



BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ - BCP

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 25 de setiembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Hernán Regis Parodi
Analista Senior
hregis@equilibrium.com.pe

María Luisa Tejada
Analista Senior
mtejada@equilibrium.com.pe

Instrumento	Clasificación*
Entidad	A+
Depósitos a Plazo (hasta un año)	EQL1+.pe
Depósitos a Plazo (mayor a un año)	AAA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	EQL1+.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Bonos de Arrendamiento Financiero	AAA.pe
Bonos Subordinados	AA+.pe
Acciones Comunes	1ª Clase.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de la categoría asignada, 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, 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, y estados financieros no auditados al 30 de junio de 2016 y 2017 de Banco de Crédito del Perú S.A., así como información adicional proporcionada por esta última. 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 A+ como Entidad a Banco de Crédito del Perú (en adelante BCP o el Banco), así como mantener las clasificaciones otorgadas a sus depósitos a plazo y demás instrumentos financieros.

La decisión considera el liderazgo de BCP en el sistema financiero local, tanto a nivel de colocaciones como de captaciones, respaldado por una sólida base de capital y la red más extensa de canales de atención a nivel nacional (451 oficinas, 2344 cajeros automáticos y 6,017 agentes BCP al 30 de junio de 2017). Asimismo, favorece a la clasificación la adecuada solvencia que mantiene el Banco, reflejada en un ratio de capital global que se mantiene por encima del promedio de la banca múltiple y de la media observada en sus pares¹ durante los últimos periodos evaluados, hecho que le brinda espacio suficiente al Banco para continuar creciendo. También, aporta positivamente a la clasificación, la experiencia, profesionalismo y estabilidad que mantiene la plana gerencial del Banco, fortaleza que se refuerza con un

Directorio con amplia trayectoria en el sistema financiero. Es de señalar que, a la fecha del presente informe, BCP es clasificado por Moody's Investors Service, quien le asigna Baa1 a sus depósitos de largo plazo en moneda extranjera. No obstante lo anterior, en línea con lo observado en el sistema, el Banco continúa mostrando deterioros en la calidad de su cartera de créditos, situación que, junto a la contracción observada en la cartera de colocaciones durante el primer semestre del ejercicio en curso (-2.36%), ha originado que los ratios de morosidad desmejoren. Sin embargo, debe precisarse que los indicadores de mora del Banco se mantienen en niveles inferiores a los observados en promedio en la banca múltiple y los bancos grandes. En este sentido, el ratio de mora real (incluye castigos) aumentó de 5.14% a 5.34% entre diciembre de 2016 y junio de 2017, siendo menor al indicador promedio de 5.40% presentado por los bancos grandes y al 5.94% de la banca múltiple. Durante el semestre evaluado, el deterioro en la calidad de cartera del Banco estuvo explicada principalmente por los segmentos

¹ Incluye los 04 bancos grandes: BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank.

medianas empresas e hipotecario en lo que respecta a créditos atrasados, y en relación a los refinanciados el deterioro provino por el lado de la cartera de consumo. No menos relevante es indicar que los ratios de mora de BCP, específicamente pequeña y mediana empresa (Pyme), están también influenciados por créditos con atrasos superiores a 150 días y que cuentan con garantías reales, créditos que el Banco no puede castigar hasta que termine el proceso de cobranza judicial, el cual abarca un plazo promedio de 04 años. De acuerdo a lo manifestado por el Banco, estos créditos están adecuadamente provisionados; y los resultados de las acciones tomadas para cuidar la calidad de la cartera se reflejan en la disminución del costo del riesgo (provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizados / colocaciones totales), el mismo que disminuyó de 4.97% a 4.13% para el caso del segmento Pyme entre los ejercicios evaluados.

Otro aspecto observado en la presente evaluación corresponde al deterioro de la cartera del Banco según clasificación del riesgo del deudor, en donde la cartera crítica (Deficiente + Dudoso + Pérdida) pasó de 4.03% a 4.85%, en desmedro de la cartera Normal que disminuyó de 93.43% a 92.27%, nivel más bajo observado en los últimos periodos evaluados. Al respecto, debe indicarse que el deterioro en mención se explica principalmente por la reclasificación de ciertas compañías constructoras durante el primer trimestre de 2017, y este detrimento ha afectado a todo el sistema financiero en general. En ese sentido es relevante señalar que la cartera crítica de la banca múltiple pasó de 4.33% a 4.91%, mientras que para los bancos grandes el ratio aumentó de 4.13% a 4.68%.

También, es un tema a mencionar la tendencia creciente que continúa presentando el crédito promedio del Banco, el mismo que se ubica en niveles superiores a sus pares y el sistema. Dicha evolución para el semestre analizado se explica por la decisión del banco de reducir su cartera de consumo, específicamente tarjetas de créditos, dejando de financiar a clientes con perfil de riesgo más elevado.

Por otro lado, en línea con el Oficio Múltiple N° 10250-20172 emitido por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el 31 de marzo de 2017, el Banco comunicó mediante hecho de importancia que la cartera expuesta al Fenómeno El Niño Costero (FEN) ascendía a aproximadamente S/3,500.0 millones. Posteriormente, el 19 de julio de 2017, comunicó que luego de ofrecer los 03 meses de periodo de gracia, la cartera reprogramada por el FEN ascendía a S/1,200.0 millones (equivalente al 1.57% de la cartera vigente). Si bien el FEN ha tenido cierto impacto en la morosidad del Banco, principalmente a través de refinanciados, su impacto real todavía recién se verá en el segundo semestre del año en curso.

Por otra parte, durante el primer semestre del ejercicio en curso hubo modificaciones en el Directorio del Banco, las mismas que fueron comunicadas mediante hecho de importancia. En ese sentido, el 25 de enero de 2017, se comunicó la renuncia del señor Luis Enrique Yarur Rey, mientras que el 22 de febrero de 2017, se comunicó la renuncia del Director Reynaldo Llosa Barber, la misma que se hizo efectiva desde el 23 de marzo de 2017. En contraparte, el 22 de marzo de 2017, el Directorio del Banco acordó nombrar como nueva directora titular a la señora Patricia Silvia Lizárraga Guthertz.

El 05 de setiembre de 2017, a través de hecho de importancia, el Banco comunicó que realizará el rescate anticipado de bonos subordinados por S/483.28 millones que fueron emitidos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo y cuyo vencimiento iba hasta octubre de 2022. Dicha operación ya fue aprobada por SBS y el rescate se realizará el 15 de octubre de 2017.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Clasificación:

- Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Clasificación:

- Mayor ajuste en la cobertura de cartera problema con provisiones que exponga patrimonialmente al Banco.
- Mayor deterioro en la calidad de cartera por riesgo del deudor.
- Mayor sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia del portafolio de colocaciones.
- Pérdida de respaldo patrimonial.
- Aumento en los descalces 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 del portafolio de colocaciones.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

² Este oficio permite a las instituciones financieras realizar reprogramaciones masivas sobre cartera de deudores minoristas ubicados en zonas declaradas en emergencia, sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que el

plazo total de los créditos no se extienda más de seis meses del plazo original y que en la fecha de la declaratoria de emergencia los deudores se encontraran al día en sus pagos.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Desarrollos recientes y hechos de importancia

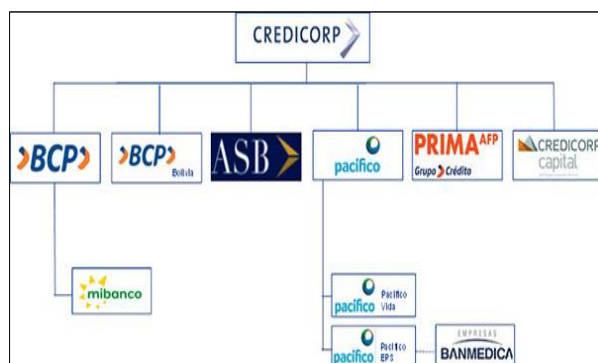
El BCP es el banco comercial más antiguo del Perú, fundado como sociedad anónima el 3 de abril de 1889 con el nombre Banco Italiano, cambiando su razón social en 1942 por la de Banco de Crédito del Perú. El Banco cuenta con la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) para operar como banco múltiple. El Banco es la principal subsidiaria de Credicorp Ltd. desde la creación de ésta en el año 1995.

