



BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ - BCP

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 29 de marzo de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

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

María Luisa Tejada
Analista Asociado
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	EQL 1+.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 II.

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 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 ratificar 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 se sustenta en 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 (431 oficinas, 2345 cajeros automáticos y 6,098 agentes BCP al 31 de diciembre de 2016). Igualmente, la clasificación considera el tamaño y dinamismo de su principal activo generador, la cartera de créditos, sumado a los adecuados indicadores de liquidez, eficiencia y solvencia, este último reflejado en un ratio de capital global que históricamente se ha mantenido por encima de la media del sector bancario y que le brinda espacio suficiente al Banco para continuar creciendo. En ese sentido, en línea con la desaceleración del crecimiento del PBI, la cartera de colocaciones brutas del Banco exhibió un crecimiento de 3.29% durante el ejercicio 2016, impulsado principalmente

por los segmentos corporativos y de medianas empresas; crecimiento que permitió que los ingresos financieros por créditos aumenten en 7.50% respecto del cierre del ejercicio 2015. Estos mayores en ingresos, en conjunto con el mayor retorno del portafolio de inversiones y el menor gasto en provisiones para créditos de cobranza dudosa – originados por mejores cosechas y un mayor recupero de cartera castigada–, permitieron contrarrestar los mayores gastos por intereses por depósitos del público y los mayores gastos operativos; conllevando a que el resultado neto del Banco se incremente en 5.33% hasta totalizar S/2,925.55 millones. Dicho lo anterior, el margen neto de BCP se ubicó en 32.82%, indicador superior al promedio observado en el sistema de banca múltiple y en sus pares¹ (24.69% y 28.79%, respectivamente).

Asimismo, suma positivamente a la clasificación, la experiencia, profesionalismo y estabilidad que mantiene la plana gerencial del Banco, fortaleza que se refuerza con un Directorio con gran *expertise* en el sistema financiero. Cabe señalar que, a la fecha, BCP es clasificado por Moo-

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

dy's, quien le asigna Baal 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 deterioro en sus ratios de morosidad, el mismo que se origina principalmente en la cartera de pequeña y mediana empresa (PYME). Al respecto, es pertinente indicar que la mayor mora está influenciada por aquella porción de créditos que presentan atrasos superiores a 150 días y que cuentan con garantías reales asociadas, créditos que el Banco no puede castigar hasta que termine el proceso de cobranza judicial, el cual abarca un plazo promedio de 4 años. Cabe señalar que según lo manifestado por el Banco, estos créditos están adecuadamente provisionados; y que 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 6.02% a 4.97% para el caso del segmento PYME entre los ejercicios evaluados.

Otro aspecto identificado en la evaluación es el continuo crecimiento del crédito promedio del Banco, el mismo que incrementó en 12.02% a la fecha de corte evaluada hasta alcanzar S/88,617, situándose por encima del indicador promedio de la banca múltiple y de sus pares (S/55,895 y S/70,575, respectivamente). Esta evolución para el periodo analizado se explica principalmente por la decisión del Banco de dejar de financiar vía tarjetas de crédito a personas cuyos ingresos sean inferiores a S/3,000, lo cual ocasionó que el total del deudores de crédito de consumo muestren una contracción interanual de 9.10%.

Por otro lado, como hecho de importancia del periodo evaluado, el 30 de diciembre de 2015, el Comité Ejecutivo del Banco aprobó vender el 100% de las acciones que se mantenían en Banco de Crédito de Bolivia a Inversiones Credicorp Bolivia S.A., operación que se hizo efectiva el 12 de mayo de 2016 luego de la aprobación de Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia. De esta manera, BCP vendió el 95.84% de su participación a ICBSA por US\$163.7 millones, obteniendo una ganancia neta en venta por S/113.8 millones.

Otro hecho relevante del periodo bajo análisis fue la emisión de USD300 millones de bonos corporativos en el

mercado internacional, la misma que se realizó el 25 de octubre de 2016 a un plazo de 3 años. Dicha colocación obtuvo una tasa cupón record para las empresas peruanas a nivel internacional (2.25%).

Asimismo, el 22 de febrero de 2017 se comunicó, a través de hecho de importancia, la renuncia del Sr. Reynaldo Llosa Barber al cargo de director, quien ocupa dicha posición desde el 30 de marzo de 2012. La mencionada renuncia se hará efectiva desde el 23 de marzo de 2017.

Cabe indicar igualmente que como hecho posterior al corte de análisis, el fenómeno denominado El Niño Costero, que según el Enfen (Estudio Nacional del fenómeno El Niño) podría durar hasta el cierre de abril del presente ejercicio, ha venido afectando diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias que han causado desbordes, inundaciones y destrucción de la infraestructura, habiendo sido declaradas ciertas zonas del país en estado de Emergencia. Si bien a la fecha todavía no es factible determinar el impacto real en los diversos sectores de la economía y consecuentemente en la cartera de colocaciones de las entidades financieras, es de señalar que el 16 de marzo de 2017 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N° 10250-2017 a través del cual las entidades financieras podrán cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia, sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que el plazo total de los referidos créditos no se extienda más de seis meses del original y que a la fecha de la declaratoria de emergencia los deudores se encuentren al día en sus pagos. En el caso de los deudores no minoristas, se deberá considerar lo establecido en los Oficios N° 5345-2010 y 6410-2017, respectivamente.

