

**INFORME DE GESTIÓN**



**III TRIMESTRE 2008**

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

## INTRODUCCIÓN

Durante el tercer trimestre del año 2008, el Banco de Comercio arrojó cifras interesantes tanto en sus cuentas de balance general como en las del estado de resultados. Desde el lado del balance, se observó un fuerte incremento en los depósitos y colocaciones, mientras que por el lado de los resultados se siguió observando incrementos en los niveles de ingresos financieros y, consecuentemente, en la utilidad del ejercicio.

En un contexto difícil para el entorno internacional y de mucha incertidumbre en los mercados financieros de todas partes del mundo, nuestra institución ha sabido aprovechar la coyuntura para consolidar su posición en el sistema local. La caída de Bolsa de Valores de Lima ha puesto al Banco de Comercio como una alternativa rentable para cientos de clientes buscando un refugio seguro para sus excedentes, lo cual, aunado a nuestras agresivas campañas de captación, se tradujo en un fuerte incremento de nuestros depósitos, en su mayoría constituidos por personas naturales.

A nivel de negocios, exhibimos crecimiento en todas nuestras bancas. No solo los créditos de la banca de las FFAA y PNP y la banca de empresas medianas demostraron su acostumbrado dinamismo, sino que además, las operaciones de la banca personal y de empresas pequeñas exhibieron un apreciable despegue, logro que es altamente favorable para los intereses que tiene la gerencia de diversificar los negocios de la institución.

Por otro lado, un hecho que cobra mayor importancia cuando observamos la excelente performance del Banco en los últimos años es la aprobación de la Superintendencia de Banca y Seguros de nuestro Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados por S/. 20 millones, los mismos que serán emitidos por oferta privada. La empresa Pacific Credit Rating clasificó el papel como pAA-, categoría de riesgo que refleja una alta probabilidad de cumplimiento en el pago de sus cupones, y que como institución somos vistos con la misma imagen y solvencia que bancos de mayor envergadura.

Asimismo, como bien es sabido, este instrumento nos permitirá tener el respaldo patrimonial necesario para ejecutar nuestros planes de crecimiento en los segmentos en los que actualmente operamos (empresas medianas, fuerzas armadas y policiales, personas naturales) y desarrollar nuestras nuevas líneas de negocio, como créditos microempresariales (familias con negocios) y operaciones de leasing.

Otro evento a destacar ocurrido durante el trimestre en análisis es la apertura de nuestra Agencia Piura, ubicada estratégicamente en el centro de la ciudad.

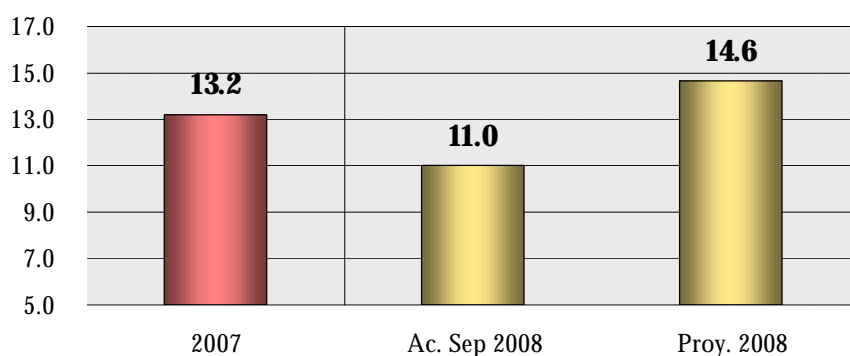
Este es el primer paso dentro de un plan de expansión que abarca las principales ciudades del norte del país así como los conos norte y sur de la ciudad de Lima.

Todo lo descrito consolida aun más las actividades del Banco, generando un proceso de retroalimentación que muestra un claro y correcto dinamismo y diversificación de los negocios, lo que conjuntamente con la inyección de capital que involucra la emisión del bono subordinado estamos seguros permitirá obtener en el corto plazo un upgrade en la calificación de riesgo de la Institución, es decir, a la categoría de “A-”, para de esta forma poder competir en igualdad de condiciones con el resto de instituciones..