El 30 de diciembre de 2015, el Comité Ejecutivo del Banco aprobó vender la totalidad de las acciones que mantenían en el Banco de Crédito de Bolivia (BCB) a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA). La operación se hizo efectiva el 12 de mayo de 2016, luego de la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia, vendiendo el BCP su participación del 95.84% a ICBSA. Cabe señalar que, el valor en libros de la inversión en BCB ascendía a S/538.09 millones al 31 de diciembre de 2015; asimismo producto de la venta se generó un ingreso por ganancia de capital de S/113.8 millones.

Debe mencionarse que previo a la venta de la participación que BCP mantenía en BCB, el 31 de marzo de 2016, el Grupo Crédito S.A. (subsidiaria indirecta de Credicorp Ltda., y accionista de BCP) realizó un aporte de capital en bolivianos equivalente a US\$163.0 millones a ICBSA para que esta última sociedad adquiriera las acciones de BCB. En este sentido, la participación de BCP en ICBSA se redujo hasta 1.77%.

Grupo Económico

Credicorp Ltd. es una de las empresas holding más importantes del país, con participación mayoritaria en empresas líderes de los sectores bancarios, seguros y fondos de pensiones en Perú, según se muestra a continuación:



Fuente: Credicorp / Elaboración: Equilibrium

El BCP es el principal activo del Grupo financiero Credicorp, contribuyendo con el 78.41% de las utilidades generadas durante el primer semestre del ejercicio 2017 (incluye el resultado neto de Mibanco).

Composición Accionaria, directorio y plana gerencial

El accionariado y plana gerencial del Banco no han variado desde la última revisión efectuada y se presentan en el Anexo II. Credicorp Ltd. es el principal accionista del BCP, directa e indirectamente a través de su subsidiaria Grupo

Crédito S.A. toda vez que participa del 100% de la misma.

En relación al Directorio, en hecho de importancia del 25 de enero de 2017, se comunicó la renuncia del señor Luis Enrique Yarur Rey. En este sentido, el 22 de marzo de 2017, el Directorio del Banco acordó nombrar como nueva directora titular a la señora Patricia Silvia Lizárraga Guthertz. Asimismo, el 22 de febrero de 2017, se comunicó la renuncia del Director Reynaldo Llosa Barber, la misma que se hizo efectiva desde el 23 de marzo de 2017.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, BCP mantiene el primer lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio; según se detalla en el cuadro siguiente:

Participación Sist. Bancario	Banco de Crédito del Perú			
	2014	2015	2016	Jun.17
Créditos Directos	34.2%	33.5%	33.2%	32.5%
Depósitos Totales	34.5%	33.7%	31.5%	33.1%
Patrimonio	33.4%	34.4%	34.7%	34.3%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Con relación al total de las colocaciones directas, el Banco mantiene el liderazgo en casi todos los tipos de crédito, a excepción de los créditos a pequeñas y micro empresas, segmentos en los que está posicionado en segundo lugar detrás de su relacionada Mibanco, tal como se muestra a continuación:

Tipo de crédito	Dic.16		Jun.17	
	Part.	Posición	Part.	Posición
Corporativos	40.6%	1°	38.1%	1°
Grandes Empresas	33.8%	1°	33.8%	1°
Medianas Empresas	34.2%	1°	35.6%	1°
Pequeñas Empresas	31.8%	2°	30.7%	2°
Microempresas	9.6%	2°	7.4%	2°
Consumo Revolvente	24.0%	1°	23.2%	1°
Consumo No Revolvente	26.1%	1°	25.0%	1°
Hipotecario	31.8%	1°	31.7%	1°

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

El BCP está expuesto a riesgos externos (coyuntura económica del país) así como a riesgos internos (operaciones propias). En el primer caso, que incluye riesgo país, macroeconómico, cambiario y devaluatorio, el Banco busca prever la probabilidad de ocurrencia de los mismos. Para el segundo tipo de riesgos, el Banco ha tipificado y desarrollado herramientas y procesos para administrar los riesgos de mercado, crediticio, liquidez y operacional.

El Directorio, el gestor principal del enfoque de riesgo del BCP, aprueba anualmente un marco de Apetito de Riesgo que define el nivel de exposición al riesgo que está dispuesto a asumir para lograr sus objetivos estratégicos y financieros. El organismo responsable del monitoreo y gestión de riesgo es el Comité de Administración de Riesgo, el cual está dividido en los comités estratégicos de Riesgo de

Crédito, Riesgo de Tesorería y ALM y Riesgos de Operación. La implementación de políticas, lineamientos y acciones para gestionar el riesgo es ejecutada por la Gerencia Central de Riesgo y sus divisiones de Administración de Riesgos, Banca Minorista, Riesgos de Crédito y Riesgos de Tesorería.

Gestión de Riesgo Crediticio

El Comité de Riesgos se reúne mensualmente y está integrado por tres miembros del Directorio, el Gerente General, Gerente Central de Planeamiento y Finanzas, Gerente Central de Banca Mayorista, Gerente Central de Banca Minorista, Gerente Central de la División de Riesgos, Gerente de la División de Créditos y el Gerente de la División de Administración de Riesgos. Esta División apoya y asiste al Comité y a las demás unidades del BCP en la gestión de los riesgos derivados de las respectivas áreas de responsabilidad.

Los procesos y herramientas utilizadas por el BCP para la aprobación de créditos, evalúan los riesgos asociados a la imposibilidad de las contrapartes para cumplir sus obligaciones contractuales. Este enfoque está compuesto por cuatro etapas: evaluación, seguimiento y control y recuperación.

El Banco cuenta con un sistema de ratings para la gestión crediticia de los clientes de Banca Mayorista. El sistema está basado en la estimación de probabilidades de incumplimiento por cliente y cuenta con once bandas de rating. En los créditos a personas naturales y pymes, las evaluaciones se realizan al patrimonio del cliente, historial financiero, situación laboral, entre otros aspectos relevantes de la capacidad de endeudamiento del cliente.

El BCP utiliza un *scoring* para la admisión y evaluación de los créditos, que asigna una determinada probabilidad de que la operación resulte en pérdidas para el Banco. Dicha metodología fue construida sobre la base de información histórica de sus operaciones y es sometida a revisiones y actualizaciones periódicas. El incremento de la morosidad ha hecho que el BCP modifique recientemente los modelos de *scoring* de la Banca Minorista, así como las herramientas de *pricing* de sus productos.

Gestión de Riesgo Operacional

Dentro del marco de la Resolución SBS N° 006-2002 el Banco ha establecido estrategias, objetivos, políticas y metodologías para identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación a fin de reducir la posibilidad de ocurrencia de pérdidas potenciales inesperadas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano, legales o eventos externos.

