

Mayo 26, 2010

BANCO DE CRÉDITO DEL PERU

CREDITC1

Recomendación de Inversión: Comprar

Es la primera empresa con mayor participación de mercado en pasivos y colocaciones, respaldada por las empresas del Holding Credicorp y se está expandiendo en infraestructura e inversión

Precio de la acción	2005	2006	2007	2008	2009
Utilidad Neta (en miles de PEN)	691.734	661.574	883.438	1334.546	924.501
Acciones en Circulación	2228.345	2228.345	2228.345	2228.345	2228.288
Utilidad por Acción (UPA)	0.310	0.297	0.396	0.599	0.415

Valuación (en Miles de Nuevos Soles)

	2009	2010	2011	2012	2013
Flujo de Caja Libre	1,258,275	1,050,834	1,064,060	1,064,060	18,731,934
VAN	22,105,103				

Costo de Capital

Tasa Libre de Riesgo	3.4%	Pasivo no Corriente (PNC)	174.725M
Prima de Mercado	6.50%	Patrimonio (PAT)	4829.275M
Tasa Riesgo País	2.2%	Beta apalancado	0.92
Costo del Accionista (re)	11.25%	Beta del Sector	0.45
CCPP	11.61%		

Perfil General de la Empresa

Ubicación: La Molina, Lima, Perú.

Industria: Sector Bancario

Descripción: Institución financiera de la Banca Múltiple que pertenece al Grupo Credicorp, junto al Holding Atlantic Security Bank, Pacífico Peruano Suizo SA, Pacífico Seguros SA, Prima AFP, y Subsidiarias

Productos y Servicios: Todos los productos financieros de la Banca Múltiple

Dirección de Internet: www.viabcp.com

Analistas:

Deker Iruri

diruri@pucp.edu.pe

Jaime Bereche

jbereche@pucp.edu.pe

Hilda Yañez

hyanez@pucp.edu.pe

Director de Investigación:

Eduardo Court

ecourt@pucp.edu.pe

Asesor:

Miguel Panéz

mpanez@pucp.edu.pe

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCION

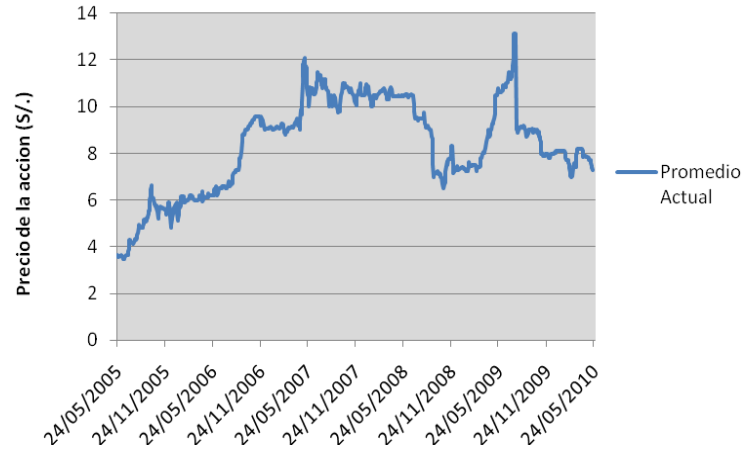


Figura 1. Evolución del Precio de la Acción

Nota: de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores

RESUMEN DE INVERSIÓN

Se analizó la valoración de la empresa mediante el método del flujo de caja libre descontado, obteniendo un valor actual neto de 22,105 millones de soles y un precio proyectado por acción de 10.42 soles para el cuarto trimestre del 2010. Sin embargo, esta proyección puede variar debido a la coyuntura actual, es posible que los fondos obtenidos de los Bancos del exterior para financiamiento sean costosos por los eventos sucedidos en la zona Euro, a pesar de que Estados Unidos se viene recuperando. Por el contrario, el tipo de cambio favorece la proyección en vista de la estabilidad de la moneda local.

TESIS DE INVERSIÓN

Como primera institución financiera del país, lidera el Grupo Crédito formado por empresas del holding Credicorp. Al cierre del año 2009, los activos consolidados del Banco totalizaron US\$ 22,146 millones, cantidad superior en 5% respecto al cierre del año 2008. El crecimiento de Banco se vio impulsado por el aumento de las colocaciones durante el cuarto trimestre del 2009, lideradas por las colocaciones de consumo y créditos hipotecarios. Con relación a las perspectivas, se espera un crecimiento ordenado de las inversiones y expansión en infraestructura.

VALUACIÓN

La empresa vale S/. 22,105M. Los supuestos usados son:

- Las colocaciones crecen 20% en el año 2010, 24% en el año 2011, 28% en el año 2012 y 32% en el año 2013, llegando a niveles de crecimiento de las colocaciones en los años 2007 y 2008.
- El margen financiero crece 5% en el año 2010, a 7,18% en el año 2012, y a 7,67% en el año 2013 por una mayor participación de la cartera de colocaciones del Banco en el mismo período.
- Se mantienen los costos operativos con respecto a los ingresos.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

La crisis internacional afectó a la economía en general y a las instituciones financieras en particular; no obstante, las expectativas para la industria son positivas. Entre los principales drivers se tiene:

- La recuperación del crecimiento económico en los años 2007 y 2008, antes de la crisis económica mundial.
- La mejora de la economía mundial 2010-2011, basada en la eliminación de los activos tóxicos e incentivo del consumo interno.
- La disminución del riesgo país.
- La recuperación del nivel de inversiones del sector construcción de los años previos a la crisis económica mundial que retoman el dinamismo del país.

Por otro lado, estas perspectivas están ligadas a los factores macroeconómicos que afectan e influyen en el crecimiento de la industria, tales como el PBI y la inflación.

Respecto al PBI, para el período 2009 – 2013 se espera que la producción nacional crezca 4%, en promedio anual, incentivada por el dinamismo de las exportaciones (4,4% de crecimiento promedio anual) y de la inversión pública y privada (13,1% y 2,2% respectivamente).

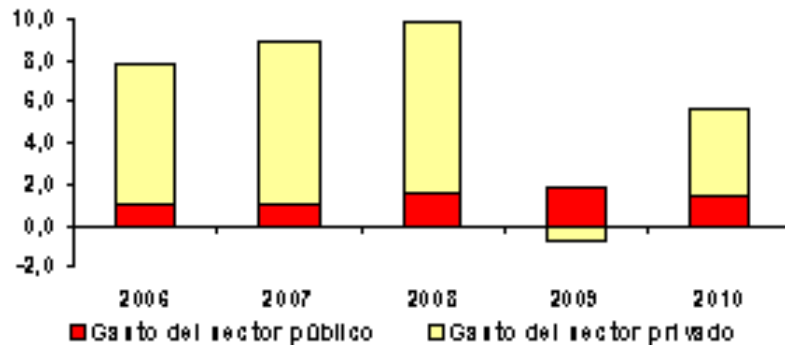


Figura 2: Crecimiento del PBI

Nota: del Banco Central de Reserva del Perú

El indicador de riesgo país y la clasificación de riesgo de grado de inversión del Perú influyen sobre la inversión privada. Para el año 2010, se espera que la inversión privada crezca 3,5%.

