

INFORME DE GESTIÓN



IV TRIMESTRE 2008

DIVISIÓN DE ADMINISTRACION Y FINANZAS
Departamento de Planeamiento y Estudios Económicos

INTRODUCCIÓN

El saldo de la gestión del último trimestre y, en general de todo el año 2008, ha sido, sin lugar a dudas, largamente positivo. Los resultados señalan un Banco en consolidación, sólido en sus negocios y que inspira confianza tanto en el público como entre las entidades del sistema financiero local y mundial.

La utilidad obtenida en el año 2008 no solo es importante por ser una de las más altas en los cinco años de vida del Banco de Comercio, sino también, porque se ha dado en un contexto de crisis en los mercados financieros mundiales que, si bien es cierto no ha afectado a la banca nacional, ha provocado las reacciones preventivas de la Superintendencia de Banca y Seguros y del Banco Central de Reserva mediante medidas contracíclicas, tales como la constitución de mayores provisiones o la imposición de restricciones al crecimiento de los créditos retail, modificación de la tasa de encaje y variaciones a la tasa de referencia.

Las colocaciones mostraron el acostumbrado dinamismo, no solo en los segmentos donde hemos estado históricamente posicionados, como es el caso de la Banca de Fuerzas Armadas y Policiales o el de la Banca de Empresas Medianas, sino también en aquellos mercados y productos que no hace mucho hemos incursionado. Tal es el caso de nuestros créditos a las pequeñas empresas, una cartera que casi se ha duplicado en el año 2008 y que viene generando un fuerte ingreso para la institución. Del mismo modo, nuestros créditos leasing han tenido una espléndida performance. Recientemente se creó la unidad de leasing con la finalidad de atender a este mercado y ahora tenemos una cartera 50 por ciento por encima de lo que fue en diciembre de 2007.

Los depósitos, por su parte, tuvieron también un desempeño importante. El Banco de Comercio, a través su manejo responsable, se ha convertido en una de las mejores alternativas para los fondos de las personas naturales que buscan una institución sólida que ofrezca tasas rentables. De esta manera, los depósitos a plazo y, en líneas generales, todos nuestros productos pasivos experimentaron crecimientos interesantes durante el año 2008.

Otro de los hechos a destacar fue la colocación de la primera serie de la Primera Emisión de Bonos Subordinados del Banco de Comercio, la misma que fue adjudicada por la Caja de Pensiones Militar Policial mediante oferta privada. Con esta acción se permitió dar holgura a las colocaciones del Banco y, por ende, a su crecimiento. Asimismo, para seguir con esta senda de crecimiento la segunda serie será emitida a fines del mes de enero del presente año.

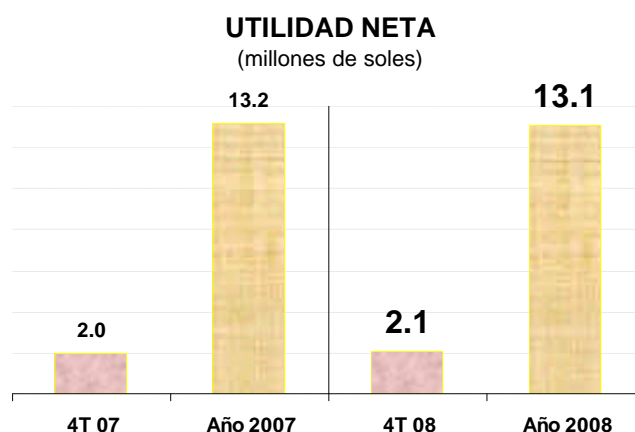
En cuanto al Estado de Resultados, además del resultado neto de la gestión 2008, existen algunas variables subyacentes que ameritan una mención. Una de ellas es el fuerte incremento de los ingresos financieros, el cual permitió hacer frente sin mayores inconvenientes al elevado requerimiento de provisiones del ente regulador. Otra es el aumento de los ingresos por servicios financieros y, finalmente, el haber mantenido un control en el nivel de gastos a pesar de haber hecho una serie de mejoras dentro de nuestra institución, principalmente a las áreas de negocios.

Asimismo, en este año 2008 inauguramos la agencia Piura, oficinas especiales en la Sociedad Eléctrica del Sur Oeste Arequipa – SEAL, Ministerio del Interior y Base de la Marina de Guerra la misma que viene operando y empezando a generar ingresos para nuestra institución. Próximamente inauguraremos nuevas oficinas, tanto en provincias como en los conos de la ciudad de Lima, donde desarrollaremos nuestros planes de negocio para atender al segmento microempresarial.

