



BANCO DE CREDITO DEL PERU - BCP

Lima, Perú

29 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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 Certificados de Depósito Negociables a Corto Plazo	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 Certificados de Depósito Negociables a Largo Plazo	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos de Arrendamiento Financiero	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Hipotecarios	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Subordinados	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	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

*"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantenerlos en cartera."
Para mayores detalles sobre las categorías de riesgo otorgadas a los instrumentos del BCP ver el Anexo I.*

-----MM de S/. al 31.12.11-----		
Activos: 68,131.2	Patrimonio: 6,295.7	ROAE: 24.3%
Ingresos: 4,766.4	Utilidad: 1,439	ROAA: 2.1%

Historia de Clasificación: Entidad → A+ (29.03.05), Cuarto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Credileasing. 4ta. y 5ta. Emisión → AAA.pe (13.07.09), Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Credileasing. → AAA.pe (13.07.09).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados del Banco de Crédito del Perú al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS N° 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó ratificar las categorías otorgadas tanto al Banco de Crédito del Perú (en adelanto BCP o el Banco), como a sus instrumentos.

Las clasificaciones otorgadas se sustentan en el liderazgo que ha logrado mantener el Banco a lo largo de los años tanto en términos de colocaciones como captaciones, lo cual se complementa con una sólida base de capital, la extensa red de canales y el *expertise* de su plana gerencial. Asimismo, se consideró en la clasificación la calidad de su cartera, los niveles de provisiones constituidas (reflejado en el indicador de compromiso patrimonial), la diversificación de sus fuentes de fondeo, así como la mejora en sus indicadores de eficiencia.

Esto último va igualmente de la mano con la decisión del Banco de estar adecuado al 100% con los nuevos requerimientos de capital a ser implementados a partir de julio de 2012 (al cierre de 2011 el ratio de capital global fue de 14.5%).

La participación patrimonial del BCP en el 2011 representó el 32.4% del total del sistema bancario, manteniendo también el 33.0% de los créditos directos y 34.0% del total de depósitos del sistema¹.

¹ No incluye sucursales en el exterior.

En línea con el desempeño de la economía peruana durante el 2011 (PBI de 6.9%), las colocaciones brutas del Banco se incrementaron en 12.6%, habiendo estado lideradas principalmente por los segmentos corporativo (+13.0%), créditos a grandes empresas (+14.2%), hipotecarios (+24.6%) y medianas empresas (+23.9%).

El Banco de Crédito se caracteriza por tener una cartera de créditos diversificada, siendo líder en los segmentos corporativo, grandes empresas, pequeñas empresas, hipotecario y consumo no revolviente. La diversificación de su cartera le permite igualmente controlar de forma adecuada la exposición al riesgo, mostrando un indicador de cartera problema (atrasada más refinanciados y reestructurados) en relación a sus colocaciones brutas de 2.0%, la misma que se encuentra por debajo de la registrada por el promedio del sector (2.5%). Sin embargo, es de mencionar que durante el 2011 el BCP castigó cartera por S/403.3 millones, los cuales corresponden principalmente a créditos de consumo debidamente provisionados.

Con referencia a la cartera problema del Banco y a las provisiones que ésta demanda, observamos que la cobertura alcanza el 142.6%, la misma que si bien presentan un buen nivel, aún se encuentra ligeramente por debajo del registrado por el promedio de la banca (149.8%).

Respecto a sus fuentes de fondeo, los depósitos y obliga-

ciones mantuvieron, igual que en el 2010, una participación de 65.4% en la estructura, resaltando el incremento en 16.3% de los depósitos de ahorro, mientras que los depósitos a plazo retrocedieron tanto en valores absolutos como relativos (-31% respecto al 2010, a un nivel de 15.4% de las fuentes de fondeo).

Es de resaltar el aumento en los fondos captados a través de emisiones (de 8.1% a 12.3% de sus fuentes de financiamiento), los cuales se incrementaron en 53.5% explicado principalmente por la colocación de bonos subordinados *fixed-to-floating rate* a través de su sucursal en Panamá (los cuales computan como capital nivel 2), habiendo logrado captar US\$350 millones a 15 años y a una tasa de 6.9%. Adicionalmente, el Banco efectuó una oferta de intercambio dirigida a los tenedores de bonos subordinados emitidos en el 2006, los mismos que fueron canjeados por bonos subordinados *fixed-to-floating rate*, con vencimiento en el 2026.

En los últimos dos años, el Banco ha mostrado una activa participación en el mercado de capitales internacional con el fin de diversificar sus fuentes de fondeo, mejorar su calce en el largo plazo y aprovechar igualmente la demanda existente por algunos papeles de emisores locales. Es así que en marzo de 2011 realizó una emisión de bonos corporativos *Senior Unsecured Obligations* por US\$700 millones a un plazo de cinco años, con una tasa de 4.75% y a un precio de colocación de 99.8%, las cuales estuvieron clasificadas como Baa2 por Moody's Investors Service, Inc. En relación a las emisiones locales, el Banco realizó dos colocaciones de bonos corporativos por S/.128 y S/.150 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, el BCP registró una utilidad financiera bruta de S/3,386.4 millones, la misma que si bien se incrementa en 17.2% en relación al 2010, en valores relativos el margen retrocede ligeramente al pasar de 72.5% en el 2010 a 71.0% a la fecha de análisis. Esto último se explica principalmente en el incremento de los intereses y comisiones por obligaciones con el público, así como por las obligaciones en circulación (las emisiones se incrementan en 53.5%), lo cual no pudo ser compensado con el aumento de 20% en sus ingresos financieros.

No obstante lo anterior, los ingresos financieros netos del Banco se incrementaron en 17.4%, lo cual recoge la constitución de provisiones, las mismas que si bien se incrementan en 16.7% en valores absolutos, disminuyen su participación en relación a los ingresos financieros. A esto se suma la mejora en eficiencias lograda por el Banco, lo cual se ve traducido en un nivel de carga operativa que apenas se incrementa en 5.1% y que en valores relativos disminuye de 47.6% a 41.9%. De esta manera el Banco cierra el 2011 con una utilidad neta de S/1,439.0 millones, 19.0% mayor a la obtenida en el 2010 y manteniendo la estructura

en relación a sus ingresos.

Producto de lo anterior, el Banco mejora ligeramente tanto la rentabilidad del patrimonio como de sus activos. Es así que el ROAE obtenido fue de 24.3% (23.3% en el 2010), mientras que el ROAA de 2.1% (2.0% en el 2010).

El Banco ha venido trabajando en un plan de reforzamiento de capital con el objetivo de continuar con su expansión. En tal sentido, en el 2009 el BCP fue el primer banco peruano en realizar una emisión de instrumentos híbridos en el mercado internacional por US\$250 millones a 60 años. Dicha emisión tiene la particularidad de computar como capital de nivel 1 para el cálculo del patrimonio efectivo. Por otro lado, en junta general de accionistas celebrada en marzo de 2011, se acordó aumentar la reserva facultativa en S/.675 millones, a lo cual se suma igualmente las colocaciones de bonos subordinadas realizadas en el mercado internacional durante el 2011. De esta forma al cierre de 2011 el BCP registra un ratio de capital global de 14.5%, lo que resulta suficientemente holgado para enfrentar el crecimiento proyectado en su plan estratégico.

Es importante tomar en cuenta la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio de 2011 que establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional que deberán constituir las entidades financieras, promulgada por la SBS con el fin de reforzar los requisitos de solvencia y de incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados en las exigencias patrimoniales, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años. En tal sentido, el plan de reforzamiento de capital llevado a cabo por el Banco incorpora las medidas necesarias para cumplir con los nuevos requerimientos al 100% desde julio de 2012.

Con relación al calce de sus operaciones, al cierre de 2011 el BCP muestra descalces negativos en los tramos de de 0 a 30 días, 30 a 60 días y en el tramo de 180 días a un año, las mismas que son cubiertas con las inversiones temporales que registra en su portafolio, principalmente certificados de depósito del BCR, bonos soberanos y bonos del tesoro público.

Es de informar que en el último trimestre de 2011, el Banco anunció haber llegado a un acuerdo con los accionistas de Correval S.A.C. Sociedad Comisionista de Bolsa (empresa colombiana) mediante el cual estarían adquiriendo una participación de 51% en la empresa, estando sujeto el cierre de dicha transacción a la aprobación de los reguladores tanto en Colombia como en Perú. A la fecha, Correval S.A.C. es una de las empresas líderes del mercado bursátil colombiano.

