



BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ - BCP

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 23 de marzo de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hernán Regis Parodi

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

Erika Salazar

Analista Asociado

esalazar@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	EQL1+.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Bonos de Arrendamiento Financiero	AAA.pe
Bonos Subordinados	AA+.pe
Acciones Comunes	1ª Clase.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de 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 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.

Dicha decisión se sustenta en el liderazgo que mantiene el Banco en el sistema financiero local, tanto a nivel de colocaciones como de captaciones, apoyada en la red más extensa de canales de atención a nivel nacional (449 oficinas, 2,329 cajeros automáticos y 6,310 agentes BCP al 31 de diciembre de 2017). A lo anterior se suma la experiencia y profesionalismo del Directorio y la Plana Gerencial del Banco, quienes cuentan con amplia trayectoria en el sistema financiero. Asimismo, favorece a la clasificación los adecuados niveles de solvencia que ha mantenido el Banco durante los últimos ejercicios evaluados, los que son consecuencia de la aplicación de estándares más rigurosos de requerimientos de capital por parte del Grupo Credicorp. No menos importante resultan los adecuados indicadores de liquidez que presenta el Banco, en donde más de un tercio de

sus activos corresponden a fondos que podrían realizarse rápidamente en situación de requerimiento de liquidez, lo cual se complementa con las líneas disponibles que mantiene con otras entidades financieras locales y del exterior. También, se resalta la adecuada diversificación de la cartera de créditos del Banco, tanto por tipo de crédito como por sector económico; así como el menor costo de fondeo con relación a sus pares¹. Cabe agregar que, actualmente, BCP es clasificado por Moody's Investors Service, quien le asigna una categoría Baa1 a sus depósitos de largo plazo en moneda extranjera.

Como hechos de relevancia del 2017, debe señalarse que durante el ejercicio evaluado el Banco no fue ajeno a los factores que impactaron en la calidad de cartera de las entidades financieras, tales como el Fenómeno el Niño Costero (FEN) y el deterioro de las empresas constructoras locales. En este sentido, resulta pertinente señalar que la exposición del Banco al sector construcción equivale al 2.9% de la cartera directa al 31 de diciembre de 2017. Dentro de este sector, el Banco mantiene exposición con empresas que a la fecha se encuentran siendo investigadas por presuntamente pertenecer a un denominado Club de la Construcción, así

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

como con otras constructoras que vienen siendo investigadas por presuntos actos de corrupción (incluye deuda directa e indirecta). 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. Asimismo, con la promulgación de la Ley que modifica el Decreto de Urgencia N° 003-2017, el Banco evaluará si es que requiere constituir mayores provisiones. Con referencia al impacto del FEN, al 31 de diciembre de 2017, la cartera reprogramada bajo el Oficio Múltiple N° 10250-20172 emitido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) asciende a S/916.7 millones, equivalente al 1.2% de la cartera vigente del Banco al corte de análisis. Asimismo, de acuerdo con lo señalado por el Banco, del total de créditos reprogramado por el FEN, S/180.0 millones fueron posteriormente refinanciados.

Resulta relevante igualmente mencionar que el 27 de septiembre de 2017, el Directorio del Banco acordó crear la Gerencia General Adjunta, la cual está a cargo del señor Gianfranco Ferrari de las Casas, quien venía ocupando la Gerencia Central de Banca Minorista y Gestión Patrimonial. En ese sentido, en la misma fecha, se nombró al señor Percy Urteaga Crovetto como nuevo Gerente de la mencionada área. Asimismo, resulta pertinente informar que el señor Gianfranco Ferrari ocupará la Gerencia General del Banco desde el 01 de abril de 2018; mientras que el actual Gerente General, el señor Walter Bayly, pasará a ocupar la Gerencia General de Credicorp Ltd. Otras modificaciones

de relevancia en la Plana Gerencial del Banco que se harán efectivas a partir del 01 de abril de 2018 son las siguientes: i) el señor Fernando Dasso Montero dejará la Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas, posición que será ocupada por el señor Cesar Ríos Briceño; ii) el señor Pedro Rubio Feijo dejará la Gerencia Central de Negocios Mayorista, la cual será ocupada por el señor Diego Cavero Belaunde, actual Gerente de la División de Eficiencia; y, iii) la señora Francesca Raffo Paine asumirá la Gerencia Central de Transformación, que es actualmente liderada por el señor Gianfranco Ferrari.

Otro hecho relevante del periodo corresponde al rescate anticipado de Bonos Subordinados por S/483.3 millones que fueron emitidos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo y cuyo vencimiento iba hasta octubre de 2022. Dicha operación fue aprobada por SBS y el rescate se realizó el 15 de octubre de 2017. Asimismo, el 27 de octubre de 2017, el Banco emitió Bonos Corporativos en el mercado internacional (*Senior Unsecured Obligations*) por S/2,000.0 millones, a un plazo de tres años y a un cupón anual de 4.85% fija pagadera semestralmente. El destino de los recursos es el financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos

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

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

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Desarrollos recientes y hechos de importancia

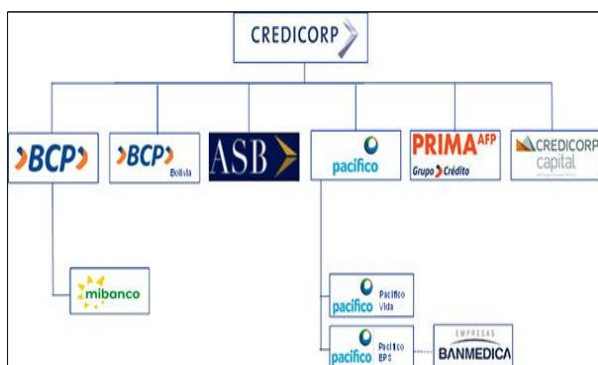
El BCP es el banco comercial más antiguo del Perú, fundado como sociedad anónima el 3 de abril de 1889 con el nombre Banco Italiano, cambiando su razón social en 1942 por la de Banco de Crédito del Perú. El Banco cuenta con la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) para operar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

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

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

Grupo Económico

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



Fuente: Credicorp / Elaboración: Equilibrium

El BCP es el principal activo del Grupo financiero Credicorp, contribuyendo con el 71.77% de las utilidades generadas durante el ejercicio 2017 (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. Credicorp Ltd. es el principal accionista del BCP, directa e indirectamente a través de su subsidiaria Grupo Crédito S.A. toda vez que participa del

100% de la misma.

