por el otorgamiento de una línea no redimible por S/12.0 millones. Por el lado de los créditos del exterior, los cuales están vinculados principalmente a operaciones de comercio exterior, estos cayeron en 16.56%, incorporando como acreedor al Banco Popular de España. A la fecha de evaluación, los principales acreedores del Banco son COFIDE, Bladex - Panamá, US Century Bank-NY, Banco Popular - España, Banco de Montreal - Canadá, Commerce et de Placements, entre otros menores. Adicionalmente, el Banco mantiene diversas líneas con bancos del exterior destinadas a financiar operaciones de comercio exterior, así como la línea aprobada por COFIDE para proyectos especiales (Mi Vivienda y Techo Propio), los cuales se encuentran garantizados con cartera hasta por S/29.8 millones; teniendo disponible el 77.94% de líneas aprobadas al corte de análisis.

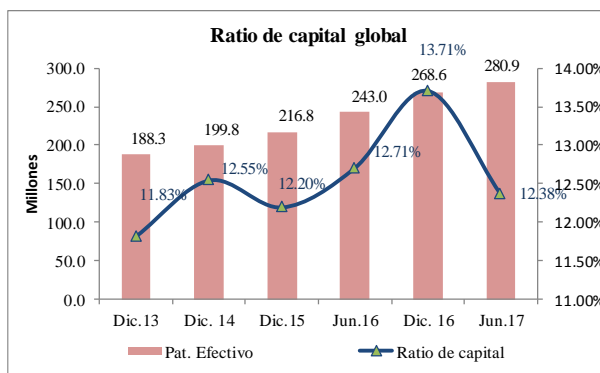
En relación a las obligaciones subordinadas que el Banco mantiene en circulación, éstas representan el 2.09% de los

fondos, pasando de S/60.9 millones a S/40.6 millones, como consecuencia del rescate anticipado de la Primera Emisión de Bonos Subordinados por S/20 millones, la cual redimía inicialmente a fines del 2018. Las emisiones vigentes son la Segunda y la Tercera Emisión de Bonos Subordinados. En este sentido cabe mencionar que durante el 2016 se colocaron siete series dentro de la Tercera emisión por S/20.0 millones, con vencimientos en el 2026. Cabe señalar que la Caja de Pensiones Militar Policial adquirió bonos subordinados correspondientes a la Primera Emisión, mientras que la Segunda y Tercera Emisión fue adquirida por diversos inversionistas (personas naturales) y por una empresa vinculada.

Solvencia

El patrimonio neto del Banco representa el 13.11% del fondeo al cierre del primer semestre de 2017, creciendo en 7.34% como consecuencia de la capitalización de S/28.5 millones correspondientes al total de utilidades de libre disposición del ejercicio 2016 por acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2017; y a las utilidades correspondientes al presente ejercicio.

Respecto del patrimonio efectivo del Banco, éste ascendió a S/280.9 millones al 30 de junio de 2017 (+4.60% respecto al 2016) en línea con el acuerdo de capitalización del total de las utilidades generadas, así como por la reducción de la exposición en subsidiarias, entre otras medidas adoptadas para fortalecer patrimonialmente al Banco. No obstante lo anterior, el ratio de capital global se deteriora al pasar de 13.71% a 12.38% en el primer semestre del año por el mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito.



Fuente: Banco de Comercio / Elaboración: Equilibrium

Cabe resaltar que Banco de Comercio se mantiene como el banco con el ratio de capital global más ajustado del sistema, según información reportada por la SBS al mes de junio de 2017. Al respecto, el Banco cuenta con un Plan de Fortalecimiento Patrimonial que incluye una serie de medidas adicionales a la capitalización de los resultados generados.

Rentabilidad y Eficiencia

Al primer semestre del ejercicio 2017, el Banco registra una utilidad neta de S/17.8 millones (+5.53% respecto al mismo periodo en el 2016), la cual se consigue principalmente a través de mayores ingresos financieros y menores provisiones por incobrabilidad de créditos, partidas que representan el 95.70% y 7.70%, respectivamente de los

ingresos financieros. Cabe mencionar que, a diferencia de igual periodo del año anterior, no se registraron ingresos no operacionales netos significativos producto de la venta de activos prescindibles como parte de su plan de fortalecimiento patrimonial.