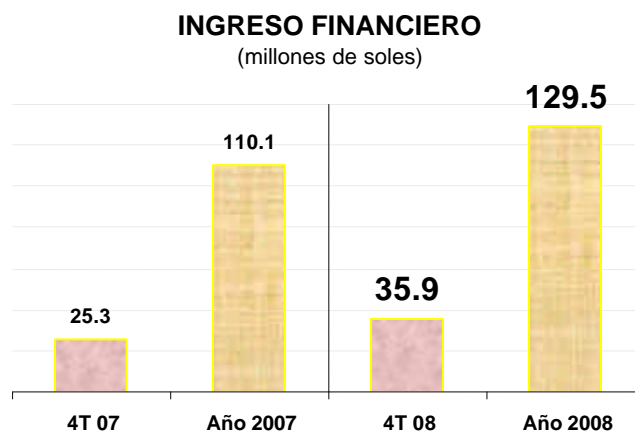
Finalmente, los retos que se ha planteado el Banco de Comercio frente al año 2009, además de la expansión diversificada y la productividad, giran en torno a la consecución de dos acciones: el fortalecimiento del patrimonio del Banco con miras a disminuir el índice de Basilea, y la obtención de fondos menos costosos en el mercado de capitales a través de la emisión de bonos. Con estas medidas estamos seguros obtendremos un upgrade en la clasificación de riesgo del Banco que lleve a la institución a una categoría de "A-".

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del Banco de Comercio durante el cuarto trimestre de 2008 alcanzó los S/. 2.1 millones, cifra 4.2 por ciento por encima de la contabilizada durante igual periodo del año anterior, aun cuando se realizó S/. 7 millones en provisiones durante los últimos tres meses del año para cumplir con las exigencias del ente regulador.



Con ello, la utilidad del Banco cerró el año 2008 en S/. 13.1 millones, suma similar a la reportada el año precedente (S/. 13.2 millones) e, inclusive, mayor a las expectativas que se tenían a nivel interno para el mismo año.



Detrás de estos alentadores resultados se encuentra el enorme crecimiento de los negocios del Banco y, consecuentemente, de los ingresos financieros y de los ingresos por servicios financieros. Ello bastó para sobrellevar los ajustes de política de la Superintendencia de Banca y Seguros y el Banco Central de Reserva.

ACTIVOS

El saldo de activos al 31 de diciembre de 2008 ascendió a S/. 1,025.8 millones, lo cual representó una variación absoluta de S/. 86.6 millones (+9.2 por ciento) con respecto al stock registrado al 30 de septiembre de 2008. Esta variación se vio explicada en su totalidad por un fuerte aumento en las colocaciones netas (S/. 103.6 millones, +15.0 por ciento), el mismo que pudo ser posible por el fortalecimiento patrimonial que implicó la emisión de la primera serie de bonos subordinados.

En términos anuales los resultados fueron aun más notorios. Las colocaciones con respecto al saldo de diciembre de 2007 se incrementaron en S/. 212.6 millones (+36.6 por ciento), lo que permitió que los activos totales tuvieran un crecimiento similar y superen el billón de soles al cierre de diciembre de 2008.

ACTIVOS TOTALES							
(expresado en millones de nuevos soles)							
Rubros	2007	2008		Var. Trim		Var. Anual	
	Dic	Sep	Dic	Abs.	%	Abs.	%
ACTIVOS	820.9	939.2	1,025.8	86.6	9.2	204.9	25.0
1. Fondos Disponibles	123.5	144.5	133.1	-11.4	-7.9	9.6	7.8
2. Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
3. Inversiones Temporales	62.7	39.7	27.9	-11.7	-29.6	-34.8	-55.5
4. Colocaciones Netas	581.1	690.2	793.7	103.6	15.0	212.6	36.6
5. Cuentas por Cobrar	0.9	2.7	2.9	0.2	7.4	1.9	204.9
6. Bienes Adjudicados	1.1	2.3	5.8	3.4	148.9	4.6	417.4
7. Inversiones Permanentes	14.9	17.3	15.3	-1.9	-11.1	0.4	2.9
8. Activo Fijo	17.6	19.3	22.2	2.9	15.2	4.5	25.7
9. Otros Activos	19.0	23.4	24.8	1.5	6.3	5.9	31.1

Analizando las colocaciones desde la perspectiva de la situación del crédito, la cartera vigente exhibió un crecimiento de S/. 107.9 millones (+15.3 por ciento) con relación a septiembre de 2008; en tanto que, con relación a diciembre de 2007, fue de S/. 217.9 millones (+36.5 por ciento). Asimismo, como consecuencia de una recomposición de la cartera pesada, la cartera atrasada cayó en 2.8 por ciento durante el último trimestre, mientras que la cartera refinanciada subió en 4.1 por ciento.