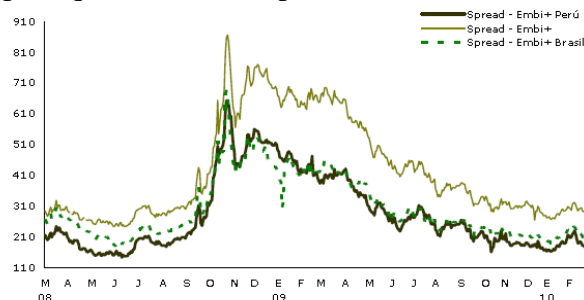


Figura 3. Evolución del Riesgo País

Nota: de Bloomberg

Los drivers de precios más importantes, son:

- Los riesgos de crédito del cliente.
- La tasa de interés de referencia del BCRP.
- La tasa de inflación.

Banca Múltiple

Formada por 15 instituciones reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, es liderada por el Banco de Crédito, que detenta el 33.4% y 34.2% de las colocaciones directas y depósitos del Sistema.

Participación de Mercado

Al cierre del año 2009, el Banco registró una participación de mercado de 33.4% en colocaciones, + 1.6 % respecto al año 2008. A marzo del año 2010, la participación en colocaciones se mantuvo en 34% pese al bajo crecimiento de las colocaciones en el año 2009, la fuerte competencia en todos los segmentos y la crisis financiera internacional.

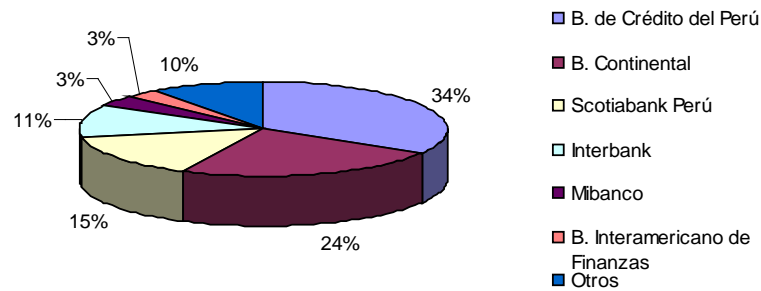


Figura 4: Participación de Mercado Créditos Directos

Fuente: SBS (Marzo 2010)

Los pasivos totales ascendieron a US\$ 17,568 millones al cierre del 2009, + 3.9% respecto al 2008. Al cierre de Marzo 2010 el banco se coloca en primer lugar con un 35% de participación en depósitos totales, seguido del Banco BBVA Continental.

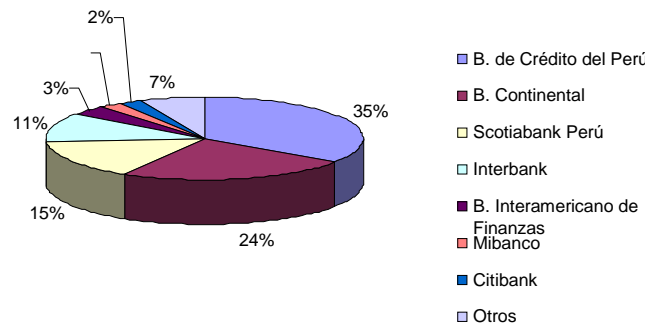


Figura 5: Participación de Mercado Depósitos Totales

Nota: de la Superintendencia de Banca y Seguros, Marzo 2010

Al finalizar el año 2009, los créditos con categoría de riesgo “normal” representaron el 93,8% de la cartera, lo que significa un deterioro de 0,6 puntos porcentuales comparado al mismo mes del año anterior; además, las demás categorías de riesgo aumentaron por lo que la cartera pesada (créditos deficientes, dudosos y en pérdida) aumentó 0,4 puntos concentrando actualmente el 3,0% de la cartera.

Tabla 1. Clasificación de Riesgo de la Banca Múltiple

	Normal	CPP	Deficiente	Dudoso	Pérdida
Banca Múltiple	93,8	3,2	1,0	1,2	0,8
Banca Grande	94,2	3,1	0,9	1,1	0,7
BCP	94,2	3,4	0,8	1,0	0,6
BBVA	94,1	3,1	1,1	1,0	0,6
Scotiabank	94,2	2,3	0,9	1,4	1,2
Banca Mediana	92,9	3,4	1,3	1,5	0,9
Interbank	92,3	3,7	1,4	1,7	0,9
BIF	94,9	2,5	1,2	0,8	0,5
Citibank	88,4	5,6	2,0	2,1	1,8
Banca Pequeña	92,5	3,3	1,4	1,6	1,1
Financiero	90,3	4,0	1,7	2,3	1,7
Mibanco	90,3	4,6	1,9	1,9	1,3
Comercio	92,6	2,5	1,6	2,1	1,3
HSBC	96,0	2,1	0,7	0,8	0,4
Santander	98,9	0,9	-	-	0,3
Falabella	83,3	5,5	4,3	4,8	2,1
Ripley	81,0	5,5	4,3	6,1	3,1
Azteca	70,1	12,7	6,7	7,8	2,7
Deutsche	-	-	-	-	-

Nota: de la Superintendencia de Banca y Seguros

Por otro lado, el entorno del Banco es cada vez más competitivo, principalmente en el segmento minorista dado los atractivos retornos de este segmento. A pesar de ello, el crecimiento del Banco ha permitido que mantenga el liderazgo en los segmentos comercial, consumo e hipotecario, y ocupar el segundo lugar en créditos a microempresas.

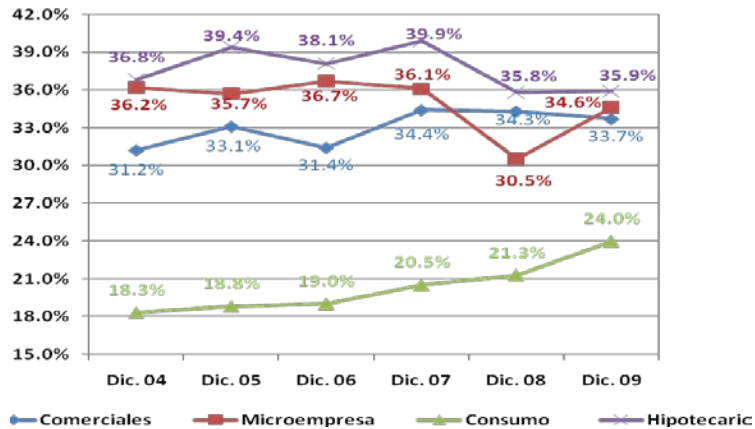


Figura 6. Participación de Mercado por Tipo de Crédito
 Nota: de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Historia

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

El Banco de Crédito del Perú, inició sus actividades el 9 de abril de 1889. El primero de febrero de 1942, se acordó sustituir la antigua denominación social, por la de Banco de Crédito del Perú.

A inicios de los 70, descentraliza sus operaciones e implementa el Sistema de Teleproceso, que permitiría el registro de las operaciones en todo el país en tiempo real. Gracias a éste, se ubicó en una posición destacada en Latinoamérica. En esa década, el Banco desarrolla cerca de un tercio del movimiento bancario del país, ampliando su red de oficinas y expandiendo sus relaciones con Londres y Nueva York.

En 1993, adquiere el Banco Popular de Bolivia, hoy Banco de Crédito de Bolivia.