Finalmente, Equilibrium considera que a la fecha analizada los indicadores financieros registrados por el BCP se mantienen en niveles adecuados, esto a pesar del deterioro en la calidad de cartera ya comentado. Al respecto, se espera que las estrategias y acciones implementadas por el Banco para revertir dicha tendencia continúen surtiendo efecto en el corto plazo. 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 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.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Desarrollos recientes y hechos de importancia

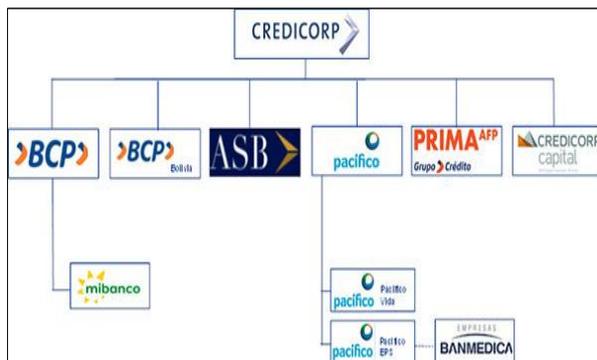
El BCP es el banco comercial más antiguo del Perú, fundado como sociedad anónima el 3 de abril de 1889 con el nombre Banco Italiano, cambiando su razón social en 1942 por la de Banco de Crédito del Perú. El Banco cuenta con la autorización de Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) para operar 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 se 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 hasta el 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 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 77.05% de las utilidades generadas durante el ejercicio 2016 (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 I. 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, como hecho de importancia del 22 de febrero de 2017, se comunicó la renuncia del Director Reynaldo Llosa Barber, la misma que se hará efectiva desde el 23 de marzo de 2017.

Participación de Mercado

Al cierre del ejercicio 2016, 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			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	33.3%	34.2%	33.5%	33.2%
Depósitos Totales	34.1%	34.5%	33.7%	31.5%
Patrimonio	32.3%	33.4%	34.4%	34.7%

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		Dic.15	
	Part.	Posición	Part.	Posición
Corporativos	40.6%	1°	41.2%	1°
Grandes Empresas	33.8%	1°	34.7%	1°
Medianas Empresas	34.2%	1°	31.7%	1°
Pequeñas Empresas	31.8%	2°	33.3%	1°
Microempresas	9.6%	2°	11.9%	2°
Consumo Revolvente	24.0%	1°	24.6%	1°
Consumo No Revolvente	26.1%	1°	27.6%	1°
Hipotecario	31.8%	1°	32.4%	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, 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 Ge-

rencia 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 I 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.

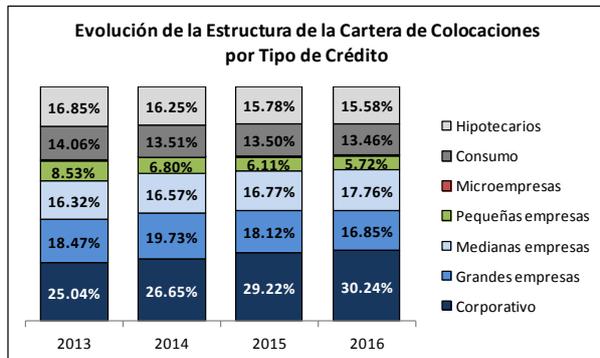
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2016, BCP presentó activos por un total de S/118,410.20 millones, luego de retroceder en 1.54% respecto del cierre del ejercicio anterior. Si bien la cartera de colocaciones butas se incrementó en 3.29% interanual, la caída en los activos se explica por los menores fondos disponibles debido al menor nivel de obligaciones sujetas a encaje producto de la contracción de las captaciones. Otra partida con variación importante en el periodo fue la de inversiones financieras permanentes que disminuyó en S/399.11 millones respecto del ejercicio 2015 debido a la eliminación de la participación del Banco en BCB por la venta del 100% de sus acciones a ICBSA.

En relación a la cartera de colocaciones brutas del Banco, ésta sumó S/78,498.01 millones, un crecimiento de 3.29% respecto del ejercicio 2015, con lo cual se mantiene como el principal activo del Banco (66.29% del total). El mayor saldo en la cartera de créditos se explica principalmente por los mayores desembolsos al segmento corporativo y a

medianas empresas (+6.84% y +9.34%, respectivamente); mientras que en la banca minorista destacaron los desembolsos hipotecarios y de consumo (+1.90% y +2.87%, respectivamente). Por otra parte, debe señalarse que debido a la contracción de Banca Empresa, el saldo colocado en el segmento de grandes empresas disminuyó en 4.01% interanual, cayendo su participación del segundo al tercer lugar dentro de la estructura de colocaciones del Banco. La evolución de la composición de la cartera de créditos se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En relación al crédito promedio del Banco, éste se incrementó de S/79,107 a S/88,617 entre los ejercicios evaluados, manteniendo la tendencia creciente observada durante los últimos ejercicios y situándose por encima de la media de sus pares (S/70,575 para los bancos grandes). La tendencia creciente que muestra el crédito promedio está asociada a las estrategias adoptadas por el Banco desde el 2014 con el objetivo de cuidar la calidad de la cartera, las mismas que incluyen la disminución de la participación de los segmentos de la pequeña y micro empresa dentro de la cartera del Banco. Asimismo, en lo que respecta al ejercicio 2016, se apreció una fuerte contracción en el número de deudores de consumo (-9.10% respecto el 2015), en línea con la decisión del Banco de dejar de financiar a personas con ingresos inferiores a S/3.0 mil – principalmente vía tarjetas de crédito-.