## UTILIDAD NETA

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2008, el Banco de Comercio arrojó una utilidad neta acumulada de S/. 11.0 millones, tan solo S/. 2.2 millones por debajo de la contabilizada durante todo el año 2007. Asimismo, es preciso mencionar que para el cierre del presente año proyectamos un nivel de utilidades de S/. 14.6 millones, con lo cual habremos incrementado en S/. 1.4 millones (+10 por ciento) la utilidad del ejercicio precedente.

**UTILIDAD NETA**  
(en millones de nuevos soles)



## ACTIVOS

El saldo de activos al 30 de septiembre de 2008 creció hasta los S/. 939.2 millones, lo cual representó un incremento absoluto de S/. 86.7 millones (+10.2 por ciento) con respecto al *stock* registrado al cierre de junio de 2008. Esta variación se vio explicada principalmente por tres efectos: el fuerte crecimiento de las colocaciones netas (S/. 46.4 millones, +7.2 por ciento), el aumento de los fondos disponibles (S/. 30 millones, +26.2 por ciento), y el aumento en las inversiones temporales (S/. 12.1 millones, + 44.1 por ciento).

**ACTIVOS TOTALES**  
( expresado en millones de nuevos soles )

Rubros	2008	2008	Variación	
	Jun	Sep	Abs.	Porc.
<b>ACTIVOS</b>	<b>852.5</b>	<b>939.2</b>	<b>86.7</b>	<b>10.2%</b>
1. Fondos Disponibles	114.5	144.5	30.0	26.2%
2. Fondos Interbancarios	6.0	0.0	-6.0	-100.0%
3. Inversiones Temporales	27.5	39.7	12.1	44.1%
4. Colocaciones Netas	643.8	690.2	46.4	7.2%
5. Cuentas por Cobrar	1.4	2.7	1.2	87.1%
6. Bienes Adjudicados	1.2	2.3	1.1	95.2%
7. Inversiones Permanentes	17.5	17.3	-0.3	-1.5%
8. Activo Fijo	19.0	19.3	0.3	1.5%
9. Otros Activos	21.6	23.4	1.8	8.4%

### Fondos Disponibles

El Banco finalizó el tercer trimestre del año con una posición de liquidez de S/.144.5 millones, cifra mayor en 26.2 por ciento (S/. 30.0 millones) a la registrada el trimestre anterior. Este crecimiento, aunque atenuado por una caída de S/. 4.7 millones en nuestras cuentas en bancos del exterior, responde al incremento de nuestros fondos en el BCR (S/. 35.8 millones, +60.6 por ciento), como consecuencia de la mayor captación de depósitos y de la subida de los encajes legal y marginal.

### Inversiones Temporales

Las inversiones financieras temporales totalizaron un saldo de S/. 39.7 millones, suma superior en 44.1 por ciento (S/. 12.1 millones) con respecto al trimestre precedente. Este efecto se debió casi en su totalidad a la compra de Certificados de Depósito del Banco Central, con la finalidad de rentabilizar nuestros excedentes de liquidez.

### Colocaciones Brutas

El *stock* de colocaciones brutas alcanzó la suma de S/. 726.1 millones, lo cual representa un incremento de 7.4 por ciento (S/. 50.3 millones) con relación a los S/. 675.8 millones contabilizados a fines del mes de junio. Asimismo, la cartera vigente mostró un incremento sustancial (S/. 47.9 millones, + 7.3 por ciento).

**COLOCACIONES SEGÚN PRODUCTOS**  
( expresado en millones de nuevos soles )

Rubro	2008	2008	Variación	
	Jun	Sep	Abs.	Porc.
<b>1. Cartera Vigente</b>	<b>659.0</b>	<b>706.9</b>	<b>47.9</b>	<b>7.3%</b>
1.1 Avances en Cuenta	6.0	3.7	-2.4	-39.1%
1.2 Sobregiros	2.4	4.2	1.8	72.8%
1.3 Tarjeta de Crédito	8.4	8.2	-0.1	-1.6%
1.4 Descuentos	47.1	39.8	-7.3	-15.5%
1.5 Préstamos	529.6	582.1	52.6	9.9%
1.6 Leasing	36.7	40.9	4.2	11.5%
1.7 Hipotecarios	6.2	6.8	0.6	10.0%
1.8 Otros	22.5	21.1	-1.5	-6.5%
<b>2. Cartera Refinanciada</b>	<b>6.1</b>	<b>6.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.7%</b>
<b>3. Cartera Atrasada</b>	<b>10.7</b>	<b>13.1</b>	<b>2.4</b>	<b>22.7%</b>
<b>COLOCACIONES BRUTAS</b>	<b>675.8</b>	<b>726.1</b>	<b>50.3</b>	<b>7.4%</b>

