

Banco de Crédito del Perú

Perfil

Banco de Crédito del Perú (BCP) es el banco líder del sistema financiero con participaciones relevantes en todos los segmentos. A junio 2021, BCP contaba con una participación de mercado de 34.5% y 36.2% en créditos directos y depósitos, respectivamente. Credicorp, principal holding financiero del país, posee 97.7% del accionariado del Banco (directa e indirectamente a través del Grupo Crédito).

Fundamentos

Solvencia financiera sólida: El Banco mantiene una alta calidad de activos, lo cual le permite contar con una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras, tanto en el corto como en el largo plazo. Esto, como resultado de una estable evolución financiera y perfil de riesgo, el continuo fortalecimiento de su estructura de capital y los esfuerzos constantes por diversificar las fuentes de fondeo. La sólida solvencia del Banco se ha evidenciado además en su capacidad de hacer frente a cambios en las condiciones de mercado, como coyunturas de desaceleración económica. Durante la crisis económica generada por la pandemia, el Banco se ha mostrado resiliente con holgados niveles de cobertura, capitalización y liquidez.

Adecuada gestión de riesgos y holgados ratios de cobertura: BCP cuenta con una política crediticia conservadora, que se soporta en diversas herramientas de gestión y límites internos de aprobación, lo que le ha permitido mantener una mora controlada. A junio 2021, el incremento en el ratio de cartera de alto riesgo (4.5% vs 3.6% a jun.20) se debe a los efectos de la crisis económica por la pandemia Covid-19 y al vencimiento del periodo de congelamiento de algunos créditos reprogramados; no obstante, se mantiene por debajo del registrado en el Sistema (5.5%). De modo similar, la cartera pesada pasó de 4.6% (jun.20) a 5.5% (jun.21).

Los créditos reprogramados llegaron a representar cerca del 27% de la cartera, lo cual se ha reducido hasta 13% a junio 2021. En tal sentido, como medida preventiva ante potenciales deterioros de dichos créditos, durante el 2020 el Banco realizó importantes gastos en provisiones de manera anticipada. Esto permite que, a junio 2021, BCP mantenga altos niveles de cobertura de cartera de alto riesgo y pesada de 134.2% y 103.8%, respectivamente; ambos superiores a los del Sistema (118.3% y 98.7%, respectivamente). Además, BCP ha realizado ajustes en la originación y cobranza de la banca minorista a fin de evitar un mayor deterioro.

Si bien, debido a las implicancias del Covid-19, la rentabilidad de todo el sistema financiero se ha visto afectada, se espera que en el mediano plazo los nuevos clientes de banca comercial dentro del programa Reactiva Perú (BCP consolidado canalizó el 38.2% del Programa) permitan al Banco tener un mayor acercamiento al segmento de mediana empresa, una mayor bancarización (segmento pyme) y con un riesgo acotado por el respaldo del Gobierno (garantías entre 80% y 98% según Reactiva Perú). Esto último, a su vez, permitirá un mayor conocimiento del comportamiento de dichos clientes y afianzar la relación por los próximos tres años que dure el crédito.

Adecuada diversificación y bajo costo de fondeo: La principal fuente de financiamiento del Banco son los depósitos del público (63.4% de los activos), los cuales mantienen una baja concentración, otorgando mayor estabilidad al fondeo. Así, a junio 2021, los 20 principales depositantes representaban el 4.9% del total de depósitos (el más bajo entre sus pares). Adicionalmente, el Banco se beneficia de la liquidez del mercado local y de su acceso al mercado internacional.

| Ratings | Actual | Anterior |
|--|------------|------------|
| Institución ¹ | A+ | A+ |
| Depósitos CP ² | CP-1+ (pe) | CP-1+ (pe) |
| Certificados Depósito Negociables ² | CP-1+ (pe) | CP-1+ (pe) |
| Depósitos LP ² | AAA (pe) | AAA (pe) |
| BAF ² | AAA (pe) | AAA (pe) |
| Bonos Corporativos ² | AAA (pe) | AAA (pe) |
| Bonos Subordinados - Nivel 2 ² | AA+ (pe) | AA+ (pe) |
| Acciones ² | 1a | 1a |

Con información financiera no auditada a junio 2021.