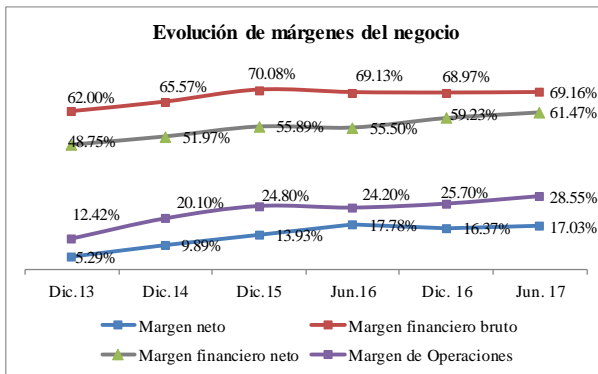
Cabe señalar que los ingresos por colocaciones de créditos crecieron en 12.15% respecto al mismo periodo del ejercicio previo, ello explicado por el dinamismo de las colocaciones en consumo no revolvente, aun cuando se incrementaron las tasas activas en los créditos a grande y mediana empresa.

Por su lado, los gastos financieros se incrementaron en 10.03%, en línea con los mayores intereses por depósitos y obligaciones con el público (+6.07%), explicado por el crecimiento en depósitos y obligaciones en términos interanuales (+4.51%), así como el mayor gasto en adeudos y obligaciones financieras (+46.40%) y por intereses de obligaciones en circulación subordinadas (+27.99%). Cabe mencionar que la tasa pasiva en depósitos a plazo en moneda nacional se redujo para el caso de depósitos a plazos menores de un año y se incrementó para plazos mayores.

Con ello, el margen financiero bruto se situó en 69.16%, ligeramente por encima de lo observado en junio de 2016 (69.13%) pero manteniéndose por encima de la banca mediana (67.35%), incrementándose a su vez en 10.20% en términos absolutos. Asimismo, al incorporar el gasto por provisiones de créditos directos el margen financiero neto mejora al pasar de 55.50% a 61.47%, como consecuencia de un menor gasto de provisiones que totalizó S/8.1 millones (-37.83% interanual), monto que considera la recuperación de provisiones de cartera castigada (S/2.3 millones) y la reversión de provisiones (S/1.3 millones) durante el presente semestre. El mencionado margen también se ubica por encima de la banca múltiple (+58.74%) y de la banca mediana (51.81%).

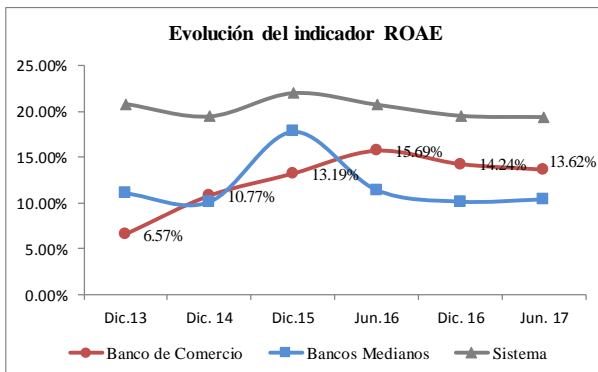
Cabe resaltar que desde el 2013, el Banco ha venido realizando esfuerzos por reducir los gastos operativos, sin embargo al corte de análisis, los gastos se incrementaron en 5.06% en términos interanuales absolutos luego de varios periodos de reducción, debido a los mayores gastos de personal (+3.16%) y gastos generales (+9.17%) en línea con el crecimiento de la cartera en términos interanuales (+10.86%), sin embargo, los ratios de eficiencia no se han visto afectados, como es el caso del gasto operativo que pasó de representar el 35.06% en junio de 2016 a 33.44% de los ingresos financieros al corte de análisis y de 50.71% a 48.35% respecto del margen bruto para el mismo periodo.