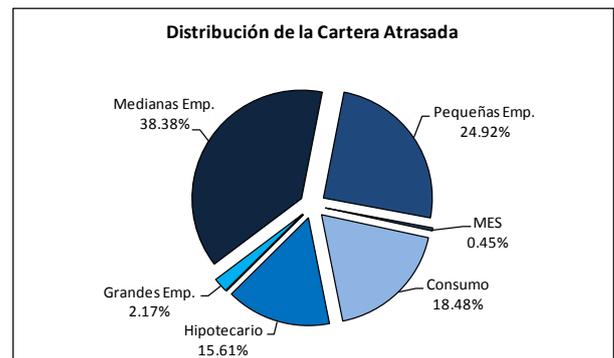
Respecto de la distribución de la cartera del Banco según sector económico, no se observó mayor variación en la composición respecto del 2015. En este sentido, los sectores industria manufacturera, comercio, y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, se mantienen como los tres principales destinos de los desembolsos del Banco, con participaciones 22.84%, 18.48% y 13.13%, respectivamente.

Respecto de la estructura de la cartera por tipo de moneda, al cierre del ejercicio 2016, el 61.84% de la cartera corresponde a desembolsos realizados en Soles, porcentaje inferior al registrado a diciembre de 2015 (63.19%) debido principalmente a la depreciación de la moneda local en relación al Dólar. No obstante dicho incremento, debe mencionarse que BCP viene cumpliendo con las metas de desdolarización de cartera establecidas por el BCRP². Así,

² Para la cartera total en moneda extranjera, el saldo a diciembre 2016 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 a diciembre 2016, debe representar como máximo 70% del mismo saldo a febrero 2013.

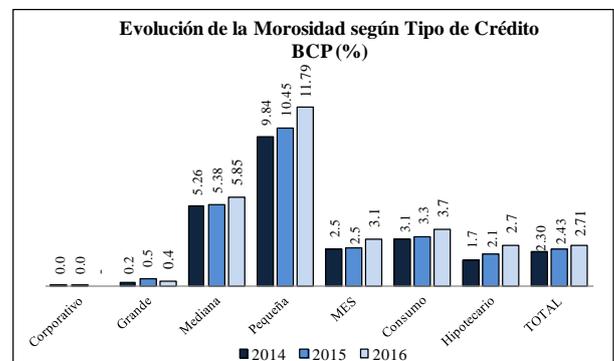
a la fecha de corte evaluada, el Banco registra un cumplimiento de 144% en la reducción de la cartera total en moneda extranjera, mientras que para el caso específico de la cartera hipotecaria y vehicular el cumplimiento fue de 125%.

Por otro lado, al cierre del ejercicio 2016, BCP presentó un saldo de cartera atrasada por S/2,126.41 millones, nivel superior en 14.84% al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho crecimiento se dio principalmente en los segmentos de medianas empresas (+18.88%), hipotecario (+30.0%), consumo (+16.53%), y pequeña empresa (+9.03%); segmentos que en conjunto engloban el 97.38% de la cartera atrasada del Banco como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

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



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Como se aprecia en la gráfica anterior, la pequeña empresa es el segmento que mantiene el ratio de mora más elevado, el mismo que incluso ha incrementado respecto de los ejercicios previos. Esta evolución recoge por un lado la disminución en el stock de colocaciones a dicho segmento (-3.33% interanual), así como al saldo de créditos que cuentan con garantías reales asociadas y que mantienen atrasos superiores a 150 días, créditos que el Banco no puede castigar hasta que culmine el proceso judicial, el mismo que en promedio abarca 04 años. Cabe señalar que estos créditos están cubiertos adecuadamente con provisiones.

En relación a la mediana empresa, segmento con segundo mayor ratio de morosidad dentro del Banco, la explicación recae, también, en aquellos créditos con garantías reales

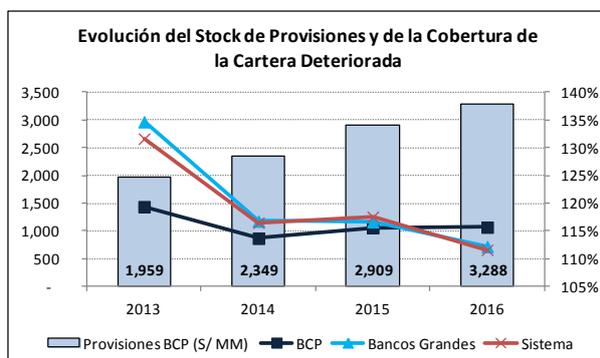
(inmuebles comerciales) con atrasos mayores a 150 días que no pueden ser castigados a pesar de que están 100% provisionados. En este sentido, una medición más precisa de la calidad de cartera del segmento Pyme (pequeña y mediana empresa) es el costo del riesgo³, el mismo que pasó de 6.02% a 4.97% entre los ejercicios 2015 y 2016, respectivamente; evolución que evidencia una mejora en las cosechas de las colocaciones del Banco en este segmento.