Desde el punto de vista de los productos activos, todos con excepción de los sobregiros tuvieron un crecimiento importante. No obstante, los préstamos fueron los que principalmente impulsaron las colocaciones, al incrementarse en S/. 184.4 millones (+41.2 por ciento) durante el año 2008. Otro comportamiento destacable fue el mostrado por las operaciones de leasing, con un crecimiento de S/. 21.8 millones tan solo en su primer año de operaciones.

COLOCACIONES POR PRODUCTOS

(expresado en millones de nuevos soles)

Bancas	2007	2008		Var. Trim		Var. Anual	
	Dic	Sep	Dic	Abs.	%	Abs.	%
1. Cartera Vigente	596.9	706.9	814.8	107.9	15.3	217.9	36.5
1.1 Avances en Cuenta	4.1	3.7	10.9	7.2	195.8	6.8	163.2
1.2 Sobregiros	3.2	4.2	3.9	-0.3	-6.5	0.8	24.1
1.3 Tarjeta de Crédito	8.9	8.2	8.6	0.4	4.3	-0.3	-2.9
1.4 Descuentos	49.3	39.8	54.2	14.4	36.2	4.9	10.0
1.5 Préstamos (no COMEX)	447.6	562.7	632.0	69.2	12.3	184.4	41.2
1.6 Comercio Exterior	31.4	19.4	25.8	6.4	32.7	-5.7	-18.0
1.7 Leasing	31.9	40.9	49.9	8.9	21.8	18.0	56.4
1.8 Hipotecarios	5.1	6.8	7.5	0.7	9.7	2.4	46.8
1.9 Otros	15.4	21.1	22.1	1.0	4.9	6.7	43.2
2. Cartera Refinanciada	6.8	6.1	6.3	0.2	4.1	-0.5	-7.0
3. Cartera Atrasada	8.9	13.1	12.8	-0.4	-2.8	3.8	42.7
COLOCACIONES BRUTAS	612.6	726.1	833.9	107.8	14.8	221.3	36.1

Según el tipo de negocios, las colocaciones mostraron un crecimiento en todas las bancas. En términos absolutos, la Banca de los miembros de las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional tuvo la mejor performance, con un crecimiento de S/. 160.3 millones (+42.6 por ciento) con relación a diciembre de 2007; seguida de la Banca Empresa Mediana con 44.4 millones (+32.3 por ciento), la Banca PYMES con S/. 12.5 millones (+82.0 por ciento) y la Banca Personal con S/. 7.8 millones (+17.4 millones). Para cerrar el círculo, la cartera de créditos especiales disminuyó en S/. 3.7 millones (-9.6 por ciento) reflejando las buenas maniobras de la gerencia en materia de cobranza y recuperación de créditos.

COLOCACIONES DIRECTAS POR BANCA

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2007	2008		Var. Trim		Var. Anual	
	Dic	Sep	Dic	Abs.	%	Abs.	%
1. Banca Emp. Mediana	137.3	135.4	181.6	46.2	34.1	44.4	32.3
2. Banca PyMEs	15.3	24.0	27.8	3.8	15.9	12.5	82.0
3. Banca Personal	44.6	46.3	52.4	6.1	13.1	7.8	17.4
4. Banca FF AA y PNP *	376.3	482.1	536.7	54.6	11.3	160.3	42.6
5. Créditos Especiales	39.1	38.3	35.3	-2.9	-7.7	-3.7	-9.6
TOTAL DIRECTAS	612.6	726.1	833.9	107.8	14.8	221.3	36.1

Las colocaciones indirectas, al igual que en años anteriores, siguieron creciendo en el año 2008. La variación con respecto a diciembre 2007 fue de S/. 40.5 millones (+21.2 por ciento), básicamente explicada por el mayor número de operaciones de avales y cartas fianzas, las que se incrementaron en S/. 47.4 millones (+29.4 por ciento).