En el trimestre, destacó el crecimiento de los préstamos (S/. 52.6 millones, +9.9 por ciento), los mismos que principalmente estuvieron dirigidos al personal de las fuerzas militares y policiales y, en menor medida, al segmento consumo. Resaltó, además, el desempeño de las operaciones de Leasing, las que se incrementaron en S/.4.2 millones (+11.5 por ciento).

Desde la óptica del tipo de negocios, se experimentó considerables crecimientos en todas las bancas. Como ya es costumbre, resaltó el crecimiento de las colocaciones a los miembros de las FFAA y PNP (S/. 38.6 millones, +8.7 por ciento).

**COLOCACIONES BRUTAS SEGÚN BANCAS**  
( expresado en millones de nuevos soles )

Bancas	2008	2008	Variación	
	Jun	Sep	Abs.	Porc.
1. Banca Emp. Mediana	131.3	135.4	4.1	3.1%
2. Banca PyMEs	20.9	24.0	3.1	14.7%
3. Banca Personal	41.8	46.3	4.5	10.8%
4. Banca FF AA y PNP	443.5	482.1	38.6	8.7%
5. Activos Críticos	38.3	38.3	0.0	0.0%
<b>COLOCACIONES BRUTAS</b>	<b>675.8</b>	<b>726.1</b>	<b>50.3</b>	<b>7.4%</b>

Igualmente importante fue el crecimiento de la banca personal (S/. 4.5 millones, +10.8 por ciento) principalmente en lo concerniente a préstamos bajo la modalidad de descuento por planilla. Asimismo, la banca de pequeñas empresas, la más joven de la institución, exhibió un aumento de 27.3 por ciento (S/. 5.7 millones), consolidando de esta forma una importante cartera en un tiempo muy corto. De otro lado, la banca empresa mediana también reportó un crecimiento (S/. 4.1 millones, +3.1 por ciento), básicamente en la misma cuantía que las operaciones de leasing.

### Colocaciones Indirectas

Las operaciones de créditos indirectos o contingentes conformadas por avales, cartas fianzas y cartas de crédito exhibieron una leve contracción durante el trimestre en análisis, básicamente por motivos estacionales, no obstante se prevé una recuperación para los últimos meses del año. El *stock* alcanzó los S/. 199 millones, monto inferior en 3.6 por ciento (S/. -6.1 millones) al registrado al cierre del tercer trimestre. Esta variación se explicó por las menores operaciones de avales y cartas fianzas (S/. 13.1 millones, -8.3 por ciento), aunque se contrarrestó con un incremento en las cartas de crédito (S/. 11.0 millones, +209.6%).

**COLOCACIONES INDIRECTAS**  
( expresado en millones de nuevos soles )

Rubro	2008	2008	Variación	
	Jun	Sep	Abs.	Porc.
a. Avales y Cartas Fianzas	193.9	180.7	-13.1	-8.3%
b. Cartas de Crédito	5.5	16.5	11.0	209.6%
c. Otros	5.8	1.8	-4.0	-70.6%
<b>COLOCACIONES INDIRECTAS</b>	<b>205.1</b>	<b>199.0</b>	<b>-6.1</b>	<b>-3.6%</b>

**PASIVOS**

Los pasivos totales a fines de septiembre de 2008 registraron un saldo de S/. 842.9 millones, lo que representó un aumento de 10 por ciento (S/. 84.4 millones) con respecto a los S/. 758.6 millones obtenidos al cierre del tercer trimestre del año, el cual fue impulsado por la cuenta de depósitos y obligaciones que aumentó en 10.8 por ciento (S/. 77.2 millones) con relación al saldo del trimestre anterior.