En 1994, se crea Credifondo, una nueva empresa subsidiaria dedicada a la promoción de los fondos mutuos y se lanza la tarjeta Credimás.

En 1995, se establece Credileasing, empresa dedicada al arrendamiento financiero y se difunde el canal de Banca por Teléfono.

Entre los años 2005 y 2008, las innovaciones continúan con el nacimiento del Agente BCP y su Banca Celular SMS, respectivamente.

Fusiones y Escisiones

Durante el primer trimestre del año 2005 y con el fin de incrementar su stock de créditos hipotecarios de alta calidad, el Banco adquiere la cartera crediticia del BankBoston N.A. Sucursal Perú a nivel local como

en el exterior por un importe equivalente a US\$ 360 millones.

En el año 2003, se fusiona con el Banco Santander Central Hispano, asimismo concreta la compra del 45% de las acciones de Financiera Solución, que pertenecía al Banco de Crédito e Inversiones de Chile y a otro accionista del mismo país.

En Marzo de 2009, la Junta General de Accionistas del Banco aprobó la fusión por absorción con Crédito Leasing S.A. Ésta se hizo efectiva el 1° de Julio de 2009.

En Setiembre del mismo año, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP autoriza al Banco a adquirir hasta el 100% de las acciones representativas de capital social de Financiera EDYFICAR.

Presencia Geográfica

Tiene presencia con sus 332 oficinas a nivel nacional y 2 en el exterior, 996 cajeros automáticos y más de 2,801 agentes BCP. Tiene oficinas en Miami y Panamá, y como filial al Banco de Crédito de Bolivia.

Segmentos Socioeconómicos en que opera

El Banco se orienta a la banca corporativa y empresarial, sin embargo durante los últimos años ha venido mostrando un creciente interés por participar en la banca minorista debido al potencial de crecimiento y a la rentabilidad de este segmento de mercado.

Los segmentos socioeconómicos en que opera comprenden los niveles A, B y C. De esta manera, tenemos:

La Banca Mayorista, que está compuesta por tres unidades de negocio: Banca Empresa, Banca Corporativa y Banca Institucional

La Banca Minorista, que atiende a personas y pequeñas empresas con ventas anuales menores a US\$ 1.5 millones, a través de su Banca de Consumo, Exclusiva, de Negocios y Pequeña Empresa.

No atiende a los niveles socioeconómicos C y D; sin embargo, busca continuar con la bancarización e incorporar estos niveles a través de la unidad de negocio Canales de Distribución.

Productos

El Banco provee servicios financieros especialmente diseñados para

clientes corporativos a través de sus divisiones de Banca Corporativa y Empresa, mientras que su división de Banca Minorista se encarga de las pequeñas empresas y clientes individuales.

Los servicios o productos que brinda la banca mayorista a los clientes corporativos se clasifican en:

- Leasing: brinda el financiamiento de operaciones de mediano y largo plazo a empresas medianas, enfocada en el desarrollo del negocio de arrendamiento.
- Finanzas Corporativas: ofrece servicios a grandes empresas (a) estructuración de emisiones primarias, (b) préstamos a mediano plazo y (c) asesoría de reestructuración, fusiones y adquisiciones.
- Negocios Internacionales: realiza la gestión de negocios con las principales instituciones financieras del mundo, y ofrece servicios de comercio exterior, y
- Servicios para Empresas: se dedica al desarrollo y comercialización de servicios transaccionales tales como recaudación, pagos, prestación de servicios de información y manejo de liquidez para clientes empresariales e institucionales.

La Banca Minorista que comprende:

- a) Banca de Consumo.- ofrece productos crediticios como préstamos hipotecarios y tarjetas de crédito, además de productos de ahorro como fondos mutuos, empleando una estrategia de venta cruzada de productos.
- b) Banca Exclusiva administra a un selecto grupo de personas naturales que son claves para el Banco por el alto volumen de negocio activo y pasivo que generan.
- c) Banca Pequeña Empresa.- brinda productos que incluyen capital de trabajo con productos de crédito revolvente y no revolvente, financiamiento de activos fijos y operaciones de arrendamiento financiero, descuento de letras entre otras.
- d) Banca de Negocios que atiende aproximadamente a 10,000 clientes que facturan ventas anuales entre US\$300 mil y S\$1 millón.
- e) Administración de Activos se encarga de las funciones de Fideicomisos, Custodia de Valores, Administración de Portafolios de Inversión y de Intermediación Bursátil.

Adicionalmente, el banco tiene una serie de subsidiarias que ofrecen productos específicos, como son Crédito Leasing, que desarrolla actividades de arrendamiento financiero; Credibolsa SAB, que presta asesoramiento en operaciones bursátiles en el Mercado de Valores de Lima; la administradora de fondos mutuos Credifondo; y Creditítulos, que compra activos y los convierte en productos financieros negociables (titulización)

Objetivos y Estrategia

El objetivo de la institución es brindar servicios financieros de óptima calidad a los clientes y obtener para los accionistas un nivel de rentabilidad que debe ser consistente con una exposición prudente al riesgo. La estrategia corporativa del BCP está apoyada en tres pilares:

a) Eficiencia.- se está aplicando la metodología Lean para eliminar todo paso que no sea absolutamente necesario, en oficinas, sistemas operativos y de evaluación de riesgos, así como a los procesos de compra de suministros y de ventas, entre otros.

b) Riesgos.- vela por la calidad de los activos, cuidando la evaluación de los riesgos de operación y cubriéndose lo mejor posible de los riesgos de mercado.

c) Crecimiento.- incrementar la participación en los segmentos que ofrezcan más oportunidades, a partir de la eficiencia y un buen manejo de riesgos.

Competidores:

En virtud de que el negocio del banco abarca a prácticamente todo tipo de clientes, a través de su banca personal, empresa e institucional, los competidores del BCP son, básicamente, todas las instituciones del sistema financiero. Los más cercanos competidores son: BBVA, Scotiabank e Interbank.

En cuanto a la participación de la empresa en el mercado por segmento socioeconómico, tenemos:

Banca Mayorista, al cierre del 2009 ocupa el primer lugar en el mercado con una participación de 40.4% en colocaciones con US\$ 1.000 millones desembolsados en proyectos de inversión.

Dentro de esta banca se tiene:

Banca Corporativa y Finanzas Corporativas: ocupó el primer lugar en el mercado corporativo con una participación de 46% en colocaciones y en el mercado de capitales con una participación del 48% en estructuración y colocación de emisiones

Banca Empresa.- ocupa el primer lugar en el mercado con una participación de 33.3% en colocaciones

Banca Minorista.-según la SBS, tenemos la participación del BCP en los principales productos de la Banca Minorista.

Créditos Hipotecarios.- se registra un crecimiento en el sistema de S/. 202 MM para el mes de Febrero 2010. El BCP disminuye su participación en 0.1%, quedando con 35.4% de participación, pero aumentando saldos en S/. 55 MM. Por otro lado, el BBVA mantiene su participación en 29.7%, con un incremento en saldos de S/. 61 MM.

