



BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ - BCP

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 20 de setiembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hernán Regis Parodi

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

María Luisa Tejada

Analista Senior

mtejada@equilibrium.com.pe

Instrumento	Clasificación*
Entidad	A+
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1+.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Bonos Subordinados	AA+.pe
Acciones Comunes	1ª Clase.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017, y Estados Financieros Intermedios no auditados al 30 de junio de 2017 y 2018 de Banco de Crédito del Perú S.A., así como información adicional proporcionada por esta última. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A+ como Entidad a Banco de Crédito del Perú (en adelante, BCP o el Banco), así como ratificar las clasificaciones otorgadas a sus depósitos a plazo y demás instrumentos de deuda. Las clasificaciones se fundamentan en el liderazgo que ostenta el Banco en el sistema financiero peruano, tanto a nivel de créditos como de captaciones, posición apoyada en la más grande red de canales de atención al cliente a nivel nacional (435 oficinas, 2,326 cajeros automáticos y 6,456 agentes BCP al 30 de junio de 2018). Asimismo, se considera la adecuada diversificación de la cartera de créditos del Banco, tanto por tipo de crédito como por sector económico. De igual modo, aporta a la clasificación los adecuados niveles de solvencia que mantiene el Banco, reflejado en un ratio de capital global superior al 15%, como consecuencia de la aplicación de estándares más rigurosos de requerimientos de capital por parte del Grupo Credicorp. También, son considerados en la evaluación, los adecuados indicadores de liquidez que presenta el Banco, en donde más de un cuarto

de sus activos corresponden a fondos que podrían realizarse rápidamente en situación de requerimiento de liquidez, lo cual se complementa con las amplias líneas de crédito disponibles que mantiene con otras entidades financieras locales y del exterior. No menos importante es destacar el menor costo de fondeo del Banco con relación a sus pares¹. Asimismo, pondera favorablemente para las clasificaciones, la experiencia y profesionalismo del Directorio y la Plana Gerencial del Banco, funcionarios que cuentan con amplia trayectoria en el sistema financiero. Resulta relevante agregar que, actualmente, el Banco es clasificado por Moody's Investors Service, quien le asigna una categoría Baa1 a sus depósitos de largo plazo en moneda extranjera, con perspectiva estable.

Por otra parte, es necesario observar que, durante el semestre evaluado se deterioró la calidad de cartera del Banco, específicamente en la mora de la cartera problema (incluye atrasados, refinanciados y reestructurados), a causa del refinanciamiento de una operación por S/153 millones. Dicha operación corresponde a un cliente puntual, cuya exposición

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

se encuentra provisionada al 100% de acuerdo con lo informado por el Banco². Al respecto, se debe mencionar que Equilibrium no tuvo acceso a más información sobre las garantías asociadas a esta operación y la situación actual de la misma. Cabe indicar que producto del refinanciamiento de dicha operación, la concentración de los 10 principales refinanciados del Banco se elevó de 15.4% a 37.3% ente diciembre de 2017 y junio de 2018. Asimismo, como consecuencia del incremento de la cartera refinanciada, la cobertura de las provisiones sobre la cartera problema del Banco se ajustó en 435 puntos básicos. Cabe indicar que, si bien dicha cobertura todavía se sitúa por encima de 100%, se observa una sostenida tendencia a la baja desde finales del ejercicio 2016, en línea con lo que sucede en promedio a nivel de bancos grandes. Dicha evolución está asociada al complicado contexto que atraviesan las empresas constructoras. Cabe indicar que, la participación del sector construcción dentro de la cartera directa del Banco asciende a 3.05% al cierre del primer semestre del ejercicio 2018. Asimismo, dentro de este sector el Banco mantiene exposición (tanto deuda directa como indirecta) con empresas que a la fecha se encuentran siendo investigadas por presuntamente pertenecer a un denominado "Club de la Construcción", así como con otras constructoras que vienen siendo investigadas por presuntos actos de corrupción. De acuerdo con lo señalado por el Banco,

parte de la mencionada exposición cuenta con garantías, además de haber constituido provisiones voluntarias adicionales a las regulatorias contra este riesgo.

Por otro lado, en lo que respecta al Fenómeno el Niño Costero (FEN), la cartera reprogramada bajo el Oficio Múltiple N° 10250-2017³ emitido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), asciende a S/1,266 millones, de los cuales el 24.5% se encuentra en mora a la fecha de corte evaluada.

Como hecho relevante del periodo analizado, se debe indicar que en Junta General de Accionistas (JGA) del 28 de marzo de 2018, se decidió designar como Directores al Sr. Pedro Rubio Feijoo y al Sr. Irzio Pietro Pinasco Menchelli. Asimismo, en dicha JGA, se acordó aplicar la utilidad neta del ejercicio 2017 de la siguiente manera: i) 10% a aumentar la reserva legal; ii) 28% a incrementar el capital social; iii) 12% se destinó a resultados acumulados; y, iv) repartir dividendos por el 50% restante. Otro hecho relevante del periodo analizado corresponde al vencimiento en enero de 2018 de bonos corporativos por US\$250.0 millones que fueron emitidos en el exterior (*Senior Notes*).

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

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

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

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

- Ajuste en la cobertura de cartera problema con provisiones que exponga patrimonialmente al Banco.
- Deterioro en la calidad de cartera por riesgo del deudor.
- Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia del portafolio de colocaciones.
- Pérdida de respaldo patrimonial.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, sumado a una baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Menores niveles de liquidez, así como una mayor concentración en las fuentes de financiamiento.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento del portafolio de colocaciones.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

² Reporte de Resultados del Segundo Trimestre 2018 de Credicorp Ltd.