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/09/2021 y 25/03/2021

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 29/09/2021 y 30/03/2021

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

| | Jun-21 | Jun-20 | Dic-20 | Dic-19 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Total Activos | 187,368 | 171,717 | 182,525 | 140,808 |
| Patrimonio | 18,788 | 18,304 | 18,758 | 18,834 |
| Colocaciones Brutas | 118,470 | 111,203 | 112,976 | 94,906 |
| Resultado | 1,158 | 742 | 833 | 3,623 |
| ROA (Prom.) | 1.3% | 1.0% | 0.5% | 2.6% |
| ROE (Prom.) | 12.3% | 8.0% | 4.4% | 20.2% |
| Ratio Capital Global | 15.3% | 14.8% | 14.9% | 14.5% |

Fuente: SBS, BCP. Elaboración propia

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

Analistas

Daniela Gallo
danielagallos@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Adecuada capitalización: La política de capitalización de utilidades del Banco se ha mostrado históricamente alineada a las expectativas de crecimiento y a los desafíos del entorno económico que el Banco enfrenta. Esto ha permitido que el ratio de capital global (RCG) se mantenga consistentemente muy superior al nivel regulatorio (10%). A junio 2021, BCP registró un RCG de 15.3%, manteniéndose además superior al ratio de capital interno (11.3%), el cual considera los requerimientos adicionales de capital. Asimismo, cabe mencionar que el Banco realiza un cálculo interno del indicador Common Equity Tier 1 y ha establecido como política interna que este no sea menor al 11.0% (11.3% a jun.21), lo que le permite cumplir de manera anticipada los requerimientos de capital adicional de Basilea III.

Importancia estratégica en el sistema: BCP se consolida como el banco líder del sistema, con participaciones de mercado crecientes tanto en colocaciones como en depósitos. Dada la importancia de BCP para la banca peruana, la Clasificadora considera altamente probable que el Gobierno apoye al Banco en caso así lo requiera. Asimismo, gracias a su importante participación de mercado, el Banco genera un elevado nivel de ingresos por servicios financieros (22.4% del total de ingresos) muy por encima de sus pares, lo que le permite absorber parte importante de sus costos operativos y reportar atractivos retornos.

Entorno Operativo Desafiante: Si bien se espera una recuperación de las utilidades del Sistema para el 2021, los niveles de rentabilidad aún serían inferiores a periodos pre-pandemia. El crecimiento de las colocaciones dependerá de la reactivación económica (PBI 2020: -11.1%, 2021 proyectado: 10.5%), la cual está impactada por el rebrote del coronavirus, las decisiones políticas y económicas del nuevo gobierno y el riesgo regulatorio (topes de tasas de interés y la reforma del sistema privado de pensiones). El NIM seguirá estando afectado por las bajas tasas de intereses y la permanencia de los créditos Reactiva en el portafolio. De esta forma, la mejora en las utilidades vendrá por los menores gastos en provisiones y la recuperación en los ingresos por servicios financieros, así como el bajo costo de fondeo. Por su parte, el sistema financiero seguirá manteniéndose muy líquido y holgadamente capitalizado.

La Perspectiva Estable del Banco se sostiene en la sólida solvencia financiera que posee BCP, reflejada en sus adecuados niveles de capitalización, una mora controlada, adecuados ratios de cobertura e importante acceso a fuentes de fondeo y liquidez.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del Rating se daría en caso los efectos económicos por el COVID-19 y/o las medidas políticas y económicas del nuevo gobierno impacten negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de lo esperado por la Clasificadora. En tal sentido, un deterioro significativo en el desempeño financiero del Banco, así como en la calidad de sus activos, podrían modificar de manera negativa la calificación crediticia que mantiene.