Asimismo, Scotiabank mantiene su participación, quedando en 13.3%. Mientras que el Interbank crece en 0.1%, quedando es 10.3%

	DIC.07	DIC.08	DIC.09	ENE.10	FEB.10
BCP	37.3% 3,371	35.3% 4,237	35.5% 4,647	35.5 % 4,663	35.4 % 4,718
BBVA	31.9% 2,886	31.2% 3,739	29.8% 3,892	29.7% 3,901	29.7% 3,962
Scotiabank	11.2% 1,014	12.8% 1,532	13.2% 1,727	13.3% 1,747	13.3% 1,778
Interbank	9.1% 827	9.7% 1,167	10.2% 1,335	10.2% 1,342	10.3% 1,371
BIF	4.2% 384	4.3% 518	4.2% 548	4.2% 554	4.2% 556
Otros	6.2%	6.6%	7.1%	7.1%	7.2%
Sistema (S/. MM)	9,040	11,993	13,073	13,144	13,346
Sistema (US\$ MM)	3,017	3,819	4,524	4,602	4,688

Figura 7: Participación de Mercado de Créditos Hipotecarios
Fuente: SBS

Créditos PYME.- el BCP incrementa su participación en 0.1% quedando en 15.4% con un crecimiento en saldos de S/. 43.7 MM. Mi Banco, en primera posición, mantiene su participación, quedando en 17.9%, con un aumento de saldos en S/. 31 MM. Scotiabank, crece en saldos en S/.41 MM con en 15.5% de participación.

	DIC.07	DIC.08	DIC.09	ENE.10	FEB.10
MiBanco	15.1% 1,045	17.8% 1,796	17.9% 2,113	17.9% 2,114	17.9% 2,145
BCP	18.8% 1,301	16.2% 1,633	15.4% 1,821	15.3% 1,800	15.4% 1,845
Scotiabank	15.9% 1,100	16.3% 1,641	15.2% 1,793	15.4% 1,814	15.5% 1,855
CMAC Arequipa	5.9% 406	5.5% 558	5.6% 663	5.6% 660	5.6% 673
CMAC Trujillo	5.6% 389	4.9% 493	4.4% 521	4.3% 504	4.1% 495
F. Edyficar	4.9% 339	4.8% 485	4.6% 549	4.7% 551	4.7% 560
Otros	34.0%	34.5%	36.9%	36.8%	32.1%
Sistema (S/. MM)	6,935	10,091	11,822	11,785	11,985

Figura 8: Participación de Mercado de Créditos PYME
Fuente: SBS

Créditos de Consumo.- se observa que el BCP (sin Edyficar) disminuye su participación en 0.1% respecto al cierre del 2009 y Enero 2010 con

un crecimiento en saldos de S/. 12 MM.

Asimismo, Interbank mantiene su participación, quedando esta en 17.5% con un aumento en saldos de S/. 15 MM.

Por otro lado, BBVA mantiene su participación, quedando en 12.1% con un incremento en saldos de S/. 8.6 MM

Scotiabank incrementa su participación a 11.7% con un incremento en saldos de S/. 15.7MM

	DIC.07	DIC.08	DIC.09	ENE.10	FEB.10
BCP	17.2%	20.0%	20.0%	20.0%	19.9%
	1,424	2,164	2,379	2,377	2,389
Interbank	15.5%	16.6%	17.5%	17.5%	17.5%
	1,277	1,798	2,078	2,087	2,102
BBVA	13.4%	12.9%	12.2%	12.1%	12.1%
	1,102	1,403	1,452	1,445	1,454
Scotiabank	14.6%	13.0%	11.7%	11.6%	11.7%
	1,202	1,407	1,390	1,385	1,400
F. Edyficar	-	0.6%	1.0%	1.1%	1.1%
	-	60	119	126	134
Otros	39.4%	36.9%	37.7%	37.7%	37.8%
Sistema (S/. MM)	8,252	10,846	11,901	11,913	12,020

Figura 9: Participación de Mercado de Créditos PYME

Fuente: SBS

Tarjeta de Crédito.- se observa para el mes de referencia un crecimiento del sistema de S/.3 MM, donde el BCP mantiene su participación en 20.4%, con un crecimiento en saldos de S/. 4.5 MM. Interbank crece en 0.1% quedando en 21.1% con crecimiento en saldos de S/. 5.3 MM.

Por otro lado Scotiabank cae en 0.2% en participación, quedando en 18.1%, con una reducción de S/. 15 MM.

	DIC.07	DIC.08	DIC.09	ENE.10	FEB.10
Interbank	15.7%	20.5%	20.8%	21.0%	21.1%
	863	1,451	1,503	1,503	1,509
BCP	18.8%	18.0%	20.1%	20.4%	20.4%
	1,038	1,271	1,453	1,458	1,463
Scotiabank	20.8%	20.0%	18.5%	18.3%	18.1%
	1,147	1,414	1,340	1,313	1,298
Falabella Perú	15.6%	14.8%	13.4%	13.3%	13.6%
	858	1,048	967	952	973
Ripley	11.6%	10.0%	8.9%	8.5%	8.3%
	640	708	644	612	597
Citibank	8.6%	7.2%	7.0%	6.9%	6.8%
	471	510	509	497	487
BBVA	7.4%	7.5%	7.4%	7.4%	7.4%
	406	530	537	531	528
Otros	1.5%	1.8%	4.0%	4.2%	4.3%
Sistema (S/. MM)	5,509	7,066	7,241	7,163	7,166

Figura 10: Participación de Tarjetas de Créditos

Fuente: SBS

ANÁLISIS DE LOS COMPETIDORES

Factor (es) que incidieron positivamente en la industria

La fuerte crisis económica de finales de los 80, agudizó aún más la situación del país, hasta la aplicación de una drástica política de apertura neoliberal y corrección de las cuentas fiscales en los 90, lo cual ha permitido el despegue económico del país y con ello del sector financiero, por lo que las inversiones así como capitales foráneos se instalaron en el país.

El Banco de Crédito ha mantenido su liderazgo a lo largo de los años, siendo la primera entidad financiera del país, no solo por sus más de 120 años de historia sino también por su posición en cuanto a colocaciones, depósitos y patrimonio; su sólido capital aunado también a su conservadora política de riesgos.

COMPañA	TICKER	MARKET SHARE	P/BV	EV/EBITDA	DEBT / EQ	DIV YIELD	ROE
BCP	CREDITC1	17536.627	4x	23.218x	10.70	3.393	20.68
BBVA	CONTINC1	12358.441	4.6x	13.662x	11.82	3.753	39.4
SCOTIABANK	SCOTIAC1	7767.170	2.8x	14.544x	7.00	4.773	23.42

Figura 11: Análisis de Competidores

Fuente: Elaboración Propia

Registra una participación de mercado por encima de sus competidores más cercanos: BBVA y Scotiabank.

La rentabilidad es buena, aunque superada por el ROE del BBVA en 18.75 puntos a Abril del presente año y según información de Bloomberg. En el 2008, por otro lado, el Banco de Crédito reportó un ROE de 32.5%, el BBVA 32.4% y Scotiabank 24%. En el supuesto asumido que el costo de capital para estos bancos sea de 12% o 13% y aún cuando este ratio ha disminuido en relación al 2008, se puede aseverar que los bancos crean valor para sus accionistas.

Por otro lado, el ratio de rendimiento o dividend yield del Scotiabank es mayor al del BCP y BBVA, lo que indica que este banco paga un mayor porcentaje a sus accionistas en concepto de dividendos y el BCP el menor.