Con relación al Directorio, en hecho de importancia del 25 de enero de 2017, se comunicó la renuncia del señor Luis Enrique Yarur Rey. En este sentido, el 22 de marzo de 2017, el Directorio del Banco acordó nombrar como nueva directora titular a la señora Patricia Silvia Lizárraga Guthertz. Asimismo, el 22 de febrero de 2017, se comunicó la renuncia del Director Reynaldo Llosa Barber, la misma que se hizo efectiva desde el 23 de marzo de 2017. En tanto, el 29 de noviembre de 2017 se comunicó al mercado la renuncia al cargo de Director del Sr. José Alejandro Graña Miro Quesada quien ocupaba dicho cargo desde el 27 de marzo de 2014.

En lo que respecta a la Plana Gerencial, el 27 de setiembre de 2017, el Directorio del Banco acordó crear la Gerencia General Adjunta, la cual está a cargo de Gianfranco Ferrari de las Casas, quien venía ocupando el cargo de Gerente Central de Banca Minorista y Gestión Patrimonial. En relación con esta última posición, se nombró como Gerente Central de Banca Minorista y Gestión Patrimonial a Percy Urteaga Crovetto.

Cabe indicar que, Gianfranco Ferrari será Gerente General del Banco desde el 01 de abril de 2018; mientras que el actual Gerente General, Walter Bayly, será Gerente General de Credicorp Ltd. Otras modificaciones de relevancia que tendrán lugar el 01 de abril de 2018 son: i) Fernando Dasso Montero dejará el cargo de Gerente Central de Planeamiento y Finanzas, posición que será ocupada por Cesar Ríos Briceño; ii) Pedro Rubio Feijoo dejará la Gerencia Central de Negocios Mayorista, la cual será ocupada por Diego Cavero Belaunde (actual Gerente de la División de Eficiencia); y, iii) Francesca Raffo Paine asumirá la Gerencia Central de Transformación, que venía siendo liderada por Gianfranco Ferrari.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, BCP mantiene el primer lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio; según se detalla en el cuadro siguiente:

Participación Sist. Bancario	Banco de Crédito del Perú			
	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	34.2%	33.5%	33.2%	33.2%
Depósitos Totales	34.5%	33.7%	31.5%	33.1%
Patrimonio	33.4%	34.4%	34.7%	34.8%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al analizar la participación de mercado por tipo de crédito, se observa que, a excepción de los segmentos pequeñas y microempresas, BCP mantiene el primer lugar en todos los segmentos. Cabe indicar que, en los segmentos pequeñas y microempresas, el Banco ocupa la segunda posición por detrás de su subsidiaria Mibanco.

Tipo de crédito	Dic.16		Dic.17	
	Part.	Posición	Part.	Posición
Corporativos	40.6%	1°	40.4%	1°
Grandes Empresas	33.8%	1°	34.4%	1°
Medianas Empresas	34.2%	1°	35.6%	1°
Pequeñas Empresas	31.8%	2°	30.9%	2°
Microempresas	9.6%	2°	9.6%	2°
Consumo Revolvente	24.0%	1°	22.4%	1°
Consumo No Revolvente	26.1%	1°	24.7%	1°
Hipotecario	31.8%	1°	31.3%	1°

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

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

El Directorio, el gestor principal del enfoque de riesgo del BCP, aprueba anualmente un marco de Apetito de Riesgo que define el nivel de exposición al riesgo que está dispuesto a asumir para lograr sus objetivos estratégicos y financieros. El organismo responsable del monitoreo y gestión de riesgo es el Comité de Administración de Riesgo, el cual está dividido en los comités estratégicos de Riesgo de Crédito, Riesgo de Tesorería y ALM y Riesgos de Operación. La implementación de políticas, lineamientos y acciones para gestionar el riesgo es ejecutada por la Gerencia Central de Riesgo y sus divisiones de Administración de Riesgos, Banca Minorista, Riesgos de Crédito y Riesgos de Tesorería.

Gestión de Riesgo Crediticio

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

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

El Banco cuenta con un sistema de ratings para la gestión crediticia de los clientes de Banca Mayorista. El sistema está basado en la estimación de probabilidades de incumplimiento por cliente y cuenta con once bandas de rating.

En los créditos a personas naturales y pymes, las evaluaciones se realizan al patrimonio del cliente, historial financiero, situación laboral, entre otros aspectos relevantes de la capacidad de endeudamiento del cliente.

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

Gestión de Riesgo Operacional

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

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

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

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

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

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

BCP mantiene como subsidiarias a: Mibanco, Banco de la Microempresa S.A.; Solución Empresa Administradora Hipotecaria S.A.; y, BCP Emisiones LATAM I S.A. En línea con la Resolución SBS N°11823-2010, el Banco presenta

estados financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2017.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

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

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, BCP registró activos por un total de S/129,218.0 millones, exhibiendo un crecimiento de 9.1% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior. Dicho crecimiento se sustentó principalmente en los mayores fondos disponibles, específicamente depósitos en BCRP y el portafolio de inversiones, así como por el incremento de la cartera de colocaciones.

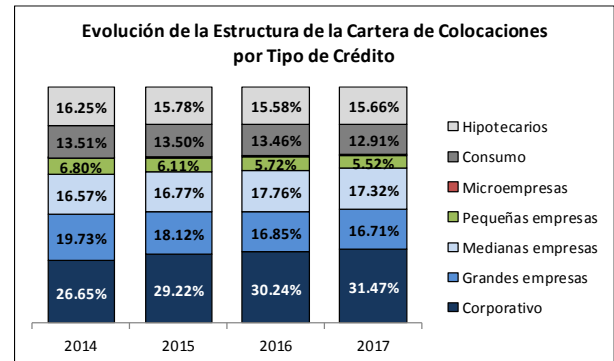
En referencia a la cartera de colocaciones del Banco, es pertinente comentar que el ejercicio 2017 fue un año complicado para el sector bancario debido a eventos como el FEN y el caso Odebrecht. El Banco no fue ajeno a esta coyuntura, motivo por el cual durante los tres primeros trimestres del año la cartera de colocaciones no presentó crecimiento, sino que por el contrario se contrajo. Es recién en el último trimestre del año, específicamente diciembre de 2017, en donde el Banco dinamizó su cartera de colocaciones a través de una estrategia de tasas activas más atractivas en un entorno altamente competitivo, principalmente en el segmento corporativo.

Dicho lo anterior, la cartera de créditos del Banco presentó un crecimiento interanual de 5.0%, totalizando S/82,438.5 millones al 31 de diciembre de 2017. De esta manera, las colocaciones brutas se mantienen como el principal activo del Banco al representar el 63.8% del total (66.3% en el 2016). El crecimiento de la cartera se explica principalmente por el segmento corporativo, el mismo que se expandió interanualmente en 9.3%, incrementando su participación dentro de la cartera de créditos del Banco de 30.2% a 31.5%, manteniéndose como el principal tipo de crédito del Banco. Cabe indicar que, la banca corporativa explica el 55.8% del crecimiento anual de la cartera de colocaciones del Banco, incremento que se dio fundamentalmente en moneda extranjera.