Desempeño del Sistema Bancario

La crisis sanitaria y económica generada por la pandemia Covid-19 impactó seriamente las utilidades del Sistema Bancario en el 2020 (-76.7%); no obstante, éste se mantuvo solvente con sólidos ratios de capital (RCG:15.5%) y una liquidez holgada gracias a los estímulos monetarios que dio el Gobierno.

A junio 2021, si bien se observa una recuperación de las utilidades en términos anuales (+20.9%), aún son inferiores respecto a los niveles prepandemia. Esto se debe a que las aún bajas tasas de interés y la alta competencia de mercado siguen impactando en los márgenes. Por su parte, el sistema sigue mostrando holgados niveles de liquidez y sólidos ratios de capital (RCG: 15.4%).

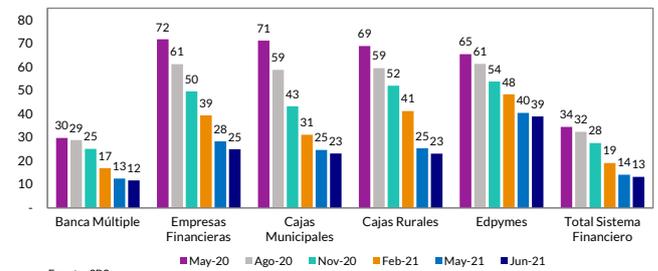
Respecto a las colocaciones, en el primer semestre se observa una ligera desaceleración del crecimiento respecto del cierre del 2020 debido al vencimiento y prepago de algunos créditos Reactiva que impulsaron el crecimiento de la cartera en el 2020 (sin el programa las colocaciones hubieran retrocedido en 4.8% en el 2020), a los castigos por el vencimiento de las reprogramaciones, al menor crecimiento económico por las nuevas cuarentenas focalizadas para contener el rebrote de contagios de Covid-19 durante el primer trimestre y al ruido político, que viene afectando la inversión privada, principal impulsor de la economía. Así, a junio 2021, el crecimiento anual de las colocaciones del Sistema fue de 5.9% (dic.20: +14.0%); mientras que el avance respecto al cierre del 2020 fue de 4.2%.

En detalle, a junio 2021, el mayor avance de las colocaciones corresponde al segmento mayorista con un crecimiento de 8.6% AaA (+7.9% respecto de dic.20), liderado por el incremento de créditos a mediana empresa (+33.0%), principales beneficiarias del Programa Reactiva, especialmente en la segunda fase que entró en vigencia en la segunda mitad del 2020. Los créditos a gran empresa crecieron en 2.0%, mientras que los créditos a corporativos se contrajeron en 2.6%. Por su parte, el segmento minorista solo creció en 2.0% (-1.2% respecto de dic.20), ya que la contracción del saldo en tarjetas de crédito en 40.9%, contrarrestó el avance de préstamos personales (+18.1%) e hipotecarios (+8.8%).

En cuanto a la dolarización de los créditos en el Sistema, en el 2020 se redujo a un mayor ritmo que en años anteriores debido principalmente a que las colocaciones del Programa Reactiva, que explicaron el crecimiento del Sistema, se otorgaron en moneda nacional (MN). Además, la tendencia decreciente del ratio de dolarización es resultado de la implementación de medidas prudenciales en los últimos cinco años que viene desincentivando el crédito en dólares. A junio 2021, el ratio de dolarización de cartera es de 26.9% (dic.20:25.4%), aún inferior a niveles prepandemia (dic.19:30.0%).

En el caso de la Cartera Reprogramada, se estima que en el 2020 el sistema bancario llegó a reprogramar en promedio el 30% de su portafolio, porcentaje que se eleva a alrededor de 70% en la banca especializada de consumo y microfinanzas. A junio 2021, el saldo de dicha cartera continúa reduciéndose por una mejora en el comportamiento de pago de los deudores en línea con la mayor actividad económica y la menor demanda por reprogramaciones, pese a que el plazo para acogerse fue extendido hasta fines de agosto del 2021.

Cartera Reprogramada / Cartera Total por tipo de empresa
(En porcentaje)



Fuente: SBS.