El EV/EBIDTA del BBVA es el mayor entre los evaluados, lo que indica un mayor número de veces que el inversionista ha recuperado su dinero, a través de acciones por una mejor valorización de la empresa.

El ratio de apalancamiento a diciembre del 2009, es algo elevado para el promedio de la industria aunque el BCP ha tenido importantes inversiones, emisión de bonos y adquisiciones caso Edyficar, que explican los números.

Ratios de Apalancamiento

(Diciembre 2009)

	BCP	BBVA	Scotiabank	Sistema
Basilea Regulatorio	14.5%	13.3%	11.9%	13.5%
Ratio de Capital	11.2%	9.0 %	11.3%	10.5%

Fuente: SBS y ASBANC

DESEMPEÑO Y CONOCIMIENTO DE LA GERENCIA

Directorio BCP

El Directorio del BCP está encabezado por su Presidente, Sr. Dionisio Romero Paoletti quien fue elegido luego que el Sr. Dionisio Romero Seminario anunciara su retiro de la entidad, tras 30 años como presidente del mismo y 42 años como director en la institución.

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

Cabe indicar que todos los Directores son independientes y en todo caso ninguno de ellos al ser Director de otras instituciones tiene intereses contrapuestos con el de la institución.

Plana Gerencial

Las principales gerencias están conformadas por ejecutivos que además de contar con un elevado nivel académico tienen amplia experiencia en banca, según detalle:

Gerente General: Bayly Llona Walter

Administrador de Empresas de la Universidad del Pacífico en Lima, con Maestría en Ciencias Administrativas con mención en Finanzas de Arthur D. Little Management Education Institute.

Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas: Correa M. Alvaro
Ingeniero Industrial de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con Maestría en Administración en Harvard Business School.

Gerencia Central Banca Minorista: Ferrari de las Casas Gianfranco
Administrador, con Maestría en Administración en Finanzas y Mercadeo

en Kellogg Graduate School of Management Northwestern University.

Gerencia Central de Banca Mayorista: Rubio Feijoo Pedro
Ingeniero Industrial de la Universidad North Carolina State University.

Gerencia Central Administración de Activos: Maggiolo Dibos Javier
Economista, con Maestría en Administración de Negocios con especialización en Finanzas de la Universidad de Nueva York.

La plana gerencial se muestra a continuación:

Plana Gerencial	
Gerente General	Walter Bayly
Gerente Central de Planeamiento y Finanzas	Alvaro Correa
Gerente Central de Banca Mayorista	Pedro Rubio
Gerente Central de Banca Minorista	Gianfranco Ferrari
Gerente Central de Administración de Activos	Javier Maggiolo
División de Asuntos Corporativos	Javier Otero
División de Riesgos	Reynaldo Llosa
División de Gestión y Desarrollo Humano	Franco Giuffra
División Legal	Mario Ferrari
División de Marketing	Fernando Dasso
División de Administración y Procesos	Jorge Ramirez del Villar
División Banca Corporativa	Christian Laub
División Banca Empresarial	Fernando Fort
División de Créditos	Pablo Miñan
División de Sistemas y Organización	Ricardo Bustamante
División de Auditoría	Jorge Bellido
División Comercial	Carlos Morante

ANÁLISIS DE LOS ACCIONISTAS

El capital social del BCP al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre 2009 está representado por 2,557.7 millones y 2,228.3 millones de acciones, respectivamente. Las 329,450,000 nuevas acciones a un valor nominal de 1 nuevo sol se distribuirán entre los accionistas inscritos en la matrícula de acciones al 16 de abril del 2010 en proporción a su tenencia accionaria, a razón de 14.785% de nuevas acciones por cada acción poseída

Sin embargo, se emplea 2,228.3 millones de acciones, al haberse emitido acciones sólo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación; con la siguiente composición :

Tabla 2. Participación del Accionariado

Accionista	Monto	Participación
Credicorp Ltd.	2,170.58 MM	97.41%
Menor al 1%	57.72 MM	2.59%
Total	2,228.30 MM	100.00%

Fuente: Estados Financieros 1T 2010 BCP

Credicorp Ltd. es un holding constituido en Bermuda en 1995 y de la que el BCP es subsidiaria, integrada también por El Pacifico Peruano Suiza

CIA. de Seguros y Reaseguros, Atlantic Security Holding Corporation y Grupo Crédito.

Por otro lado, a partir del 2009, el Banco implementó un nuevo plan de pagos basados en acciones, que consiste en el otorgamiento de un número de acciones de Credicorp a ciertos ejecutivos que tienen por lo menos un año de servicio. Para dicho fin, el Banco adquirió la totalidad de las acciones entregadas a sus ejecutivos; las cuales se encuentran restringidas por un período de 3 años a razón de un tercio en cada año.

Programas o Acciones del BCP como parte de su Política de Responsabilidad Social

ANÁLISIS DE RIESGO

El banco a través de su Gerencia de Responsabilidad Social diseña programas que ayuden a acercar los productos y servicios financieros a segmentos que antes no han tenido acceso a ellos, que eduquen en términos financieros a la comunidad, clientes y no clientes, que fomenten la practica de las ciencias matemáticas, protejan el medio ambiente y apoyen el desarrollo sostenible en zonas menos favorecidas con la participación voluntaria de los trabajadores.

Dichos programas son:

- Programa Tarjeta Piloto 20
- Voluntariado
- El ABC de la Banca
- Folletos
- Semilleros de Voley y Atletismo
- Protección del Medio Ambiente, Fondo de Garantía Ambiental

Necesidad de capital en las operaciones

El capital requerido a los accionistas es de S/.3,644 millones compuesto por:

- Capital por riesgo de crédito : S/.3,353 millones
- Capital por riesgo de mercado: S/. 184 millones
- Capital por riesgo operativo: S/. 127 millones

El Banco de Crédito realiza inversión en tecnología como por ejemplo SAP, manejador de base de datos Teradata, Banca por celular, incremento de transacciones por el Home Banking, entre otras.

Ratio de Liquidez

La liquidez del sistema bancario muestra una caída en moneda nacional, registrando un 38,8% a diciembre de 2009, siendo la del BCP 45.2% mientras la liquidez en moneda extranjera disminuyó a 41,7% siendo la del BCP 40.9%. La banca grande influye notablemente en los resultados,

donde a comparación a diciembre de 2008, la liquidez en moneda nacional del sistema bancario aumento en 12,5 puntos porcentuales y en moneda extranjera cayó en 11,3 puntos

**Ratio de Liquidez
(al 31 Marzo 2010)**

Empresas	Liquidez MN (%)	Liquidez ME (%)
B. Continental	52.35	38.93
B. de Comercio	17.74	56.05
B. de Crédito del Perú	49.24	42.41
B. Financiero	18.82	39.80
B. Interamericano de Finanzas	20.94	36.58
Scotiabank Perú	65.17	33.28
Citibank	97.68	29.87
Interbank	29.76	43.29
Mibanco	19.58	35.88
HSBC Bank Perú	38.22	32.27
B. Falabella Perú	28.85	64.98
B. Santander Perú	119.16	49.64
B. Ripley	18.95	45.18
B. Azteca Perú	38.62	106.65
Deutsche bank Perú	308.61	85.02
TOTAL BANCA MÚLTIPLE	48.28	39.75

Fuente: SBS

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en los estados consolidados de ganancias y pérdidas y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta e interés minoritario.