A nivel global, el indicador de mora del Banco se incrementó de 2.44% a 2.71%, evolución en línea con el deterioro del sistema de banca múltiple que pasó de 2.54% a 2.80%, debido a la desaceleración de la economía y el sobreendeudamiento de clientes. Es de señalar que el ratio de mora de BCP se ubica en niveles similares a la media observada en los bancos grandes (2.69%).

Por su parte, la cartera deteriorada (incluye créditos reestructurados y refinanciados) aumentó en 31 puntos básicos hasta alcanzar 3.62%, toda vez que éstos créditos se incrementaron interanualmente en 7.68% principalmente por mayores refinanciamientos en los créditos de grandes y medianas empresas. Cabe resaltar que BCP mantiene un indicador de cartera deteriorada inferior al observado tanto en sus pares como en la banca múltiple (3.86% y 4.02%, respectivamente).

En relación a los castigos de créditos, éstos sumaron S/1,258.93 millones al término del ejercicio 2016, equivalentes al 1.58% del total de la cartera de colocaciones brutas (1.48% a diciembre de 2015). De esta manera, el ratio de mora real de BCP se ubicó en 5.14% a la fecha de corte evaluada (4.75% en 2015), indicador situado por encima de la media de los bancos grandes (5.09%) y por debajo del promedio de la banca múltiple (5.58%).

En línea con el aumento de la cartera deteriorada, el Banco incrementó en 13.02% el stock de colocaciones para créditos de cobranza dudosa, con lo cual la cobertura de dicha cartera se ubicó en 115.69% (115.62% a diciembre de 2015), cobertura superior a la observada en sus pares y la banca múltiple (111.62% y 112.20%, respectivamente).



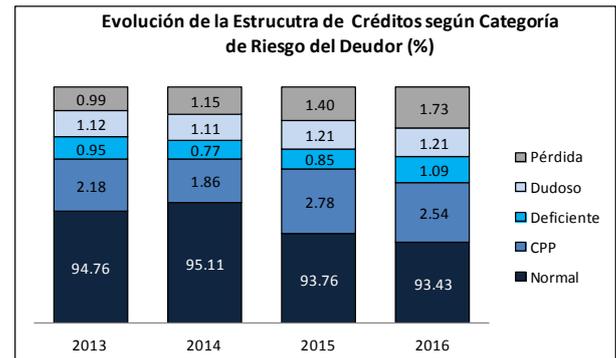
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que el 35.30% de los créditos directos de BCP cuentan con garantía preferida (42.06% a diciembre de 2015), indicador superior a la media observada en sus

³ Definido como: provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizados / colocaciones totales.

pares (34.05%) y en la banca múltiple (33.78%). 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, se observó un deterioro en línea con lo observado en el sistema (ver gráfico abajo). De esta manera, la proporción de créditos calificados en Normal disminuyó en 33 puntos básicos hasta 93.43%, mientras que la cartera crítica (Deficiente + Dudoso + Pérdida) aumentó de 3.46% a 4.03%. Cabe anotar que este último ratio es inferior al observado en sus pares y en la media del sistema (4.13% y 4.33%, respectivamente).

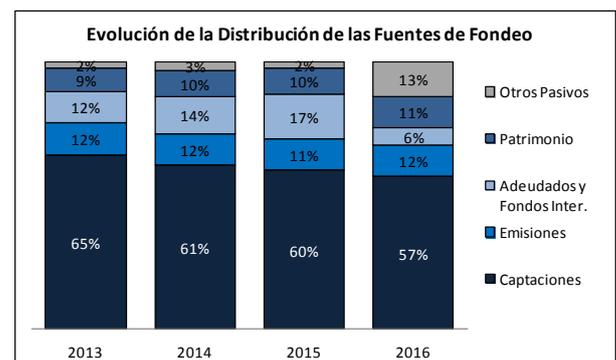


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos de BCP totalizaron S/104,809.08 millones disminuyendo en 3.26% respecto del cierre del ejercicio anterior. La contracción de los pasivos se explica principalmente por la disminución de los depósitos, específicamente los depósitos a plazo.