Respecto a la calidad de la cartera, en diciembre 2020 y mediante Resolución N°3155-2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados por Covid-19 de consumo, microempresa y pequeña empresa debían ser reclasificados. Aquellos créditos que se encontraban en la categoría "Normal", debían reclasificarse a "Con Problemas Potenciales" (CPP) y se debían aplicar provisiones específicas a los mismos considerando las tasas correspondientes a la categoría CPP. La reclasificación de créditos se refleja en un incremento de la cartera pesada (CP) del Sistema que pasó de 6.1% a junio 2020, a 6.9% a diciembre 2020 y 7.4% a junio 2021.

Adicionalmente, la SBS dispuso que a los intereses devengados de los créditos reprogramados en situación "Vigente" (previo a la reclasificación) de consumo y mype, en los que el cliente no haya efectuado el pago de al menos una cuota completa que incluya capital en los últimos seis meses al cierre de mes, se les debía aplicar un requerimiento de provisiones correspondiente a la categoría de riesgo "Deficiente". Asimismo, los intereses devengados no cobrados a la fecha de la reprogramación, reconocidos como ingresos y que se capitalicen por efecto de la reprogramación, deben extornarse y registrarse como ingresos diferidos.

En términos de cartera atrasada, dicho indicador de morosidad alcanzó un pico de 3.8% en el primer trimestre del 2021, tal como se había previsto, y descendió ligeramente a 3.6% a junio 2021. Dicho incremento corresponde al vencimiento del periodo de congelamiento de los créditos reprogramados y la reanudación del conteo de los días de atraso de los mismos. Si bien la mejora en el comportamiento de pagos de los deudores asociada a la recuperación de la economía debiera reflejarse en un

menor nivel de morosidad hacia finales del 2021, ésta podría ser aún superior a los niveles prepandemia.

Respecto a las provisiones, en el segundo semestre del 2020, el Sistema incrementó de manera significativa el gasto en provisiones ante la incertidumbre por la capacidad de pago futura de sus deudores. Esto llevó a que la prima por riesgo se incremente de 1.9% en el 2019, hasta 3.9% en el 2020. Asimismo, los principales bancos ajustaron sus modelos de riesgo, reduciendo su apetito de riesgo. Dado que las instituciones bancarias se anticiparon a potenciales mayores deterioros de cartera tomando medidas preventivas, la mejora en el comportamiento de pago durante el primer semestre 2021 resultó en un menor requerimiento de provisiones. Así, la prima por riesgo se redujo a 2.2% en el Sistema, sin impactar los niveles de cobertura. En detalle, a junio 2021, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada se ubicaron en 118.3% y 98.7%, respectivamente; niveles superiores a lo observado antes de la pandemia.

Por otra parte, cabe mencionar que, debido a la reducción de la tasa de referencia del BCR y al efecto de los créditos del programa Reactiva Perú, el NIM del Sistema se redujo fuertemente en el 2020. Así, el indicador ingresos financieros a activos rentables cayó de 7.2% en diciembre 2019 a 5.3% a diciembre 2020. Este efecto, aún persiste en el primer semestre del 2021, ubicando dicho indicador en 4.6%.

En la medida que las tasas de interés retornen a niveles más altos, se espera una recuperación de los márgenes de intermediación. Al respecto, en agosto 2021, el BCRP elevó la tasa de interés de referencia de 0.25% a 0.50%, y en setiembre a 1.0%. Si bien ésta aún se mantiene en mínimos históricos, esto indicaría el inicio de una gradual tendencia al alza de las tasas de interés, por lo que se esperaría una mejora en el NIM del Sistema hacia finales del 2021.

Por su parte, en el primer semestre del 2021, la utilidad del Sistema aumentó en 20.9% AaA. Al respecto, la significativa disminución del costo de fondeo (Gastos Financieros / Pasivos Costeables pasó de 2.5% a dic.19, a 1.5% a dic.20 y a 1.1% a jun.21), los menores gastos en provisiones, el incremento en los ingresos por servicios financieros y el crecimiento en los ROF, permitieron contrarrestar los menores ingresos por intereses y los mayores gastos operativos.