Otros segmentos que mostraron dinamismo fueron Grandes Empresas e Hipotecario, los cuales aumentaron en 4.2% y 5.6% entre los periodos evaluados, representando el 13.9% y 17.2% del crecimiento total anual de colocaciones del Banco. En el caso de Grandes Empresas, el crecimiento se dio tanto en moneda local como extranjera, manteniendo este segmento el tercer lugar dentro de la cartera de créditos del Banco con una participación del 16.7%. Por el lado de

los créditos Hipotecarios, el crecimiento se dio a través de mayores desembolsos en moneda local, manteniendo este segmento el cuarto lugar en la estructura de colocaciones del Banco con el 15.7% de participación.

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



A consecuencia de un crecimiento de colocaciones liderado por el segmento corporativo, el crédito promedio del Banco se incrementó de S/83,669 a S/93,384, el cual es superior a la media observada tanto en la banca múltiple como en sus pares (S/58,094 y S/72,406, respectivamente). Cabe señalar que, el crecimiento del crédito promedio del Banco está influenciado también por la caída en 5.4% en el número de deudores entre ejercicios. Al respecto, el número de deudores del Banco muestra una tendencia a la baja durante los últimos periodos evaluados, en línea con la decisión del 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 indicar que el Banco no presenta concentración relevante en sus principales deudores.

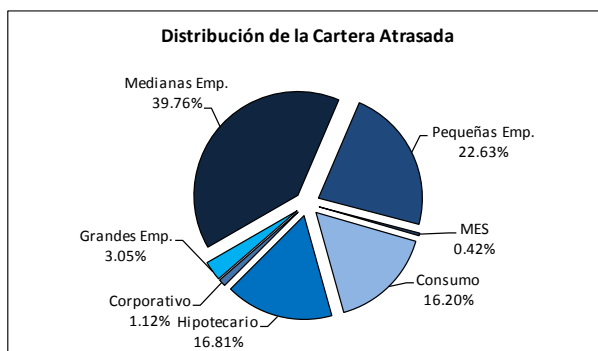
Con referencia a composición de la cartera del Banco según sector económico, se observó mayor dinamismo en industria manufacturera y comercio (crecimientos interanuales de 9.4% y 18.7%, respectivamente), sectores que se mantienen como los dos principales dentro de la estructura de colocaciones del Banco al participar con el 23.6% y 20.7% del total de la cartera, respectivamente (22.8% y 18.5%, respectivamente a diciembre de 2016). Por el contrario, se observó una menor exposición hacia actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, cuyos saldos cayeron en 14.8% interanual pasando a representar el 10.6% del total de colocaciones del Banco (13.1% en el 2016).

Producto de la coyuntura actual del sector construcción local debido al Caso Odebrecht y a otras empresas constructoras investigadas por presuntamente pertenecer al denominado Club de la Construcción, resulta conveniente señalar que la exposición de BCP al sector construcción equivale a 2.9% del total de su cartera directa. Cabe señalar que, varias de las constructoras que vienen siendo investigadas han sido reclasificadas, estando el Banco a la espera de la promulgación del nuevo Decreto de Urgencia para constituir provisiones adicionales por estos clientes.

En lo concerniente a la estructura de la cartera del Banco por moneda, a raíz del crecimiento del segmento corporativos a través de desembolsos en moneda extranjera, la participación del stock en Soles de la cartera de colocaciones del Banco pasó de 61.8% a 61.6% entre los cierres de los ejercicios 2016 y 2017. Respecto de las metas de desdolarización de cartera establecidas por el BCRP³, el Banco registra un cumplimiento de 103% en la reducción de la cartera total en moneda extranjera, teniendo un margen de US\$204 millones; mientras que para la cartera hipotecaria y vehicular, se registró una desviación de 1.3% respecto de la meta establecida por el BCRP, hecho que originó un ligero sobre encaje durante enero de 2018. Cabe indicar que, al cierre de enero de 2018, se logró cumplir con la meta.

Con relación a la calidad de la cartera, al término del ejercicio 2017 la cartera atrasada totalizó S/2,448.0 millones, luego de aumentar en 15.1% respecto del ejercicio 2016. Este deterioro se dio principalmente en los segmentos medianas empresas e hipotecario, los cuales explican el 39.8% y 16.8% del total de la cartera atrasada (38.4% y 15.6%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016). Es de mencionar que, el segmento pequeña empresa mantiene una participación relevante dentro de la cartera atrasada (22.6%), la cual se explica por la existencia de créditos que se otorgaron hasta antes del primer semestre del ejercicio 2014 y que a la fecha se encuentran en situación judicial y no pueden ser castigados. Por otro lado, es pertinente señalar que, para el ejercicio 2017, la cartera atrasada incluye ciertas operaciones que fueron regularizadas durante enero de 2018, saliendo de la situación de vencidos. Estas operaciones equivalen a aproximadamente el 15.0% del incremento de la cartera atrasada.

La composición de la cartera atrasada según tipo de crédito se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

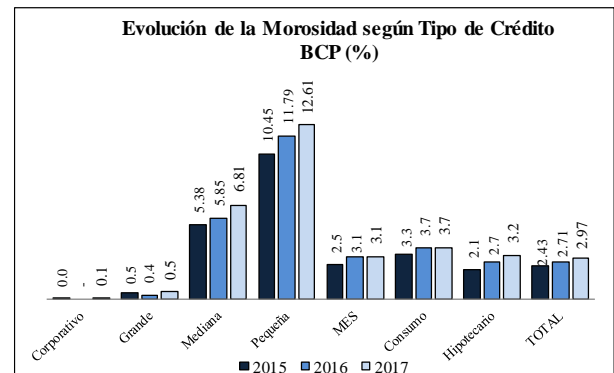
Producto del aumento de la cartera atrasada, el ratio de mora del Banco aumentó de 2.71% a 2.97%. Cabe señalar que el ratio de mora de BCP se mantiene en nivel similar con los indicadores promedios observados en la banca múltiple y los bancos grandes (3.04% y 2.91%, respectivamente).

Al analizar la mora por tipo de segmento, se observa que la pequeña empresa presenta el indicador más elevado

³ Para la cartera total en moneda extranjera, el saldo a diciembre 2017 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales a setiembre 2013 (excluyendo ciertos créditos); y para la cartera en moneda extranjera de hipotecario y vehicular, debe representar como máximo 60% del mismo saldo a febrero 2013.

(12.6%), seguido de medianas empresas (6.8%); habiendo incrementado el ratio para ambos segmentos en comparación al ejercicio 2016 (11.8% y 5.8%, respectivamente). Cabe mencionar que, parte importante de los créditos atrasados de pequeñas y medianas empresas 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.