Debido al listado de Credicorp en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), el BCP como parte del Grupo ha implementado los lineamientos de la Ley *Sarbanes – Oxley* (SOX).

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco separa la exposición al riesgo de mercado en dos grupos: los originados en la fluctuación en el valor de los

portafolios de negociación, debido a movimientos en los indicadores del mercado o precios y los que surgen de cambios en la posición estructural de los portafolios que no son de negociación, debido a movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio. Los primeros son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica del Valor en Riesgo (VaR), mientras que para los segundos se utiliza la técnica de *Asset Liability Management* (ALM).

Para minimizar el riesgo de liquidez, la Gerencia establece límites sobre el monto mínimo de fondos disponibles para cubrir los posibles retiros en efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades de préstamos interbancarios y otros tipos de préstamos para cubrir niveles de retiro inesperados. El procedimiento de calzar los vencimientos y las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para la Gerencia. El Banco cuenta con indicadores claves para la adecuada gestión del riesgo de liquidez, cuyos excesos son presentados en el Comité de Riesgos de Tesorería y ALCO. Adicionalmente cuenta con un plan de contingencia de liquidez con el fin de afrontar un escenario de estrés generado por un retiro importante de fondos.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

BCP mantiene como subsidiarias a: Mibanco, Banco de la Microempresa S.A.; Solución Empresa Administradora Hipotecaria S.A.; Edyficar Perú S.A.; y, BCP Emisiones LATAM 1 S.A. En línea con la Resolución SBS N° 11823-2010, el Banco presenta estados financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2016.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

El Banco tiene un Área de Prevención de Lavado de Activos, la cual reporta directamente al Directorio bajo la responsabilidad del Oficial de Cumplimiento. El BCP cuenta con políticas elaboradas sobre la base de la normatividad emitida al respecto por la SBS, así como por sus prácticas corporativas para la detección de transacciones inusuales o sospechosas que pudiesen estar relacionadas al lavado de activos, establecidas en el Manual de Prevención del Lavado de Activos.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2017, los activos de BCP totalizaron S/121,913.25 millones, saldo superior en 2.96% al nivel registrado al finalizar el ejercicio 2016. Dicho crecimiento está explicado en el incremento de los fondos disponibles, específicamente el portafolio de inversiones y los mayores saldos depositados en el BCRP en línea con los mayores fondos captados del público. Las mencionadas evoluciones responden a la decisión del Banco de no mermar la rentabilidad ante la contracción de la cartera de colocaciones observada en el periodo.

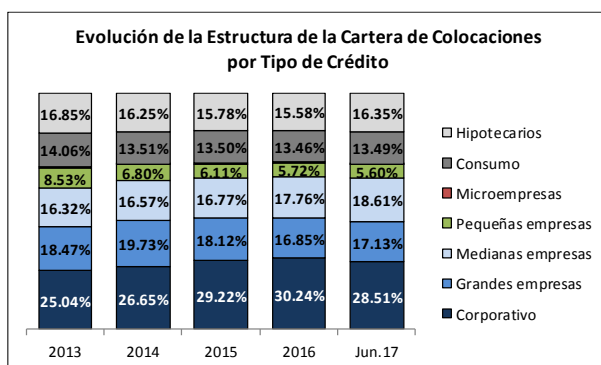
En lo concerniente a la cartera de colocaciones, ésta exhibió una caída de 2.36% en términos brutos durante los seis pri-

meros meses del año. Es de indicar que, a pesar de la mencionada disminución, la cartera de créditos continúa siendo el principal activo del Banco, participando con el 62.87% del total.

La contracción de la cartera de colocaciones se explica principalmente por el menor stock de créditos del segmento corporativo, saldos que cayeron en S/1,902.77 millones respecto del cierre del ejercicio 2016 (-8.01%). De acuerdo a lo señalado por el Banco, esta evolución obedece a la elevada competencia a nivel de tasas de interés en créditos en moneda local en el mercado; situación que se buscó compensar a través de mayores desembolsos en moneda extranjera, no obstante, la depreciación del Dólar vista en el periodo no favoreció a dicho cometido.

Evolución distinta exhibieron los segmentos de mediana empresa e hipotecario, cuyos saldos incrementaron en S/313.54 millones y S/295.33 millones, respectivamente, durante los primeros seis meses del ejercicio en curso. Es de indicar que, el crecimiento de la cartera hipotecaria se dio principalmente en moneda local. En esta línea, los segmentos de mediana empresa e hipotecaria incrementaron su participación dentro de la cartera total del Banco (+85 pbs y +77 pbs, respectivamente); sin embargo, el segmento corporativo mantiene la primera posición con el 28.51% del total (30.24% a diciembre de 2016).

La evolución de la composición de la cartera de créditos se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En lo referente al crédito promedio del Banco, éste aumentó de S/88,617 a S/89,576 entre diciembre de 2016 y junio de 2017, ubicándose por encima del desembolso promedio de sus pares (S/69,775 para los bancos grandes). Si bien se redujeron los saldos de la cartera corporativa (créditos de mayor ticket promedio), el incremento del crédito promedio está asociado a la caída en 3.41% del número de deudores, explicado principalmente en la contracción de las carteras de consumo y Mype (micro y pequeña empresa), segmentos asociados a un menor desembolso promedio.

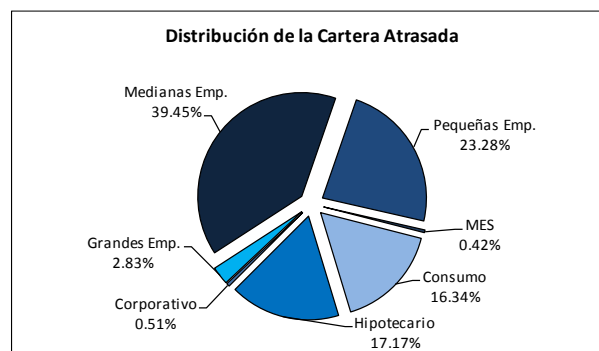
Cabe anotar que el crédito promedio de BCP exhibe una tendencia creciente a lo largo de los últimos periodos evaluados, evolución que es consecuencia, principalmente, de: (i) la decisión de disminuir el financiamiento a personas con

mayor perfil de riesgos a través de tarjetas de crédito, con el objetivo de disminuir la mora de dicho segmento; y, (ii) decisión, adoptada en el ejercicio 2015, de reducir el financiamiento a la pequeña y micro empresa por ser segmentos con mayores niveles de morosidad.

En relación a composición de la cartera del Banco según sector económico, ésta no mostró mayor variación respecto del ejercicio anterior. En este sentido, los sectores industria manufacturera, comercio, y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, se mantienen como los tres principales destinos de los desembolsos del Banco, con participaciones 22.41%, 19.15% y 11.61%, respectivamente. Cabe anotar que el sector comercio fue el que mostró mayor dinamismo en el semestre evaluado.

En lo referente a la estructura de la cartera por moneda, se observó una menor participación de la cartera en moneda local, cuya participación pasó de 61.84% a 60.29% entre diciembre de 2016 y junio de 2017, a consecuencia principalmente de los mayores desembolsos en Dólares al segmento corporativo. Respecto de las metas de desdolarización de cartera establecidas por el BCRP³, el Banco registra un cumplimiento de 128% en la reducción de la cartera total en moneda extranjera; mientras que para la cartera hipotecaria y vehicular, el cumplimiento a la fecha de corte evaluada es 94% y se explica por la menor velocidad de desdolarización del segmento hipotecario.