Adicionalmente, al primer semestre de 2017, el Banco no registra ingresos no operacionales netos significativos que durante el 2016 ascendieron a S/5.0 millones, correspondientes principalmente a la venta de tres locales no destinados al uso del Banco. De esta manera, el margen neto pasa de 17.78% a 17.03%, en términos anuales.



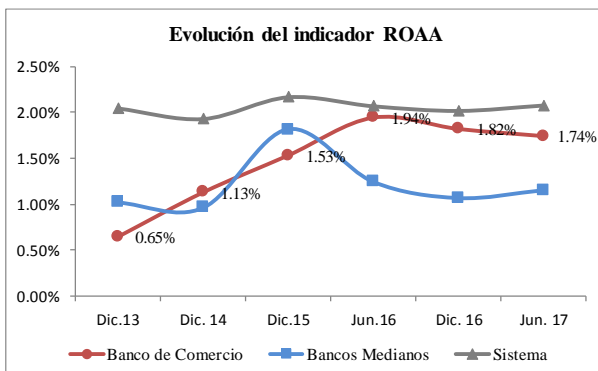
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los indicadores de rentabilidad medidos a través del retorno promedio sobre el patrimonio (ROAE), este se sitúa en 13.62%, reduciéndose respecto de junio de 2016, como consecuencia del menor crecimiento de la utilidad neta en relación al patrimonio -al no registrarse ingresos extraordinarios en el primer semestre de 2017- como se puede apreciar a continuación.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por el lado del retorno promedio sobre el activo (ROAA), este se sitúa en 1.74%, reduciéndose igualmente respecto al periodo junio de 2016. Cabe notar que tanto el ROAE como el ROAA pasan a ubicarse por encima del promedio alcanzado por la banca mediana.



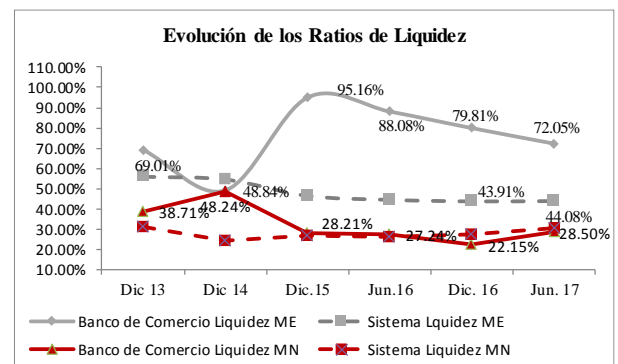
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar la existencia de contingencias tributarias con SUNAT correspondientes a la empresa vinculada Administradora del Comercio S.A -las cuales son mencionadas en los estados financieros del Banco- por las que la Administración Tributaria podría atribuir responsabilidad solidaria al Banco. En este sentido, la vinculada registra

una contingencia probable por S/26.3 millones, la misma que se encuentra totalmente provisionada por Administradora del Comercio, asimismo dicha entidad tiene contingencias posibles por S/45.4 millones, estando a la fecha a la espera del pronunciamiento final del Tribunal Fiscal.

Liquidez y Calce de Operaciones

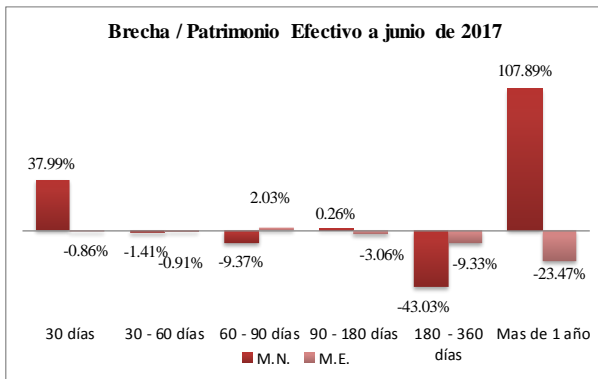
Al primer semestre de 2017, el Banco cumple con los requerimientos mínimos regulatorios en lo que respecta a indicadores de liquidez. En este sentido, se observó una mejora en el ratio de liquidez en moneda nacional que pasa de 22.15% a 28.50% en el primer semestre del año, sin embargo este se ubica por debajo de lo observado para el promedio de la banca múltiple (30.48%).