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



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

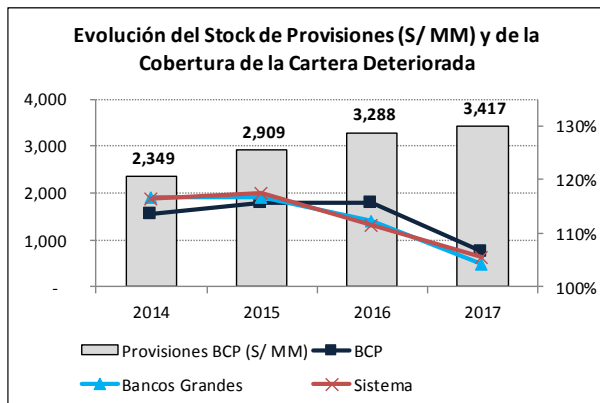
Una medición más precisa de la calidad de cartera del segmento Pyme (pequeña y mediana empresa) es el costo del riesgo⁴, el mismo que pasó de 4.97% a 4.59% entre finales de los ejercicios 2016 y 2017; evolución que evidencia una mejora en las cosechas de las colocaciones del Banco en este segmento.

En lo referente a la cartera reestructurada y refinanciada, ésta presentó un incremento interanual de 5.4% durante el periodo evaluado, alcanzando S/754.6 millones al 31 de diciembre de 2017. Dicho crecimiento se explica principalmente por el deterioro de créditos de medianas empresas del sector inmobiliario, así como deterioros en los segmentos consumo e hipotecario, asociados en parte al FEN. En consecuencia, el ratio de mora de la cartera problema (incluye créditos reestructurados y refinanciados) pasó de 3.62% a 3.88% entre los periodos evaluados. Cabe señalar que, a pesar de dicho incremento, el BCP mantiene el indicador de cartera problema por debajo de los niveles observados tanto en sus pares como en la banca múltiple (4.18% y 4.39%, respectivamente).

Con relación a los castigos de créditos, al finalizar el ejercicio 2017 se observó una contracción interanual de los mismos en 16.7%, equivalentes al 1.3% de la cartera bruta del Banco (1.6% a diciembre de 2016). En esta línea, el indicador de mora real (incluye castigos), presentó una mejora al disminuir de 5.02% a 4.99% entre ejercicios, ubicándose en mejor posición que los ratios observados en la banca múltiple y los bancos grandes (5.88% y 5.18%, respectivamente).

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

Por otra parte, el stock de provisiones del Banco aumentó en 3.9% con respecto a diciembre de 2016, alcanzando S/3,417.1 millones. Es de señalar que, el 11.1% del stock corresponde a provisiones voluntarias, las mismas que aumentaron interanualmente en 27.7%. Como consecuencia de un menor dinamismo en el crecimiento de colocaciones con relación a los crecimientos de la cartera vendida y refinanciada, la cobertura de la cartera deteriorada (cartera problema) disminuyó de 115.69% a 106.70% entre los periodos evaluados. Debe mencionarse que, a pesar de la menor cobertura, el ratio de BCP se mantiene por encima de lo observado en la media del sistema bancario y los bancos grandes (105.65% y 104.37%, respectivamente).

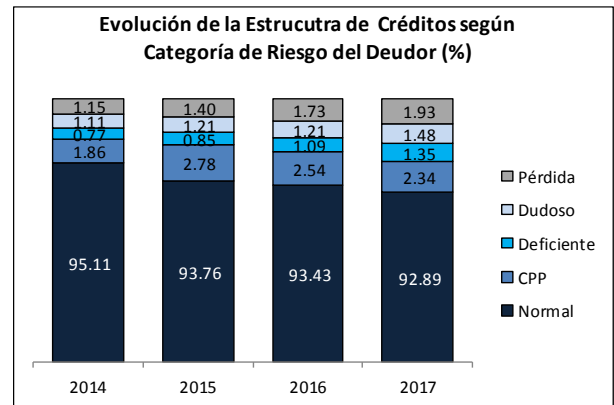


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto de los créditos reprogramados por el FEN, en el marco del Oficio Múltiple N° 10250-2017 emitido por SBS, en un primer momento el Banco reprogramó una cartera ascendente a S/1,200 millones. Al 31 de diciembre de 2017, la cartera reprogramada de acuerdo con los lineamientos del Oficio totalizó S/916.7 millones, equivalente al 1.2% de la cartera vigente a la fecha de corte evaluada. Dichos créditos fueron reprogramados sin que la modificación de las condiciones contractuales constituya un refinanciamiento en la medida que el plazo total no se extienda más de 6 meses.

Por otra parte, es de mencionar que, el 37.4% de los créditos directos del Banco cuentan con garantía preferida (35.30% a diciembre de 2016), indicador superior a la media observada en sus pares (35.5%) y en la banca múltiple (34.9%). Asimismo, la mayoría de las garantías del Banco consideran primera hipoteca sobre inmuebles comerciales.

En lo que respecta a la clasificación de la cartera del Banco según categoría de riesgo del deudor, se observa un deterioro de la misma por causa principalmente de la reclasificación de ciertas empresas constructoras locales dentro de la cartera crítica (Deficiente + Dudoso + Pérdida). En este sentido, la cartera crítica del Banco aumentó de 4.03% a 4.76% entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017, mientras que la cartera Normal disminuyó de 93.43% a 92.89%. Esta tendencia está en línea con lo observado en el sistema, motivado también por el efecto de las empresas constructoras. En este sentido, la cartera crítica de la banca múltiple aumentó de 4.32% a 5.05% entre los ejercicios evaluados, mientras que, para el caso de los bancos grandes, en promedio el incremento fue de 4.23% a 4.80%.



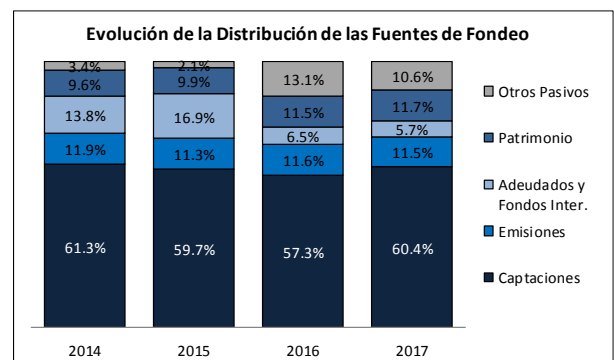
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que, el ratio provisiones constituidas entre cartera crítica del Banco se ubica en 92.8% al cierre del ejercicio 2017 (99.8% al 31 de diciembre de 2016).

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos del Banco muestran un crecimiento interanual de 8.8%, totalizando S/114,040.4 millones. El aumento de los pasivos se explica por la expansión de los depósitos en 14.9% interanual, principalmente los depósitos a plazo y de ahorros. De esta manera, los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo del Banco, financiando el 60.4% de los activos a la fecha de corte evaluada (57.3% al 31 de diciembre de 2017).