Moneda	Al 31 de Diciembre de 2009					
	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad en otros ingresos comprensivos	
			US\$(000)		US\$(000)	
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	10,484	+/-	43,174
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	15,727	+/-	64,762
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	20,969	+/-	86,349
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	31,453	+/-	129,523
Nuevos soles	+/-	50	-/+	3,446	+/-	24,856
Nuevos soles	+/-	75	-/+	5,169	+/-	37,284
Nuevos soles	+/-	100	-/+	6,892	+/-	49,711
Nuevos soles	+/-	150	-/+	10,339	+/-	74,567

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos

soles, la principal moneda a la que el Grupo tiene exposición al 31 de diciembre de 2009, en sus activos y pasivos monetarios que no son de negociación y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes, en el estado consolidado de pérdidas y ganancias antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de Sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	2009	2008
	%	US\$(000)	US\$(000)
Devaluación -			
Nuevos Soles	5	-40,507	-28,910
Nuevos Soles	10	-85,515	-61,032
Revaluación -			
Nuevos Soles	5	36,649	26,156
Nuevos Soles	10	69,967	49,935

Regulación

Recientemente hubo cambios en la forma de cómo realizar el cálculo de provisiones y la contabilidad relacionada; así como la forma de cargar el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito. Los próximos cambios relevantes en la regulación en general supondrán mayores requerimientos de capital, nuevos límites al apalancamiento y liquidez.

Las entidades y los propios supervisores deberán realizar procesos relevantes de adaptación a las nuevas normativas (de regulación de los mercados, de solvencia y liquidez, contabilidad, etcétera) como medidas de mejora de las posibles deficiencias de la normativa actual.

Los resultados de las proyecciones financieras de los años 2010 al 2013 se obtuvieron con base a los estados financieros del 2006 al 2009, según lo indicado en la tabla 3 que adjuntamos a continuación:

Tabla 3. Proyecciones de Crecimiento de los Ratios Financieros

RESULTADOS FINANCIEROS Y PROYECCIONES

Principales Ratios	2006	2007	2008	2009	2010-p	2011-p	2012-p	2013-p
Crecimiento Colocaciones		35.82%	34.94%	1.57%	20%	24%	28%	32%
Colocaciones/Activos	51.53%	53.62%	56.68%	57.91%	57.91%	57.91%	57.91%	57.91%
Colocaciones/Patrimonio	5.74	6.96	7.35	6.33	6.60	6.60	6.60	6.60
Crecimiento de ingresos financieros		34.32%	38.65%	-10.97%	20%	24%	28%	32%
Margen Financiero Bruto	65.50%	62.59%	60.72%	68.90%	69.90%	70.90%	71.90%	72.90%
Margen Financiero Neto	62.60%	56.60%	55.38%	56.26%	56.76%	57.26%	57.76%	58.26%
Margen operacional	40.43%	38.85%	38.46%	34.23%	38.23%	39.23%	40.23%	41.23%
Margen Neto	28.18%	28.02%	30.52%	23.75%	27.75%	27.85%	27.95%	28.05%
Costos operativos/Ingresos	42.20%	37.54%	31.35%	39.28%	37.28%	35.28%	33.28%	31.28%
ROE	23.12%	27.54%	32.55%	19.14%	23.30%	23.39%	23.47%	23.56%
ROA	2.07%	2.12%	2.51%	1.75%	2.04%	2.05%	2.06%	2.07%
Cartera atrasada	1.13%	0.68%	0.72%	1.47%	1.32%	1.17%	1.02%	0.87%

Fuente: Elaboración Propia

La tasa de crecimiento (g) es 5% para el sector financiero, según Kallpa SAB. La tasa impositiva es del 30%

Tabla 4. Costo de Capital (WACC)

Vertical line separator

VISITA A LA EMPRESA

SEGMENTACIÓN DE CLIENTES

El Banco de Crédito tiene los siguientes segmentos de clientes:

Banca Corporativa:

- Ventas anuales superiores a US\$ 30 millones, con niveles de riesgo adecuados;
- Estructura administrativa profesionalizada y/o sofisticada, con

gran potencialidad de negocio;

- Posición diferenciada en el mercado a través de marcas o procesos especiales:
 - Multinacionales con casa matriz.
 - Empresas paraestatales con solidez y autonomía financiera.
 - Empresas con indicadores financieros satisfactorios.
 - Información financiera dictaminada por auditores calificados.

Banca Empresa

- Ventas anuales entre US\$ 1.5 millones y US\$ 30 millones que, por su magnitud, corresponden a la Mediana Empresa.
- No cotizan en Bolsa pero en algunos casos pueden emitir obligaciones o papeles comerciales.
- Información financiera confiable y auditada, en cuanto corresponda.
- Estructura administrativa profesionalizada, pero por lo general bajo dirección familiar.
- Ventas dirigidas al mercado nacional y/o internacional.

Segmento Negocios

Personas naturales con negocio, que demandan créditos para invertirlos en su negocio personal, y pequeñas empresas, con ventas declaradas mayores a US\$300 M hasta US\$ 1.5 millones anuales.

Segmento Pequeña Empresa

Agrupar a personas naturales con negocio y personas jurídicas, del segmento de micro y pequeña empresa en desarrollo, con ventas declaradas entre US\$10M y US\$300M anuales

Banca Persona

Personas naturales que pueden acceder a los siguientes créditos:

Créditos Personales: crédito efectivo, de consumo, vehicular y personal con garantía hipotecaria.

Tarjeta de Crédito: son créditos de consumo destinados a personas naturales.

Créditos Hipotecarios:

Destinado al financiamiento de compra, construcción y ampliación de vivienda propia.

Evolución de las cuentas por cobrar

Se registró un incremento total de 22.58%, lo mismo que se observa en la cuenta Cuentas por Cobrar por Diferencial de Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura que se incrementó en un 99.95%, seguido por las Cuentas por Cobrar por Diferencial de Instrumentos Financieros Especulativos que registró un avance de 40.65%.

Plazos de créditos

Crédito efectivo – consumo el plazo máximo es de 36 meses.

Crédito vehicular – el plazo máximo es de 60 meses.

Crédito hipotecario – el plazo máximo es de 25 años.

Proyectos

El grupo Crédito incursionó en la Banca Pyme mediante la adquisición del 98% de las acciones de Edyficar. Por otro lado, según declaraciones del Gerente General Walter Bayly en la revista Actualidad de noviembre 2008, el BCP viene buscando desde el 2008 la manera de firmar una alianza para asociarse con un Banco Chino (<http://www.aempresarial.com/web/informativo.php?id=7075>)

Nuevo modelo de agencias

Se buscó mejorar la atención al cliente en las oficinas del BCP, así como convertirlas en puntos comerciales más que en centros transaccionales, a través del modelo Lean, consiguiendo una reducción del 48% en tiempos de espera en las oficinas y un incremento en la productividad de los promotores de ventanilla del 20%; migrando el 6% de las transacciones realizadas por ventanilla a canales electrónicos. Se espera para el 2011, 279 oficinas, de un total de 334, se integren al nuevo modelo.

Rentabilidad

Los objetivos de rentabilidad del Banco de Crédito se sitúan entre 30% a 40% a partir de la mejora de los niveles de eficiencia y crecimiento, controlando la cartera morosa.