Fuente: Banco de Comercio y SBS / Elaboración: Equilibrium

El mayor ratio de liquidez en MN observado en el semestre se explica parcialmente por el mayor saldo de fondos disponibles por el mayor saldo de inversiones financieras disponibles para la venta conformada principalmente por una mayor tenencia de Certificados de Depósito del BCRP y por el incremento en depósitos a plazo, no obstante, el fuerte incremento en los pasivos de corto plazo. Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera se sitúa en 72.05%, nivel inferior al registrado en el 2016 (79.81%) pero superior al promedio del sistema bancario (44.08%). Asimismo, se cumple adecuadamente los nuevos ratios de liquidez medidos a través del Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) y el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL). En este sentido, al corte de análisis, el ratio de inversiones líquidas asciende a 48.72% en moneda nacional y 6.06% en moneda extranjera, mientras que el ratio de cobertura de liquidez asciende a 124.41% y 339.97% en moneda nacional y en moneda extranjera, respectivamente.

Del análisis de calce por monedas y vencimiento, los descalses más relevantes se registran en el tramo 0 a 30 y mayor a 360 días. Estos descalses positivos se concentran en moneda nacional, mientras que los descalses negativos se concentran en el tramo mayor a 360 días para el caso de moneda extranjera. No obstante, se aprecia una brecha total positiva de S/159.4 millones (56.73% del patrimonio efectivo en el primer semestre de 2017 vs 32.26% en el 2016).



Dentro de las medidas adoptadas ante un posible escenario de estrés de liquidez, se encuentran fuentes de financiamiento asociadas a un contrato con el BCRP referente a operaciones de compra con compromiso de recompra de cartera de créditos representada en títulos valores que apoyarían los descalses en los primeros tramos y la potencial venta de cartera asociada al producto descuento por

planilla con mayor duración. Asimismo, el Banco mantiene líneas de crédito por un total de US\$95.5 millones, de las cuales ha usado el 22.06% al primer semestre del ejercicio.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que al primer semestre del ejercicio 2017, los ingresos percibidos por el Banco de Comercio correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.233% de sus ingresos totales.