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

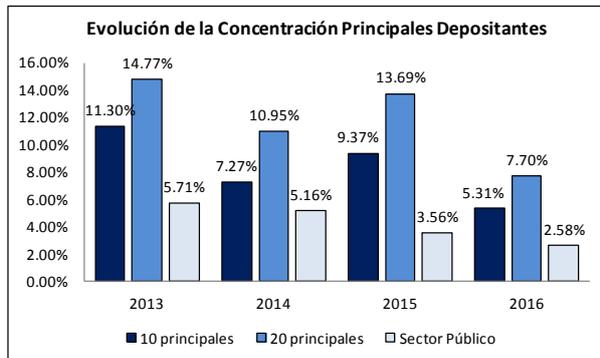


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los depósitos, éstos se contrajeron interanualmente en 5.49%, originado fundamentalmente por la reducción en 28.60% de los depósitos a plazo. Las menores captaciones a plazo se dieron principalmente en moneda extranjera debido a retiros específicos de la banca privada de fondos que ingresaron en setiembre de 2015. Igualmente, la contracción en los depósitos tiene relación con el incremento de tasas pasivas observada en el sistema financiero durante el ejercicio analizado, competencia que BCP no afrontó de manera agresiva por las menores necesidades de fondeo debido a la desaceleración en el creci-

miento de colocaciones en comparación con el ejercicio 2015.

Cabe indicar que se observó una disminución de los depósitos en Dólares, los que pasaron de representar de 53.8% a 52.3% dentro del total de captaciones. Por otra parte, la concentración de depositantes del Banco mejoró en relación al ejercicio anterior, disminuyendo la concentración en los 10 mayores depositantes de 9.37% a 5.31%, tal y como puede apreciarse en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto de las emisiones en circulación, éstas se mantienen como la segunda fuente de fondeo más importante del Banco (equivalente al 11.65% del total de activos), las mismas que exhibieron un crecimiento interanual de 1.18%. Dicho crecimiento se explica principalmente por la emisión de USD300.0 millones de bonos corporativos (notas *senior*) en el mercado internacional, realizada en octubre de 2016 a un plazo de 3 años (tasa cupón 2.25%). Cabe señalar que el crecimiento del saldo de emisiones estuvo mermado por: (i) redenciones de emisiones locales (bonos corporativos y subordinados); y (ii) la depreciación de la moneda local respecto al Dólar, toda vez que el 86.75% del saldo en circulación está expresado en esta última divisa.

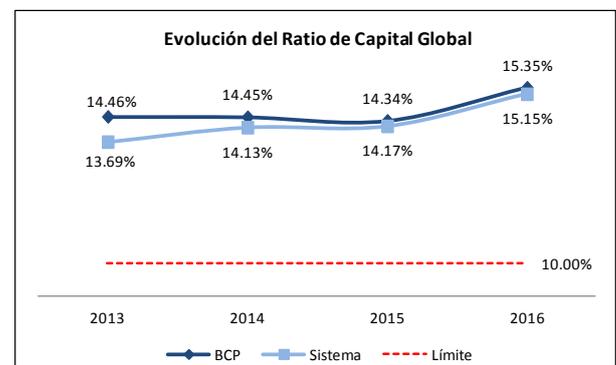
Cabe señalar que con el objetivo de reducir el riesgo de tasa de interés de emisiones en Dólares Americanos a tasa fija, el BCP mantiene swaps por USD2,442.40 millones al 31 de diciembre de 2016. Asimismo, mantiene swaps de moneda por USD300.0 millones. Cabe indicar que las emisiones internacionales (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.

Por otra parte, la participación de los adeudados dentro de las fuentes de fondeo se contrajo desde 16.53% hasta 6.18% producto principalmente de la reclasificación de las operaciones de pacto de recompra a la partida cuentas por pagar. Cabe señalar que dichas operaciones de pacto de recompra totalizaban S/12,180.79 millones al 31 de diciembre de 2015, habiéndose incrementado a S/13,360.56 millones al término del 2016, correspondiendo 81.31% a operaciones con el BCRP. En relación a los adeudos del exterior, éstos se contrajeron en 35.34% debido a vencimientos calendario y que no se renovaron debido a que el Banco cuenta con liquidez en Dólares.

Por último, el patrimonio neto del Banco se incrementó en 14.07%, explicado principalmente por la capitalización de utilidades del ejercicio 2015 por S/1,212.29 millones. Cabe señalar que de los resultados del ejercicio anterior, se repartieron dividendos por S/1,170.0 millones.

Solvencia⁴

El BCP registró un ratio de capital global de 15.35% al cierre del ejercicio 2016, el mismo que es superior al observado en el ejercicio 2015 y al promedio de la banca múltiple (14.34% y 15.15%, respectivamente). La mejora en el indicador obedece al fortalecimiento del patrimonio efectivo en 9.45% (alcanzó los S/15,859.12 millones) principalmente por la capitalización de utilidades y al menor requerimiento por riesgo de mercado producto de la venta de BCB que conllevó a un menores provisiones por riesgo cambiario.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