COLOCACIONES INDIRECTAS

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2007	2008		Var. Trim		Var. Anual	
	Dic	Sep	Dic	Abs.	%	Abs.	%
CONTINGENTES	190.5	211.5	231.0	19.5	9.2	40.5	21.2
a. Avales y Cartas Fianzas	161.4	180.7	208.8	28.1	15.5	47.4	29.4
b. Cartas de Crédito	13.3	16.5	6.7	-9.8	-59.5	-6.6	-49.8
c. Otros	15.9	14.3	15.6	1.2	8.5	-0.3	-1.9

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

Los pasivos totales al 31 de diciembre de 2008 registraron un saldo de S/. 926.9 millones, lo que representó un aumento de 26.3 por ciento (S/. 192.8 millones) respecto a diciembre de 2007 y un aumento de 10.0 por ciento (S/. 84.0 millones) respecto a septiembre de 2008. Asimismo, el incremento de S/. 10 millones en la cuenta de valores en circulación refleja la colocación de la primera serie de la primera emisión de Bonos Subordinados del Banco de Comercio, la misma que se realizó con la finalidad de dar un mayor respaldo patrimonial para el crecimiento del Banco.

PASIVOS Y PATRIMONIO							
(expresado en millones de nuevos soles)							
Rubros	2007 Dic	2008		Var. Trim		Var. Anual	
		Sep	Dic	Abs.	%	Abs.	%
PASIVO Y PATRIMONIO	820.9	939.2	1,025.8	86.6	9.2	204.9	25.0
1. Total Pasivo	734.1	842.9	928.1	85.1	10.1	193.9	26.4
1.1 Depósitos y Obligaciones	702.4	792.4	871.0	78.6	9.9	168.7	24.0
1.2 Fondos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
1.3 Adeudados	19.7	37.0	32.8	-4.2	-11.3	13.2	66.8
1.4 Valores en Circulación	0.0	0.0	10.1	10.1	-	10.1	-
1.5 Cuentas por Pagar	3.9	4.6	5.9	1.3	28.3	1.9	48.9
1.6 Provisiones	5.5	7.2	5.3	-1.9	-25.9	-0.1	-2.5
1.7 Otros Pasivos	2.7	1.7	2.9	1.2	67.0	0.2	8.6
2. Patrimonio Neto	86.8	96.3	98.5	2.2	2.3	11.8	13.5
2.1 Capital Social	68.5	82.6	82.6	0.0	0.0	14.1	20.6
2.2 Resultados Acumulados	0.0	-0.6	-0.4	0.2	-28.6	-0.4	-
2.3 Reservas	2.0	3.3	3.3	0.0	0.0	1.3	65.4
2.4 Ajustes al Patrimonio	3.1	0.0	0.0	0.0	-	-3.1	-100.0
2.5 Utilidad	13.2	11.0	13.1	2.1	19.0	-0.1	-1.1

Desde la óptica de los productos pasivos, también se observó un incremento de todos los productos, aunque con mayor notoriedad el de los depósitos a plazo, que crecieron en S/. 161.6 millones (+34.2 por ciento) en el año y S/. 42.7 (+7.2 por ciento) durante el último trimestre, siendo en esta variación muy importante el crecimiento de las cuentas de CTS, que se incrementaron en S/. 23.8 millones en el año (+51.8 por ciento) y en S/. 10.7 millones (+18.0 por ciento) durante el cuarto trimestre. Los depósitos a la vista y las cuentas de ahorro también experimentaron un crecimiento anual considerable en diciembre, al aumentar en S/. 7.4 millones y S/. 5.0 millones, respectivamente.

DEPOSITOS Y OBLIGACIONES POR PRODUCTOS

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubro	2007	2008		Var. Trim		Var. Anual	
	Dic	Sep	Dic	Abs.	%	Abs.	%
TOTAL DEP Y OBLIGACIONES	702.4	792.4	871.0	78.6	9.9	168.6	24.0
1. Total Depósitos	671.8	769.7	845.8	76.1	9.9	174.0	25.9
1.1 Vista	95.4	102.1	102.8	0.6	0.6	7.4	7.8
1.2 Ahorro	104.6	76.8	109.6	32.8	42.6	5.0	4.8
1.3 Plazo	471.9	590.7	633.4	42.7	7.2	161.6	34.2
1.3.1 Dep. Plazo	424.5	530.5	562.5	32.1	6.0	138.1	32.5
1.3.2 CTS	46.0	59.2	69.8	10.7	18.0	23.8	51.8
1.3.3 Certificados B.	1.4	1.1	1.1	0.0	-2.2	-0.3	-24.7
2. Otros Obligaciones	30.5	22.7	25.2	2.5	10.9	-5.4	-17.6
2.1 Pactos de Recompra	0.0	0.0	0.0	0.0	-	0.0	-
2.2 Ch, giros y transf.	30.5	22.7	25.2	2.5	10.9	-5.4	-17.6