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

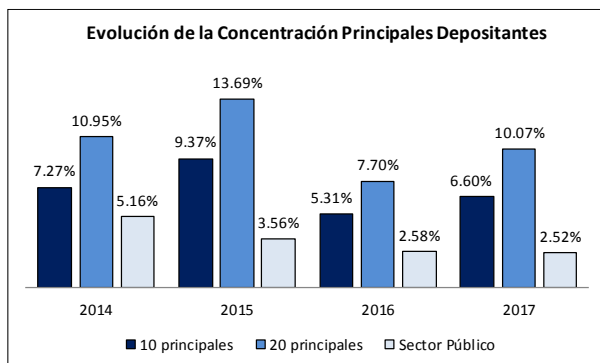


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio 2017, los depósitos a plazo muestran un crecimiento interanual de 54.7%, favorecidos con la captación de fondos provenientes del Régimen Temporal de Repatriación de Capitales; mientras que los depósitos a la vista y de ahorro incrementaron en 7.5% interanual, en línea con las campañas de captaciones de ahorros ejecutadas durante el ejercicio. Es de señalar que, del total de captaciones, los depósitos de ahorro y vista representan el 64.9%, mientras que los depósitos a plazo el 23.0% a la fecha de corte evaluada.

Cabe indicar que, el crecimiento de los depósitos se dio tanto en moneda local como extranjera, manteniéndose el ratio de dolarización de depósitos en 52.7% al 31 de diciembre de 2017. En cuanto a la concentración de depositantes, ésta incrementó respecto del ejercicio 2016; sin embargo se

mantiene todavía en niveles considerados adecuados por Equilibrium. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de las concentraciones de depositantes del Banco:

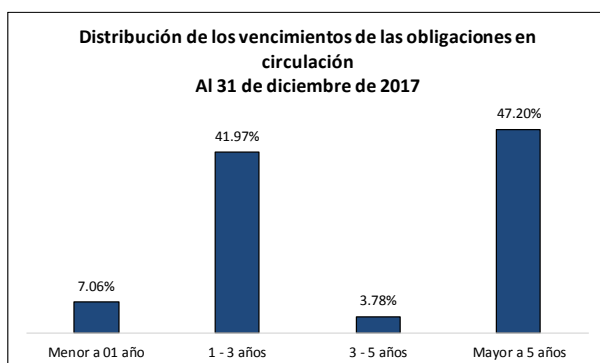


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por otra parte, con relación a las obligaciones en circulación, éstas presentaron un crecimiento interanual de 8.1%, totalizando S/14,911.8 millones al 31 de diciembre de 2017. Dicho crecimiento se explica por la emisión de bonos corporativos en el mercado internacional (*Senior Unsecured Obligations*) por S/2,000.0 millones el 26 de octubre de 2017. Dicha emisión se colocó a un plazo de 3 años y a un cupón anual de 4.85% fija pagadera semestralmente. El destino de los recursos es el financiamiento de operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos. Asimismo, en lo que respecta a emisiones locales, el 24 de enero de 2017, el Banco emitió S/182.4 millones bajo la Serie D de la Primera Emisión del Quinto Programa de Bonos Corporativos, a un plazo de 03 años y una tasa de interés nominal anual de 5.91%.

Cabe mencionar que, el 05 de setiembre de 2017, a través de hecho de importancia, el Banco comunicó el rescate anticipado de bonos subordinados por S/483.3 millones que fueron emitidos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo y cuyo vencimiento iba hasta octubre de 2022. Dicha operación fue aprobada por SBS y el rescate se realizó el 15 de octubre de 2017.

A continuación, se presenta la distribución de los vencimientos de las obligaciones en circulación:



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

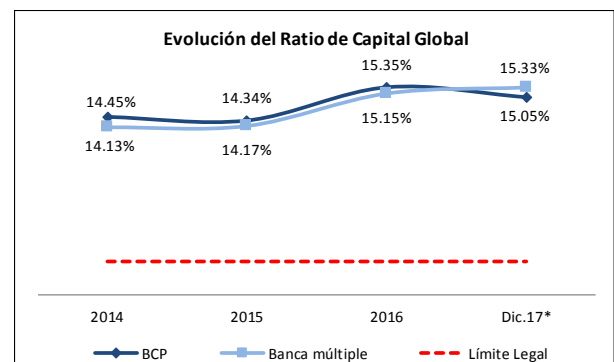
⁵ Según la Ley General, se establece como límite global que el patrimonio efectivo debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgos (requerimientos mínimos de capital) que incluyen la exigencia patrimonial por riesgo de crédito, de mercado y operacional. Asimismo, de acuerdo con la Resolución SBS 8425-2011 las entidades financieras deben

Es de indicar que, con el objetivo de reducir el riesgo de tasa de interés de emisiones en Dólares Americanos a tasa fija, el BCP mantiene swaps por US\$2,442.4 millones al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, mantiene swaps de moneda por USD300.0 millones. Cabe indicar que las emisiones internacionales (listadas en la Bolsa de Valores de Luxemburgo) mantienen resguardos financieros y operativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, se han cumplido a la fecha de corte analizada.

Con referencia a los adeudos, estos disminuyeron en 6.7% entre los ejercicios evaluados, principalmente por amortizaciones calendario de adeudos del exterior. En lo que concierne al patrimonio neto, se registró un incremento interanual de 11.6%, explicado principalmente por la capitalización de resultados del ejercicio 2016 por S/867.0 millones e incremento de la reserva legal en S/303.3 millones con cargo a los resultados del ejercicio 2016. Cabe agregar que, de la utilidad neta del ejercicio 2016, el Banco distribuyó dividendos por 1,462.7 millones, equivalente al 50% de los resultados de dicho ejercicio.