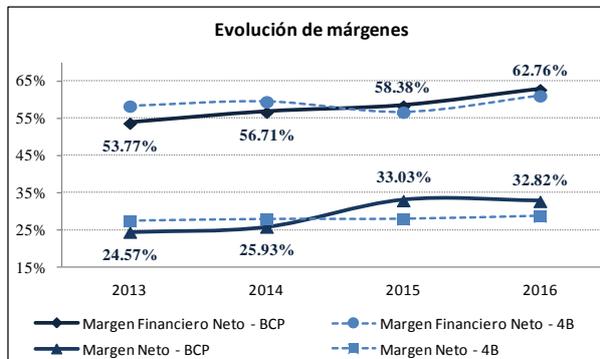
Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2016, BCP alcanzó una utilidad neta de S/2,925.55 millones, superior en 5.33% a la registrada al finalizar el ejercicio 2015. La mejora en el resultado obedeció principalmente a: (i) mayores ingresos por intereses de la cartera de créditos (+7.50%); (ii) incremento en los retornos del portafolio de inversiones (+31.05%); y, (iii) un ahorro en el gasto de provisiones (-3.14%) a consecuencia del mayor recupero de cartera castigada. Lo anterior estuvo parcialmente contrarrestado por: (i) el mayor gasto financiero por obligaciones con el público (+14.25%); (ii) los mayores gastos operativos (+1.27%), principalmente gastos generales asociados a mayores gastos de programación y sistemas, alquileres, consultorías y tercerización de sistemas; y, (iii) la reducción de otros ingresos (-86.71%), toda vez que para el 2015 se registró el ingreso extraordinario por S/388.0 millones por la venta del 100% de acciones que mantenía Inversiones BCP Chile en BCI a Credicorp, mientras que para el ejercicio 2016 la venta de la participación en BCB a ICBSA significó una ganancia neta por S/113.8 millones.

Cabe señalar que si bien los gastos operativos aumentaron interanualmente a razón de 1.27%, el mayor dinamismo de

⁴ 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.

los ingresos financieros (+5.99%) permitió que el ratio de eficiencia del Banco continúe con la tendencia positiva vista desde los ejercicios anteriores. En este sentido el indicador de eficiencia (gastos operativos / ingresos financieros) disminuyó de 36.50% a 34.88% entre los ejercicios evaluados. La evolución de los márgenes para los últimos cuatro años se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En términos relativos, el margen neto del Banco disminuyó en 21 puntos básicos hasta alcanzar 32.82%, indicador superior al observado en sus pares y en el sistema de banca múltiple (24.69% y 28.79%, respectivamente). En relación a la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROAE) y la rentabilidad anualizada sobre los activos promedio (ROAA), ambos retrocedieron a 22.92% y 2.45%, respectivamente (25.59% y 2.50%, respectivamente, al cierre del ejercicio 2015); no obstante, se mantienen por encima a los indicadores promedio registrados por la banca múltiple y sus pares (19.54% y 2.02%, y 21.01% y 2.12%; respectivamente).

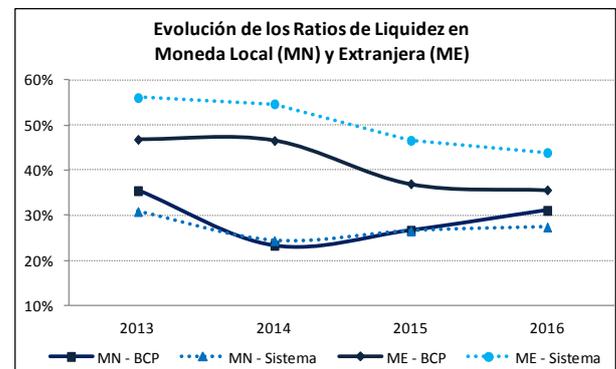
Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2016, el BCP registró fondos disponibles por S/.36,529.42 millones, nivel inferior en 7.20% al observado en el ejercicio anterior a consecuencia del menor saldo depositado en bancos en línea con el menor nivel de obligaciones sujetas a encaje producto de la contracción de las captaciones. Cabe señalar que el Banco mantiene fondos restringidos por S/10,410.31 millones, los cuales corresponden fundamentalmente a depósitos en Dólares mantenidos en el BCRP que garantizan pactos de recompra.

En relación al portafolio de inversiones, éste aumentó en 12.35% respecto del ejercicio anterior, debido a la mayor adquisición de bonos soberanos de la República del Perú y de Certificados de Depósito del BCRP. De esta manera, al cierre de la fecha evaluada, el 44.93% del portafolio corresponde a inversiones disponibles para la venta, el 36.83% a títulos mantenidos a vencimiento, y el 18.25% restante a inversiones a valor razonable con cambios en resultados (56.40%, 31.20%, y 12.40%, respectivamente, al 2015).

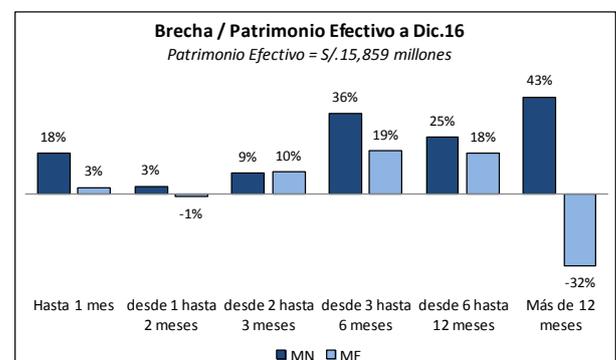
Es de resaltar que el BCP mantiene una política de liquidez conservadora, registrando indicadores holgados con relación a los mínimos establecidos por la SBS (ver gráfico abajo). En moneda nacional registró un ratio de liquidez de 31.09%, mientras que para moneda extranjera el

ratio fue 35.63%. El ratio de inversiones líquidas en moneda nacional ascendió a 74.45%; mientras que los ratios de cobertura de liquidez para moneda local y moneda extranjera fueron de 180.0% y 147.0%, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación al calce de activos y pasivos según vencimientos, el Banco presentó una posición superavitaria global equivalente al 150.78% de su patrimonio efectivo. En moneda nacional, el resultado fue una posición superavitaria equivalente al 135.26% del patrimonio efectivo; mientras que en moneda extranjera el resultado equivale a 15.53%, dentro del cual resalta la posición deficitaria en el tramo superior a 1 año (equivalente al 32.30% 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/5,626.85 millones al 31 de diciembre de 2016 (S/6,246.50 millones al 31 de diciembre de 2015).