BANCO DE COMERCIO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVOS						
Total Caja y Bancos	365,251	383,442	465,246	484,899	421,230	499,229
Invers. financieras temporales netas	39,624	60,937	37,134	21,945	18,721	19,041
Fondos Interbancarios	0	14,002	0	0	0	0
Fondos Disponibles	404,875	458,381	502,380	506,843	439,950	518,271
Total Colocaciones Vigentes	1,124,122	1,025,450	1,079,828	1,166,122	1,216,818	1,297,908
Refinanciados y reestructurados	12,143	17,565	21,453	22,094	11,438	20,065
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	19,938	62,995	39,480	38,922	42,485	42,459
Coloc.Brutas	1,156,203	1,106,009	1,140,762	1,227,138	1,270,741	1,360,433
Menos:						
Provisiones de Cartera	-51,764	-63,607	-67,250	-70,468	-68,755	-66,257
Intereses y Comisiones No Devengados	-754	-1,020	-1,595	-1,189	-1,172	-894
Colocaciones Netas	1,103,685	1,041,383	1,071,916	1,155,481	1,200,814	1,293,282
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	17,081	16,764	14,785	15,785	13,820	22,659
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	3,326	3,697	9,547	6,325	6,216	6,735
Inversiones financieras permanentes	36,039	38,930	43,200	40,411	39,597	37,716
Activos fijos netos	32,891	29,439	26,929	29,276	29,326	30,041
Otros activos	50,856	47,050	39,174	39,172	38,329	36,893
TOTAL ACTIVOS	1,648,753	1,635,644	1,707,930	1,793,294	1,768,053	1,945,597
PASIVOS						
Obligaciones con el Público						
Depósitos a la vista	156,020	135,011	118,906	112,775	102,918	123,066
Depósitos de ahorro	166,950	171,717	165,528	180,563	200,415	186,583
Depósitos a la vista y de ahorro	322,970	306,728	284,434	293,337	303,333	309,649
Cuentas a plazo del público	605,055	551,921	723,054	784,490	713,654	825,511
Certificados Bancarios y de Depósitos	261	257	316	385	404	249
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	36,102	2,987	45	151	94	21,290
Depósitos a plazo	641,418	555,165	723,415	785,027	714,152	847,050
CTS	238,578	211,590	212,800	212,227	209,460	204,052
Depósitos restringidos	96,388	116,800	68,688	63,383	48,242	48,598
Otras obligaciones	36,384	23,540	11,488	7,168	8,760	13,158
Total de depósitos y obligaciones	1,335,739	1,213,824	1,300,825	1,361,142	1,283,947	1,422,508
Fondos Interbancarios	0	11,944	0	0	0	0
Total emisiones	40,637	40,629	40,637	47,139	60,869	40,627
Adeudos y obligaciones financieras	53,278	136,310	81,079	75,856	101,665	104,623
Provisiones para créditos contingentes	5,930	4,163	5,378	6,914	4,717	4,565
Cuentas por pagar	9,415	10,838	40,693	49,885	48,204	89,042
Intereses y otros gastos por pagar	33,487	26,114	23,061	23,183	23,052	22,415
Otros pasivos	7,567	10,181	9,620	6,126	7,904	6,672
TOTAL PASIVO	1,486,053	1,454,002	1,501,294	1,570,245	1,530,358	1,690,452
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	146,235	151,274	167,960	191,005	191,005	219,477
Capital Adicional	9	9	9	9	9	9
Reservas	10,613	11,173	13,027	15,587	15,587	18,751
Ajustes al Patrimonio	-4,221	646	34	-465	-542	-940
Resultados acumulados	-433	0	0	0	0	0
Resultados no realizados	0	0	0	0	0	0
Resultado neto del ejercicio	10,496	18,540	25,606	16,913	31,635	17,848
TOTAL PATRIMONIO NETO	162,700	181,642	206,636	223,050	237,695	255,145
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,648,753	1,635,644	1,707,930	1,793,294	1,768,053	1,945,597

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS FINANCIEROS	198,568	187,373	183,812	95,137	193,297	104,789
GASTOS FINANCIEROS	-75,458	-64,517	-54,991	-29,368	-59,985	-32,313
MARGEN FINANCIERO BRUTO	123,110	122,856	128,821	65,768	133,311	72,476
Provisión para Créditos Directos	-26,312	-25,479	-26,080	-12,971	-18,817	-8,065
MARGEN FINANCIERO NETO	96,798	97,377	102,741	52,797	114,495	64,411
Ingresos Netos por Servicios Financieros	12,448	15,458	9,723	3,583	5,665	546
UTILIDAD (PÉRDIDA) VENTA DE CARTERA	0	0	4,004	0	0	0
GASTOS OPERATIVOS	-84,580	-75,176	-70,884	-33,352	-70,478	-35,040
Personal	-57,950	-51,949	-48,090	-22,802	-47,092	-23,523
Generales	-26,630	-23,227	-22,794	-10,550	-23,386	-11,517
MARGEN OPERACIONAL	24,666	37,659	45,584	23,027	49,681	29,917
Ingresos / Gastos No Operacionales	-484	1,555	115	4,644	5,046	258
Otras Provisiones y Depreciaciones	-12,509	-12,564	-10,899	-5,102	-8,880	-6,927
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	11,673	26,650	34,800	22,570	45,847	23,248
Impuesto a la Renta	-1,177	-8,110	-9,194	-5,657	-14,210	-5,400
Participación de los trabajadores	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD NETA DEL AÑO	10,496	18,540	25,606	16,913	31,637	17,848