Por otra parte, la cartera atrasada del Banco exhibió un incremento de 4.60% durante los primeros seis meses del ejercicio en curso, totalizando S/2,224.27 millones. Dicha desmejora obedece principalmente a deterioros en los segmentos de mediana empresa e hipotecario, cuyos saldos atrasados incrementaron en S/61.39 millones y S/50.15 millones, respectivamente. La composición de la cartera atrasada según tipo de crédito se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con el crecimiento de la cartera atrasada, el ratio de mora del Banco aumentó de 2.71% a 2.90%, incremento impactado también por el efecto de la contracción de la cartera de colocaciones brutas. Cabe señalar que el ratio de mora de BCP se mantiene por debajo de los indicadores promedios observados en la banca múltiple y los bancos grandes (3.09% y 2.96%, respectivamente).

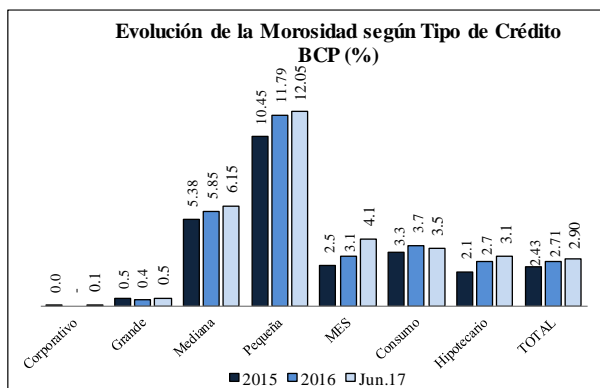
³ Para la cartera total en moneda extranjera, el saldo a diciembre 2017 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales a setiembre 2013

(excluyendo ciertos créditos); y para la cartera en moneda extranjera de hipotecario y vehicular, debe representar como máximo 60% del mismo saldo a febrero 2013.

Al analizar la mora por tipo de segmento, se observa que la pequeña empresa presenta el indicador más elevado (12.05%); no obstante, su crecimiento se explica por la reducción paulatina de los saldos colocados en este segmento. En este sentido, en términos absolutos, la cartera atrasada de la pequeña empresa disminuyó en S/12.14 millones entre los periodos evaluados.

Por otro lado, el segmento mediana empresa mantiene el segundo indicador de mora más elevado en el Banco, el cual incrementó de 5.85% a 6.15% durante el semestre analizado a consecuencia de los mayores saldos atrasados ya mencionados. Cabe mencionar que, parte importante de los créditos atrasados de mediana empresa cuentan con garantías reales asociadas y mantienen atrasos superiores a 150 días, no pudiendo el Banco castigarlos hasta que culmine el proceso judicial -para ejecutar la garantía-, el mismo que en promedio abarca 04 años. Es de señalar que estos créditos están cubiertos adecuadamente con provisiones.

La evolución del ratio de morosidad del Banco según tipo de crédito, se presenta a continuación:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

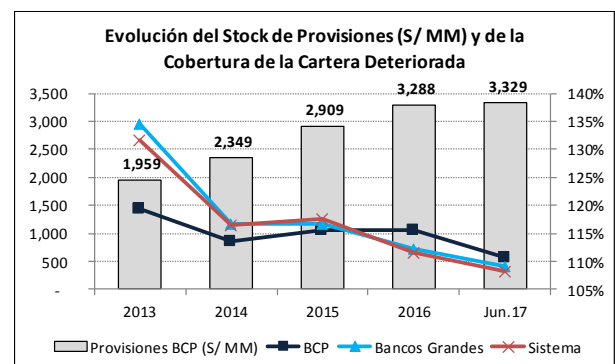
Una medición más precisa de la calidad de cartera del segmento Pyme (pequeña y mediana empresa) es el costo del riesgo⁴, el mismo que pasó de 4.97% a 4.13% entre diciembre de 2016 y junio de 2017; evolución que evidencia una mejora en las cosechas de las colocaciones del Banco en este segmento.

Por otro lado, en lo que respecta a la cartera reestructurada y refinanciada, ésta se ubicó en S/781.49 millones al término del primer semestre de 2017, nivel superior en 9.20% al registrado al finalizar el ejercicio 2016. Dicha evolución se explica principalmente por la mayor refinanciación de créditos de consumo, la misma que aumentó en S/30.59 millones entre ejercicios, asociada en parte al FEN. En consecuencia, el ratio de mora de la cartera problema (incluye créditos reestructurados y refinanciados) aumentó en 30 puntos básicos hasta alcanzar 3.92%. A pesar de dicho incremento, el BCP mantiene el indicador de cartera problema por debajo de los niveles observados tanto en sus pares como en la banca múltiple (4.18% y 4.40%, respectivamente).

⁴ Definido como: provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizados / colocaciones totales.

En lo concerniente a castigos, durante el primer semestre del ejercicio en curso, el Banco castigó créditos por S/549.02 millones, monto inferior en 16.49% al observado en el mismo periodo del ejercicio anterior. De considerar los castigos en términos anualizados, éstos representaron el 1.48% de la cartera de colocaciones brutas (1.58% a diciembre de 2016). Al calcular el ratio de mora real del Banco (incluye castigos), este indicador se ubicó en 5.34% a la fecha de corte evaluada (5.94% a diciembre de 2016), el mismo que es inferior a los indicadores promedio observado en los bancos grandes y la banca múltiple (5.40% y 5.94%, respectivamente).

En relación a la cobertura del Banco otorgada por las provisiones a la cartera problema, ésta pasó de 115.69% a 110.77% entre los periodos evaluados, disminución explicada por el menor ritmo de crecimiento del stock de provisiones versus el incremento de la cartera problema (+1.25% y 5.76%, respectivamente). Cabe señalar que, el ratio de cobertura presentado por el Banco es superior a los indicadores promedios observados en los bancos grandes y la banca múltiple (109.07% y 108.30%, respectivamente), coberturas que también disminuyeron en relación al ejercicio anterior (111.62% y 112.20%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016).

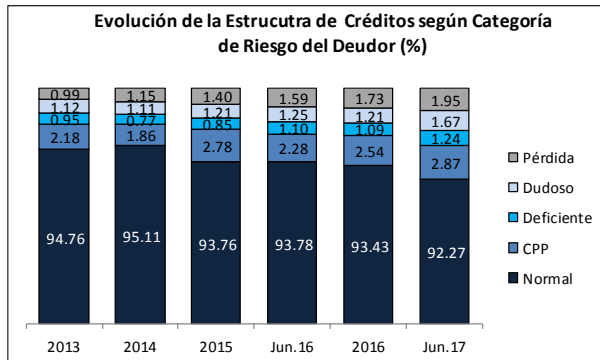


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto de los créditos reprogramados por el FEN, en el marco del Oficio Múltiple N° 10250-2017 emitido por SBS, el Banco reprogramó una cartera ascendente a S/1,200 millones (equivalente a 1.57% de la cartera vigente), de acuerdo al hecho de importancia publicado el 19 de julio de 2017. Es de indicar que todavía es prematuro opinar sobre el eventual impacto de estas reprogramaciones en la calidad de la cartera del Banco, toda vez que éstos recién están empezando a vencer. Cabe señalar que, de acuerdo a lo indicado por el Banco, se estarían realizando provisiones voluntarias asociadas al FEN en el segundo semestre del presente ejercicio y el primer semestre del ejercicio 2018.