**PASIVOS Y PATRIMONIO**  
(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2008	2008	Variación	
	Jun	Sep	Abs.	Porc.
<b>1. Total Pasivo</b>	<b>758.6</b>	<b>842.9</b>	<b>84.4</b>	<b>10.0%</b>
1.1 Depósitos y Obligaciones	715.2	792.4	77.2	10.8%
1.2 Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	
1.3 Adeudados	31.0	37.0	6.0	19.4%
1.4 Valores en Circulación	0.0	0.0	0.0	
1.5 Cuentas por Pagar	2.8	4.6	1.8	65.7%
1.6 Provisiones	8.1	7.2	-1.0	-11.7%
1.7 Otros Pasivos	1.4	1.7	0.3	22.3%
<b>2. Patrimonio Neto</b>	<b>93.9</b>	<b>96.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>852.5</b>	<b>939.2</b>	<b>86.7</b>	<b>10.2%</b>

**Depósitos y obligaciones**

El *stock* de depósitos del Banco alcanzó los S/. 769.7 millones a septiembre de 2008, lo cual significó una variación de 11.1 por ciento (S/. 76.6 millones) durante el tercer trimestre del año 2008. Tal aumento estuvo liderado por los depósitos a plazo, los cuales crecieron en 26.9 por ciento (S/. 112.3 millones) producto de la campaña Maxi plazo lanzada en el mes de agosto. Del mismo modo, los depósitos CTS crecieron en 11.0 por ciento (S/. 5.9 millones), en su totalidad por la atracción de cuentas de otros bancos, ya que durante el trimestre no correspondió ningún mes de abono obligatorio en dichas cuentas por parte de los empleadores.

**DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES**  
(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2008	2008	Variación	
	Jun	Sep	Abs.	Porc.
<b>1. Total Depósitos</b>	<b>693.1</b>	<b>769.7</b>	<b>76.6</b>	<b>11.1%</b>
1.1 Vista	123.2	102.1	-21.0	-17.1%
1.2 Ahorro	97.1	76.8	-20.2	-20.8%
1.3 Plazo	472.9	590.7	117.9	24.9%
1.3.1 Dep. Plazo	418.2	530.5	112.3	26.9%
1.3.2 CTS	53.3	59.2	5.9	11.0%
1.3.3 Certificados B.	1.4	1.1	-0.3	-22.8%
<b>2. Otros Obligaciones</b>	<b>22.1</b>	<b>22.7</b>	<b>0.6</b>	<b>2.6%</b>
2.1 Pactos de Recompra	0.0	0.0	0.0	
2.2 Ch, giros y transf.	22.1	22.7	0.6	2.9%
<b>DEPOSITOS Y OBLIGACIONES</b>	<b>715.2</b>	<b>792.4</b>	<b>77.2</b>	<b>10.8%</b>

A nivel de unidades de negocios, la Banca Personal fue la que absorbió el mayor crecimiento, al variar S/. 68.9 millones con respecto al segundo trimestre de 2008 (15.1 por ciento), aunque la gestión de la tesorería en la captación de fondos principalmente a través de subastas fue igualmente importante (S/. 51.8 millones, +225.7 por ciento).

**DEPÓSITOS SEGÚN BANCAS**  
(expresado en millones de nuevos soles)

Bancas	2008	2008	Variación	
	Jun	Sep	Abs.	Porc.
1. Banca FF.AA. y PNP	42.0	37.6	-4.3	-10.3%
2. Banca Personal	456.4	525.3	68.9	15.1%
3. Banca Empresa	171.8	132.0	-39.7	-23.1%
4. Tesorería	23.0	74.8	51.8	225.7%
<b>COLOCACIONES BRUTAS</b>	<b>693.1</b>	<b>769.7</b>	<b>76.6</b>	<b>11.1%</b>

**Adeudados de corto y largo plazo**

Los adeudados de corto plazo tuvieron una variación en 39.5 por ciento (S/. 4.8 millones) en relación a junio de 2008, aumento liderado por el aumento en la utilización de líneas de COFIDE y la toma de líneas con bancos del exterior como Bladex - Panamá, Union Planters – Miami, Commerzbank – Frankfurt, entre otros. Por otro lado, los adeudados de largo plazo registraron un aumento de 5.9 por ciento (S/. 1.1 millones) con respecto al trimestre anterior. Dicho saldo se vio incrementado por la utilización de recursos especiales con COFIDE.