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.

Fortalezas

1. Liderazgo en el sistema bancario peruano.
2. Sólida base de capital.
3. Plana gerencial profesional y experimentada.
4. Adecuada calidad de cartera, con altos niveles de protección.

Debilidades

1. Riesgo devaluatorio asociado al nivel de dolarización de la cartera.
2. Descalce de corto plazo, aunque mitigado con instrumentos financieros líquidos.

Oportunidades

1. Expansión de servicios a través del uso intensivo de los canales de distribución y venta cruzada de productos.
2. Bajos niveles de intermediación financiera.
3. Potenciación de los ingresos no financieros.

Amenazas

1. Mayor competencia entre bancos grandes.
2. Potencial incremento en la mora por riesgo de sobreendeudamiento.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Banco de Crédito del Perú –BCP- es el banco comercial más antiguo del Perú, fundado como sociedad anónima el 03 de abril de 1889 con el nombre Banco Italiano, cambiando su razón social en 1942 por la de Banco de Crédito del Perú. Se encuentra autorizado por la Superintendencia de Banca y Seguros para operar como banco múltiple.

El Banco es la principal subsidiaria de Credicorp Ltd. desde la creación de ésta en el año 1995. Adicionalmente a sus operaciones en Perú, el BCP cuenta con una subsidiaria en Bolivia y dos sucursales, una en Miami, Estados Unidos y otra en Panamá.

En el año 2002, el Banco realizó un cambio de identidad corporativa con la introducción de un nuevo logo sobre la base de sus atributos de solidez, flexibilidad y confianza. En diciembre de 2002 el Banco de Crédito del Perú, a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, adquirió el 99.9% de las acciones del Banco Santander Central Hispano Perú, que incluyó la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos y procedió a su fusión por absorción, la misma que culminó en marzo de 2003 con la integración de los sistemas de ambas entidades.

En marzo de 2003 el Banco de Crédito del Perú adquirió el 45% de las acciones de Solución Financiera de Crédito S.A., que pertenecían al Banco de Crédito e Inversiones de Chile y otros accionistas extranjeros, operación que permitió retomar su posición como único accionista de la misma. El proceso de absorción se culminó en el mes de febrero de 2004. Esto permitió que el Banco refuerce su estrategia de orientarse a créditos a la pequeña y microempresa, para lo cual tiene un área especializada así como una estructura eficiente de costos que sustenta el crecimiento y la competitividad en estos segmentos.

En el año 2005 el BCP adquirió la cartera crediticia (incluidos intereses) del BankBoston N.A. Sucursal Perú, tanto a nivel local como offshore por un importe equivalente a US\$360 millones.

A partir de julio de 2009 los activos y pasivos de Credileasing pasaron a formar parte de las cuentas del Banco. Por otro lado, durante en octubre de 2009, el BCP adquirió de Cooperative for Assistance and Relief Everywhere Inc. (CARE) – Perú el íntegro de las acciones que éste poseía en Financiera Edyficar, a fin de consolidar su posición en el sector microfinanciero. El monto total pagado por la compra ascendió a aproximadamente US\$ 96.1 millones.

A esto último, se suma que mediante hecho de importancia de fecha 01 de diciembre 2011 el Banco anuncia haber llegado a un entendimiento con los accionistas de Correal S.A. Sociedad Agente de Bolsa, una empresa corredora de valores colombiana, con el fin de adquirir una participación de 51% de la empresa. Dicha transacción se encuentra sujeta a la aprobación de las autoridades supervisoras tanto de Colombia como de Perú, entre otras condiciones precedentes.

Grupo Económico

El Banco de Crédito es el principal activo del Grupo financiero Credicorp, fundado en Las Bermudas en 1995.

El BCP desarrolla los principales negocios bancarios del grupo. Tiene varias de subsidiarias que ofrecen productos específicos, como son Credibolsa SAB, que presta asesoramiento en operaciones bursátiles en el mercado de valores de Lima; la administradora de fondos mutuos, Credifondo; Creditítulos, que compra activos y los convierte en productos financieros negociables (titulización); y desde octubre del 2009, financiera Edyficar para atender al segmento de microempresas. Además, cuenta con la subsidiaria Banco de Crédito de Bolivia y con sucursales en Estados Unidos y Panamá.

Empresa	Rubro
Banco de Crédito del Perú	Banco
Credibolsa SAB S.A.	Sociedad Agente de Bolsa
Credifondo SA	Sociedad de Fondos Mutuos
Creditítulos S.A.	Sociedad Titulizadora
Inmobiliaria BCP S.A.	Sociedad Inmobiliaria
Banco de Crédito de Bolivia	Banco
Inversiones BCP Ltda.	Sociedad de Inversiones
Solución EAH	Empresa Administradora Hipotecaria
Financiera Edyficar	Financiera

Composición Accionaria

El capital social del Banco al cierre de 2011 ascendió a S/2,557.7 millones, siendo su composición la siguiente:

Accionistas	%
Grupo Crédito S.A.	84.90%
Credicorp Ltd.	12.75%
Otros minoritarios	2.35%
Total	100%

Credicorp Ltd. es una empresa holding, principal accionista del Banco de Crédito, directa e indirectamente a través de su subsidiaria Grupo Crédito. Tiene como principal objetivo dirigir en forma coordinada el diseño y ejecución de los planes de negocios de sus subsidiarias con la finalidad general de implementar una banca y servicios financieros universales en Perú, así como diversificarse selectivamente en la región.

El objeto social del BCP es favorecer el desarrollo de las actividades comerciales y productivas del país.

A la fecha de análisis, el Directorio del Banco se encuentra conformado por los siguientes miembros:

Directorio	
Presidente	Dionisio Romero Paoletti
Vice-Presidente	Raimundo Morales Dasso
Director Suplente	Jorge Camet Dickman
Director	Luis Enrique Romero Belismelis
Director	Fernando Fort Marie
Director	Eduardo Hochschild Beeck
Director	Juan Bautista Isola Cambana*
Director	Reynaldo Llosa Barber
Director	Benedicto Cigueñas Guevara
Director	Roque Benavides Ganoza
Director	Juan Carlos Verme Giannoni
Director	Luis Enrique Yarur Rey
Director	Felipe Ortiz de Zevallos Madueño
Director	Germán Suárez Chávez

*Hasta marzo 2012

Con relación a la plana gerencia del Banco, durante el 2011 se anunciaron varios cambios, los cuales nos solo implican cambios en los ejecutivos, sino que también consideran la creación de nuevas divisiones, así como la desactivación de otras. Dichos cambios fueron aprobados en sesión de Directorio de fecha 22 de febrero de 2012, según se detalla:

- Se aceptó la renuncia del señor Javier Maggiolo Dibós, Gerente Central del Banco y desactivar la Gerencia Central de Gestión de Activos que estaba a su cargo.
- Se aceptó la renuncia del señor Augusto Pérez Rivero, Gerente de División del Banco y desactivar la División de Gestión de Patrimonios de la Gerencia Central de Gestión de Activos que estaba a su cargo.
- Se aprobó la creación de una nueva División de Gestión Patrimonial que reportará a la Gerencia Central de Banca Minorista y que estará a cargo del señor Fernando Fort Godoy, quien a la fecha tiene el cargo de Gerente de División de Banca Empresarial. A esta nueva División se incorporan las Áreas de Banca Privada, Asesoría de Patrimonios y Planeamiento Financiero, las mismas que anteriormente reportaban a la División de Gestión de Patrimonios.
- Se aprobó que las Áreas de Gestión de Inversiones, Gestión de Productos de Inversión, Negocios Fiduciarios, Gestión de Procesos y Tecnología, La Unidad de Planeamiento y Presupuesto, la Subgerencia de Asesoría Normativa de la anterior Gerencia Central de Gestión de Activos, pasarán a reportar a la Gerencia de Banca de Inversión de la División de Banca de Inversión. Asimismo, se aprobó que el Área de Estrategia de Inversiones y Estudios Económicos se incorpore también a dicha Gerencia.
- Se aprobó que la Gerencia de la División de Banca Empresarial sea asumida por el señor Gonzalo Álvarez Calderón Alzamora (anteriormente Gerente del Área de Negocios Internacionales y Leasing), quien fue promovido a Gerente de División.