Por otra parte, es de mencionar que, el 37.13% de los créditos directos del Banco cuentan con garantía preferida (35.30% a diciembre de 2016), indicador superior a la media observada en sus pares (35.56%) y en la banca múltiple (35.07%). Asimismo, la mayoría de las garantías del Banco consideran primera hipoteca sobre inmuebles comerciales.

En relación a la clasificación de la cartera del Banco según categoría de riesgo del deudor, la cartera crítica (Deficiente + Dudoso + Pérdida) pasó de 4.03% a 4.85% entre diciembre de 2016 y junio de 2017, mientras que la cartera Normal disminuyó de 93.43% a 92.27%, nivel más bajo de los observados en los últimos cuatro periodos evaluados. Dicho deterioro está en línea con lo observado en el sistema, principalmente por las reclasificaciones realizadas a empresas constructoras durante el primer trimestre del ejercicio en curso. Cabe anotar que, para el conjunto de los bancos grandes, la cartera Normal disminuyó de 93.53% a 92.52%, mientras que la cartera crítica incrementó de 4.13% a 4.68% (de 4.33% a 4.91% en el caso de la banca múltiple).

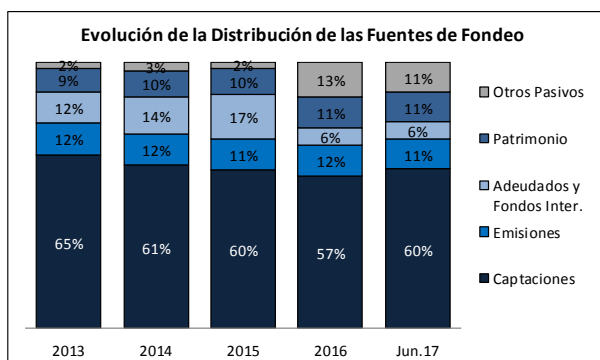


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2017, el Banco registró pasivos por S/108,286.60 millones, saldo superior en 3.32% al observado al finalizar el ejercicio 2016. Dicho incremento se explica principalmente por el incremento en los depósitos a plazo captados (+47.56%), crecimiento que estuvo mermado por la caída de otros pasivos debido a los vencimientos de operaciones de reporte con el BCRP.

La evolución de las fuentes de fondeo del Banco se muestra en el gráfico siguiente:



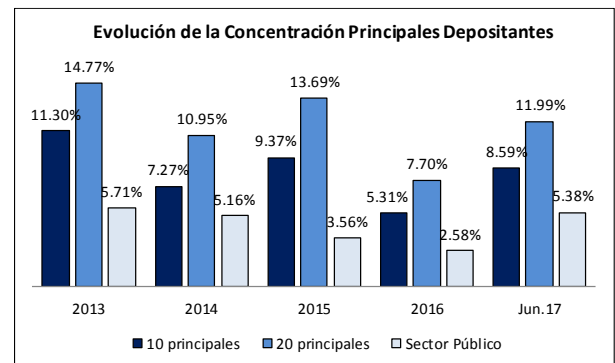
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En lo concerniente a los depósitos, éstos mostraron un crecimiento de 7.75% respecto al cierre del ejercicio 2016, hasta totalizar S/73,137.41 millones. Dicho crecimiento estuvo impulsado por la expansión de los depósitos a plazo, principalmente en Dólares, a raíz de la estrategia del banco de atraer más clientes de banca corporativa e institucionales.

Cabe señalar que los depósitos a plazo representan el 23.37% del total de captaciones del Banco a la fecha de

corte evaluada. Asimismo, el porcentaje de depósitos a plazo en moneda extranjera aumentó de 47% a 57% entre los periodos evaluados.

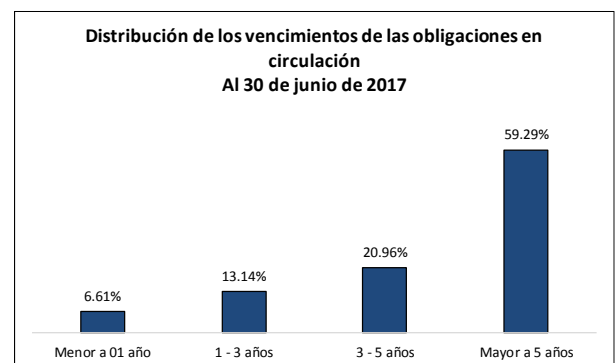
En línea con el incremento de los depósitos a plazo, la concentración de depositantes del Banco aumentó en relación a diciembre de 2016. En este sentido, los 10 principales depositantes pasaron de representar 5.31% a 8.59% del total de depósitos, mientras que la participación del sector público incrementó de 2.58% a 5.38%,



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En lo referente al mercado de valores, el 24 de enero de 2017, el Banco emitió S/182.41 millones bajo la Serie D de la Primera Emisión del Quinto Programa de Bonos Corporativos, a un plazo de 03 años y una tasa de interés nominal anual de 5.91%. No obstante la mencionada colocación, el monto total de emisiones en circulación disminuyó en 1.48% respecto de diciembre de 2016, totalizando S/13,589.33 millones, producto de la depreciación del Dólar toda vez que el 85.18% de las emisiones en circulación está expresada en dicha moneda.

Es de indicar que, con el objetivo de reducir el riesgo de tasa de interés de emisiones en Dólares Americanos a tasa fija, el BCP mantiene swaps por US\$2,442.40 millones al 30 de junio de 2017. Asimismo, mantiene swaps de moneda por USD300.0 millones. Cabe indicar que las emisiones internacionales (listadas en la Bolsa de Valores de Luxemburgo) mantienen resguardos financieros y operativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, se han cumplido a la fecha analizada.



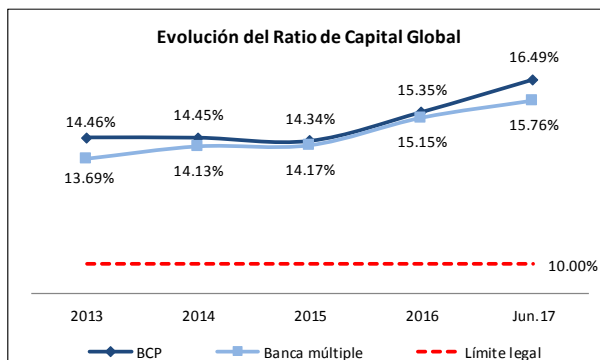
Fuente: Notas a los EEFF - SMV/ Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a los adeudos, éstos aumentaron en 4.65% durante el primer semestre del ejercicio en curso, debido al incremento en la utilización de líneas tanto a nivel

local como en el exterior. Por su parte, el patrimonio neto del Banco incrementó en 0.19% hasta totalizar S/13,626.66 millones, producto principalmente de los mayores resultados no realizados que incluyen las ganancias no realizadas de las inversiones disponibles para la venta y de los instrumentos financieros derivados designados como cobertura de flujo de efectivo. Es de señalar que, del resultado generado en el 2016, se incrementó el capital social en S/867.0 millones, la reserva legal en S/303.27 millones, y se distribuyeron dividendos por S/1,462.7 millones.