Por tipo de banca, lo más destacable del año 2008 fue el crecimiento de los depósitos de la Banca Personal que crecieron en S/. 151.3 millones (+34.2 por ciento), principalmente en lo concerniente a depósitos a plazo de personas naturales y CTS. Asimismo, fue importante la gestión de la Tesorería mediante la atracción de fondos de organismos públicos (subastas), la cual se materializó en nuevos fondos por S/. 61.2 millones, más de cuatro veces el stock de diciembre 2007.

DEPOSITOS TOTALES POR BANCA

(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2007	2008		Var. Trim		Var. Anual	
	Dic	Sep	Dic	Abs.	%	Abs.	%
1. Banca FF AA y PNP	48.7	37.6	45.3	7.7	20.3	-3.5	-7.1
2. Banca Personal	441.9	525.3	593.1	67.8	12.9	151.3	34.2
3. Banca Empresa	161.6	132.0	126.6	-5.4	-4.1	-35.0	-21.6
4. Tesorería	19.6	74.8	80.8	6.0	8.0	61.2	311.6
TOTAL DEPOSITOS	671.8	769.7	845.8	76.1	9.9	174.0	25.9

Finalmente, en cuanto al patrimonio neto del Banco, éste ascendió a S/. 98.5 millones al 31 de diciembre de 2008, cifra superior en S/. 11.8 millones (+13.5 por ciento) a los S/. 86.8 contabilizados al cierre del año precedente.

RESULTADOS

Los ingresos financieros registrados durante el cuarto trimestre del año 2008 ascendieron a S/. 35.9 millones, monto 42.1 por ciento superior (S/. 10.6 millones) al obtenido durante igual trimestre del año precedente (S/. 25.3 millones), debido a que la medida de fortalecimiento patrimonial – emisión de Bonos Subordinados – permitió una gran velocidad en el crecimiento de las colocaciones en los últimos meses del año. Así, en todo el año 2008 los ingresos financieros llegaron a los S/. 129.5 millones, lo cual excedió en 17.6 por ciento (S/. 19.4 millones) los S/. 110.1 millones reportados durante el año 2007.

Por su parte, si bien se refleja un aumento sustancial en los gastos financieros al comparar los acumulados de los años 2008 y 2007 (S/. 11.1 millones, +27.6 por ciento), es preciso indicar que tal aumento estuvo tuvo como contraparte el incremento en los ingresos financieros, y responde a las políticas de la plana Gerencial para sacar provecho de la elasticidad de la demanda, principalmente en lo concerniente a depósitos a plazo.

ESTADO DE RESULTADOS
(expresado en millones de nuevos soles)

Rubros	2007		2008		Var. 4T 08 - 4T 07		Var. 2008 - 2007	
	4T	AÑO	4T	AÑO	Abs.	%	Abs.	%
Ingreso Financiero	25.3	110.1	35.9	129.5	10.6	42.1	19.4	17.6
Gasto Financiero	10.7	40.3	15.9	51.4	5.2	49.1	11.1	27.6
Margen Financiero Bruto	14.6	69.9	20.1	78.1	5.4	36.9	8.3	11.9
Provs. Desv. Invers. e Incob.Créd.	1.5	9.5	7.0	11.6	5.5	360.2	2.1	21.5
Margen Financiero Neto	13.1	60.3	13.1	66.6	-0.1	-0.5	6.2	10.3
Ingresos Serv. Financieros	3.5	12.7	4.1	15.0	0.6	16.0	2.3	17.9
Gastos Serv. Financieros	1.1	4.5	1.5	5.2	0.4	35.0	0.7	15.6
Margen Operacional	15.5	68.5	15.6	76.4	0.1	0.7	7.8	11.4
Gastos de Administración	12.7	47.8	16.8	57.7	4.1	32.6	9.8	20.6
Margen Operacional Neto	2.8	20.7	-1.2	18.7	-4.0	-141.9	-2.0	-9.8
Provisiones Deprec. y Amortización	0.7	3.4	1.8	6.0	1.1	157.0	2.6	78.2
Neto de ingresos y gastos diversos	-1.6	-2.1	-5.6	-5.5	-4.1	259.1	-3.4	158.6
Utilidad a. Impuestos	3.7	19.5	2.6	18.2	-1.1	-29.3	-1.3	-6.6
Imp. a la Renta y Distrib. a Trab.	-1.7	-6.3	-0.5	-5.1	1.2	-69.1	1.1	-18.1
UTILIDAD NETA	2.0	13.2	2.1	13.1	0.1	4.2	-0.1	-1.1