Adicional a los cambios detallados anteriormente, en el mes de enero del presente ejercicio, se anunciaron diversos cambios, entre los que se encuentran que el señor Reynaldo Llosa pasará a ocupar la Gerencia Central de Riesgos (anteriormente Gerente de la División de Ries-

gos²), la renuncia del señor Carlos Morante al cargo de Gerente de la División Comercial y la designación del señor Lionel Derteano en su reemplazo.

Adicional a lo anterior, en Directorio de fecha 07 de diciembre de 2011 se anunció la designación del señor Jorge Mujica, a partir de febrero de 2012, como nuevo Gerente General del Banco de Crédito de Bolivia, quien anteriormente se desempeñaba como Gerente del Área de Banca de Negocios de la Gerencia Central de Banca Minorista del BCP. Asimismo, el Banco anunció la designación del señor Christina Laub como Gerente de la División de Banca de Inversión³ y al señor Diego Cavero como Gerente de la División de Banca Corporativa que anteriormente estaba a cargo del señor Laub.

Finalmente, en Directorio de fecha 23 de noviembre de 2011 se acordó la creación de la División de Asuntos Corporativos y la designación del señor Pablo De La Flor como titular a partir de enero de 2012.

Producto de los cambios detallados anteriormente, la plana gerencial quedó conformada de la siguiente manera:

Plana Gerencial	
Gerente General	Walter Bayly
Gerente Central de Planeamiento y Finanzas	Alvaro Correa
Gerente Central de Negocios Mayoristas	Pedro Rubio
Gerente Central de Banca Minorista	Gianfranco Ferrari
Gerente Central de Operaciones y Sistemas	Jorge Ramírez del Villar
Gerente Central de Riesgos	Reynaldo Llosa
Gerente División Comercial	Lionel Derteano
Gerente División Banca de Inversión	Christian Laub
Gerente División Banca Corporativa	Diego Cavero
Gerente División Gestión Patrimonial	Fernando Fort
Gerente División Auditoría	Jose Espósito
Gerente División Banca Empresarial	Gonzalo Álvarez Calderón
Gerente División GDH	José Sombra
Gerente División Asuntos Corporativos	Pablo De La Flor
Gerente División Legal	Guillermo Morales
Gerente División Marketing	Franco Giuffra
Gerente División Tesorería y Cambios	André Figuerola Boesch
Gerente División Contabilidad General	José Luis Muñoz
Gerente División Sistemas y Organización	Ricardo Bustamante
Gerente División de Créditos	Pablo Miñan

Posición Competitiva

Las unidades de negocio con que cuenta el BCP están orientadas a brindar servicios a sus clientes a través de:

- **Banca Mayorista:** Compuesta por tres unidades de negocios, Banca Empresa, Banca Corporativa, y Banca

² En Sesión de Directorio de fecha 25 de enero de 2012, se acordó, dada la importancia de llevar una adecuada gestión de riesgos, se acordó elevar la categoría de División de Riesgos a la categoría de Gerencia Central.

³ En Comité Ejecutivo del Directorio del Banco de fecha 07 de diciembre de 2011 se acordó la creación de la División de Banca de Inversión.

Institucional, las cuales buscan brindar servicios a clientes corporativos a través de tres áreas que complementan las actividades, como son:

Finanzas Corporativas: unidad especializada en actividades de banca de inversión y financiamiento para las grandes empresas que ofrece tres servicios i) estructuración de emisiones primarias, ii) préstamos a mediano plazo y iii) asesoría de reestructuración, fusiones y adquisiciones.

Negocios Internacionales y Leasing: realiza la gestión de negocios con las principales instituciones financieras del mundo, buscando las mejores condiciones para las operaciones con los clientes del Banco y ofrece servicios de comercio exterior, y se especializa en el financiamiento de operaciones de mediano y largo plazo a empresas medianas, enfocada en el desarrollo del negocio de arrendamiento financiero.

Servicios para Empresas: se dedica al desarrollo y comercialización de servicios transaccionales tales como recaudación, pagos, prestación de servicios de información y manejo de liquidez para clientes empresariales e institucionales.

- **Banca Minorista:** Brinda servicios a personas y pequeñas empresas con ventas anuales inferiores a US\$6.7 millones, con el objetivo de establecer relaciones rentables de largo plazo con los clientes mediante estrategias orientadas a satisfacer las necesidades específicas de cada segmento. Para una mejor atención ha clasificado a sus clientes en:

Banca de Consumo atiende a cerca de 2.5 millones de clientes ofreciéndole productos crediticios como préstamos hipotecarios y tarjetas de crédito, además de productos de ahorro como fondos mutuos, empleando una estrategia de venta cruzada de productos.

Banca Exclusiva administra a un selecto grupo de personas naturales que son claves para el Banco por el alto volumen de negocio activo y pasivo que generan.

Banca Pequeña y Micro Empresa El banco ofrece una serie de productos que incluyen capital de trabajo con productos de crédito revolvente y no revolvente, financiamiento de activos fijos y operaciones de arrendamiento financiero, descuento de letras entre otras. La unidad de Pequeña empresa atiende a clientes con ventas anuales entre entre US\$500mil y US\$6.7 millones y a aquellos que no califican para Banca Empresa. Mientras que la unidad de Micro empresa se enfoca en clientes con ventas anuales entre US\$ 8 mil y US\$ 500mil.

- **Canales de Distribución:** Tiene como objetivo continuar con la bancarización a través de la incorporación de segmentos actualmente no atendidos por la banca, como son los sectores socioeconómicos C y D. La fuerza de ventas se encuentra bajo la División Comercial, mientras planificación y gestión bajo la División de Marketing.
- **Administración de Activos:** Se encarga de las funciones de Fideicomisos, Custodia de Valores, Administración de Portafolios de Inversión y de Intermediación Bursá-

til. Asimismo realiza el análisis de las principales variables macroeconómicas y de mercado con el fin de brindar asesoría en las operaciones en el mercado de valores⁴.

Al cierre de 2011, el BCP contó con una red de 343 oficinas a nivel nacional y dos sucursales en el exterior, siendo la red privada más grande del sistema financiero en la cual trabajan 14,918 empleados, contando además con una red de 1,485 cajeros automáticos en todo el Perú y 4,674 agentes BCP.

GESTIÓN DE RIESGO

En el desarrollo de sus actividades, el Banco de Crédito del Perú enfrenta riesgos externos relacionados principalmente a la coyuntura económica del país y riesgos internos relacionados a la incertidumbre inherente a las operaciones que realiza, las cuales pueden afectar el resultado esperado de la Entidad. En el caso del primer tipo de riesgos, que incluye factores como riesgo país, macroeconómico, cambiario y devaluatorio, el BCP busca prever la probabilidad de ocurrencia de los mismos. En cambio, para el segundo tipo de riesgos, el adecuado entendimiento de los mismos permite establecer un perfil de riesgo, asociar una rentabilidad mínima por cada tipo de operación y asignar capital por tipo de negocio. Dado que la sostenibilidad del Banco depende primordialmente de la adecuada gestión de los riesgos internos, el Banco ha tipificado y desarrollado herramientas y procesos para administrar los riesgos de mercado, crediticio, liquidez y operacional.

Las políticas de administración de riesgos se basan en las siguientes consideraciones principales:

- Difusión e impulso a todo nivel de una sólida cultura de administración de riesgos.
- Eficacia de la administración de riesgos, que depende fundamentalmente (i) de un adecuado seguimiento por parte de la alta dirección de la institución; (ii) del desarrollo, difusión y correcta aplicación de manuales de políticas, procedimientos y herramientas analíticas relevantes; y (iii) de la toma de decisiones informadas con respecto a los riesgos asumidos y sus implicancias.

Gestión de Riesgo Crediticio

El Directorio del BCP es el encargado de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la administración de riesgos; los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo y los mecanismos para la realización de acciones correctivas. El Directorio puede delegar al Comité de Riesgos, total o parcialmente, las facultades antes mencionadas.

Este Comité se encarga de vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, así como a los límites globales y específicos de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados.

⁴ Dicho negocio fue absorbido por la Banca Minorista y Mayorista entre diciembre de 2011 y febrero de 2012.

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 (antes Gerente de la División de Riesgos), Gerente de la División de Créditos y el Gerente del Área de Administración de Riesgos. Esta última unidad tiene como objetivo apoyar y asistir al Comité y a las demás unidades del BCP en la adecuada gestión de los riesgos derivados de las respectivas áreas de responsabilidad. Adicionalmente, el Gerente Central de Administración de Activos, debe estar presente cuando se tocan temas relacionados a su Gerencia.