³ Este oficio permite a las instituciones financieras realizar reprogramaciones masivas sobre cartera de deudores minoristas ubicados en zonas declaradas en emergencia, sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que el

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

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

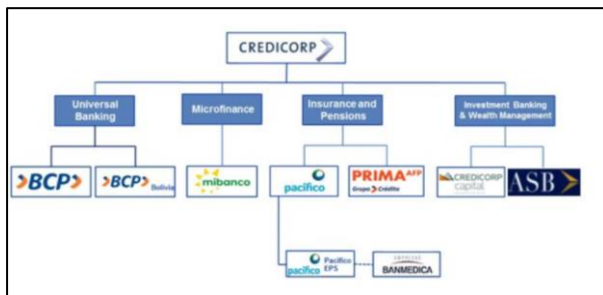
Generalidades y hechos de importancia

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

Como hecho relevante reciente, el 07 de mayo de 2018, se anunció que el accionista Credicorp Ltd. Transfirió en la Bolsa de Valores de Lima al Grupo Crédito S.A., 220,113,636 acciones de su propiedad en BCP, las mismas que representan el 2.77% del capital social del Banco. De esta manera, el accionariado del Banco quedó de la siguiente manera: Grupo Crédito S.A. 96.74% de participación y Credicorp Ltd. con el 0.96%.

Grupo Económico

BCP forma parte de Credicorp Ltd., 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

Cabe indicar que BCP es el principal activo del Grupo financiero Credicorp, contribuyendo con el 83.74% de las utilidades generadas durante el primer semestre del ejercicio 2018 (incluye el resultado neto de Mibanco).

Composición Accionaria, directorio y plana gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial del Banco se presentan en el Anexo II.

Con relación al Directorio, en JGA del 28 de marzo de 2018, se decidió nombrar como Directores a los señores Pedro Rubio Feijoo e Irzio Pietro Pinasco Menchelli. Por otra parte, en lo que respecta a la Plana Gerencial, desde el 01 de abril de 2018, el Sr. Gianfranco Ferrari se desempeña como Gerente General⁴ del Banco. Asimismo, desde la misma fecha, el Sr. Cesar Ríos Briceño ocupa el cargo de Gerente Central de Planeamiento y Finanzas; el Sr. Diego Cavero Belaunde ocupa la Gerencia Central de Negocios Mayorista; y la Sra. Francesca Raffo Paine asumió la Gerencia Central de Transformación.

⁴ El Sr. Walter Bayly, ex Gerente General del Banco, ejerce el cargo de Gerente General de Credicorp Ltd.

Participación de Mercado

Al finalizar el primer semestre del ejercicio 2018, 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			
	2015	2016	2017	Jun.18
Créditos Directos	33.5%	33.2%	33.2%	32.6%
Depósitos Totales	33.7%	31.5%	33.1%	32.6%
Patrimonio	34.4%	34.7%	34.8%	35.1%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, en el siguiente cuadro se muestra la participación de mercado del Banco según tipo de crédito, debiendo señalarse que, durante el primer semestre del ejercicio en curso, BCP pasó del primer al segundo lugar en el segmento Consumo Revolvente:

Tipo de crédito	Dic.17		Jun.18	
	Part.	Posición	Part.	Posición
Corporativos	40.4%	1°	37.7%	1°
Grandes Empresas	34.4%	1°	33.9%	1°
Medianas Empresas	35.6%	1°	37.6%	1°
Pequeñas Empresas	30.9%	2°	28.6%	2°
Microempresas	9.6%	2°	7.9%	2°
Consumo Revolvente	22.4%	1°	22.8%	2°
Consumo No Revolvente	24.7%	1°	24.2%	1°
Hipotecario	31.3%	1°	31.9%	1°

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo Crediticio

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.

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. Asimismo, 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. 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.; y, BCP Emisiones LATAM 1 S.A. En línea con la Resolución SBS N°11823-2010, el Banco presenta estados financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2017.

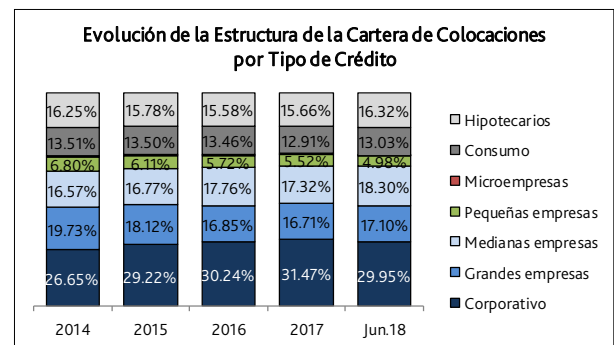
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, los activos de BCP totalizaron S/124,693.8 millones, mostrando una disminución de 3.5% con relación al saldo registrado al finalizar el ejercicio 2017. El menor nivel de activos obedece a la reducción de los fondos disponibles producto principalmente de los menores depósitos en Dólares en el BCRP que garantizan operaciones de reporte con dicha entidad, en línea con los vencimientos de estas operaciones. Cabe indicar que, parte de la liberación de los fondos disponibles se utilizó para las amortizaciones calendario de emisiones en circulación.