## Patrimonio

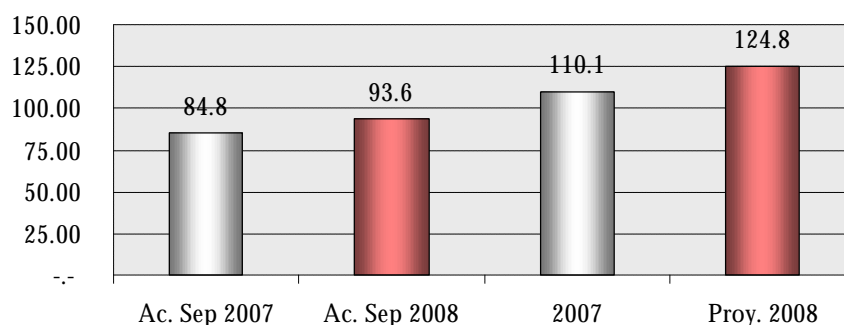
El patrimonio del Banco de Comercio al cierre del tercer trimestre se colocó en S/. 96.3 millones, lo cual representa una variación de 2.4 por ciento con relación al mes de junio de 2008 (S/. 93.9 millones), producto de la generación de las utilidades del tercer trimestre de 2008.

## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Durante los 9 primeros meses del año 2008, los ingresos financieros registrados ascendieron a S/. 93.6 millones, monto superior en 10.4 por ciento (S/. 8.8 millones) con respecto al obtenido durante igual periodo del año precedente (S/. 84.8 millones). Manteniendo esta tendencia, esperamos cerrar el año con un nivel de ingresos de S/. 124.8 millones, largamente superior al obtenido en 2007 (S/. 110.1 millones).

### INGRESOS FINANCIEROS ACUMULADOS

(en millones de nuevos soles)



Por su parte, si bien se refleja un aumento sustancial en los gastos financieros al comparar el tercer trimestre de los años 2008 y 2007 (S/. 2.7 millones, +16.5 por ciento), este aumento responde a la excelente respuesta del público ante nuestras campañas de captación de depósitos. Por poner un ejemplo, tan solo en el último trimestre se captó alrededor de S/. 120 millones en depósitos a plazo.

ESTADO DE RESULTADOS								
(expresado en millones de nuevos soles)								
Rubros	2007 3T	Acum Sep.	2008 3T	Acum Sep.	Var. Abs.		Var. Porc.	
					Trim	Acum	Trim	Acum
Ingreso Financiero	33.9	84.8	32.9	93.6	-1.0	8.8	-2.8%	10.3%
Gasto Financiero	10.4	29.6	13.0	35.5	2.7	5.9	25.8%	19.9%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>23.5</b>	<b>55.2</b>	<b>19.9</b>	<b>58.1</b>	<b>-3.6</b>	<b>2.9</b>	<b>-15.4%</b>	<b>5.2%</b>
Provs. Desv. Invers. e Incob.Créd.	3.4	8.02	2.7	4.6	-0.7	-3.4	-20.6%	-42.7%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>20.1</b>	<b>47.2</b>	<b>17.2</b>	<b>53.5</b>	<b>-2.9</b>	<b>6.3</b>	<b>-14.5%</b>	<b>13.4%</b>
Ingresos Serv. Financieros	3.4	9.21	3.6	10.9	0.1	1.7	4.2%	18.6%
Gastos Serv. Financieros	1.2	3.36	1.4	3.7	0.2	0.3	18.1%	9.1%
Gastos de Administración	12.4	35.16	14.8	40.9	2.4	5.7	19.0%	16.2%
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>9.9</b>	<b>17.9</b>	<b>4.6</b>	<b>19.9</b>	<b>-5.3</b>	<b>2.0</b>	<b>-54.0%</b>	<b>11.2%</b>
Provisiones Deprec. y Amortización	0.7	2.64	1.4	4.1	0.7	1.5	68.5%	56.7%
Ing.Netos (Gast.Netos) Recup. Créditos	0.1	-0.49	0.8	0.6	0.8	1.1	1438.3%	-225.6%
Neto Ingresos y Egresos Extraord.	0.0	0.99	0.2	0.5	0.2	-0.5	621.5%	-49.4%
Neto de Ingr. y Gastos Ejerc.Ant.	0.0	0.05	-0.3	-1.2	-0.3	-1.3	731.9%	-2599.4%
<b>Utilidad a. Impuestos</b>	<b>9.2</b>	<b>15.8</b>	<b>3.9</b>	<b>15.6</b>	<b>-5.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.3%</b>
Imp. a la Renta y Distrib. a Trab.	-2.4	-4.59	-1.2	-4.6	1.2	0.0	-50.0%	0.6%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>6.8</b>	<b>11.2</b>	<b>2.7</b>	<b>11.0</b>	<b>-4.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-60.9%</b>	<b>-2.0%</b>