BANCO DE COMERCIO

RATIOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Liquidez						
Disponible / dep. totales	27.34%	31.59%	35.77%	35.62%	32.81%	35.10%
Disponible / dep. a la vista y ahorro	113.09%	125.01%	163.57%	165.30%	138.87%	161.22%
Disponible / Activo total	22.15%	23.44%	27.24%	27.04%	23.82%	25.66%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	234.11%	284.01%	391.27%	429.97%	409.29%	405.66%
Coloc.netas / dep.totales	82.63%	85.79%	82.40%	90.16%	98.97%	95.64%
Colocaciones Netas / Fondo Total	77.20%	74.88%	75.35%	77.86%	83.02%	82.49%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	23.32%	23.57%	20.67%	20.30%	21.85%	24.04%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	129.98%	160.23%	186.83%	183.44%	156.84%	151.54%
Ratio de liquidez M.N.	38.71%	48.24%	28.21%	27.24%	22.15%	28.50%
Ratio de liquidez M.E.	69.01%	48.84%	95.16%	88.08%	79.81%	72.05%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	-	20.01%	16.60%	11.65%	28.74%	48.72%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) ME	-	-	23.73%	24.66%	5.98%	6.06%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	334.71%	126.90%	126.33%	97.91%	124.41%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	215.58%	427.82%	426.92%	342.70%	339.97%
Endeudamiento						
Ratio de capital global (%)	11.83%	12.55%	12.20%	12.71%	13.71%	12.38%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.85%	10.31%	10.57%	10.77%	11.28%	10.55%
Pasivo / Patrimonio (veces)	9.13	8.00	7.27	7.04	6.44	6.63
Pasivo / Capital Social y Reservas	9.47	8.95	8.29	7.60	7.41	7.10
Pasivo/Activo (veces)	0.90	0.89	0.88	0.88	0.87	0.87
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	7.11	6.09	5.52	5.50	5.35	5.33
Cartera atrasada / Patrimonio	12.25%	34.68%	19.11%	17.45%	17.87%	16.64%
Cartera vencida / Patrimonio	4.08%	22.71%	10.65%	5.12%	6.50%	4.00%
Compromiso patrimonial *	-12.10%	9.33%	-3.06%	-4.24%	-6.24%	-1.46%
Provisiones / Cartera Crítica** (Veces)	89.54%	65.35%	80.19%	83.07%	86.16%	82.55%
Calidad de Activos						
Cartera atrasada /coloc. brutas	1.72%	5.70%	3.46%	3.17%	3.34%	3.12%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	1.40%	2.50%	3.26%	2.92%	3.26%	2.99%
Cartera Problema***/ coloc. brutas	2.77%	7.28%	5.34%	4.97%	4.24%	4.60%
Cartera Problema*** + castigos /Colocaciones brutas + castig	5.11%	8.93%	7.55%	7.49%	5.81%	6.13%
provis/cartera atrasada	259.62%	100.97%	170.34%	181.05%	161.83%	156.05%
provis/cartera problema***	161.35%	78.96%	110.37%	115.49%	127.51%	105.97%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	24.92%	16.55%	23.62%	25.38%	22.79%	18.62%
Rentabilidad						
Margen financiero bruto	62.00%	65.57%	70.08%	69.13%	68.97%	69.16%
Margen financiero neto	48.75%	51.97%	55.89%	55.50%	59.23%	61.47%
Margen de Operaciones neto	12.42%	20.10%	24.80%	24.20%	25.70%	28.55%
Margen Neto	5.29%	9.89%	13.93%	17.78%	16.37%	17.03%
ROAE anualizado ****	6.57%	10.77%	13.19%	15.69%	14.24%	13.62%
ROAA anualizado *****	0.65%	1.13%	1.53%	1.94%	1.82%	1.74%
Rendimiento de Préstamos anualizado	15.44%	15.44%	15.24%	15.11%	15.30%	15.10%
Rendimiento Sobre Inversiones anualizado	49.05%	16.80%	16.87%	7.54%	9.23%	8.89%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación anualizado	25.31%	23.66%	22.50%	22.87%	22.79%	22.31%
Costo de Fondo anualizado	15.16%	12.96%	10.98%	11.98%	11.73%	11.61%
Spread Financiero	10.15%	10.70%	11.52%	10.88%	11.06%	10.70%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-4.61%	8.39%	0.45%	27.46%	15.95%	1.45%
Eficiencia						
Gastos Operativos anualizados / Activos	5.13%	4.60%	4.15%	3.84%	3.99%	3.71%
Gastos operativos / Ingresos Financieros	42.59%	40.12%	38.56%	35.06%	36.46%	33.44%
Gastos operativos / Margen bruto	68.70%	61.19%	55.03%	50.71%	52.87%	48.35%
Gastos de personal / Ingresos financieros	29.18%	27.72%	26.16%	23.97%	24.36%	22.45%
Gastos de personal anualizados / Colocaciones Brutas	5.04%	4.59%	4.28%	3.89%	3.71%	3.70%
Eficiencia Operacional*****	62.62%	53.75%	51.12%	45.07%	48.94%	47.82%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (Miles de S/)	1,494	1,485	1,715	1,813	1,883	1,960
Otros Indicadores e Información Adicional						
Ingresos de intermediación anualizados	194,909	184,899	180,428	184,958	191,102	201,461
Costos de Intermediación anualizados	-71,616	-60,898	-51,350	-53,881	-56,069	-58,215
Utilidad Proveniente de la Actividad de Intermediación	123,293	124,000	129,078	131,077	135,033	143,247
Número de deudores	73,496	67,202	63,392	64,426	61,584	61,728
Crédito promedio	15,732	16,458	17,995	19,047	20,634	22,039
Número de Personal	774	745	665	677	675	694
Número de Oficinas	20	19	18	17	17	17
Castigos del año	28,510	19,950	31,579	10,346	21,137	11,383
Castigos últimos 12 meses (LTM)	28,510	19,950	27,289	33,345	21,137	22,174
Castigos LTM / (Colocaciones + Castigos LTM)	2.41%	1.77%	2.34%	2.65%	1.64%	1.60%