Situación legal pendiente

Indecopi multó al Banco de Crédito por no informar sobre cuentas a herederos con 2 UIT, debido a que se trata de un caso atípico que involucra un proceso judicial en marcha y ello le impide entregar toda la información que le ha sido solicitada por los familiares de su cliente fallecido. Adicionalmente, sancionó con 10 UIT por cobrar la deuda de una consumidora con fondos correspondientes a su sueldo.

Ambos casos fueron apelados por el BCP en vista de que la regulación de la SBS faculta a los Bancos a disponer en los contratos de créditos, mecanismos para recuperar los montos de las cuotas impagas

Cambio en productos

Se realizaron cambios en los créditos ofrecidos a la Micro, Pequeña y Mediana Empresas para el financiamiento de Capital de Trabajo y Activo Fijo por la incorporación del FONDO DE GARANTIA EMPRESARIAL (FOGEM), el cual es un fondo autónomo creado por el Estado y cuya administración está a cargo de la Corporación Financiera

de Desarrollo (COFIDE) que garantiza préstamos hasta el 50% del capital insoluto.

Otro cambio en los productos del banco son las cuenta de pagos de haberes que se tienen que adaptar a distintos clientes de diversas empresas debido a la Ley de Bancarización que indica que el trabajador tiene derecho a elegir libremente la empresa del sistema financiero donde desea que sus remuneraciones y demás derechos laborales sean depositados. Se prohíben los actos del empleador dirigidos a anular la libre elección del trabajador.

Operaciones internacionales

Las operaciones internacionales referidas a la relación con la Banca Corresponsal es llevada a cabo por el Servicio de Unidades del Exterior, quienes manejan los vínculos entre el BCP y la relación de Bancos del extranjero, permitiendo una mejor dinámica con la actividad comercial entre el cliente y sus clientes del exterior, además de reducir los costos de las remesas de enviadas del exterior hacia Perú.

Inversiones en activos fijos

Las principales inversiones en inmuebles son:

- La construcción de una sede para el área de sistemas del BCP en el distrito de Chorrillos con una inversión de cincuenta millones de dólares.
- Oficinas en el Centro Empresarial Cronos en el distrito de Surco que a partir de Mayo 2010 albergará a la División de Gestión de Activos con todas la Áreas de Inversiones de las empresas del Grupo Credicorp.

Cambios futuros esperados en la gerencia clave o directorio

Luego del cambio generacional acontecido en el 2008 de parte de su principal Director y accionista, Dionisio Romero Seminario, seguido de su Gerente General Raimundo Morales y Gerente General Adjunto Carlos Muñoz Semchs, al igual que otros Gerentes líderes, no se esperan cambios clave en la Gerencia ni Directorio.

Transparencia de información

El Banco de Crédito del Perú distribuye información mediante los canales públicos establecidos para las instituciones financieras, como la BVL, SBS, y medios de información de corte económico. Proporciona, de esta manera, la información requerida por la Ley de Transparencia, indicando también que evita brindar mayor información que la permitida para no especular sobre el valor fundamental de la acción.

**INVESTIGACIÓN
EXTERNA
INDEPENDIENTE**

Apoyo y Asociados SA, sustenta el buen performance del BCP a partir de “una adecuada política de gestión de riesgos, altas coberturas (ratio del 102.5%) de cartera deteriorada/crítica (2.4% del total de colocaciones), nivel de diversificación de sus fuentes de fondeo y niveles de rentabilidad alcanzados. Esperan que en el 2010 el portafolio del Banco se incremente entre 15 y 20%. Asimismo refieren que los esfuerzos de la institución estarán enfocados en controlar los gastos operativos y con ello mejorar los ratios de eficiencia, lo que sumado a la adecuada administración de riesgos, permite prever que el Banco obtenga retornos sobre el capital por encima del 20%”.

Equilibrium Clasificadora de Riesgo SA, ratificó las categorías otorgadas tanto al BCP como a sus instrumentos, considerando que posee un adecuado nivel de solvencia y un saldo de provisiones suficiente para hacer frente a una eventual reducción en la capacidad de pago de sus deudores, lo mismo que se vio reflejado en el crecimiento de 1% en las colocaciones brutas con relación al 2008.

Ernst y Young, a Diciembre 2009, opinó que los estados financieros del BCP y Subsidiarias a 31 de diciembre de 2009 y de 2008 se presentan razonables, y de conformidad con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las entidades financieras en el Perú”.

Bloomberg y Kallpa Securities SAB, se mantienen en una posición neutral, recomendando mantener la acción.

Tabla 5
Estado de Resultados (en Miles de Nuevos Soles)

	2006	2007	2008	2009	2010-p	2011-p	2012-p	2013-p
INGRESOS FINANCIEROS	2,347,608	3,153,221	4,372,013	3,892,234	4,670,681	5,791,644	7,413,305	9,785,562
GASTOS FINANCIEROS	-809,946	-1,179,595	-1,717,361	-1,210,521	-1,405,918	-1,685,422	-2,083,208	-2,651,978
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,537,662	1,973,626	2,654,652	2,681,713	3,264,762	4,106,222	5,330,097	7,133,584
PROVISIONES POR INCOBRABILIDAD DE CREDITOS	-68,046	-188,943	-233,338	-492,113	-613,889	-790,181	-1,048,498	-1,432,945
MARGEN FINANCIERO NETO	1,469,616	1,784,683	2,421,314	2,189,600	2,650,873	3,316,041	4,281,599	5,700,639
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	747,828	828,706	888,632	1,011,064	888,632	1,011,064	888,632	1,011,064
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-66,801	-74,978	-99,398	-124,868	-196,656	-297,228	-403,257	-812,180
MARGEN OPERACIONAL	2,150,643	2,538,411	3,210,548	3,075,796	3,342,850	4,029,877	4,766,975	5,899,523
GASTOS DE ADMINISTRACION	-990,664	-1,183,814	-1,370,424	-1,528,789	-1,277,119	-1,449,607	-1,402,954	-1,363,363
MARGEN OPERACIONAL NETO	1,159,979	1,354,597	1,840,124	1,547,007	2,065,731	2,580,271	3,364,021	4,536,160
PROVISIONES POR BIENES ADJUDICADOS Y CONTINGENTES	-92,929	-2,950	-20,320	-44,702	-100,000	-100,000	-100,000	-100,000
Depreciación de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	-88,530	-91,634	-98,756	-116,950	-140,340	-168,408	-202,090	-242,508
Amortización de Gastos	-29,347	-35,008	-39,741	-53,003	-39,741	-39,741	-79,482	-158,964
RESULTADO DE OPERACIÓN	949,173	1,225,005	1,681,307	1,332,352	1,785,650	2,272,122	2,982,449	4,034,689
OTROS INGRESOS	171,620	110,917	142,950	106,945	192,501	192,501	192,501	192,501
OTROS GASTOS	-18,049	-13,068	-12,526	-21,933	-20,844	-28,817	-45,925	-82,100
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	1,102,744	1,322,854	1,811,731	1,417,364	1,957,307	2,435,806	3,129,025	4,145,090
DISTRIBUCIÓN LEGAL DE LA RENTA NETA	-231,366	-176,233	-228,319	-194,425	-298,133	-371,017	-476,607	-631,371
IMPUESTO A LA RENTA	-209,804	-263,183	-248,866	-298,437	-362,944	-451,673	-580,217	-768,626
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	661,574	883,438	1,334,546	924,502	1,296,230	1,613,116	2,072,202	2,745,093