Solvencia⁵

Al finalizar el primer semestre de 2017, el patrimonio efectivo del Banco ascendió a S/16,817.76 millones luego de crecer en 6.04% respecto de diciembre de 2016. Dicho fortalecimiento es consecuencia de la capitalización de resultados del periodo anterior. Por su parte, los activos ponderados por riesgo disminuyeron en 1.34% durante el mismo periodo de tiempo, en línea con la contracción de la cartera de colocaciones brutas. A consecuencia de lo anterior, el ratio de capital global del Banco mejoró pasando de 15.35% a 16.49%, manteniéndose por encima del indicador promedio de la banca múltiple (15.76%).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

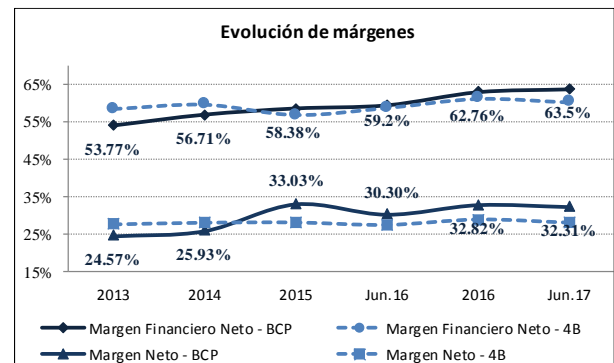
Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2017, el Banco alcanzó una utilidad neta de S/1,450.35 millones, la misma que es superior en 2.58% al resultado neto registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. El mejor resultado fue consecuencia de: (i) la contracción en 13.31% del gasto de provisiones, debido a las menores provisiones específicas constituidas de acuerdo a lo señalado por el Banco; (ii) el crecimiento en 7.94% de los ingresos netos por servicios financieros, en línea con los mayores ingresos por comisiones de operaciones bancarias, así como el menor gasto financiero asociado operaciones de reporte con el BCRP debido a la disminución interanual de estas en 12.37%; (iii) el menor gasto financiero (-14.44%) sustentado en el mejor resultado en operaciones con instrumentos financieros derivados.

No obstante lo anterior, el resultado del periodo estuvo merchado por la contracción de los ingresos financieros, los que cayeron interanualmente en 3.82% hasta totalizar S/4,488.66 millones. Dicha evolución está en línea con la contracción interanual de la cartera de colocaciones (-

0.29%). Asimismo, los gastos operativos se vieron incrementados en 2.18% durante los últimos doce meses, debido principalmente a mayores gastos en tecnología y publicidad. Es de señalar que el ratio de eficiencia (gastos operativos / ingresos financieros) exhibe un aumento de 32.03% a 34.03%, ocasionado principalmente por la contracción de los ingresos financieros.

La evolución de los márgenes para los últimos cuatro años se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De lo anteriormente mencionado, el margen neto del Banco se ubicó en 32.31% al 30 de junio de 2017 (30.30% a junio de 2016), superior al indicador promedio de los bancos grandes y la banca múltiple (28.0% y 23.80%, respectivamente). En lo que respecta a la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROAE) y sobre los activos promedio (ROAA), estos fueron 23.06% y 2.45%, respectivamente (24.16% y 2.38%, respectivamente, a junio de 2016); manteniéndose en niveles superiores a los indicadores promedio registrados por la banca múltiple y sus pares (18.50% y 2.06%, y 21.33% y 2.14%; respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

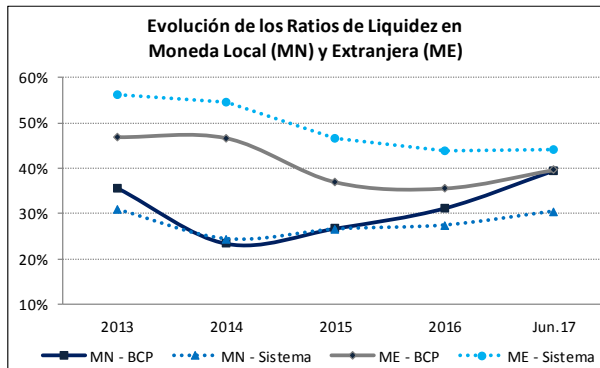
Al término del primer semestre de 2017, los fondos disponibles del Banco totalizaron S/42,226.28 millones, nivel superior en 14.15% al saldo registrado a diciembre de 2016. Dicho incremento recoge fundamentalmente el crecimiento del portafolio de inversiones en 24.26%, así como de los fondos depositados en bancos, principalmente exceso de encaje mantenido en el BCRP.

En lo referente al portafolio de inversiones, éste totalizó S/15,563.28 millones, habiéndose incrementado principalmente por la mayor posición de Certificados de Depósito del BCRP, los que aumentaron en aproximadamente S/2,600.0 millones. De esta manera, al cierre de la fecha evaluada, el 53.78% del portafolio corresponde a inversiones disponibles para la venta, el 29.13% a títulos mantenidos a vencimiento, y el 17.09% restante a inversiones a valor razonable con cambios en resultados (44.93%, 36.83%, y 18.25%, respectivamente, a diciembre de 2016).

⁵ Según la Ley General, se establece como límite global que el patrimonio efectivo debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgos (requerimientos mínimos de capital) que incluyen la exigencia patrimonial por riesgo de crédito, de mercado y operacional. Asimismo, de

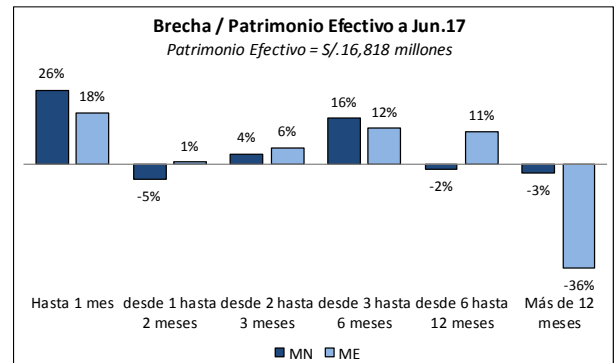
acuerdo a la Resolución SBS 8425-2011 las entidades financieras deben constituir un patrimonio efectivo adicional, el cual responde al ciclo económico, riesgos de concentración y de tasas de interés entre otros.

Es de resaltar que el BCP mantiene una política de liquidez conservadora, registrando indicadores holgados con relación a los mínimos establecidos por la SBS (ver gráfico abajo). En moneda nacional registró un ratio de liquidez de 39.30%, mientras que para moneda extranjera el ratio fue 39.64%. El ratio de inversiones líquidas en moneda nacional ascendió a 81.06%; mientras que los ratios de cobertura de liquidez para moneda local y moneda extranjera fueron de 195.19% y 188.31%, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En lo referente al calce de activos y pasivos según vencimientos, el Banco presentó una posición superavitaria global equivalente al 47.12% de su patrimonio efectivo. En moneda nacional, el resultado fue una posición superavitaria equivalente al 35.25% del patrimonio efectivo; mientras que en moneda extranjera el resultado equivale a 11.88%, dentro del cual resalta la posición deficitaria en el tramo superior a 1 año (equivalente al 35.93% del patrimonio efectivo) debido a los vencimientos de obligaciones en circulación, así como de depósitos a la vista y de ahorro del público. El indicador brecha/patrimonio efectivo para el ejercicio 2016 se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: BCP / Elaboración: Equilibrium

Ante un escenario de estrés que signifique un mayor requerimiento de liquidez en el corto plazo, el BCP cuenta con un plan de contingencia respaldado principalmente por el saldo de inversiones negociables y a vencimiento que mantiene, conformado por Certificados de Depósito del BCRP, bonos soberanos y bonos del tesoro público peruano considerados de alta liquidez dada su rápida realización. Equilibrium considera que de producirse un descalce en el corto plazo se vería mitigado por el saldo de inversiones disponibles para la venta, las cuales ascienden a S/8,414,166 millones al 30 de junio de 2017 (S/5,626.85 millones al 31 de diciembre de 2016).