En lo que respecta a la cartera de créditos, se observó un incremento semestral de 2.3%, con lo cual las colocaciones brutas totalizaron S/84,342.6 millones a la fecha de corte evaluada. Dicho crecimiento se dio principalmente a través de créditos a medianas y grandes empresas (+7.9% y +4.9%, respectivamente), así como mayores colocaciones hipotecarias (+6.5%). Por el contrario, durante el semestre evaluado se registró una reducción en 2.7% en el stock de colocaciones en el segmento Corporativo a consecuencia de la elevada competencia en tasas de interés a nivel de bancos grandes. No obstante lo anterior, la banca Corporativa se mantiene como el principal segmento del Banco, tal y como

se puede apreciar en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En lo que concierne a la composición de la cartera de créditos del Banco según sector económico, los sectores Industria Manufacturera y Comercio se mantiene con la mayor participación (23.6% y 20.7%, respectivamente). Cabe anotar que se observó una reducción en 124 puntos básicos en la participación de Minería (participación de 3.8% al 30 de junio de 2018). En lo referente al sector construcción, su participación sobre la cartera directa asciende a 3.0% (2.9% a diciembre de 2017). Al respecto, el Banco mantiene exposición con empresas constructoras asociadas al Club de la Construcción, así como con constructoras que vienen siendo investigadas por presuntos delitos de corrupción. Estas exposiciones son tanto a través de colocaciones directas como contingentes, para lo cual el Banco ha constituido provisiones voluntarias adicionales a las requeridas por normativa.

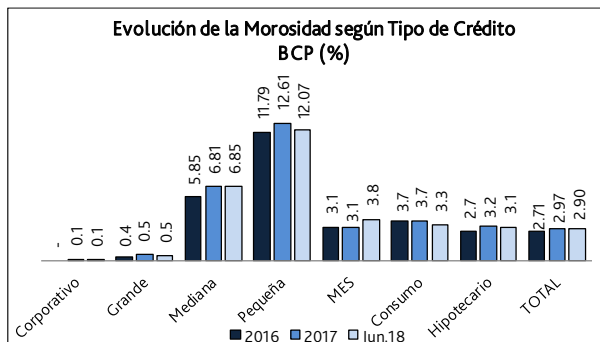
Con referencia a la distribución de la cartera de créditos del Banco según moneda, se observó un ligero incremento en la participación de los créditos en Dólares como consecuencia del financiamiento de la primera campaña de pesca. Dicho lo anterior, el porcentaje de cartera en Soles disminuyó de 61.60% a 60.97% entre diciembre de 2017 y junio 2018⁵.

Por otra parte, el crédito promedio del Banco ascendió a S/98,152, continuando con la tendencia al alza observada a lo largo de los últimos periodos (S/93,384 a diciembre 2017). El mayor crédito promedio responde a la decisión adoptada por el Banco de disminuir el financiamiento a personas con mayor perfil de riesgos a través de tarjetas de crédito, y de reducir el financiamiento a la pequeña y micro empresa por ser segmentos con mayores niveles de morosidad. No obstante lo anterior, es pertinente mencionar que el Banco no presenta concentración relevante en sus principales deudores.

Con respecto a la cartera atrasada, ésta no presentó mayor variación en el semestre analizado (-0.2%). Al analizar la cartera atrasada por tipo de crédito, se observa que el 43.28% de la misma corresponde a mediana empresa, cuyos atrasados aumentaron en 8.66% durante los primeros seis meses del ejercicio en curso. Por su parte, la pequeña empresa re-

⁵ Respecto de las metas de desdolarización de cartera establecidas por el BCRP, BCP registra un cumplimiento de 97% en la reducción de la cartera total en moneda extranjera; mientras que para la cartera hipotecaria y vehicular, el cumplimiento asciende a 101%.

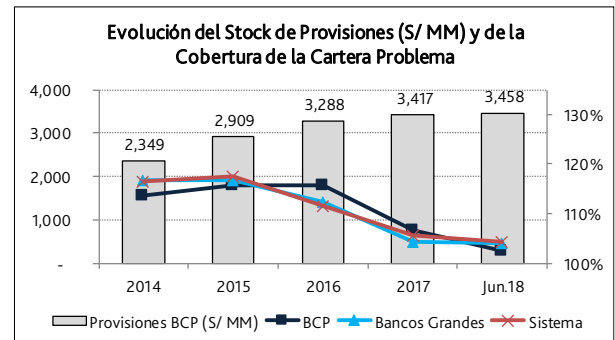
presenta el 20.74% de la cartera atrasada del Banco; sin embargo, el stock viene reduciéndose (-8.52% semestral). En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la morosidad por tipo de crédito. Al respecto, si bien la pequeña empresa mantiene el indicador más alto, se debe indicar que parte importante de estos créditos cuentan con garantías reales asociadas y mantienen atrasos superiores a 150 días, no pudiendo el Banco castigarlos hasta que culmine el proceso judicial -para ejecutar la garantía-, el mismo que en promedio abarca cinco años. Es de señalar que estos créditos están cubiertos adecuadamente con provisiones.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

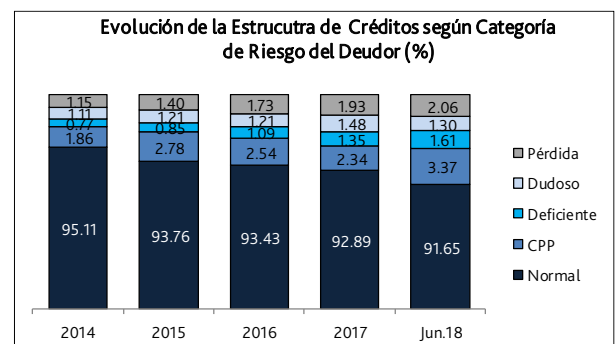
Por su parte, la cartera reestructurada y refinanciada del Banco se expandió en 23.9% debido principalmente del refinanciamiento de un cliente puntual (S/153 millones). En consecuencia, el ratio de mora de cartera problema pasó de 3.89% a 4.01% entre los ejercicios evaluados. Cabe anotar que, a pesar de dicho incremento, el indicador se mantiene por debajo de lo observado en promedio en la banca múltiple y en los bancos grandes (4.51% y 4.25%, respectivamente). Con relación a los castigos, durante el primer semestre del ejercicio en curso, el Banco castigó créditos equivalentes a 1.17% de su cartera, inferior al ratio de 1.48% registrado a junio de 2017. Cabe indicar que, el ratio de mora real del Banco (incluye castigos) se ubica por debajo del indicador promedio de los bancos grandes y de la banca múltiple.