De esta manera, el margen financiero bruto se elevó en 11.9 por ciento (S/. 8.3 millones) entre el ejercicio 2007 y 2008, sin embargo las provisiones por cuentas incobrables exigidas por la SBS aumentaron 21.5 por ciento (S/. 2.1 millones) entre ambos periodos, con lo cual el margen neto del Banco cerró con un aumento de 10.3 por ciento (S/. 6.2 millones).

Con respecto a los costos administrativos, estos crecieron en S/. 9.8 millones con respecto al año anterior, como lógica respuesta al incremento generalizado en los negocios del Banco y la necesidad de contratar nuevo personal principalmente en las áreas comerciales y de la mejora en las condiciones laborales por la alta competencia del mercado actual.

Finalmente, la utilidad obtenida durante el período en cuestión registró un monto de S/. 13.1 millones, semejante a la alcanzada durante el año 2007.

INDICADORES FINANCIEROS

El Banco de Comercio sigue presentando una de las mejores carteras del sistema bancario. El índice de morosidad disminuyó notablemente con respecto al mes de septiembre al colocarse en 1.53 por ciento, cifra muy cercana al sistema (1.31 por ciento); mientras que, el índice de cartera pesada se redujo a 2.29 por ciento, en línea con el promedio de la banca.

INDICADORES FINANCIEROS*				
(En Porcentaje)				
Principales Indicadores	Dic	Sep	Dic	Sistema Financ.
	Calidad de Cartera			
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	1.46%	1.81%	1.53%	1.31%
Cartera Pesada / Coloc. Brutas	2.57%	2.64%	2.29%	2.23%
Provisiones / Cartera Atrasada	226%	190%	223%	248%
Apalancamiento				
Indice de Basilea (veces)	9.28	9.46	9.20	8.30
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	8.5	8.8	9.4	11.0
Gestión				
<u>Costo Operativo</u> Ingreso Financiero	43.4%	43.7%	44.5%	36.8%
<u>Costo Operativo</u> Ingresos Totales	38.9%	39.1%	39.9%	30.8%
Rentabilidad				
<u>Resultado Financiero</u> Ingreso Financiero	63.4%	62.1%	60.3%	67.1%
<u>Utilidad Neta (ROA)</u> Activo Total	1.6%	1.6%	1.3%	2.3%
<u>Utilidad Neta (ROE)</u> Patrimonio	15.2%	15.2%	13.3%	27.7%

(*) Indicadores del Sistema Financiero a noviembre de 2008.

El índice de Basilea, por su parte, se colocó en niveles de 9.20 veces como efecto del acelerado crecimiento de las colocaciones en las diferentes bancas de negocios, aunque se redujo con respecto a septiembre por la emisión de la primera serie Bonos Subordinados realizada en noviembre. Se espera para el cierre del primer trimestre del 2009 se encuentre por debajo de 9.0 veces, luego de la emisión de la segunda serie.

De otro lado, los indicadores de gestión mostraron un aumento en relación al trimestre anterior. El ratio de costos operativos sobre ingresos financieros registró 44.5%, mientras que el ratio de costos operativos entre ingresos totales decreció a 39.9%, básicamente por el incremento de personal en las áreas de negocios que anteriormente se mencionaron.

Con referencia a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento patrimonial (ROE) y el retorno sobre los activos (ROA) se fijaron en 13.3 por ciento y 1.3 por ciento, respectivamente, cifras menores al trimestre anterior, básicamente por el efecto de los S/.7.0 millones de provisiones que se tuvo que constituir durante el cuarto trimestre.