Cabe mencionar que, uno de los puntos destacables de esta crisis es la aceleración de la banca digital, incrementándose de manera exponencial el uso de los canales digitales. Ello conllevó a que muchas entidades reduzcan la infraestructura física, aceleren inversiones en tecnología y reduzcan el número de personal. Asimismo, la crisis ha puesto a prueba el plan de continuidad de negocio de los bancos, quienes han podido responder a este nuevo entorno gracias a los planes de continuidad operativa ante

eventos disruptivos que el regulador venía exigiendo desde años atrás.

De otro lado, a junio 2021, los depósitos del público del Sistema aumentaron en 6.2% AaA, explicado por el saldo remanente en las cuentas corrientes de los clientes que accedieron al Programa Reactiva, el retiro de fondos de las cuentas de CTS y la liberación de fondos de las AFPs, que permitió el retiro de hasta 25% de los fondos a solicitud de los afiliados. No obstante, se observa una ligera disminución del 0.6% respecto de diciembre 2020. En detalle, se observa una disminución del saldo de cuentas a plazo (- S/ 6,592 MM), asociada a la disposición de los fondos liberados de las cuentas de CTS (- S/ 4,856 MM) y a que, ante la incertidumbre política, muchos depositantes optaron por opciones más líquidas o traslado de fondos a cuentas en el exterior. En contraparte, los depósitos de ahorro y a la vista crecieron en 5.7% y 2.2%, respecto del cierre del 2020.

En cuanto a la liquidez del Sistema, a junio 2021 se observa una normalización parcial con respecto al cierre del 2020. Así, el ratio de liquidez en MN pasó de 52.2% a diciembre 2020, a 44.2% a junio 2021; mientras que el de liquidez en ME pasó de 49.2%, a 48.7%. Al respecto, se espera que los indicadores de liquidez tiendan a niveles prepandemia, en la medida que las flexibilidades en el encaje retomen a sus niveles anteriores y que las empresas dispongan de sus fondos, dado que los bancos ajustarán sus necesidades de fondos al ritmo del crecimiento de sus colocaciones.

El avance de las colocaciones frente a un ligero retroceso de los depósitos del público en el primer semestre del año, llevaron a que el ratio *loan to deposit* aumente de 99.2% a diciembre 2020, a 104.0% a junio 2021.

Es importante mencionar que, el aumento significativo de los niveles de liquidez durante el 2020 permitió a los bancos hacer una mejor gestión de pasivos, reduciendo el costo financiero de los mismos al reemplazar los pasivos caros (adeudados, emisiones y depósitos a plazo), efecto que todavía se mantiene. Así, a junio 2021, los depósitos vista, ahorro y a plazo financiaban el 22.1%, 22.7% y 15.7% de los activos, respectivamente (22.0%, 21.9% y 18.2%, respectivamente, a dic.20). Además, cabe mencionar que los bancos con mejores canales digitales han podido atraer los fondos de manera más eficiente por medio de apertura de cuentas digitales.

Por moneda, si bien la dolarización de los depósitos se redujo de 40.0% en diciembre 2019 a 38.4% al cierre del 2020, ésta aumentó nuevamente a 40.4% a junio 2021. Esto responde a la preferencia de los depositantes de ahorrar en dólares, en un entorno de alta incertidumbre y tendencia al alza del tipo de cambio, dada la coyuntura política en torno a las elecciones presidenciales.

Si bien se observa una mayor actividad económica desde el último trimestre del 2020, aún la crisis por la pandemia Covid-19 es un evento en evolución. Así, el primer trimestre del 2021 se observó un menor dinamismo producto del

incremento significativo de casos Covid-19 y con medidas de contención impuestas por el Gobierno, que limitaron ciertas actividades. Por su parte, el segundo trimestre estuvo marcado por la incertidumbre ante el ruido político en torno a las elecciones presidenciales, el cual se vio reflejado en la desaceleración del avance de colocaciones por una menor confianza del consumidor, un aumento en la dolarización de los depósitos y las salidas de fondos al exterior dada la coyuntura.