Con referencia al stock de provisiones de cartera directa, esta aumentó en 1.2% en línea con el crecimiento semestral de los créditos, así como por la mayor constitución de provisiones voluntarias. En este sentido, las provisiones totalizaron S/3,458.5 millones, de las cuales el 12.92% son voluntarias. La cobertura que otorgan las provisiones a la cartera problema se ajustó de 106.69% a 102.34%, producto de la mayor expansión de la cartera refinanciada comentada anteriormente. Al respecto, resulta necesario indicar que la cobertura de la cartera problema del Banco muestra tendencia hacia la baja desde el ejercicio 2016, encontrándose a la fecha de corte evaluada por debajo de los indicadores de cobertura promedio de la banca múltiple y de los bancos grandes (104.25% y 103.94%). Cabe agregar que, el 36.15% de los créditos directos del Banco cuentan con garantía preferida, indicador superior a la media observada en sus pares y en la banca múltiple.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Con relación a la composición de la cartera del Banco según categoría de riesgo del deudor, se observa deterioro tanto si se compara contra diciembre de 2017 como contra junio del mismo año, toda vez que la cartera crítica (Deficiente + Dudoso + Pérdida) pasó de 4.76% a 4.98% en los últimos seis meses (4.85% a junio de 2017). Esta situación se debe principalmente por la reclasificación de ciertas empresas constructoras locales. Cabe indicar que, la cartera crítica de la banca múltiple asciende a 5.15% al 30 de junio de 2018, mientras que para los bancos grandes el indicador se ubicó en 4.90%. A continuación, se muestra la evolución de la cartera del Banco según clasificación de riesgo del deudor:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que, el ratio provisiones constituidas entre cartera crítica del Banco se ubica en 78.81%⁶ al 30 de junio de 2018 (92.83% al 31 de diciembre de 2017), por debajo de las coberturas de la banca múltiple y los bancos grandes (84.81% y 84.41%, respectivamente).

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2018, los pasivos del Banco registraron una caída semestral de 4.1%, totalizando S/109,404.8 millones. La disminución de los pasivos obedece a las menores cuentas por pagar por operaciones de reporte, las mismas que retrocedieron desde S/10,892.9 millones a S/6,239.6 millones durante el periodo evaluado, producto de los vencimientos de Repos con el BCRP.

Con relación a la composición de las fuentes de fondeo del Banco, se mantiene el predominio de los depósitos, los mismos que, a la fecha de corte evaluada, financian el 62.60% de los activos totales del Banco. Cabe anotar que los depó-

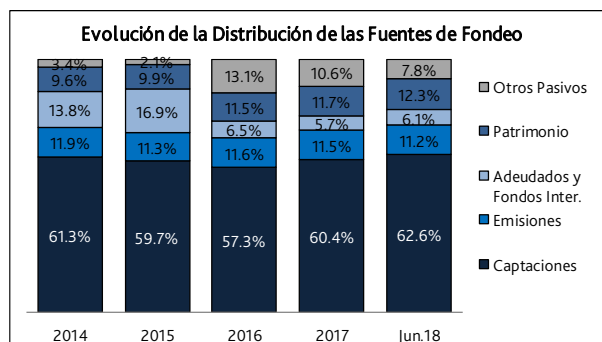
⁶ Tomado del Anexo 5 reportado a ASBANC.

sitos no mostraron mayor variación durante el semestre evaluado (+0.1%); toda vez que, si bien se captaron mayores depósitos de ahorro y a la vista, en contraparte hubo una reducción de las captaciones de depósitos a plazo. Asimismo, durante el semestre evaluado, se observaron mayores captaciones en moneda local, motivo por el cual la participación de los depósitos en moneda extranjera cayó de 52.68% a 49.25% entre ejercicios. Adicionalmente, se debe indicar que el Banco no presenta concentración relevante en sus principales depositantes.

Con referencia las obligaciones en circulación, estas se mantienen como la tercera fuente de fondeo más importante del Banco, a pesar de haber caído en 6.1% durante el primer semestre del ejercicio en curso. Dicha reducción se explica por el vencimiento de un bono corporativo emitido en el exterior por US\$230.0 millones (redimió en enero 2018), así como el vencimiento de una emisión de bonos corporativos locales por S/150.0 millones (redimió en junio 2018).

Respecto de los adeudados, estos aumentaron en 3.0% con relación al cierre del ejercicio 2017, crecimiento correspondiente tanto a líneas locales como del exterior. Por su parte, el patrimonio neto se mantiene como la segunda fuente de fondeo más importante del Banco, totalizando S/15,289.0 millones luego de crecer en 0.7% durante los primeros seis meses del ejercicio en curso. El incremento del patrimonio se explica por: i) crecimiento del capital social por S/837.0 millones; ii) aumento de la reserva legal en S/298.8 millones; y, iii) incremento de los resultados acumulados en S/357.6; todas estas operaciones con cargo a la utilidad neta del ejercicio 2017. Cabe agregar que, con el 50% remanente del resultado neto del ejercicio anterior, se repartieron dividendos por S/1,494.6 millones.