Los procesos y herramientas utilizadas por el Banco de Crédito del Perú para la aprobación de créditos, evalúan los riesgos asociados a la poca disposición o imposibilidad de las contrapartes para cumplir sus obligaciones contractuales de manera independiente de las áreas de negocio. Este enfoque está compuesto por cuatro etapas: evaluación, seguimiento y control y recuperación.

El Banco cuenta con un sistema de ratings dentro del proceso de gestión crediticia de los clientes de Banca Mayorista. El sistema está basado en la estimación de probabilidades de incumplimiento por cliente y cuenta con un mayor número de bandas de rating (once vs. ocho del sistema anterior).

En el caso de 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. Se utiliza scoring para la admisión y evaluación de los créditos, asignando una determinada probabilidad de que la operación resulte en pérdidas para el Banco. Esta metodología se construyó sobre la base de información histórica de las operaciones del Banco y es sometida a revisiones y actualizaciones periódicas.

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 Banco 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.

El Banco cuenta con procedimientos de control específicos, entre los que figuran las políticas institucionales: “conozca a su cliente”, “conozca su mercado”, conozca a su empleado” y “conozca a su banco corresponsal”, controles internos para la detección de operaciones inusuales y sospechosas, sistemas de información, capacitación de personal y reportes de operaciones sospechosas, entre otros.

El seguimiento a las transacciones inusuales se realiza principalmente a través de: i) aplicativo SAS-AML (software antilavado) que genera alertas automáticas sobre la base de parámetros predefinidos, ii) modelos de minería de datos para la detección de comportamientos transaccionales relacionados al lavado de activos, iii) reportes recibidos de todas las oficinas del BCP, iv) noticias periódicas. Estas alertas son analizadas por el Área Cumplimiento a fin de identificar operaciones inusuales o sospechosas que pudiesen estar relacionadas al lavado de activos, a fin de comunicarlas a la Unidad de Inteligencia Financiera – UIF.

Con el objetivo de consolidar la cultura de prevención antilavado y de acuerdo a las exigencias legales vigentes, el Banco realiza cursos de capacitación al personal sobre prevención de lavado de activos por lo menos una vez al año y dos veces en caso del personal que tiene contacto directo con clientes. Adicionalmente, en caso exista la posibilidad de aceptar como clientes a personas que tengan influencia pública o política, la decisión está a cargo del Gerente General y debe contar con la opinión favorable del Oficial de Cumplimiento quien se encarga del monitoreo de las cuentas de dichos clientes.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco separa la exposición al riesgo de mercado en dos grupos: aquellos que surgen de la fluctuación en el valor de los portafolios de negociación, debido a movimientos en los indicadores del mercado o precios y aquellos 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 riesgos de los portafolios de negociación son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica del Valor en Riesgo (VaR), mientras que los portafolios que no son de negociación son monitoreados usando la técnica de Asset Liability Management (ALM).

Por su parte, 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 con los que se debe contar para cubrir niveles de retiro inesperados.

El procedimiento de calzar y controlar los descalses de los vencimientos y de las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para la gerencia. 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 Operacional

Dentro del marco de la Resolución SBS N°006-2002 para la administración de riesgo operativo, el Banco ha asumido el reto de establecer estrategias, objetivos, políticas y metodologías con la finalidad de identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende reducir la posibilidad de ocurrencia de pérdidas

potenciales inesperadas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano, legales o eventos externos.

El Servicio de Riesgo Operativo pertenece al Área de Administración de Riesgos, el cual realiza la administración del riesgo operativo basado en tres pilares principales: i) la adecuada comprensión del riesgo presente, ii) el riesgo operacional potencial en los nuevos productos y servicios y iii) la administración del riesgo operativo en la calidad y oportunidad de los servicios brindados por terceros.

La comprensión y documentación de los riesgos se realiza con cada área a fin de identificar aquellos procesos dentro del banco y categorizarlos según impacto y probabilidad de ocurrencia, asignándoles una nomenclatura interna que permite realizar una estimación cualitativa de riesgo. Una de las principales actividades de este servicio es el esfuerzo por generar la cultura del riesgo operativo en las demás áreas del Banco.

A través de Credicorp, el BCP se encuentra listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), por lo cual a través de la División de Auditoría del Banco está trabajando para adecuarse a los lineamientos de la Ley Sarbanes – Oxley, que establece nuevas normas para la contabilidad corporativa, las cuales buscan incrementar la confianza en los reportes financieros.

ANÁLISIS FINANCIERO

Participación de Mercado

Al cierre de 2011, el Banco se mantiene en el primer lugar dentro del sistema bancario nacional en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio, según se detalla:

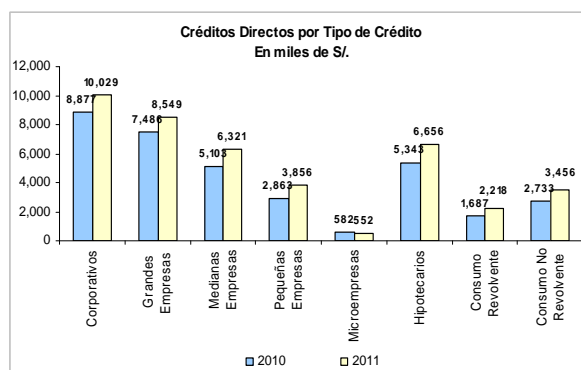
Participación Sistema Bancario	Banco De Crédito del Perú			
	2008	2009	2010	2011
Créditos Directos	31.82%	33.37%	33.57%	33.00%
Depósitos Totales	36.49%	34.21%	36.34%	33.97%
Patrimonio	33.72%	32.81%	32.30%	32.42%

* No incluye sucursales en el exterior
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Con relación al total de las colocaciones directas, el Banco ha mantenido el liderazgo a lo largo de los últimos años en casi todos los tipos de crédito, a excepción de los créditos a microempresarios y consumo revolvente, en donde ocupa el segundo lugar en colocaciones.

En tal sentido, por tipo de crédito, el mayor volumen en cuanto a colocaciones continúan siendo los corporativos y grandes empresas, en donde no solo mantienen el liderazgo, sino que entre ambos sustentan S/18,578.5 millones del total de su colocaciones. Otro segmento importante han sido las medianas empresas y créditos hipotecarios con colocaciones durante el 2011 de S/6,321.3 millones y S/6,656.8 millones, respectivamente.

Es de mencionar igualmente que en todos los tipos de crédito las colocaciones del Banco se incrementaron durante el 2011, a excepción de los créditos a microempresas, los cuales se contrajeron en 5.2%.



Fuente: BCP, SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad neta del BCP totalizó S/1,439.0 millones, superior en 19.0% a la registrada en el 2010 producto principalmente de i) un incremento en los intereses y comisiones por créditos (+20.2%), ello en línea con el dinamismo mostrado en sus colocaciones, ii) aumento en los gastos financieros por obligaciones en circulación (+58.8%), iii) incremento en los ingresos netos por servicios financieros producto del crecimiento de comisiones por servicios bancarios y de la ganancia neta de valores y iv) menor requerimiento de provisiones durante el 2011 en relación a sus ingresos.

Complementando lo detallado en el párrafo anterior, durante el 2011 el margen financiero bruto disminuyó ligeramente al pasar de 72.5% en el 2010 a 71.0% a la fecha de análisis, lo cual se sustenta en un mayor incremento de sus gastos financieros (+25.6%) en relación a sus ingresos, principalmente por obligaciones en circulación, las mismas que incrementaron su participación dentro la de estructura de pasivos en relación al año anterior. No obstante lo anterior, ayuda a revertir dicha disminución en el margen el nivel de provisiones constituidas y los gastos operativos incurridos. En tal sentido, si bien las provisiones del Banco se incrementaron en 16.7% en relación al 2010, en valores relativos las mismas disminuyen ligeramente (de 13.6% en el 2010 a 13.3%); adicionalmente, en relación a los gastos, los esfuerzos puestos por parte del Banco en mejorar sus indicadores de eficiencia se vieron plasmados en el 2011, en donde los gastos operativos se incrementaron apenas en 5.1% en relación a sus ingresos pasó de 47.6% en el 2010 a 41.9% a la fecha de análisis, permitiendo de esta manera al Banco cerrar el año con un margen neto similar al del 2010, pero con un resultado 19.0% mayor.