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 2016, los ingresos percibidos por BCP correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.217% de sus ingresos totales.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
ACTIVOS				
Caja y Canje	3,245,640	3,998,388	3,332,861	3,486,713
BCRP, Bancos Locales y del Exterior / Otros	16,903,033	18,795,168	25,384,440	20,945,899
Total Caja y Bancos	20,148,673	22,793,556	28,717,301	24,432,612
Inversiones Disp. para la venta, a valor razonable y a vencimiento	10,578,796	8,650,570	11,075,392	12,524,798
Fondos Interbancarios	89,441	213,269	68,221	33,008
Fondos Disponibles	30,816,910	31,657,395	39,860,914	36,990,418
Colocaciones Vigentes				
Total Colocaciones Vigentes	55,133,976	64,195,657	73,482,089	75,655,914
Créditos Refinanciados y Reestructurados	350,732	540,190	664,630	715,678
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	1,290,041	1,526,040	1,851,596	2,126,413
Colocaciones Brutas	56,774,749	66,261,887	75,998,315	78,498,005
Menos:				
Provisiones para Colocaciones	1,958,914	2,348,951	2,909,229	3,288,135
Intereses y Comisiones No Devengados	81,283	113,260	179,497	91,892
Colocaciones Netas	54,734,552	63,799,676	72,909,589	75,117,978
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	397,316	521,921	634,983	695,282
Bienes Realizables, Daciones y Adjudicaciones neto	10,807	14,215	1,332	41,553
Inversiones Financieras Permanentes	1,390,485	2,194,630	1,924,731	1,525,620
Activos Fijos Netos	1,410,170	1,502,297	1,429,296	1,319,700
Otros Activos	2,348,575	2,510,166	3,501,646	2,719,647
TOTAL ACTIVOS	91,108,815	102,200,300	120,262,491	118,410,198
PASIVOS				
Depósitos a la Vista y de Ahorro	34,671,121	40,227,345	45,529,453	47,076,419
Depósitos a plazo	16,140,553	13,957,684	16,224,886	11,583,803
Certificados Bancarios y de Depósito	625,244	689,318	1,740,343	758,024
Compensación por Tiempo de Servicio	6,682,142	6,539,981	6,972,891	6,889,914
Depósitos restringidos	9,684	28,205	88,703	38,759
Otras obligaciones	1,169,847	1,229,791	1,263,642	1,528,002
Total de depósitos y obligaciones	59,298,591	62,672,325	71,819,918	67,874,921
Fondos Interbancarios	526,000	334,834	449,051	348,181
Total Adeudados y obligaciones financieras	9,995,898	13,819,398	19,875,726	7,315,333
Total emisiones	11,207,810	12,164,103	13,632,074	13,793,238
Intereses y otros gastos por pagar	201,289	179,108	269,960	248,565
Provisiones para créditos contingentes	114,621	123,154	254,938	215,337
Otros Pasivos	1,569,578	3,122,174	2,037,072	15,013,506
TOTAL PASIVO	82,913,787	92,415,096	108,338,739	104,809,081
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	3,752,617	4,722,752	5,854,051	7,066,346
Reservas	2,422,230	2,761,777	3,157,906	3,582,218
Resultados no realizados	372,763	386,156	134,210	27,002
Resultado neto del ejercicio	1,647,418	1,914,519	2,777,586	2,925,550
TOTAL PATRIMONIO NETO	8,195,028	9,785,204	11,923,752	13,601,117
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	91,108,815	102,200,300	120,262,491	118,410,198

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de Soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
INGRESOS FINANCIEROS	6,704,860	7,384,232	8,409,662	8,913,129
GASTOS FINANCIEROS	1,989,296	1,893,594	2,033,999	1,899,125
MARGEN FINANCIERO BRUTO	4,715,564	5,490,639	6,375,663	7,014,004
Provisiones para Créditos Directos	1,110,531	1,303,401	1,465,910	1,419,817
MARGEN FINANCIERO NETO	3,605,033	4,187,238	4,909,752	5,594,188
Ingresos Netos por Servicios Financieros	1,564,793	1,748,464	1,937,827	1,583,307
Ganancia (Pérdida) por venta de cartera	0	0	2,326	6,820
GASTOS OPERATIVOS	2,626,571	2,824,825	3,069,778	3,108,664
Personal y Directorio	1,407,745	1,502,106	1,630,291	1,581,926
Generales	1,218,826	1,322,719	1,439,487	1,526,738
MARGEN OPERACIONAL	2,543,255	3,110,878	3,780,128	4,075,651
Ingresos / Gastos No Operacionales	-35,482	-32,423	322,627	42,885
Otras Provisiones y Depreciaciones	-273,914	-357,207	-395,375	-309,174
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	2,233,859	2,721,247	3,707,379	3,809,362
Impuesto a la Renta	586,441	806,728	929,794	883,812
UTILIDAD NETA DEL AÑO	1,647,418	1,914,519	2,777,586	2,925,550