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



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Como consecuencia de los incrementos del capital social y de las reservas comentados en el párrafo anterior, el patrimonio efectivo del Banco se fortaleció en 6.34% hasta alcanzar los S/17,437.2 millones al 30 de junio de 2018. Por su parte, los requerimientos de patrimonio aumentaron a razón de 6.18% producto de los mayores requerimientos por

riesgo de crédito en línea con el crecimiento de la cartera de créditos y el deterioro de esta. Dicho lo anterior, el ratio de capital global del Banco exhibió un ligero incremento con respecto al ejercicio 2017, manteniéndose por encima del 15% como se puede apreciar en el cuadro siguiente:

	Ratio de Capital Global			
	2015	2016	2017	Jun.18
BCP	14.34%	15.35%	15.05%	15.07%
Banca Múltiple	14.17%	15.15%	15.18%	15.07%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, los ingresos financieros del Banco presentaron un crecimiento interanual de 1.0%, alcanzando los S/4,534.7 millones, crecimiento sustentado principalmente en la expansión interanual de la cartera de créditos. No obstante, el aumento de los ingresos financieros del Banco estuvo atenuado por: i) menores ingresos sobre inversiones producto del vencimiento de CDs BCRP y de bonos de Valor de Actualización Constante; y, ii) por una menor ganancia por derivados, toda vez que en el ejercicio 2017 se realizó una operación con un cliente que generó un ingreso extraordinario significativo.

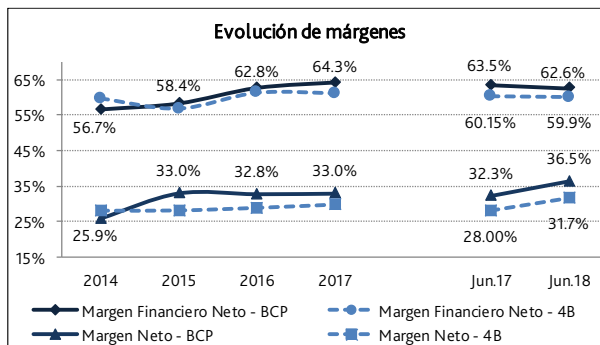
Por su parte, los gastos financieros del Banco se expandieron interanualmente en 10.4% debido principalmente a: i) el mayor gasto por intereses con el público como consecuencia del incremento interanual en 6.7% en la captación de depósitos; y, ii) los mayores gastos por intereses por emisiones en circulación, toda vez que en octubre de 2017 el Banco emitió bonos corporativos en el mercado internacional por S/2,000.0 millones. Como consecuencia del mayor crecimiento de los gastos financieros frente a los ingresos, el margen financiero bruto del Banco se ajustó desde 77.88% a 75.83%.

Con relación al gasto por provisiones, se observó una contracción interanual de 6.7% debido a que el ejercicio 2017 incorpora mayor carga de provisiones constituidas por el deterioro de empresas constructoras y por el FEN. En lo que respecta a los ingresos no financieros del Banco, se registró un aumento significativo debido a: i) incremento interanual en 20.49% de los ingresos netos por servicios financieros como consecuencia de las mayores comisiones bancarias (básicamente por recaudaciones, pagos y cobranzas), aunado al efecto del menor gasto financiero asociado Repos con el BCRP por los vencimientos de estos; y, ii) ganancia por venta de cartera castigada que ascendió a S/56.3 millones (ganancia de S/6.8 millones a junio de 2017).

Producto de lo comentado en el párrafo anterior, así como al hecho que los gastos operativos no presentaron mayor variación (+0.9% interanual)⁷, se revirtió la caída en los márgenes del Banco, alcanzando un margen operacional de 52.08% a la fecha de corte evaluada. En tanto, el margen neto se ubicó en 36.46%, luego de descontar un mayor pago de impuestos; esto a pesar de los menores gastos en otras provisiones producto del mayor gasto de provisiones para

⁷ El ratio de eficiencia del Banco (gastos operativos / ingresos financieros) mejoró al pasar de 34.09% a 33.98% entre junio de 2017 y junio de 2018.

créditos indirectos realizados en el ejercicio 2017 en línea con el mayor riesgo del sector construcción. La evolución de los márgenes del Banco, y de sus pares, se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

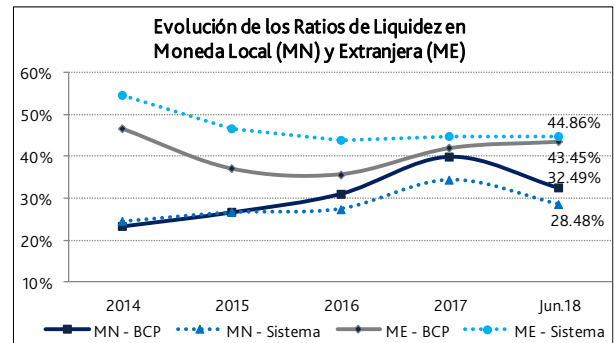
Con referencia a la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROAE), el indicador cae de 23.06% a 22.07% como consecuencia de un mayor crecimiento interanual del patrimonio. Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre los activos promedio (ROAA), mejoró al pasar de 2.45% a 2.59% entre junio de 2017 y junio de 2018, en línea con la mayor utilidad del periodo. Cabe anotar, tanto el ROAE como el ROAA del Banco son superiores a los indicadores promedio registrados en la banca múltiple, y se ubican en línea con lo observado en sus pares.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al finalizar el primer semestre del ejercicio 2018, los fondos disponibles del Banco totalizaron S/36,697.7 millones, mostrando una reducción de 17.0% con relación a lo registrado al término del ejercicio 2017. El menor saldo de fondos disponibles se explica por el vencimiento de operaciones de reporte, principalmente con el BCRP, que permitieron liberar los fondos restringidos asociados, los mismos que fueron utilizados tanto en la colocación de créditos como para el repago de obligaciones en circulación.