A partir del 2009, el Banco puso gran énfasis en mejorar su nivel de eficiencia. Al respecto el Plan de Negocios implementado toma en cuenta una reingeniería de ciertos procesos que se dieron principalmente en tres aspectos: i) nuevo modelo de agencias, ii) una mejora del servicio post venta y manejo de la logística del efectivo y iii) mayor agilidad en los procesos de originación de créditos comerciales, hipotecarios y leasing.

Producto de lo anterior, los gastos operativos⁵ no solo redujo su participación en la estructura de ingresos (según

⁵ Incluye participación de trabajadores.

se detalló anteriormente), sino que el indicador de eficiencia⁶ también registra una mejora, cerrando el 2011 en un nivel de 42.9% (47.5% en el 2010).

A continuación se presentan los principales indicadores de rentabilidad del Banco.

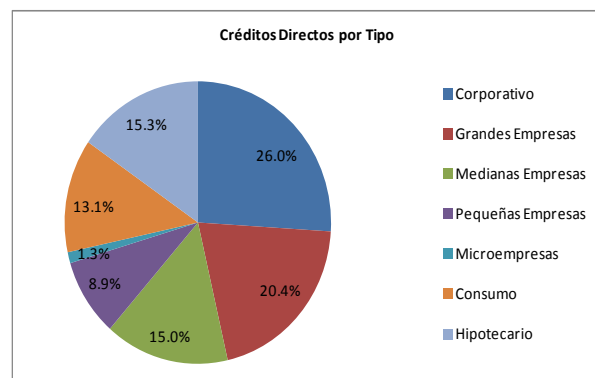
Indicadores de Rentabilidad	Banco de Crédito del Perú				Sector 2011
	2008	2009	2010	2011	
ROAA (%)	2.9	1.7	2.0	2.1	2.3
ROAE (%)	37.9	20.7	23.3	24.3	23.7

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Activos

Al cierre del 2011, los activos del BCP (sin consolidar) totalizaron S/.68,131.2 millones, nivel superior en 1.5% en relación al 2010. Por un lado se observa un retroceso en los fondos disponibles (-13.5%), mientras que las colocaciones brutas muestran un crecimiento de 12.6%.

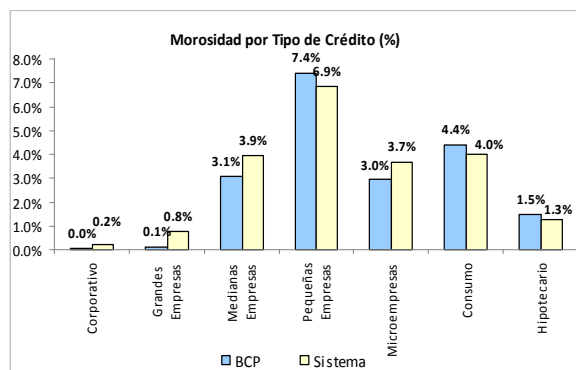
Según la clasificación de la cartera del Banco por tipo de crédito, en el 2011 las colocaciones a los segmentos corporativo y gran empresa representaron el 37.6% de sus colocaciones brutas, seguido de créditos hipotecarios, según se detalla.



Fuente: BCP, SBS / Elaboración: Equilibrium

Calidad de Cartera

El índice de morosidad del BCP en el 2011 fue de 1.4%, no presentando mayor variación en relación al 2010 y encontrándose ligeramente por debajo del nivel de morosidad registrado por el sistema (1.5%). Durante el 2011, el incremento de la cartera atrasada fue de 18.0%, siendo los préstamos a pequeñas empresas los de mayor morosidad, no obstante éstos representan sólo el 8.9% del total colocaciones del Banco.



Fuente: BCP, SBS / Elaboración: Equilibrium

Para el cálculo de la cartera deteriorada, no solo se consideraron los créditos atrasados, sino que también se incorporaron los refinanciados y reestructurados.

Por su parte, los segmentos corporativo y gran empresa, que en conjunto representan el 46.4% de la cartera del Banco, muestran una reducida morosidad (0.0% y 0.1% respectivamente). Es de mencionar que durante el 2011, el Banco realizó castigos por un total de S/.403.3 millones.

Los indicadores de cobertura de cartera continúan siendo holgados. Las provisiones se incrementaron en 19.8% en el último año, representando el 2.8% de las colocaciones brutas. Dada la holgura que otorga el nivel de provisiones, el indicador de compromiso patrimonial, medido como cartera no provisionada deteriorada (atrasados + refinanciados y reestructurados) sobre patrimonio, se situó en un nivel de -5.8% (-8.1% por parte del sector bancario), lo cual refleja la solvencia del Banco.

Indicadores (%)	Banco de Crédito de Perú				Sector 2011
	2008	2009	2010	2011	
Car.Atrasada/Col.Br.	0.70	1.41	1.35	1.42	1.47
C.Atr+Ref./Col.Br.	1.14	1.87	1.86	1.98	2.47
Prov./Cart.Atrasada	303.09	195.21	196.23	199.13	251.14
Prov./C.Atras.+Ref.	186.10	146.56	142.34	142.62	149.77

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

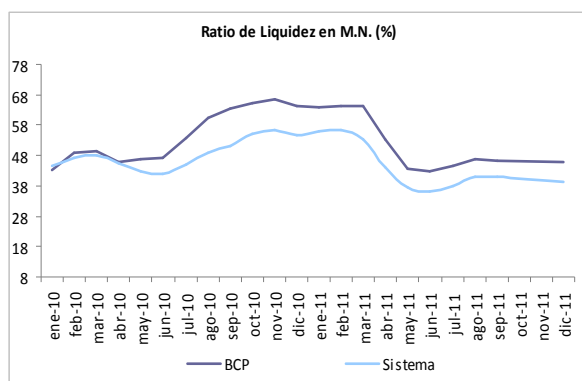
La adecuada calidad de la cartera se ve también reflejada en la evolución de la calificación de los deudores del Banco, según se detalla:

Calificación	2008	2009	2010	2011	Sector 2011
Normal	96.11%	94.24%	95.60%	95.14%	94.62%
CPP	2.36%	3.37%	2.13%	2.57%	2.43%
Def	0.59%	0.81%	0.71%	0.70%	0.91%
Dudoso	0.59%	0.96%	0.73%	0.82%	1.04%
Pérdida	0.35%	0.62%	0.83%	0.78%	1.00%
Crítica	1.53%	2.39%	2.27%	2.32%	3.00%

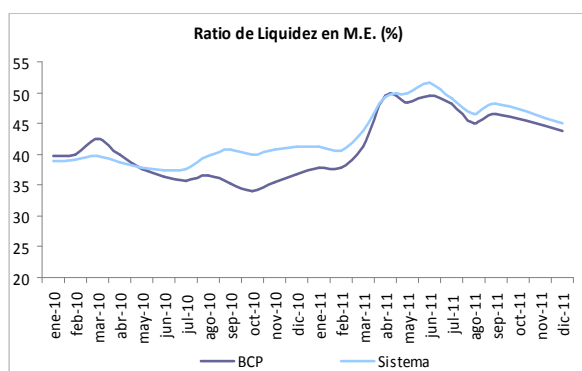
Liquidez

El BCP mantiene una política de liquidez conservadora, registrando indicadores holgados con relación a los mínimos establecidos por la SBS de 8.0% en moneda nacional y 20.0% en moneda extranjera, según se muestra a continuación:

⁶ Gastos operativos / (margen fin. bruto + ing. neto por servicios financieros)



Fuente: BCP, SBS / Elaboración: Equilibrium



Fuente: BCP, SBS / Elaboración: Equilibrium

El BCP realiza la administración del riesgo de liquidez a través del análisis de brechas (GAPS) en la gestión de activos y pasivos, realizando ejercicios de estrés a fin de determinar cualquier riesgo que pudiera originarse. Los desfases temporales en el flujo de caja para cumplir con las obligaciones diarias están sujetos a seguimiento del área de Tesorería realizándose además un control independiente por parte del área de Riesgos.

Calce de Operaciones

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, compuesto principalmente por Certificados de Depósito del BCRP, considerados de alta liquidez dada su rápida realización en cualquier momento. Equilibrium considera que de producirse un descalce en el corto plazo se vería mitigado tanto por el saldo de inversiones financieras temporales como por los saldos disponibles en caja.