De esta forma, la utilidad obtenida durante el período en cuestión registró un monto de S/. 2.7 millones, cifra inferior en 60.9 por ciento (S/. 4.2 millones) a la alcanzada durante el mismo trimestre de 2007, básicamente por operaciones extraordinarias que se realizaron durante el año pasado, como es el caso de la venta de acciones de CAVALI. Finalmente, en términos acumulados, todo hace presagiar que el banco cerrará este año de excelente forma, ya que durante los primeros nueve meses del año se alcanzó una utilidad de S/. 11.0 millones, muy por encima de los niveles presupuestados a inicios del año.

## INDICADORES FINANCIEROS

El Banco de Comercio, en términos generales sigue con indicadores financieros saludables y sumamente alineados con el promedio del sistema bancario. A septiembre, el índice de morosidad se mantiene en niveles al colocarse en 1.81 por ciento, con lo cual el Banco de Comercio sigue ostentando una de las carteras más sanas y competitivas del mercado bancario; por su parte, el índice de cartera pesada que involucra la cartera atrasada y judicial se colocó en 2.64 por ciento, muy cerca al promedio de la banca.

**PRINCIPALES INDICADORES(\*)**  
**Financieros, Gestión y Rentabilidad**

<b>Indicadores</b>	<b>2008 Jun</b>	<b>2008 Sep</b>	<b>Sistema Bancario</b>
<b>Calidad de Cartera</b>			
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	1.59%	1.81%	1.27%
Cartera Pesada / Coloc. Brutas	2.49%	2.64%	2.35%
Provisiones / Cartera Atrasada	203%	190%	263%
<b>Apalancamiento</b>			
Indice de Basilea (veces)	9.30	9.46	8.24
<b>Gestión</b>			
<u>Costo Operativo</u> Ingreso Financiero	43.07%	43.68%	36.79%
<u>Costo Operativo</u> Ingresos Totales	38.40%	39.12%	30.76%
<b>Rentabilidad</b>			
<u>Resultado Financiero</u> Ingreso Financiero	62.98%	62.08%	67.28%
<u>Utilidad Neta (ROA)</u> Activo Total	1.95%	1.56%	2.55%
<u>Utilidad Neta (ROE)</u> Patrimonio	17.69%	15.20%	29.58%

(\*) Indicadores del Sistema Bancario a agosto de 2008.

El índice de Basilea, llegó un nivel de 9.46 veces como efecto del crecimiento continuo de los negocios y operaciones del Banco. Es preciso indicar que además de la aplicación mensual de la capitalización de utilidades acordada en Junta de Accionistas, recientemente la SBS aprobó la emisión del primer programa de bonos subordinados, con lo cual se asegurará el crecimiento de la institución por encima de los niveles actuales.

De otro lado, los indicadores de gestión mostraron un ligero incremento en relación al trimestre anterior, básicamente por la contratación de personal estratégico (principalmente de ventas) así como de una nivelación salarial. De esta manera, el ratio de costos operativos sobre ingresos financieros se registró en 43.68 por ciento, mientras que el ratio de costos operativos entre ingresos totales se colocó en 39.12 por ciento.

Con referencia a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento patrimonial (ROE) y el retorno sobre los activos (ROA) se fijaron en 15.2 por ciento y 1.56 por ciento, respectivamente.