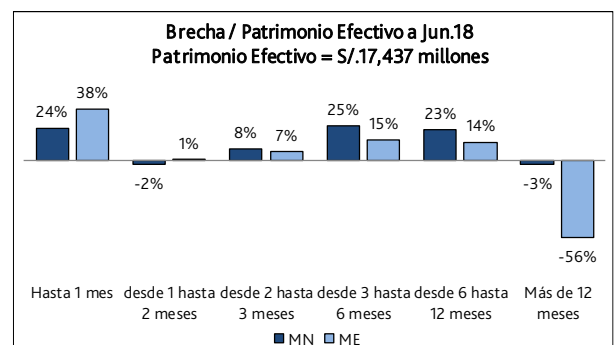
Cabe indicar que el 41.19% de los fondos disponibles del Banco se compone del portafolio de inversiones (equivalente al 12.12% de los activos totales), el mismo que exhibió una contracción de 6.5% durante el primer semestre del ejercicio en curso debido principalmente a una menor posición de CDs del BCRP. La composición del portafolio de inversiones del Banco a la fecha de corte evaluada es la siguiente: 71.61% corresponde a títulos disponibles para la venta, 23.15% a inversiones a vencimiento y 5.24% a inversiones a valor razonable con cambios en resultados (62.96%, 23.88%, y 13.16%, respectivamente, a diciembre de 2017).

Es de resaltar que el BCP mantiene una política de liquidez conservadora, registrando indicadores holgados con relación a los mínimos establecidos por la SBS. A continuación, se muestra la evolución de los ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera del Banco, así como de la banca múltiple:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe añadir que, a la fecha de corte evaluada, el Banco registró un ratio de inversiones líquidas de 80.26% en moneda nacional y de 11.51% en moneda extranjera; en tanto que los ratios de cobertura de liquidez ascendieron a 165.66% y 198.77% en moneda local y moneda extranjera, respectivamente. Asimismo, a la fecha de corte evaluada, el Banco mantiene un adecuado calce entre activos y pasivos según vencimientos, registrando una posición global superavitaria equivalente al 93.28% del patrimonio efectivo. A continuación, se muestra el calce según moneda y plazo:



Fuente: BCP / Elaboración: Equilibrium

Ante un escenario de estrés que signifique un mayor requerimiento de liquidez en el corto plazo, BCP cuenta con un plan de contingencia respaldado principalmente por el saldo de inversiones negociables y a vencimiento que mantiene, conformado por CDs del BCRP, bonos soberanos y bonos del tesoro público peruano considerados de alta liquidez dada su rápida realización. Además, el Banco mantiene disponibles amplias líneas de financiamiento (local y exterior).

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo con 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 estos con relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que, al 31 de julio de 2018, los ingresos percibidos por BCP correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.224% de sus ingresos totales.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

BALANCE GENERAL (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
ACTIVOS						
Caja y Canje	3,998,388	3,332,861	3,486,713	3,784,225	4,329,393	4,150,933
Bancos y Corresponsales	15,249,834	15,505,759	10,535,587	14,953,531	16,744,613	14,044,440
Otros	3,545,334	9,878,681	10,410,312	7,821,427	6,814,452	3,287,534
Total Caja y Bancos	22,793,556	28,717,301	24,432,612	26,559,183	27,888,458	21,482,907
Inversiones Disp. para la venta, a valor razonable y a vencimiento	8,650,570	11,075,392	12,524,798	15,563,281	16,161,662	15,116,323
Fondos Interbancarios	213,269	68,221	33,008	103,820	155,461	98,500
Fondos Disponibles	31,657,395	39,860,914	36,990,418	42,226,284	44,205,581	36,697,731
Colocaciones Vigentes						
Total Colocaciones Vigentes	64,195,657	73,482,089	75,655,914	73,637,133	79,235,792	80,963,261
Créditos Refinanciados y Reestructurados	540,190	664,630	715,678	781,487	754,697	935,397
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	1,526,040	1,851,596	2,126,413	2,224,266	2,448,045	2,443,943
Colocaciones Brutas	66,261,887	75,998,315	78,498,005	76,642,886	82,438,534	84,342,601
Menos:						
Provisiones para Colocaciones	2,348,951	2,909,229	3,288,135	3,329,348	3,417,143	3,458,469
Intereses y Comisiones No Devengados	113,260	179,497	91,892	90,425	69,268	61,655
Colocaciones Netas	63,799,676	72,909,589	75,117,978	73,223,114	78,952,123	80,822,476
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	521,921	634,983	695,282	672,838	649,400	688,712
Bienes Realizables, Daciones y Adjudicaciones neto	14,215	1,332	41,553	42,919	59,375	61,072
Inversiones Financieras Permanentes	2,194,630	1,924,731	1,525,620	1,418,284	1,600,587	1,758,118
Activos Fijos Netos	1,502,297	1,429,296	1,319,700	1,257,489	1,244,300	1,180,878
Otros Activos	2,510,166	3,501,646	2,719,647	3,072,328	2,506,633	3,484,793
TOTAL ACTIVOS	102,200,300	120,262,491	118,410,198	121,913,255	129,217,999	124,693,780