RATIOS FINANCIEROS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Liquidez				
Disponible / Depósitos Totales	51.97%	50.51%	55.50%	54.50%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	88.88%	78.70%	87.55%	78.58%
Fondos Disponibles / Total Activo	33.82%	30.98%	33.14%	31.24%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	92.30%	101.80%	101.52%	110.67%
Ratio de Liquidez M.N.	35.46%	23.35%	26.68%	31.09%
Ratio de Liquidez M.E.	46.83%	46.57%	36.98%	35.63%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	53.42%	69.70%	74.45%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	-	1.13%	10.28%	4.39%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	121.68%	134.11%	180.00%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	203.96%	170.97%	147.00%
Endeudamiento				
Ratio de Capital Global (%)	14.46%	14.45%	14.34%	15.35%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	10.12	9.44	9.09	7.71
Pasivo / Activo	91.01%	90.43%	90.09%	88.51%
Coloc. Brutas / Patrimonio (Veces)	6.93	6.77	6.37	5.77
Cartera Vencida / Patrimonio	11.99%	9.79%	8.01%	8.73%
Cartera Atrasada / Patrimonio	15.74%	15.60%	15.53%	15.63%
Compromiso Patrimonial Neto	-3.88%	-2.89%	-3.30%	-3.28%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.27%	2.30%	2.44%	2.71%
Cartera Problema/ Colocaciones Brutas	2.89%	3.12%	3.31%	3.62%
Cartera Problema + Castigos/ Colocaciones Brutas	4.41%	4.80%	4.75%	5.14%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	-	-	1.88%	2.22%
Provisiones / Cartera Atrasada	151.85%	153.92%	157.12%	154.63%
Provisiones / Cartera Problema	119.39%	113.68%	115.62%	115.69%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	70.33%	74.36%	75.81%	78.69%
Margen Financiero Neto	53.77%	56.71%	58.38%	62.76%
Margen Operacional	37.93%	42.13%	44.95%	45.73%
Margen Neto	24.57%	25.93%	33.03%	32.82%
ROAE*	21.48%	21.30%	25.59%	22.92%
ROAA*	1.90%	1.98%	2.50%	2.45%
Componente Extraordinario de Utilidades (en S/. Miles)	87,031	130,249	493,536	255,691
Rendimiento de Préstamos	9.08%	8.72%	8.56%	8.91%
Costo de Depósitos	1.08%	0.79%	0.70%	0.85%
Eficiencia				
G. Operativos / Activos	2.88%	2.76%	2.55%	2.63%
G. Operativos / Ingresos Financieros	39.17%	38.25%	36.50%	34.88%
G. Operativos / Margen Bruto	55.70%	51.45%	48.15%	44.32%
G. Personal / Ingresos Financieros	21.00%	20.34%	19.39%	17.75%
G. Personal / Colocaciones Brutas	2.48%	2.27%	2.15%	2.02%
Información adicional				
Ingresos por Intermediación (en S/. Miles)	5,635,044	6,175,115	6,915,685	7,538,117
Costos de Intermediación (en S/. Miles)	1,663,479	1,617,241	1,923,183	1,660,733
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/. Miles)	3,971,565	4,557,875	4,992,503	5,877,384
Número de deudores	996,661	1,012,230	960,703	885,812
Crédito promedio	56,965	65,461	79,107	88,617
Número de Personal	21,207	21,267	21,615	20,332
Número de Oficinas	389	422	445	431
Castigos del ejercicio (en miles)	903,921	1,168,048	1,145,225	1,258,928
Castigos Anualizados (en miles)	903,921	1,168,048	1,145,225	1,258,928
% castigos (últimos 12 meses) / Colocaciones	1.57%	1.73%	1.48%	1.58%

* Indicador anualizado y considera 2015 y 2016 en el denominador

ANEXO I

ACCIONISTAS AL 31.12.16

Accionistas	Participación
Grupo Crédito S.A.	84.86%
Credicorp Ltd.	12.73%
Minoritarios	2.41%
Total	100%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 31.12.16

Directorio	
Dionisio Romero Paoletti	Presidente
José Raimundo Morales Dasso	Vicepresidente
Luis Enrique Romero Belismelis	Director
Fernando Fort Marie	Director
Eduardo Hochschild Beeck	Director
Reynaldo Llosa Barber	Director
Benedicto Cigueñas Guevara	Director
Roque Benavides Ganoza	Director
Juan Carlos Verme Giannoni	Director
Luis Enrique Yarur Rey	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 31.12.16

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	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

ANEXO II
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN - BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Instrumento	Clasificación Anterior (AI 30.06.16)*	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 setiembre de 2016.

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

© 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.