El BCP cuenta con exigentes parámetros internos para la administración del calce de sus operaciones, realizando un adecuado seguimiento de los vencimientos y fluctuaciones en las tasas de interés de los activos y pasivos, su impacto en el margen financiero y en el patrimonio ante escenarios de incrementos y disminución de tasas, a fin de determinar la estrategia a seguir respecto a la posición y riesgo dispuestos a asumir para obtener una mayor rentabilidad.

Al 31 de diciembre de 2011, el BCP registra brechas negativas en los plazos de 0 a 30 días, 30 a 60 días y en el

tramo de 180 días a un año. Sin embargo, el Banco mantiene inversiones financieras temporales consideradas altamente líquidas compuestas por certificados de depósitos del BCR, bonos soberanos y bonos del tesoro público peruano que cubren dicha brecha.

Solvencia

Al cierre de 2011, la participación patrimonial del BCP en el sistema financiero fue de 32.4%, manteniendo en el primer lugar con S/6,295.7 millones.

Con relación al patrimonio efectivo, del total del mismo (S/7,201.5 millones), el 71.4% corresponde a patrimonio nivel 1, 28.3% nivel 2 y 0.3% a nivel 3. Adicionalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo durante el 2011 para cubrir riesgo crediticio alcanzó los S/4,572.6 millones, mientras que el requerimiento por riesgo operacional y de mercado fue de S/220.9 millones y S/162.2 millones, respectivamente. El ratio de capital global registrado al cierre del 2011 fue de 14.5%, encontrándose en línea a lo anunciado por el Banco de mantener siempre un nivel conservador de ratio de capital global, el cual se esperaría que no disminuya del nivel que registra actualmente.

El BCP fue el primer Banco peruano en realizar una emisión de instrumentos híbridos por un total de US\$250 millones a 60 años, emisión realizada en el 2009. De acuerdo a lo autorizado por la SBS, estos instrumentos califican como patrimonio efectivo de primer nivel (Tier 1) en la determinación del patrimonio efectivo y no posee garantías. En marzo de 2011, el banco constituyó reservas facultativas restringidas por S/674.8 millones, las cuales califican como patrimonio efectivo de nivel 1 (Tier 1).

Asimismo, en septiembre de 2011 el Banco realizó una colocación de bonos subordinados “fixed-to-Floating Rate” en el mercado internacional por un total de US\$350 millones a un plazo de 15 años. Dicha emisión, de acuerdo a lo autorizado por la SBS, califica como patrimonio efectivo de nivel 2 (Tier 2).

Es importante tomar en cuenta la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio de 2011 que establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional que deberán constituir las entidades financieras, promulgada por la SBS con el fin de reforzar los requisitos de solvencia y de incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados en las exigencias patrimoniales, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años.

El plan de capital presentado por el BCP ya incorpora las medidas necesarias para cumplir con dichos requerimientos al 100% desde julio del presente ejercicio.

Fondeo

La principal fuente de fondeo del Banco proviene de los depósitos y obligaciones del público que representan el 65.4% de las fuentes de financiamiento. Adicionalmente, el Banco se fondea con adeudados principalmente del exterior, los mismos que incrementaron su participación de manera importante al pasar de 8.1% en el 2010 a 12.3% al cierre de 2011. Aportaron también en el fondeo

los adeudos y obligaciones financieras con el 10.8% de los mismos. En tal sentido, el saldo de adeudados con bancos y corresponsales totalizó S/.7,331.6 millones, los cuales incluyen dos préstamos sindicados con diversas entidades del exterior por US\$150 millones (Bank of Tokyo y diversas entidades asiáticas) y US\$350 millones respectivamente, los cuales redimen en marzo 2014 y octubre 2013. Adicionalmente, incluyen adeudos con entidades relacionadas, entre los que se encuentran préstamos con CCR Inc. y Atlantic Securitit Bank por US\$753.5 millones y US\$72.4 millones, respectivamente, y un pagaré a favor de BCP Emisiones Latam 1 S.A. por 2.7 millones de Unidades de Fomento Chilenas – UF, equivalentes a S/.311.2 millones. Con referencia a líneas de crédito, el Banco mantiene préstamos recibidos por COFIDE ascendientes a S/.632.8 millones.

Adicionalmente, el Banco ha colocado en el mercado de capitales, tanto local como internacional, diversos instrumentos financieros como bonos subordinados, bonos corporativos, bonos de arrendamiento financiero, bonos hipotecarios, letras hipotecarias y certificados de depósito negociables con el propósito de atender sus operaciones crediticias, manteniendo un saldo al cierre de 2011 de S/. 8,349.9 millones (ver Anexo 1 para las emisiones locales).

Además de los bonos híbridos, el BCP emitió internacionalmente bonos subordinados por US\$120 millones en el 2006 y por S/.483 millones en el 2007. Realizó una emisión de bonos corporativos *senior unsecured* internacionales en septiembre de 2010 por US\$800 millones, a 10

años y a una tasa de interés de 5.375%, siendo la mayor emisión de deuda en su historia en el mercado internacional. En marzo de 2011 volvió a emitir bonos corporativos *senior unsecured* por US\$700 millones a cinco años y a una tasa de 4.75%. Adicionalmente, en setiembre de 2011 el Banco emitió en el mercado internacional bonos subordinados “fixed-to-floating rate” por un total de US\$350 millones, a un plazo de 15 años (dichos bonos califican como patrimonio efectivo de nivel 2) y, en el mismo mes, el Banco a través de su sucursal de Panamá efectuó una oferta de intercambio (“*Exchange Offer*”) dirigida a los tenedores de bonos subordinados emitidos en el 2006.

En relación a las emisiones locales, el Banco estuvo enfocado en la colocación de bonos corporativos, habiendo realizado en el mes de noviembre de 2011 una emisión por S/.128 millones, a cinco años y a una tasa de 6.219% y una segunda colocación en el mes de diciembre por S/.150 millones, a 10 años y a una tasa de 7.25% (ambas fueron a la par).