BALANCE GENERAL (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
PASIVOS						
Depósitos y Obligaciones						
Depósitos a la Vista y de Ahorro	40,227,345	45,529,453	47,076,419	46,825,131	50,605,685	51,050,837
Depósitos a plazo	13,957,684	16,224,886	11,583,803	17,093,049	17,924,807	17,425,214
Certificados Bancarios y de Depósito	689,318	1,740,343	758,024	682,122	977,846	917,615
Compensación por Tiempo de Servicio	6,539,981	6,972,891	6,889,914	6,799,983	6,923,564	7,027,345
Depósitos restringidos	28,205	88,703	38,759	81,198	91,242	88,349
Otras obligaciones	1,229,791	1,263,642	1,528,002	1,655,932	1,497,536	1,555,005
Total de depósitos y obligaciones	62,672,325	71,819,918	67,874,921	73,137,415	78,020,680	78,064,365
Fondos Interbancarios	334,834	449,051	348,181	194,000	540,563	581,400
Adeudados Instituciones del País	6,027,092	12,022,448	2,237,451	2,357,998	2,467,004	2,574,455
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	7,792,307	7,853,278	5,077,882	5,297,844	4,360,883	4,459,513
Total Adeudados y obligaciones financieras	13,819,398	19,875,726	7,315,333	7,655,842	6,827,887	7,033,969
Bonos de Arrendamiento Financiero	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Bonos Subordinados	5,378,971	6,093,391	5,572,922	5,416,843	4,829,184	4,823,780
Bonos corporativos	6,685,132	7,438,684	8,120,316	8,072,483	9,982,611	9,072,115
Total emisiones	12,164,103	13,632,074	13,793,238	13,589,326	14,911,795	13,995,895
Intereses y otros gastos por pagar	179,108	269,960	248,565	378,997	366,961	261,613
Provisiones para créditos contingentes	123,154	254,938	215,337	380,579	436,469	372,039
Otros Pasivos	3,122,174	2,037,072	15,013,506	12,950,438	12,936,034	9,095,490
TOTAL PASIVO	92,415,096	108,338,739	104,809,081	108,286,597	114,040,390	109,404,772
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	4,722,752	5,854,051	7,066,346	7,933,342	7,933,342	8,770,365
Reservas	2,761,777	3,157,906	3,582,218	3,885,494	3,885,494	4,184,303
Resultados acumulados	0	0	0	0	292,555	650,172
Ajustes al patrimonio	386,156	134,210	27,002	357,468	78,128	30,660
Resultado neto del ejercicio	1,914,519	2,777,586	2,925,550	1,450,353	2,988,090	1,653,509
TOTAL PATRIMONIO NETO	9,785,204	11,923,752	13,601,117	13,626,658	15,177,609	15,289,008
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	102,200,300	120,262,491	118,410,198	121,913,255	129,217,999	124,693,780

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
INGRESOS FINANCIEROS	7,384,232	8,409,662	8,913,129	4,488,664	9,061,021	4,534,709
GASTOS FINANCIEROS	1,893,594	2,033,999	1,899,125	993,037	2,054,944	1,095,950
MARGEN FINANCIERO BRUTO	5,490,639	6,375,663	7,014,004	3,495,627	7,006,077	3,438,758
Provisiones para Créditos Directos	1,303,401	1,465,910	1,419,817	643,575	1,179,968	600,308
MARGEN FINANCIERO NETO	4,187,238	4,909,752	5,594,188	2,852,052	5,826,109	2,838,450
Ingresos Netos por Servicios Financieros	1,748,464	1,937,827	1,583,307	836,411	1,784,009	1,007,805
Ganancia (Pérdida) por venta de cartera	0	2,326	6,820	6,764	9,697	56,331
GASTOS OPERATIVOS	2,824,825	3,069,778	3,108,664	1,527,651	3,204,484	1,541,050
Personal y Directorio	1,502,106	1,630,291	1,581,926	793,957	1,620,633	816,039
Generales	1,322,719	1,439,487	1,526,738	733,693	1,583,851	725,012
MARGEN OPERACIONAL	3,110,878	3,780,128	4,075,651	2,167,576	4,415,331	2,361,535
Ingresos / Gastos No Operacionales	-32,423	322,627	42,885	-6,198	-17,410	42,419
Otras Provisiones y Depreciaciones	-357,207	-395,375	-309,174	-234,815	-414,664	-192,372
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	2,721,247	3,707,379	3,809,362	1,926,563	3,983,257	2,211,581
Impuesto a la Renta	806,728	929,794	883,812	476,210	995,166	558,072
UTILIDAD NETA DEL AÑO	1,914,519	2,777,586	2,925,550	1,450,353	2,988,090	1,653,509