Solvencia⁵

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio efectivo del Banco ascendió a S/16,398.3 millones, equivalente a un crecimiento de 3.4% con respecto al cierre del ejercicio 2016. Dicho fortalecimiento se explica por la capitalización de resultados e incremento de la reserva legal comentados en previamente. En tanto, los activos ponderados por riesgo aumentaron interanualmente a razón de 5.4% en línea con el crecimiento de la cartera de créditos. Dicho lo anterior, el ratio de capital global del Banco disminuyó ligeramente de 15.35% a 15.05% entre los periodos evaluados.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al finalizar el ejercicio 2017, BCP alcanzó una utilidad neta de S/2,988.1 millones, la cual es superior en 2.1% al resultado neto logrado en el ejercicio 2016. Dicho incremento es consecuencia principalmente de: (i) la reducción interanual en S/239.8 millones en el gasto de provisiones para colocaciones (-16.9% interanual), toda vez que en el ejercicio 2016 se registró un mayor gasto por provisiones específicas asociados a créditos de empresas constructoras brasileñas; (ii) el crecimiento interanual en 12.7% de los ingresos netos

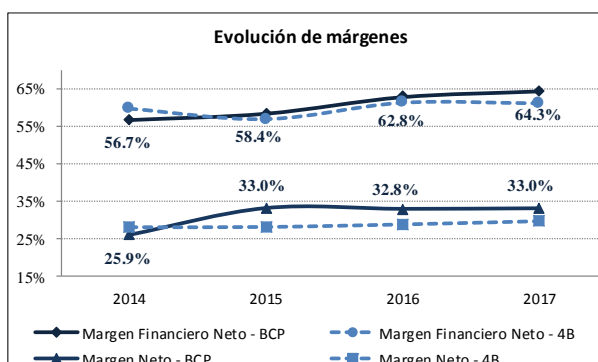
constituir un patrimonio efectivo adicional, el cual responde al ciclo económico, riesgos de concentración y de tasas de interés entre otros.

por servicios financieros (equivalentes a un aumento de S/239.8 millones) producto del mayor volumen de transacciones en mantenimiento de cuentas, avales y fianzas, comisiones de finanzas corporativas y transferencias; aunado al efecto del menor gasto financiero asociado operaciones de reporte con el BCRP por los vencimientos de éstos.

Lo descrito en el párrafo anterior, permitió mitigar la caída interanual en 0.1% del resultado financiero bruto (equivalente a una disminución de S/7.9 millones), ocasionado por un mayor crecimiento de los gastos financieros con relación a los ingresos financieros (+8.2% versus +1.7%). Cabe señalar que, si bien la cartera de créditos aumentó interanualmente en 5.0%, los ingresos financieros no lo hicieron en el mismo ritmo debido a las menores tasas de interés cobradas producto de la alta competencia observada en los segmentos corporativo y de consumo. Asimismo, cabe recordar que, el crecimiento de la cartera de colocaciones se dio recién en el último trimestre del ejercicio 2017. Por su parte, los gastos financieros se incrementaron a razón de los mayores intereses por depósitos del público -en línea con el incremento de las captaciones-, así como el mayor gasto financiero de emisiones en circulación producto de las emisiones de bonos corporativos comentados anteriormente. Adicionalmente, el resultado del ejercicio 2017 estuvo mermado por el mayor gasto en otras provisiones y depreciaciones (+34.1% interanual), a consecuencia del mayor gasto de provisiones para créditos indirectos en línea con el mayor riesgo del sector construcción.

Con referencia al ratio de eficiencia (gastos operativos / ingresos financieros), se observa un deterioro al incrementar el ratio de 34.9% a 35.4% entre los ejercicios evaluados. La razón de este incremento se debe, por un lado, a los mayores gastos operativos del periodo (+3.1%) producto principalmente de los mayores gastos en personal, en consultoría, programación, sistemas y seguros. Por otra parte, el aumento del ratio está influenciado por un menor crecimiento de los ingresos en relación a los gastos operativos.

La evolución de los márgenes del Banco, y de sus pares, para los últimos cuatro años se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que, el margen neto del Banco se ubicó en 33.0% al 31 de diciembre de 2017 (32.8% al 31 de diciembre de 2016), superior al indicador promedio de los bancos grandes y la banca múltiple (29.7% y 25.4%, respectiva-

mente). En lo que respecta a la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROAE) y sobre los activos promedio (ROAA), estos disminuyen respecto del ejercicio anterior debido a un mayor ritmo de crecimiento del patrimonio y los activos con relación a la utilidad neta. Dicho lo anterior, el ROAE pasó de 22.92% a 20.77%, mientras que el ROAA disminuye de 2.45% a 2.41%. Cabe indicar que, ambos indicadores se ubican por encima de los indicadores promedio registrados por la banca múltiple y sus pares (17.99% y 2.05%, y 19.15% y 2.15%; respectivamente).

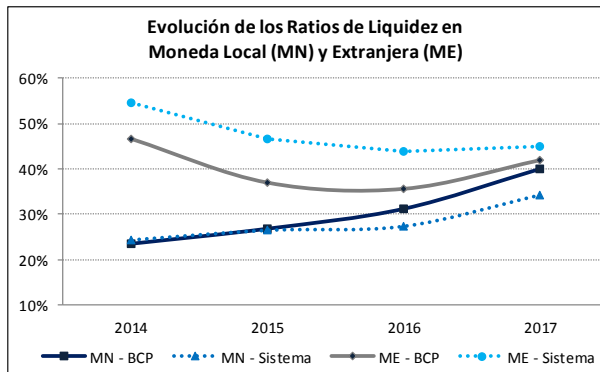
Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2017, BCP registró fondos disponibles por S/44,205.6 millones, nivel superior en 19.5% con respecto al cierre del ejercicio 2016, en línea con el incremento en la captación de depósitos explicada anteriormente, la cual no estuvo acompañada en el mismo ritmo que el crecimiento de la cartera de colocaciones.

Dentro de los fondos disponibles se incluyen S/16,161.7 millones correspondientes al portafolio de inversiones, cuyo saldo exhibió un aumento interanual de 29.0%, sustentando en la mayor adquisición de inversiones disponibles para la venta, específicamente Certificados de Depósito del BCRP y Bonos Soberanos de la República del Perú. De esta manera, el portafolio de inversiones quedó conformado en un 63.0% por títulos disponibles para la venta, 23.9% en inversiones a vencimiento y 13.2% de inversiones a valor razonable con cambios en resultados (44.9%, 36.8%, y 18.2%, respectivamente, a diciembre de 2016).

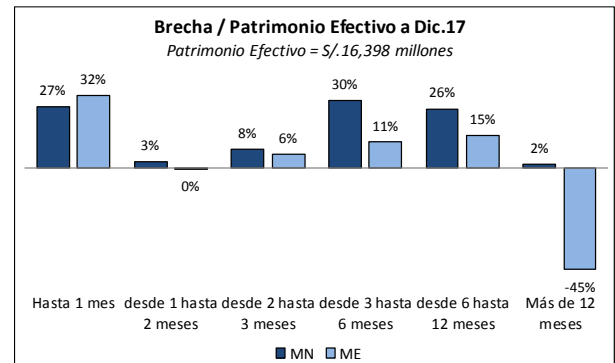
Por otro lado, dentro de los fondos disponibles se incluyen S/27,888.4 millones constituidos por efectivo en caja, depósitos en el BCRP, depósitos en bancos y fondos restringidos asociados a efectivo que garantiza pactos de recompra con el BCRP. Al respecto, al 31 de diciembre de 2017, el Banco registró pactos de recompra con el BCRP por S/9,023.8 millones, los cuales están garantizados con efectivo por S/6,485.3 millones; mientras que al cierre del ejercicio 2016, los pactos de recompra con el BCRP sumaban S/10,863.1 millones con efectivo en garantía por S/10,105.1 millones. Los fondos liberados por los vencimientos de los Repos con el BCRP fueron colocados como exceso de encaje en moneda extranjera en el BCRP.