Al cierre del ejercicio 2011, el Banco cuenta con una base de depositantes de 3.8 millones de personas, de los cuales el 95.8% son personas naturales. Adicionalmente, el Banco mantiene una cartera de depositantes atomizada, ya que los 10 primeros concentran el 8.7% (11% en el 2010), los 20 primeros el 11.9% (15% el ejercicio anterior) y el sector público tiene una participación de 7% (9% en el 2010). Esta estructura brinda estabilidad al fondeo del Banco dada la menor volatilidad de los depósitos.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ									
BALANCE GENERAL									
(Miles de Nuevos Soles)									
	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	Var. % Dic. 11 / Dic. 10
ACTIVOS									
Caja y Canje	1,789,580	3%	1,751,746	3%	1,886,672	3%	2,284,227	3%	21%
BCR, Bancos Locales y del Exterior / Otros	8,866,128	17%	7,912,070	15%	20,729,947	31%	11,834,416	17%	-43%
Total Caja y Bancos	10,655,708	20%	9,663,816	19%	22,616,619	34%	14,118,643	21%	-38%
Inversiones Negociables Disponibles para la Venta y a Vencimiento	8,478,566	16%	7,677,698	15%	3,116,222	5%	8,267,248	12%	165%
Fondos Interbancarios	90,000	0%	216,750	0%	165,733	0%	16,805	0%	-91%
Fondos Disponibles	19,222,274	36%	17,558,264	34%	25,898,574	39%	22,401,496	33%	-14%
Colocaciones Vigentes									
Cuentas Corrientes	320,123	1%	135,813	0%	299,890	0%	63,221	0%	-79%
Tarjetas de Crédito	2,573,434	5%	3,035,475	6%	3,619,788	5%	4,828,863	7%	33%
Descuentos	1,157,555	2%	1,008,973	2%	1,341,885	2%	1,488,258	2%	11%
Factoring	391,046	1%	472,351	1%	766,645	1%	686,175	1%	-10%
Préstamos	12,733,441	24%	14,307,167	28%	17,836,684	27%	19,359,186	28%	9%
Arrendamiento Financiero	5,678,520	11%	5,733,504	11%	6,639,934	10%	7,519,494	11%	13%
Hipotecarios para Vivienda	4,124,566	8%	4,462,508	9%	5,265,865	8%	6,557,448	10%	25%
Comercio Exterior	3,298,974	6%	2,266,682	4%	2,090,286	3%	2,068,218	3%	-1%
Otros	1,130,596	2%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Total Colocaciones Vigentes	31,408,255	59%	31,482,473	61%	37,860,977	56%	42,570,862	62%	12%
Refinanciados y Reestructurados	140,033	0%	149,662	0%	197,221	0%	243,644	0%	24%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	217,680	0%	477,237	1%	521,006	1%	614,961	1%	18%
Colocaciones Brutas	31,765,968	60%	32,109,372	62%	38,579,205	57%	43,429,467	64%	13%
Menos:									
Provisiones de Cartera	672,162	1%	896,047	2%	1,022,352	2%	1,224,560	2%	19.8%
Intereses y Comisiones No Devengados	782,852	1%	816,204	2%	962,666	1%	1,203,786	2%	25%
Colocaciones Netas	30,310,954	57%	30,397,121	59%	36,594,187	54%	41,001,121	60%	12%
Otros Rendimientos Deveng. y Cuentas por Cobrar	1,281,789	2%	895,922	2%	780,576	1%	540,125	1%	-30%
Bienes Adjudicados, Daciones y Leasing en Proceso	34,139	0%	49,904	0%	35,543	0%	31,566	0%	-11%
Inversiones Financieras Permanentes	570,273	1%	804,217	2%	1,189,080	2%	1,150,190	2%	-3%
Activos Fijos Netos	793,879	1%	822,638	2%	921,109	1%	1,053,999	2%	14%
Otros Activos	727,118	1%	1,387,030	3%	1,737,521	3%	1,943,680	3%	12%
TOTAL ACTIVOS	52,940,426	100%	51,915,094	100%	67,156,588	100%	68,131,178	100%	1%
BALANCE GENERAL									
(Miles de Nuevos Soles)									
PASIVOS									
Obligaciones con el Público									
Depósitos a la Vista									
- Obligaciones con el Público	11,301,621	21%	10,949,738	21%	13,110,328	20%	14,669,053	22%	12%
- Sistema Financiero y Org. Internacionales	11,113,713	21%	10,688,242	21%	12,926,291	19%	14,392,850	21%	11%
- Sistema Financiero y Org. Internacionales	187,908	0%	261,496	1%	184,038	0%	276,203	0%	50%
Depósitos de Ahorro	8,278,872	16%	9,229,866	18%	10,969,543	16%	12,755,053	19%	16%
- Obligaciones con el Público	8,258,497	16%	9,195,021	18%	10,871,503	16%	12,710,514	19%	17%
- Sistema Financiero y Org. Internacionales	20,375	0%	34,845	0%	98,040	0%	44,539	0%	-55%
Depósitos a la Vista y de Ahorro	19,580,493	37%	20,179,604	39%	24,079,871	36%	27,424,106	40%	14%
Cuentas a Plazo del Público	10,866,710	21%	9,907,335	19%	14,451,612	22%	9,882,405	15%	-32%
Certificados Bancarios y de Depósitos	594,760	1%	419,897	1%	555,969	1%	462,622	1%	-17%
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	4,908,729	9%	4,339,897	8%	291,151	0%	154,026	0%	-47%
Depósitos a plazo	16,370,199	31%	14,667,129	28%	15,298,932	23%	10,499,053	15%	-31%
CTS	3,265,246	6%	3,090,183	6%	3,688,561	5%	4,737,206	7%	28%
Depósitos restringidos	156,032	0%	175,059	0%	107,432	0%	149,834	0%	39%
Otras obligaciones	2,011,547	4%	900,504	2%	768,872	1%	1,877,766	3%	144%
Total de depósitos y obligaciones	41,383,517	78%	39,012,479	75%	43,943,668	65%	44,538,131	65%	1%
Fondos Interbancarios									
Bonos de Arrendamiento Financiero	123,170	0%	83,905	0%	374,319	1%	359,888	1%	-4%
Obligaciones subordinadas en circul.	688,077	1%	545,982	1%	379,719	1%	100,000	0%	-74%
Instrumentos Hipotecarios	1,013,760	2%	1,979,423	4%	1,905,045	3%	2,934,841	4%	54%
Otros Instrumentos de Deuda	49,848	0%	30,722	0%	14,065	0%	1,364	0%	-90%
Intereses por pagar de Oblig. en circul.	720,610	1%	935,267	2%	3,069,589	5%	5,300,603	8%	73%
Otros	24,981	0%	38,046	0%	72,448	0%	13,093	0%	-82%
Total emisiones	2,497,276	5%	3,529,440	7%	5,440,856	8%	8,349,901	12%	53%
Adeudos y obligaciones financieras									
Provisiones para créditos contingentes	3,567,030	7%	3,247,022	6%	9,537,216	14%	7,331,633	11%	-23%
Otros Pasivos	65,649	0%	58,688	0%	89,305	0%	100,908	0%	13%
Otros Pasivos	1,203,852	2%	1,154,284	2%	2,232,173	3%	1,155,064	2%	-48%
TOTAL PASIVO	48,840,494	92%	47,085,818	91%	61,617,536	92%	61,835,525	91%	0%
PATRIMONIO NETO									
Capital Social	1,508,288	3%	2,228,288	4%	2,557,738	4%	2,557,738	4%	0%
Reservas	1,328,384	3%	1,329,056	3%	1,329,155	2%	2,004,022	3%	51%
Resultados acumulados	-	0%	317,190	1%	427,217	1%	296,478	0%	-31%
Resultados no realizados	(71,285)	0%	30,239	0%	15,599	0%	(1,580)	0%	-110%
Resultado neto del ejercicio	1,334,546	3%	924,501	2%	1,209,341	2%	1,438,994	2%	19%
TOTAL PATRIMONIO NETO	4,099,933	8%	4,829,274	9%	5,539,052	8%	6,295,652	9%	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,940,426	100%	51,915,094	100%	67,156,588	100%	68,131,178	100%	1%

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ								Var. % Dic. 11 / Dic. 10	
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Nuevos Soles)									
	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	
INGRESOS FINANCIEROS	3,612,806	100%	3,448,449	100%	3,987,256	100%	4,766,358	100%	20%
Intereses por Disponible	160,633	4%	46,291	1%	87,071	2%	110,854	2%	27%
Ingresos por Inversiones	634,869	18%	306,289	9%	235,037	6%	322,692	7%	37%
Ingresos por Valorización de Inversiones	-	0%	-	0%	344,893	9%	258,315	5%	-25%
Intereses y Comisiones por Créditos	2,648,629	73%	2,941,992	85%	3,031,807	76%	3,644,186	76%	20%
Diferencia de Cambio	39,718	1%	-	0%	224,374	6%	355,683	7%	59%
Ganancias en Productos Financieros Derivados	79,905	2%	124,682	4%	39,665	1%	45,355	1%	14%
Otros	49,052	1%	29,195	1%	24,409	1%	29,273	1%	20%
GASTOS FINANCIEROS	1,585,347	44%	1,440,463	42%	1,098,359	28%	1,380,007	29%	26%
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	837,407	23%	501,908	15%	308,506	8%	471,918	10%	53%
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Org. Internac.	249,485	7%	262,710	8%	-	0%	-	0%	0%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	240,460	7%	122,451	4%	314,585	8%	298,593	6%	-5%
Intereses por Obligaciones en Circulación	161,202	4%	202,499	6%	292,320	7%	464,109	10%	59%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	46,685	1%	57,636	2%	57,280	1%	67,873	1%	18%
Diferencia de Cambio	-	0%	244,034	7%	2,420	0%	31,775	1%	0%
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	19,903	1%	32,379	1%	113,360	3%	22,478	0%	-80%
Otros	30,205	1%	16,846	0%	9,888	0%	23,261	0%	135%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2,027,459	56%	2,007,986	58%	2,888,897	72%	3,386,351	71%	17%
Provisiones	245,130	7%	485,327	14%	544,062	14%	634,667	13%	17%
MARGEN FINANCIERO NETO	1,782,329	49%	1,522,659	44%	2,344,835	59%	2,751,684	58%	17%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	1,456,938	40%	1,489,050	43%	1,110,860	28%	1,262,535	26%	14%
GASTOS OPERATIVOS	1,316,136	36%	1,703,297	49%	1,899,215	48%	1,995,255	42%	5%
Personal	764,486	21%	1,067,314	31%	1,217,570	31%	1,172,111	25%	-4%
Generales	551,650	15%	635,983	18%	681,645	17%	823,144	17%	21%
MARGEN OPERACIONAL	1,923,131	53%	1,308,412	38%	1,556,480	39%	2,018,964	42%	30%
Ingresos / Gastos No Operacionales	130,423	4%	272,562	8%	242,375	6%	95,704	2%	-61%
Otros Provisiones y Depreciaciones	411,867	11%	306,680	9%	204,130	5%	234,121	5%	15%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	1,641,687	45%	1,274,294	37%	1,594,725	40%	1,880,547	39%	18%
Impuesto a la Renta	265,584	7%	300,634	9%	385,384	10%	441,553	9%	15%
Participación de los trabajadores	41,557	1%	49,159	1%	-	0%	-	0%	0%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	1,334,546	37%	924,501	27%	1,209,341	30%	1,438,994	30%	19%