Para el segundo semestre del 2021, se espera que las utilidades mejoren producto de los menores requerimientos de provisiones y la recuperación de los ingresos por comisiones respecto al año anterior, dado el mayor número de transacciones y la eliminación de las exoneraciones en comisiones. Esto permitiría compensar la presión en el margen de intermediación asociado al entorno de bajas tasas de interés y alta competencia de mercado.

Además, se espera que el sistema financiero siga manteniéndose sólido con holgados ratios de capital por encima del 15%, liquidez holgada y una mora controlada.

Riesgo Regulatorio

El Congreso viene aprobando leyes que van en contra del Sistema. Así, la Ley aprobada sobre el tope de tasas de interés, que debe ser establecida por el BCRP, impactará negativamente en la inclusión financiera y la eficiencia del sistema financiero. Esta medida generará un mayor costo financiero a las personas con menores ingresos y de mayor riesgo, debiendo recurrir éstas al mercado financiero informal donde las tasas suelen ser significativamente superiores.

Con el objetivo de minimizar los efectos negativos de esta medida en términos de inclusión financiera, el 29 de abril del presente año, el BCRP determinó que la tasa máxima de interés deberá ser calculada de manera semestral y será equivalente a dos veces la tasa de interés promedio de los créditos de consumo del sistema financiero entre los dos y siete meses previos a su vigencia. En tal sentido, el BCRP ha establecido que la tasa máxima en moneda nacional para el periodo comprendido entre mayo y octubre 2021, ascienda a 83.40% anual, en tanto la de moneda extranjera es de 68.38% anual.

El BCRP estima que, en base a la distribución actual de tasas de interés, aproximadamente la cuarta parte de los créditos de consumo y MYPE quedarían excluidos del crédito formal como consecuencia de la implementación de tope de tasas. En detalle, las instituciones financieras especializadas en microcrédito, las financieras, cajas rurales y Edpymes serían las más afectadas. Es por ello que el BCRP estableció una implementación gradual por tipo de institución. Así, los bancos debían implementarlo en mayo, las cajas municipales en junio y, las demás entidades financieras, en julio del presente año. En el caso de la banca múltiple, el efecto del tope de tasas es mínimo; no obstante, sí se vería afectada por la eliminación de la comisión por mora.

Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) lograron llegar a un consenso con el Congreso y mejorar el proyecto de ley para la reprogramación de deudas, a fin de no poner en riesgo la solvencia del sistema financiero. Así, la Ley que establece disposiciones extraordinarias para la reprogramación y congelamiento de deudas entró en vigencia el 18 de octubre del 2020, la cual contempló la creación del Programa de garantías Covid-19, que estaría a cargo del Gobierno Nacional y otorgaría garantías para reprogramar las deudas hasta por un total de S/ 5,500 MM a los deudores que hasta el 29 de febrero del 2020 contaban con una calificación normal o con problemas potenciales. Dicha ley solo incluía a los créditos de consumo, personales, hipotecarios, vehiculares y a mypes. La garantía otorgada cubriría entre el 40% a 80%, según el cumplimiento del cronograma de pagos del deudor y sería honrada por el Estado, transcurridos 90 días calendarios de atrasos de los créditos reprogramados por el sistema financiero.

La administración del Programa de Garantías Covid-19 estaría a cargo de Cofide. La ley contempló tres alternativas: i) bajar la tasa de interés y seguir pagando las cuotas; ii) bajar la tasa de interés y pagar tres meses después con intereses; y, iii) congelar tres cuotas y continuar pagando con la misma tasa de siempre. Esta ley no aplicaría para quienes hayan recibido Reactiva Perú, o bono del programa Mivivienda, ni FAE-Mype, FAE-Turismo y FAE-Agro.