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, durante el ejercicio en curso, los ingresos percibidos por BCP correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.212% de sus ingresos totales.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

BALANCE GENERAL (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVOS						
Caja y Canje	3,245,640	3,998,388	3,332,861	3,097,286	3,486,713	3,784,225
BCRP, Bancos Locales y del Exterior / Otros	16,903,033	18,795,168	25,384,440	25,643,107	20,945,899	22,774,958
Total Caja y Bancos	20,148,673	22,793,556	28,717,301	28,740,392	24,432,612	26,559,183
Inversiones Disp. para la venta, a valor razonable y a vencimiento	10,578,796	8,650,570	11,075,392	10,989,374	12,524,798	15,563,281
Fondos Interbancarios	89,441	213,269	68,221	0	33,008	103,820
Fondos Disponibles	30,816,910	31,657,395	39,860,914	39,729,766	36,990,418	42,226,284
Colocaciones Vigentes						
Total Colocaciones Vigentes	55,133,976	64,195,657	73,482,089	74,111,429	75,655,914	73,637,133
Créditos Refinanciados y Reestructurados	350,732	540,190	664,630	645,550	715,678	781,487
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	1,290,041	1,526,040	1,851,596	2,107,746	2,126,413	2,224,266
Colocaciones Brutas	56,774,749	66,261,887	75,998,315	76,864,726	78,498,005	76,642,886
Menos:						
Provisiones para Colocaciones	1,958,914	2,348,951	2,909,229	3,067,496	3,288,135	3,329,348
Intereses y Comisiones No Devengados	81,283	113,260	179,497	122,405	91,892	90,425
Colocaciones Netas	54,734,552	63,799,676	72,909,589	73,674,824	75,117,978	73,223,114
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	397,316	521,921	634,983	701,448	695,282	672,838
Bienes Realizables, Daciones y Adjudicaciones neto	10,807	14,215	1,332	1,773	41,553	42,919
Inversiones Financieras Permanentes	1,390,485	2,194,630	1,924,731	1,375,156	1,525,620	1,418,284
Activos Fijos Netos	1,410,170	1,502,297	1,429,296	1,364,514	1,319,700	1,257,489
Otros Activos	2,348,575	2,510,166	3,501,646	3,361,706	2,719,647	3,072,328
TOTAL ACTIVOS	91,108,815	102,200,300	120,262,491	120,209,188	118,410,198	121,913,255
PASIVOS						
Depósitos y Obligaciones						
Depósitos a la Vista y de Ahorro	34,671,121	40,227,345	45,529,453	45,975,262	47,076,419	46,825,131
Depósitos a plazo	16,140,553	13,957,684	16,224,886	14,786,517	11,583,803	17,093,049
Certificados Bancarios y de Depósito	625,244	689,318	1,740,343	1,300,469	758,024	682,122
Compensación por Tiempo de Servicio	6,682,142	6,539,981	6,972,891	6,779,595	6,889,914	6,799,983
Depósitos restringidos	9,684	28,205	88,703	354,661	38,759	81,198
Otras obligaciones	1,169,847	1,229,791	1,263,642	1,249,658	1,528,002	1,655,932
Total de depósitos y obligaciones	59,298,547	62,672,325	71,819,918	70,446,162	67,874,921	73,137,415
Fondos Interbancarios	526,000	334,834	449,051	1,165,654	348,181	194,000
Adeudados Instituciones del País	2,248,776	6,027,092	12,022,448	1,973,280	2,237,451	2,357,998
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	7,747,123	7,792,307	7,853,278	6,214,767	5,077,882	5,297,844
Total Adeudados y obligaciones financieras	9,995,898	13,819,398	19,875,726	8,188,047	7,315,333	7,655,842
Bonos de Arrendamiento Financiero	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Bonos Subordinados	4,420,099	5,378,971	6,093,391	5,634,668	5,572,922	5,416,843
Bonos corporativos	6,687,711	6,685,132	7,438,684	7,095,911	8,120,316	8,072,483
Total emisiones	11,207,810	12,164,103	13,632,074	12,830,580	13,793,238	13,589,326
Intereses y otros gastos por pagar	201,289	179,108	269,960	355,767	248,565	378,997
Provisiones para créditos contingentes	114,621	123,154	254,938	374,556	215,337	380,579
Otros Pasivos	1,569,578	3,122,174	2,037,072	14,785,495	15,013,506	12,950,438
TOTAL PASIVO	82,913,787	92,415,096	108,338,739	108,146,261	104,809,081	108,286,597
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	3,752,617	4,722,752	5,854,051	7,066,346	7,066,346	7,933,342
Reservas	2,422,230	2,761,777	3,157,906	3,582,218	3,582,218	3,885,494
Resultados no realizados	372,763	386,156	134,210	539	27,002	357,468
Resultado neto del ejercicio	1,647,418	1,914,519	2,777,586	1,413,823	2,925,550	1,450,353
TOTAL PATRIMONIO NETO	8,195,028	9,785,204	11,923,752	12,062,926	13,601,117	13,626,658
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	91,108,815	102,200,300	120,262,491	120,209,188	118,410,198	121,913,255

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS FINANCIEROS	6,704,860	7,384,232	8,409,662	4,666,751	8,913,129	4,488,664
GASTOS FINANCIEROS	1,989,296	1,893,594	2,033,999	1,160,641	1,899,125	993,037
MARGEN FINANCIERO BRUTO	4,715,564	5,490,639	6,375,663	3,506,110	7,014,004	3,495,627
Provisiones para Créditos Directos	1,110,531	1,303,401	1,465,910	742,417	1,419,817	643,575
MARGEN FINANCIERO NETO	3,605,033	4,187,238	4,909,752	2,763,693	5,594,188	2,852,052
Ingresos Netos por Servicios Financieros	1,564,793	1,748,464	1,937,827	774,853	1,583,307	836,411
Ganancia (Pérdida) por venta de cartera	0	0	2,326	525	6,820	6,764
GASTOS OPERATIVOS	2,626,571	2,824,825	3,069,778	1,494,994	3,108,664	1,527,651
Personal y Directorio	1,407,745	1,502,106	1,630,291	808,412	1,581,926	793,957
Generales	1,218,826	1,322,719	1,439,487	686,582	1,526,738	733,693
MARGEN OPERACIONAL	2,543,255	3,110,878	3,780,128	2,044,077	4,075,651	2,167,576
Ingresos / Gastos No Operacionales	-35,482	-32,423	322,627	-37,549	42,885	-6,198
Otras Provisiones y Depreciaciones	-273,914	-357,207	-395,375	-146,297	-309,174	-234,815
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	2,233,859	2,721,247	3,707,379	1,860,231	3,809,362	1,926,563
Impuesto a la Renta	586,441	806,728	929,794	446,408	883,812	476,210
UTILIDAD NETA DEL AÑO	1,647,418	1,914,519	2,777,586	1,413,823	2,925,550	1,450,353