Fuente: Formas A y B de la SBS

	2008	2009	2010	2011	Sector
RATIOS					
Liquidez					
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	98.2%	87.0%	107.6%	81.7%	111.5%
Disponible / Depósitos Totales	46.4%	45.0%	58.9%	50.3%	30.9%
Colocaciones Brutas / Depósitos Totales	76.8%	82.3%	87.8%	97.5%	98.3%
Fondos Disponibles / Total Activo	36.3%	33.8%	38.6%	32.9%	31.3%
Ratio de Liquidez MN.	34.0%	45.2%	64.4%	45.9%	39.2%
Ratio de Liquidez ME.	59.6%	40.9%	36.8%	43.8%	45.0%
Endeudamiento					
Apalancamiento Global (Veces el P.E.)	8.7	-	-	-	-
Ratio de Capital Global (%)	-	14.52%	12.84%	14.53%	13.4%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	11.9	9.8	11.1	9.8	891.7%
Pasivo / Activo	92.3%	90.7%	91.8%	90.8%	89.9%
Coloc. Brutas / Patrimonio (Veces)	7.7	6.6	7.0	6.9	659.4%
Cartera Atrasada / Patrimonio	5.3%	9.9%	9.4%	9.8%	9.7%
Compromiso Patrimonial	-11.1%	-8.7%	-9.1%	-9.7%	-14.7%
Compromiso Patrimonial Neto	-7.7%	-5.6%	-5.5%	-5.8%	-8.1%
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.7%	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%
Cartera Atrasada + Ref. / Colocaciones Brutas	1.1%	2.0%	1.9%	2.0%	2.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	308.8%	187.8%	196.2%	199.1%	251.1%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	187.9%	142.9%	142.3%	142.6%	149.8%
Rentabilidad					
Margen Neto	36.9%	26.8%	30.3%	30.2%	26.7%
Margen Financiero Bruto	56.1%	58.2%	72.5%	71.0%	74.8%
Margen Financiero Neto	49.3%	44.2%	58.8%	57.7%	60.3%
ROAE	36.5%	20.7%	23.3%	24.3%	23.7%
ROAA	2.8%	1.8%	2.0%	2.1%	2.3%
Eficiencia					
G. Operativos / Ingresos Financieros	36.43%	49.4%	47.6%	41.9%	41.9%
G. Operativos / (Margen Bruto + Ing. Netos por Serv. Financ.)	37.77%	48.7%	47.5%	42.9%	43.0%
G. Operativos / (Margen Financ. Neto+ Ing. Netos por Serv. Financ.)	40.63%	56.6%	55.0%	49.7%	50.6%
Número de Personal	14,397	13,964	13,032	14,918	47,074
Colocaciones Brutas / Número de Personal	2,206	2,299	2,960	2,911	2,727

**VALORES MOBILIARIOS EMITIDOS POR OFERTA PÚBLICA PRIMARIA
INSCRITOS Y VIGENTES EN EL REGISTRO PÚBLICO DEL MERCADO DE VALORES
A DICIEMBRE DE 2011**

TIPO DE VALOR MOBILIARIO	Nº PROG. ó EMIS.	FECHA DE COLOCAC.	TASA DE INTERÉS		PAGO INTERÉS	PLAZO	FECHA DE REDENCIÓN	MONTO INSCRITO POR PROGRAMA		MONTO INSCRITO POR EMISIÓN		SALDO EN CIRCULACIÓN		CLASIF.
								DÓLARES	N. SOLES	DÓLARES	N. SOLES	DÓLARES	N. SOLES	
INSTRUMENTOS DE DEUDA	1er. Prog.							200,000,000		30,000,000	100,000,000	505,311.83	10,000,000.00	
B. HIPOTECARIOS	2da. Emis. C	11-abr-02	T.I.N.A.	7.43800%	SEM.	10 años	12-abr-12			30,000,000		505,311.83 505,311.83		AAA.pe
B. SUBORDINADOS	5ta. Emis. A	22-oct-02	T.I.N.A.	VAC + 8.25%	SEM.	10 años	23-oct-12				100,000,000		10,000,000.00 10,000,000.00	AA+.pe
INSTRUMENTOS DE DEUDA	2do. Prog.							100,000,000		50,000,000		16,666,666.68		
B. SUBORDINADOS	1ra. Emis. A B	23-sep-03 14-oct-03	T.I.N.A. T.I.N.A.	5.75000% 5.75000%	SEM. SEM.	10 años 10 años	24-sep-13 15-oct-13			50,000,000		16,666,666.68 10,000,000.00 6,666,666.68		AA+.pe
B. CORPORATIVOS	1er. Prog.							100,000,000			150,000,000		25,000,000.00	AAA.pe
	10ma. Emis. A B	18-nov-05 23-mar-06	T.I.N.A. T.I.N.A.	7.06250% 8.00000%	TRIM. TRIM.	7 años 7 años	21-nov-12 24-mar-13				150,000,000		25,000,000.00 15,000,000.00 10,000,000.00	
B. CORPORATIVOS	2do. Prog.							200,000,000			650,000,000		475,000,000.00	AAA.pe
	1ra. Emis. A B 3ra. Emis. A B	19-dic-07 26-mar-08 11-jun-08 09-jul-08	T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A.	6.84370% 6.81250% 7.46875% 8.50000%	SEM. SEM. TRIM. TRIM.	7 años 7 años 10 años 10 años	20-dic-14 27-mar-15 12-jun-18 10-jul-18				450,000,000		275,000,000.00 150,000,000.00 125,000,000.00 200,000,000.00 150,000,000.00 50,000,000.00	
B. CORPORATIVOS	4to. Prog.								1,800,000,000	300,000,000	4,400,000,000	91,000,000.00	511,414,000.00	AAA.pe
	4ta. Emis. A B C D 5ta. Emis. A 8va. Emis. A 9na. Emis. A 10ma. Emis. A	01-jul-09 28-ago-09 17-nov-09 22-dic-09 24-sep-09 25-ene-11 28-oct-11 01-dic-11	T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A.	6.87500% 6.40625% 6.31250% 6.37500% 5.31250% 3.75000% 6.21875% 7.25000%	SEM. SEM. SEM. SEM. SEM. SEM. SEM. SEM.	5 años 5 años 5 años 5 años 4 años 3 años 5 años 10 años	02-jul-14 31-ago-14 18-nov-14 23-dic-14 25-sep-13 26-ene-14 02-nov-16 02-dic-21				1,200,000,000		183,414,000.00 21,900,000.00 33,714,000.00 100,000,000.00 27,800,000.00 50,000,000.00 50,000,000.00 91,000,000.00 91,000,000.00 128,000,000.00 128,000,000.00 150,000,000.00 150,000,000.00	
B.A.F.	1er. Prog.							100,000,000			176,310,000		100,000,000.00	AAA.pe
	6ta. Emis. A	20-ago-08	T.I.N.A.	8.71870%	TRIM.	10 años	21-ago-18				176,310,000		100,000,000.00 100,000,000.00	AAA.pe
B. SUBORDINADOS	1er. Prog.							175,000,000		150,000,000	175,000,000	113,822,000.00	15,000,000.00	
	1ra. Emis. A 4ta. Emis. A A B C D	24-may-07 12-feb-09 26-mar-09 01-abr-09 28-may-09	T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A. T.I.N.A.	6.21880% 8.50000% 7.53120% 7.46870% 6.53125%	SEM. TRIM. TRIM. TRIM. TRIM.	20 años 7 años 7 años 7 años 7 años	25-may-27 13-feb-16 27-mar-16 02-abr-16 29-may-16			150,000,000	175,000,000	113,822,000.00 50,000,000.00 15,000,000.00 15,000,000.00 33,822,000.00	15,000,000.00 15,000,000.00	AA+.pe AA+.pe