Es de resaltar que el BCP mantiene una política de liquidez conservadora, registrando indicadores holgados con relación a los mínimos establecidos por la SBS (ver gráfico abajo). En ese sentido, al cierre del ejercicio 2017, el Banco registró un ratio de liquidez en moneda nacional de 39.9%, mientras que para moneda extranjera el ratio fue 41.9%. El ratio de inversiones líquidas en moneda nacional ascendió a 78.6%; mientras que los ratios de cobertura de liquidez para moneda local y moneda extranjera fueron de 206.5% y 208.4%, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En lo referente al calce de activos y pasivos según vencimientos, al cierre del ejercicio 2017, el Banco presentó una posición superavitaria global equivalente al 114.9% de su patrimonio efectivo. En moneda nacional, el resultado fue una posición superavitaria equivalente al 96.1% del patrimonio efectivo; mientras que en moneda extranjera el resultado equivale a 18.8%, dentro del cual debe mencionarse la posición deficitaria en el tramo superior a 1 año (equivalente al 45.0% del patrimonio efectivo) debido a los vencimientos de obligaciones en circulación, así como de depósitos a la vista y de ahorro del público.



Fuente: BCP / Elaboración: Equilibrium

Ante un escenario de estrés que signifique un mayor requerimiento de liquidez en el corto plazo, el BCP cuenta con un plan de contingencia respaldado principalmente por el saldo de inversiones negociables y a vencimiento que mantiene, conformado por Certificados de Depósito del BCRP, bonos soberanos y bonos del tesoro público peruano considerados de alta liquidez dada su rápida realización. Equilibrium considera que de producirse un descalce en el corto plazo se vería mitigado por el saldo de inversiones disponibles para la venta, las cuales ascienden a S/10,175.0 millones al 31 de diciembre de 2017 (S/5,626.85 millones al 31 de diciembre de 2016).

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 los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que, durante el ejercicio 2017, los ingresos percibidos por BCP correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.205% de sus ingresos totales.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

BALANCE GENERAL (Miles de Soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
ACTIVOS				
Caja y Canje	3,998,388	3,332,861	3,486,713	4,329,393
Bancos y Corresponsales	15,249,834	15,505,759	10,535,587	16,744,613
Otros	3,545,334	9,878,681	10,410,312	6,814,452
Total Caja y Bancos	22,793,556	28,717,301	24,432,612	27,888,458
Inversiones Disp. para la venta, a valor razonable y a vencimiento	8,650,570	11,075,392	12,524,798	16,161,662
Fondos Interbancarios	213,269	68,221	33,008	155,461
Fondos Disponibles	31,657,395	39,860,914	36,990,418	44,205,581
Colocaciones Vigentes				
Total Colocaciones Vigentes	64,195,657	73,482,089	75,655,914	79,235,792
Créditos Refinanciados y Reestructurados	540,190	664,630	715,678	754,697
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	1,526,040	1,851,596	2,126,413	2,448,045
Colocaciones Brutas	66,261,887	75,998,315	78,498,005	82,438,534
Menos:				
Provisiones para Colocaciones	2,348,951	2,909,229	3,288,135	3,417,143
Intereses y Comisiones No Devengados	113,260	179,497	91,892	69,268
Colocaciones Netas	63,799,676	72,909,589	75,117,978	78,952,123
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	521,921	634,983	695,282	649,400
Bienes Realizables, Daciones y Adjudicaciones neto	14,215	1,332	41,553	59,375
Inversiones Financieras Permanentes	2,194,630	1,924,731	1,525,620	1,600,587
Activos Fijos Netos	1,502,297	1,429,296	1,319,700	1,244,300
Otros Activos	2,510,166	3,501,646	2,719,647	2,506,633
TOTAL ACTIVOS	102,200,300	120,262,491	118,410,198	129,217,999
PASIVOS				
Depósitos y Obligaciones				
Depósitos a la Vista y de Ahorro	40,227,345	45,529,453	47,076,419	50,605,685
Depósitos a plazo	13,957,684	16,224,886	11,583,803	17,924,807
Certificados Bancarios y de Depósito	689,318	1,740,343	758,024	977,846
Compensación por Tiempo de Servicio	6,539,981	6,972,891	6,889,914	6,923,564
Depósitos restringidos	28,205	88,703	38,759	91,242
Otras obligaciones	1,229,791	1,263,642	1,528,002	1,497,536
Total de depósitos y obligaciones	62,672,325	71,819,918	67,874,921	78,020,680
Fondos Interbancarios	334,834	449,051	348,181	540,563
Adeudados Instituciones del País	6,027,092	12,022,448	2,237,451	2,467,004
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	7,792,307	7,853,278	5,077,882	4,360,883
Total Adeudados y obligaciones financieras	13,819,398	19,875,726	7,315,333	6,827,887
Bonos de Arrendamiento Financiero	100,000	100,000	100,000	100,000
Bonos Subordinados	5,378,971	6,093,391	5,572,922	4,829,184
Bonos corporativos	6,685,132	7,438,684	8,120,316	9,982,611
Total emisiones	12,164,103	13,632,074	13,793,238	14,911,795
Intereses y otros gastos por pagar	179,108	269,960	248,565	366,961
Provisiones para créditos contingentes	123,154	254,938	215,337	436,469
Otros Pasivos	3,122,174	2,037,072	15,013,506	12,936,034
TOTAL PASIVO	92,415,096	108,338,739	104,809,081	114,040,390
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	4,722,752	5,854,051	7,066,346	7,933,342
Reservas	2,761,777	3,157,906	3,582,218	3,885,494
Resultados acumulados	0	0	0	292,555
Ajustes al patrimonio	386,156	134,210	27,002	78,128
Resultado neto del ejercicio	1,914,519	2,777,586	2,925,550	2,988,090
TOTAL PATRIMONIO NETO	9,785,204	11,923,752	13,601,117	15,177,609
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	102,200,300	120,262,491	118,410,198	129,217,999