Tabla 6
Flujo de Caja Proyectado (en Miles de Nuevos Soles)

	2006	2007	2008	2009	2010-p	2011-p	2012-p	2013-p
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	1,102,744	1,322,854	1,811,731	1,417,364	1,957,307	2,435,806	3,129,025	4,145,090
DEPRECIACION Y AMORTIZACIÓN	117,877	126,642	138,497	169,953	180,081	208,149	281,572	401,472
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL	1,220,621	1,449,496	1,950,228	1,587,317	2,137,388	2,643,955	3,410,597	4,546,561
INCREMENTO EN ACTIVOS		-9,740,236	-11,506,944	306,465	-10,566,338	-15,215,526	-22,011,795	-32,200,111
INCREMENTO EN PASIVOS		9,393,280	10,614,847	-1,035,808	9,833,311	13,880,574	20,080,564	29,374,996
FLUJO DE CAJA DE LOS ACCIONISTAS		1,102,540	1,058,131	857,974	1,404,361	1,309,002	1,479,366	1,721,446

	1	2	3	4
	2010-p	2011-p	2012-p	2013-p
FCL Descuento	1,404,361	1,309,002	1,479,366	1,721,446
Valor residual para el crecimiento a perpetuidad y definidp				27,345,208
Flujo total incluyendo valor residual	1,404,361	1,309,002	1,479,366	29,066,654
Tasa de descuento	0.1161	0.1161	0.1161	0.1161
Factor de descuento	0.90	0.80	0.72	0.64
Flujos descontados	1,258,275	1,050,834	1,064,060	18,731,934
Valor actual de la empresa	22,105,103			

Número de acciones al inicio del 2010	2,228,345,000
---------------------------------------	---------------

Precio de la acción al inicio del 2010	9.919964536
--	-------------

Precio objetivo de la acción	10.41596276
------------------------------	-------------

Tabla 7

Balance General Proyectado (en Miles de Nuevos Soles)

	2006	2007	2008	2009	2010-p	2011-p	2012-p	2013-p
Activo								
Activo disponible	7,682,796	7,909,544	10,645,604	9,636,199	10,118,009	10,623,909	11,155,105	11,712,860
Fondos interbancarios	80,030	14,982	90,123	216,754	205,916	195,620	185,839	176,547
Inversiones negociables	5,680,882	8,441,845	8,476,565	7,677,698	8,061,583	8,464,662	8,887,895	9,332,290
Cartera de crédito	16,434,794	22,321,024	30,119,830	30,592,660	36,711,192	45,521,878	58,268,004	76,913,765
Cuentas por Cobrar	145,026	712,741	966,157	1,247,941	3,850,090	8,139,553	14,900,613	25,460,043
Bienes realizables recibido en pago	68,678	67,869	34,139	49,904	99,808	109,789	120,768	132,844
Inversiones permanentes	487,110	527,657	642,310	848,235	1,102,706	1,433,517	1,863,572	2,422,644
Inmueble, maquinaria y equipo	582,886	633,683	793,879	822,638	987,166	1,184,599	1,421,518	1,705,822
Otros activos	728,772	1,001,865	1,369,547	1,739,660	2,261,558	2,940,025	3,822,033	4,968,643
Total Activo	31,890,974	41,631,210	53,138,154	52,831,689	63,398,027	78,613,553	100,625,348	132,825,460
Pasivo								
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	22,960,851	27,468,612	36,059,403	34,694,308	41,980,113	52,475,141	65,593,926	83,960,225
FONDOS INTERBANCARIOS	121,542	307,041	123,170	83,905	79,710	79,710	79,710	79,710
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO	2,412,259	3,603,305	5,149,549	4,664,427	5,643,957	6,829,188	9,560,863	14,341,294
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	845,098	2,574,624	1,781,002	1,899,363	2,279,236	2,735,083	3,555,608	4,977,851
CUENTAS POR PAGAR	391,244	669,750	1,658,723	1,414,789	1,556,268	1,711,895	1,883,084	2,071,393
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	536,825	1,428,245	1,719,649	1,347,659	1,482,425	1,630,667	1,793,734	1,973,108
PROVISIONES	202,314	220,894	147,084	163,988	180,387	198,425	218,268	240,095
VALORES, TITULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACION	1,256,763	1,906,803	2,231,287	3,559,250	4,271,100	5,125,320	6,150,384	9,225,576
OTROS PASIVOS	303,199	244,101	168,355	174,725	362,531	930,871	2,961,286	4,302,608
Total Pasivo	29,030,095	38,423,375	49,038,222	48,002,414	57,835,725	71,716,299	91,796,863	121,171,859
Patrimonio								
Capital social	1,286,528	1,286,528	1,508,288	2,228,288	2,896,774	3,765,807	4,895,549	6,364,213
Capital adicional	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	912,777	1,037,869	1,328,384	1,329,056	1,052,108	1,201,141	1,543,544	2,227,105
Ajustes al Patrimonio	0	0	-71,286	30,239	0	0	0	0
Resultados Acumulados	0	0	0	317,190	317,190	317,190	317,190	317,190
Resultado Neto del Ejercicio	661,574	883,438	1,334,546	924,502	1,296,230	1,613,116	2,072,202	2,745,093
TOTAL DEL PATRIMONIO	2,860,879	3,207,835	4,099,932	4,829,275	5,562,302	6,897,254	8,828,485	11,653,601
Total pasivo y patrimonio	31,890,974	41,631,210	53,138,154	52,831,689	63,398,027	78,613,553	100,625,348	132,825,460

Tabla 8

Principales Ratios

Principales Ratios	2006	2007	2008	2009	2010-p	2011-p	2012-p	2013-p
Crecimiento Colocaciones		35.82%	34.94%	1.57%	20%	24%	28%	32%
Colocaciones/Activos	51.53%	53.62%	56.68%	57.91%	57.91%	57.91%	57.91%	57.91%
Colocaciones/Patrimonio	5.74	6.96	7.35	6.33	6.60	6.60	6.60	6.60
Crecimiento de ingresos financieros		34.32%	38.65%	-10.97%	20%	24%	28%	32%
Margen Financiero Bruto	65.50%	62.59%	60.72%	68.90%	69.90%	70.90%	71.90%	72.90%
Margen Financiero Neto	62.60%	56.60%	55.38%	56.26%	56.76%	57.26%	57.76%	58.26%
Margen operacional	40.43%	38.85%	38.46%	34.23%	38.23%	39.23%	40.23%	41.23%
Margen Neto	28.18%	28.02%	30.52%	23.75%	27.75%	27.85%	27.95%	28.05%
Costos operativos/Ingresos	42.20%	37.54%	31.35%	39.28%	37.28%	35.28%	33.28%	31.28%
ROE	23.12%	27.54%	32.55%	19.14%	23.30%	23.39%	23.47%	23.56%
ROA	2.07%	2.12%	2.51%	1.75%	2.04%	2.05%	2.06%	2.07%
Cartera atrasada	1.13%	0.68%	0.72%	1.47%	1.32%	1.17%	1.02%	0.87%