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

RATIOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	51.97%	50.51%	55.50%	56.40%	54.50%	57.74%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	88.88%	78.70%	87.55%	86.42%	78.58%	90.18%
Fondos Disponibles / Total Activo	33.82%	30.98%	33.14%	33.05%	31.24%	34.64%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	110.41%	91.28%	80.95%	77.06%	60.83%	81.08%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	92.30%	101.80%	101.52%	109.11%	110.67%	104.79%
Colocaciones Netas / Fondo Total	67.99%	71.96%	69.22%	80.55%	84.42%	77.58%
Ratio de Liquidez M.N.	35.46%	23.35%	26.68%	28.19%	31.09%	39.30%
Ratio de Liquidez M.E.	46.83%	46.57%	36.98%	40.54%	35.63%	39.64%
Ratio Inversiones Liquidadas (RIL) MN	-	53.42%	69.70%	74.03%	74.45%	81.06%
Ratio Inversiones Liquidadas (RIL) ME	-	1.13%	10.28%	5.46%	4.39%	10.48%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	121.68%	134.11%	156.97%	180.00%	195.19%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	203.96%	170.97%	161.02%	147.00%	188.31%
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global (%)	14.46%	14.45%	14.34%	15.76%	15.35%	16.49%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.67%	9.83%	9.61%	10.84%	10.41%	11.58%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	10.12	9.44	9.09	8.97	7.71	7.95
Pasivo / Activo	91.01%	90.43%	90.09%	89.97%	88.51%	88.82%
Pasivo / Capital Social y Reservas	13.43	12.35	12.02	10.16	9.84	9.16
Coloc. Brutas / Patrimonio (Veces)	6.93	6.77	6.37	6.37	5.77	5.62
Cartera Atrasada / Patrimonio	15.74%	15.60%	15.53%	17.47%	15.63%	16.32%
Compromiso Patrimonial Neto*	-3.88%	-2.89%	-3.30%	-2.60%	-3.28%	-2.37%
Provisiones / Cartera Crítica** (Veces)	101.58%	101.26%	98.03%	97.24%	93.96%	86.13%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.27%	2.30%	2.44%	2.74%	2.71%	2.90%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	-	-	1.88%	2.10%	2.22%	2.43%
Cartera Problema*** / Colocaciones Brutas	2.89%	3.12%	3.31%	3.58%	3.62%	3.92%
(Cartera Problema*** + Castigos LTM) / (Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	4.41%	4.80%	4.75%	5.13%	5.14%	5.34%
Provisiones / Cartera Atrasada	151.85%	153.92%	157.12%	145.53%	154.63%	149.68%
Provisiones / Cartera Problema	119.39%	113.68%	115.62%	111.41%	115.69%	110.77%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	-	13.35%	13.37%	11.78%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	70.33%	74.36%	75.81%	75.13%	78.69%	77.88%
Margen Financiero Neto	53.77%	56.71%	58.38%	59.22%	62.76%	63.54%
Margen Operacional	37.93%	42.13%	44.95%	43.80%	45.73%	48.29%
Margen Neto	24.57%	25.93%	33.03%	30.30%	32.82%	32.31%
ROAE****	21.48%	21.30%	25.59%	24.16%	22.92%	23.06%
ROAA*****	1.90%	1.98%	2.50%	2.38%	2.45%	2.45%
Rendimiento sobre Préstamos	9.79%	9.40%	9.15%	9.28%	9.05%	9.00%
Rendimiento sobre Inversiones	3.84%	3.77%	3.94%	4.08%	4.31%	4.69%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	6.80%	6.71%	6.48%	6.55%	6.54%	6.49%
Costo de Fondo	2.18%	1.90%	1.97%	1.94%	1.70%	1.78%
Spread Financiero	4.63%	4.80%	4.50%	4.61%	4.84%	4.71%
Ingresos no operativos / Utilidad Neta	-2.15%	-1.69%	11.62%	-2.66%	1.47%	-0.43%
Eficiencia						
G. Operativos / Activos	2.88%	2.76%	2.55%	2.59%	2.63%	2.58%
G. Operativos / Ingresos Financieros	39.17%	38.25%	36.50%	32.03%	34.88%	34.03%
G. Operativos / Margen Bruto	55.70%	51.45%	48.15%	42.64%	44.32%	43.70%
G. Personal / Ingresos Financieros	21.00%	20.34%	19.39%	17.32%	17.75%	17.69%
G. Personal / Colocaciones Brutas	2.48%	2.27%	2.15%	2.10%	2.02%	2.05%
Eficiencia Operacional*****	42.06%	39.20%	35.55%	35.23%	35.98%	35.31%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	2,677	3,116	3,516	3,717	3,861	3,696
Información adicional						
Ingresos por Intermediación (en S/. Miles)	5,635,044	6,175,115	6,915,685	3,695,011	7,538,117	3,740,271
Costos de Intermediación (en S/. Miles)	1,663,479	1,617,241	1,923,183	828,259	1,660,733	831,981
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/. Miles)	3,971,565	4,557,875	4,992,503	2,866,751	5,877,384	2,908,290
Número de deudores	996,661	1,012,230	960,703	934,375	885,812	855,617
Crédito promedio	56,965	65,461	79,107	82,263	88,617	89,576
Número de Personal	21,207	21,267	21,615	20,679	20,332	20,739
Número de Oficinas (según SBS)	389	422	445	442	431	427
Castigos del ejercicio (en miles)	903,921	1,168,048	1,145,225	657,390	1,258,928	549,018
Castigos LTM (en miles)	903,921	1,168,048	1,145,225	1,257,902	1,258,928	1,150,556
Castigos LTM / (Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	1.57%	1.73%	1.48%	1.61%	1.58%	1.48%

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

**Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

***Cartera Atrasada y Refinanciada

****Return on Average Assets

*****Return on Average Equity

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

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN - BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Instrumento	Clasificación Anterior (AI 31.12.16)*	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+	A+	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a Plazo (Menores a un año)	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a Plazo (Mayores a un año)	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Certificados de Depósitos Negociables (Tercer Programa)	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos (Segundo, Cuarto y Quinto Programa)	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos de Arrendamiento Financiero (Primer Programa)	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Subordinados (Primer y Segundo Programa)	AA+.pe	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Acciones Comunes	1ª Clase.pe	1ª Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

*Sesión de Comité del 29 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 30.06.17**

Accionistas	Participación
Grupo Crédito S.A.	93.96%
Credicorp Ltd.	3.73%
Total	100%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 30.06.17

Directorio	
Dionisio Romero Paoletti	Presidente
José Raimundo Morales Dasso	Vicepresidente
Luis Enrique Romero Belismelis	Director
Fernando Fort Marie	Director
Eduardo Hochschild Beeck	Director
Patricia Silvia Lizárraga Guthertz	Director
Benedicto Cigueñas Guevara	Director
Roque Benavides Ganoza	Director
Juan Carlos Verme Giannoni	Director
Jose Alejandro Graña Miro Quesada	Director
Barbara Bruce Ventura	Director
Luis Montero Aramburú	Director
Martin Pérez Monteverde	Director Suplente

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

PLANA GERENCIAL AL 30.06.17

Plana Gerencial	
Walter Bayly Llona	Gerente General
Fernando Dasso Montero	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Pedro Rubio Feijoo	Gerente Central de Negocios Mayoristas
Gianfranco Ferrari De Las Casas	Gerente Central de Banca Minorista
Jorge Ramírez del Villar López De Romaña	Gerente Central de Operaciones y Sistemas
Reynaldo Llosa Benavides	Gerente Central de Riesgos
Diego Caveró Belaunde	Gerente de División de Eficiencia
Barbara Falero	Gerente de División de Cumplimiento Corporativo
Pablo De La Flor Belaunde	Gerente División Asuntos Corporativos
José Espósito Li Carrillo	Gerente de División Auditoría
Guillermo Morales Valentín	Gerente de División Legal
Bernardo Samba Graña	Gerente de División GDH

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 RECOMENDACIÓN 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.