Fuente: Estados Financieros Auditados

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Soles)	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
INGRESOS FINANCIEROS	7,384,232	8,409,662	8,913,129	9,061,021
GASTOS FINANCIEROS	1,893,594	2,033,999	1,899,125	2,054,944
MARGEN FINANCIERO BRUTO	5,490,639	6,375,663	7,014,004	7,006,077
Provisiones para Créditos Directos	1,303,401	1,465,910	1,419,817	1,179,968
MARGEN FINANCIERO NETO	4,187,238	4,909,752	5,594,188	5,826,109
Ingresos Netos por Servicios Financieros	1,748,464	1,937,827	1,583,307	1,784,009
Ganancia (Pérdida) por venta de cartera	0	2,326	6,820	9,697
GASTOS OPERATIVOS	2,824,825	3,069,778	3,108,664	3,204,484
Personal y Directorio	1,502,106	1,630,291	1,581,926	1,620,633
Generales	1,322,719	1,439,487	1,526,738	1,583,851
MARGEN OPERACIONAL	3,110,878	3,780,128	4,075,651	4,415,331
Ingresos / Gastos No Operacionales	-32,423	322,627	42,885	-17,410
Otras Provisiones y Depreciaciones	-357,207	-395,375	-309,174	-414,664
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	2,721,247	3,707,379	3,809,362	3,983,257
Impuesto a la Renta	806,728	929,794	883,812	995,166
UTILIDAD NETA DEL AÑO	1,914,519	2,777,586	2,925,550	2,988,090

Fuente: Formas A y B de la SBS

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Indicadores Financieros	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Liquidez				
Disponible / Depósitos Totales	50.51%	55.50%	54.50%	56.66%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	78.70%	87.55%	78.58%	87.35%
Fondos Disponibles / Total Activo	30.98%	33.14%	31.24%	34.21%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	91.28%	80.95%	60.83%	85.55%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	101.80%	101.52%	110.67%	101.19%
Colocaciones Netas / Fondo Total	71.69%	68.93%	84.09%	78.72%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	10.90%	16.67%	8.52%	10.81%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	477.97%	347.38%	661.76%	541.25%
Ratio de Liquidez M.N.	23.35%	26.68%	31.09%	39.93%
Ratio de Liquidez M.E.	46.57%	36.98%	35.63%	41.92%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	53.42%	69.70%	74.45%	78.64%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	1.13%	10.28%	4.39%	18.90%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	121.68%	134.11%	180.00%	206.47%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	203.96%	170.97%	147.00%	208.36%
Endeudamiento				
Ratio de Capital Global (%)	14.45%	14.34%	15.35%	15.05%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.83%	9.61%	10.41%	10.84%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	9.44	9.09	7.71	7.51
Pasivo / Activo	90.43%	90.09%	88.51%	88.25%
Pasivo / Capital Social y Reservas	12.35	12.02	9.84	9.65
Coloc. Brutas / Patrimonio (Veces)	6.77	6.37	5.77	5.43
Cartera Atrasada / Patrimonio	15.60%	15.53%	15.63%	16.13%
Compromiso Patrimonial Neto*	-2.89%	-3.30%	-3.28%	-1.41%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.30%	2.44%	2.71%	2.97%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	-	1.88%	2.22%	2.44%
Cartera Problema**/ Colocaciones Brutas	3.12%	3.31%	3.62%	3.89%
(Cartera Problema Promedio*** + Castigos LTM)/ (Colocaciones Brutas Promedio +	4.82%	4.75%	5.02%	4.99%
Provisiones / Cartera Atrasada	153.92%	157.12%	154.63%	139.59%
Provisiones / Cartera Problema	113.68%	115.62%	115.69%	106.69%
Provisiones / Cartera Crítica*** (Veces)	101.26%	98.03%	99.78%	92.83%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	74.36%	75.81%	78.69%	77.32%
Margen Financiero Neto	56.71%	58.38%	62.76%	64.30%
Margen Operacional Neto	42.13%	44.95%	45.73%	48.73%
Margen Neto	25.93%	33.03%	32.82%	32.98%
ROAE****	21.30%	25.59%	22.92%	20.77%
ROAA*****	1.98%	2.50%	2.45%	2.41%
Rendimiento sobre Préstamos Promedio	9.40%	9.15%	9.05%	8.42%
Rendimiento sobre Inversiones Promedio	3.77%	3.94%	4.31%	4.76%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación	6.71%	6.48%	6.54%	6.27%
Costo de Fondo	1.90%	1.97%	1.70%	1.79%
Spread Financiero	4.80%	4.50%	4.84%	4.47%
Ingresos no operativos / Utilidad Neta	-1.69%	11.62%	1.47%	-0.58%
Eficiencia				
G. Operativos / Activos	2.92%	2.76%	2.60%	2.59%
G. Operativos / Ingresos Financieros	38.25%	36.50%	34.88%	35.37%
G. Operativos / Margen Bruto	51.45%	48.15%	44.32%	45.74%
G. Personal / Ingresos Financieros	20.34%	19.39%	17.75%	17.89%
G. Personal / Colocaciones Brutas	2.27%	2.15%	2.02%	1.97%
Eficiencia Operacional*****	39.20%	35.55%	35.98%	36.53%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	2,897	3,317	3,683	3,865
Información adicional				
Ingresos por Intermediación (en S/. Miles)	6,175,115	6,915,685	7,538,117	7,530,348
Costos de Intermediación (en S/. Miles)	1,617,241	1,923,183	1,660,733	1,701,710
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/. Miles)	4,557,875	4,992,503	5,877,384	5,828,638
Número de deudores	1,012,230	960,703	885,812	837,568
Crédito promedio	61,246	72,106	83,669	93,384
Número de Personal	21,267	21,615	20,332	21,311
Número de Oficinas (según SBS)	422	445	431	424
Castigos del ejercicio (en miles)	1,168,048	1,145,225	1,258,928	1,048,477
Castigos LTM (en miles)	1,168,048	1,145,225	1,258,928	1,048,477
Castigos LTM/ (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos LTM)	1.86%	1.58%	1.60%	1.29%

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

**Cartera Atrasada y Refinanciada

***Crédito en situación Deficiente, Dudosos 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 (AI 30.06.17)*	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	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Subordinados (Primer y Segundo Programa)	AA+.pe	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Acciones Comunes	1ª Clase.pe	1ª Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

*Sesión de Comité del 25 de setiembre de 2017.

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

ANEXO II**ACCIONISTAS AL 31.12.17**

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

DIRECTORIO AL 31.12.17

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

PLANA GERENCIAL AL 31.12.17

Plana Gerencial	
Walter Bayly Llona	Gerente General
Gianfranco Ferrari De Las Casas	Gerente General Adjunto
Fernando Dasso Montero	Gerente Central de Planeamiento y Finanzas
Pedro Rubio Feijoo	Gerente Central de Negocios Mayoristas
Percy Urteaga Crovetto	Gerente Central de Banca Minorista
Reynaldo Llosa Benavides	Gerente Central de Riesgos
Diego Caveró Belaunde	Gerente de División de Eficiencia
Barbara Falero	Gerente de División de Cumplimiento Corporativo
José Espósito Li Carrillo	Gerente de División Auditoría
Guillermo Morales Valentín	Gerente de División Legal
Bernardo Samba Graña	Gerente de División GDH

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.