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Indicadores Financieros	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Liquidez						
Disponible / Depósitos Totales	50.51%	55.50%	54.50%	57.74%	56.66%	47.01%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	78.70%	87.55%	78.58%	90.18%	87.35%	71.88%
Fondos Disponibles / Total Activo	30.98%	33.14%	31.24%	34.64%	34.21%	29.43%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	477.97%	347.38%	661.76%	565.07%	541.25%	497.13%
Ratio de Liquidez M.N.	23.35%	26.68%	31.09%	39.30%	39.93%	32.49%
Ratio de Liquidez M.E.	46.57%	36.98%	35.63%	39.64%	41.92%	43.45%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	53.42%	69.70%	74.45%	81.06%	78.64%	80.26%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	1.13%	10.28%	4.39%	10.48%	18.90%	11.51%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	121.68%	134.11%	180.00%	195.19%	206.47%	165.66%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	203.96%	170.97%	147.00%	188.31%	208.36%	198.77%
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global (%)	14.45%	14.34%	15.35%	16.49%	15.05%	15.07%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.83%	9.61%	10.41%	10.84%	10.84%	11.09%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	9.44	9.09	7.71	7.95	7.51	7.16
Pasivo / Activo	90.43%	90.09%	88.51%	88.82%	88.25%	87.74%
Coloc. Brutas / Patrimonio (Veces)	6.77	6.37	5.77	5.62	5.43	5.52
Cartera Atrasada / Patrimonio	15.60%	15.53%	15.63%	16.32%	16.13%	15.98%
Compromiso Patrimonial Neto*	-2.89%	-3.30%	-3.28%	-2.37%	-1.41%	-0.52%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.30%	2.44%	2.71%	2.90%	2.97%	2.90%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	-	1.88%	2.22%	2.43%	2.44%	2.40%
Cartera Problema**/ Colocaciones Brutas	3.12%	3.31%	3.62%	3.92%	3.89%	4.01%
(Cartera Problema Promedio*** + Castigos LTM) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos LTM)	4.82%	4.75%	5.02%	5.34%	4.99%	5.13%
Provisiones / Cartera Atrasada	153.92%	157.12%	154.63%	149.68%	139.59%	141.51%
Provisiones / Cartera Problema	113.68%	115.62%	115.69%	110.77%	106.69%	102.34%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	13.37%	11.78%	16.16%	10.95%
Provisiones / Cartera Crítica*** (Veces)	101.26%	98.03%	99.78%	86.13%	92.83%	78.81%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	74.36%	75.81%	78.69%	77.88%	77.32%	75.83%
Margen Financiero Neto	56.71%	58.38%	62.76%	63.54%	64.30%	62.59%
Margen Operacional Neto	42.13%	44.95%	45.73%	48.29%	48.73%	52.08%
Margen Neto	25.93%	33.03%	32.82%	32.31%	32.98%	36.46%
ROAE****	21.30%	25.59%	22.92%	23.06%	20.77%	22.07%
ROAA*****	1.98%	2.50%	2.45%	2.45%	2.41%	2.59%
Rendimiento sobre Préstamos Promedio	9.40%	9.15%	9.05%	9.00%	8.42%	8.49%
Rendimiento sobre Inversiones Promedio	3.77%	3.94%	4.31%	4.69%	4.76%	4.33%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	6.71%	6.48%	6.54%	6.49%	6.27%	6.36%
Costo de Fondo	1.90%	1.97%	1.70%	1.78%	1.79%	1.82%
Spread Financiero	4.80%	4.50%	4.84%	4.71%	4.47%	4.54%
Ingresos no operativos / Utilidad Neta	-1.69%	11.62%	1.47%	-0.43%	-0.58%	2.57%
Eficiencia						
G. Operativos / Activos	2.92%	2.76%	2.60%	2.58%	2.59%	2.58%
G. Operativos / Ingresos Financieros	38.25%	36.50%	34.88%	34.03%	35.37%	33.98%
G. Operativos / Margen Bruto	51.45%	48.15%	44.32%	43.70%	45.74%	44.81%
G. Personal / Ingresos Financieros	20.34%	19.39%	17.75%	17.69%	17.89%	18.00%
G. Personal / Colocaciones Brutas	2.27%	2.15%	2.02%	2.05%	1.97%	1.95%
Eficiencia Operacional*****	39.20%	35.55%	35.98%	35.31%	36.53%	34.33%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	2,897	3,317	3,683	3,696	3,865	3,914
Información adicional						
Ingresos por Intermediación (en S/. Miles)	6,175,115	6,915,685	7,538,117	3,740,271	7,530,348	3,791,591
Costos de Intermediación (en S/. Miles)	1,617,241	1,923,183	1,660,733	831,981	1,701,710	895,886
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/. Miles)	4,557,875	4,992,503	5,877,384	2,908,290	5,828,638	2,895,704
Número de deudores	1,012,230	960,703	885,812	855,617	837,568	859,307
Crédito promedio	61,246	72,106	83,669	89,576	93,384	98,152
Número de Personal	21,267	21,615	20,332	20,739	21,311	21,551
Número de Oficinas (según SBS)	422	445	431	427	424	415
Castigos del ejercicio (en miles)	1,168,048	1,145,225	1,258,928	549,018	1,048,477	501,986
Castigos LTM (en miles)	1,168,048	1,145,225	1,258,928	1,150,556	1,048,477	1,001,446
Castigos LTM / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos LTM)	1.86%	1.58%	1.60%	1.48%	1.29%	1.17%

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

**Cartera Atrasada y Refinanciada

***Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

****Return on Average Assets

*****Return on Average Equity

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

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN - BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.17)*	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	-	-
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 23 de marzo de 2018.

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

***Se retiró la clasificación otorgada al Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero debido a que esta ya no se encuentra vigente a la fecha del presente informe. La última emisión en circulación (Sexta Emisión) redimió el 20 de agosto de 2018.

ANEXO II

ACCIONISTAS AL 30.06.2018

Accionistas	Participación
Grupo Crédito S.A.	96.74%
Credicorp Ltd.	0.96%
Otros	2.30%
Total	100%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 30.06.2018

Directorio	
Dionisio Romero Paoletti	Presidente
José Raimundo Morales Dasso	Vicepresidente
Luis Enrique Romero Belismelis	Director
Fernando Fort Marie	Director
Eduardo Hochschild Beeck	Director
Patricia Silvia Lizárraga Guthertz	Director
Benedicto Cigueñas Guevara	Director
Roque Benavides Ganoza	Director
Juan Carlos Verme Giannoni	Director
Barbara Bruce Ventura	Director
Luis Montero Aramburú	Director
Irzio Pietro Pinasco Menchelli	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
Martin Pérez Monteverde	Director Suplente

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

PLANA GERENCIAL AL 30.06.2018

Plana Gerencial	
Gianfranco Ferrari De Las Casas	Gerente General
Cesar Ríos Briceño	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Diego Caveró Belaunde	Gerente Central de Negocios Mayoristas
Percy Urteaga Crovetto	Gerente Central de Banca Minorista
Reynaldo Llosa Benavides	Gerente Central de Riesgos
Jose Ortiz Fuentes	Gerente de División de Administración y Procesos
Barbara Falero	Gerente de División de Cumplimiento Corporativo
José Espósito Li Carrillo	Gerente de División Auditoría
Guillermo Morales Valentín	Gerente de División Legal
Bernardo Sombra Graña	Gerente de División GDH
Francesca Raffo Paine	Gerente Central de Transformación

Fuente: BCP / Elaboración: Equilibrium

© 2018 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, DIFUNDIDA, 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.