*(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

**Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

***Cartera Atrasada y Refinanciada

****Retorno Promedio sobre Patrimonio

*****Retorno Promedio sobre Activos

*****Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN** – BANCO DE COMERCIO

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.16) *	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	B+	B+	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a la que pertenece, o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo (MN o ME)	EQL 2+.pe	EQL 2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo (MN o ME)	A.pe	A.pe	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Bonos Subordinados - Segunda Emisión (Hasta por S/30.0 millones)	BBB+.pe	BBB+.pe	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

*Sesión de Comité del 23 de marzo de 2017.

** El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

ANEXO II**Accionistas al 30.06.2017**

Accionistas	Participación
Caja de Pensiones Militar Policial	99.99%
Alpeco	0.01%
Total	100%

Fuente: SMV / *Elaboración: Equilibrium***Directorio al 30.06.2017**

Directorio	
Carlos Adrian Linares Peñaloza	Presidente
Ricardo Palomino Bonilla	Vicepresidente
Ferruccio Cerni Bejarano	Director
Gladys Herrera Castañeda	Director
Ernesto Mitsumasa Fujimoto	Director
Luis Alberto Velarde Yañez	Director

Fuente: SMV / *Elaboración: Equilibrium***Plana Gerencial al 30.06.2017**

Plana Gerencial	
Aron Kizner Zamudio	Gerente General
Luis Guevara Flores	Gerente de Administración y Finanzas
Mario Ballón García	Gerente Adjunto de Recursos Humanos
Rosa Guevara Heredia	Gerente División de Riesgos
Fernando Soto La Torre	Gerente División Banca Empresa
Mario Enrique Cifuentes Vásquez	Gerente División Banca Personas y Convenios Institucionales
José David Campodónico Rojas	Gerente Adjunto de División de Operaciones
Alfonso Gerónimo Vásquez	Gerente Adjunto de División de Tecnología
Néstor Alberto Plasencia Angulo	Gerente de la División de Audi- toría Interna
Carmen Ganoza Ubillus	Sub Gerente de Asesoría Legal

Fuente: SMV / *Elaboración: Equilibrium*

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.