En marzo del presente año, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar el plazo de acogimiento al Programa de Garantías Covid-19 hasta el 31 de agosto del 2021. Esto dado que, si bien el Programa contemplaba respaldar créditos por hasta S/ 5,500 MM, al 26 de marzo del 2021 solo se había brindado facilidades de pago a 73,763 empresas y personas naturales con garantías por S/ 91.3 MM aproximadamente.

Por su parte, el proyecto de ley sobre la reforma del sistema privado de pensiones, pone en riesgo el ahorro de miles de personas, que podría a su vez derivarse en menor fondeo a la banca local.

El ejecutivo podría solicitar al Tribunal Constitucional la derogación de dichas leyes, toda vez que carecen de un sustento técnico, por lo que aún no se puede cuantificar su impacto.

Descripción de la Institución

BCP inició actividades bancarias en 1889. Sus negocios se estructuran en tres áreas: i) Banca Mayorista, que comprende a la Banca Corporativa y Banca Empresa e Institucional; ii) Banca Minorista, la cual atiende a Banca Consumo, Banca Exclusiva (BEX), Enalta, Banca Negocios y Pyme, y se encarga de la atención a clientes con oferta multiproducto (tarjetas de crédito y créditos de consumo, vehiculares e hipotecarios); y, (iii) Tesorería.

BCP es controlado por Credicorp Ltd. (1995), y éste en un 13.1% por la familia Romero y el 86.9% restante está en manos de inversionistas institucionales. Credicorp es un holding de empresas integradas por BCP; BCP Bolivia, Mibanco, encumbra, Bancopartir, Prima AFP; Atlantic Security Holding Corporation; Pacífico-Peruano Suiza Cía. de Seguros y Credicorp Capital, y se posiciona como el más grande proveedor de servicios financieros integrados en el Perú. A junio 2021, BCP consolidado posee una participación de mercado de 38.7% de los créditos directos del Sistema bancario.

Cabe señalar que junto con su vinculada Mibanco, BCP es líder absoluto en el sector microfinanzas (adquirió Edyficar en el 2009 y Mibanco en 2014), con una cuota del 50.9% del total de las colocaciones directas a las medianas, pequeñas y microempresas del sistema bancario (BCP: 38.3%, Mibanco: 12.6%) a junio 2021. BCP financia a empresas pyme con deudas mayores a S/ 1.3 MM, mientras que Mibanco, a los clientes que cuentan con deudas entre S/ 0.3 y 1.3 MM. La Clasificadora encuentra positivo el que ambas instituciones mantengan un buen posicionamiento de mercado en dicho segmento sin canibalizarse.

Por otra parte, desde el 2012 Credicorp cuenta con la banca de inversión Credicorp Capital, que opera en tres países: Perú, Chile y Colombia. Esta plataforma regional permite que el Banco acompañe a sus clientes en la expansión regional, a través de servicios de asesoría financiera, gestión de activos y patrimonios y mercado de capitales en el mercado de MILA. Asimismo, cuenta con un Introductory Broker Dealer en EEUU, una oficina de representación en el Reino Unido, y una sucursal en Panamá y otra en Miami.

A la fecha, Banco de Crédito mantiene una calificación internacional de largo plazo de BBB+ con perspectiva negativa (tanto en moneda nacional como moneda extranjera), otorgada por Fitch Ratings y ratificada en abril 2021. Esta calificación se sustenta en su nivel de solvencia financiera, en su modelo de negocio diversificado, su liderazgo absoluto en el sistema de bancos con una sólida participación de mercado, sólidas prácticas de gestión de riesgo, rentabilidad sostenible y fortaleza patrimonial. Por su parte, Fitch Ratings explica que la perspectiva negativa refleja su opinión respecto a los riesgos asociados a las implicaciones económicas de la pandemia Covid-19 que continuarían impactando en el 2021. Esto, ya que la clasificadora considera que los efectos de la pandemia seguirían presionando la calidad de los activos y la rentabilidad una vez que terminen los programas de ayuda, dado al bajo dinamismo empresarial y el deterioro de la capacidad de pago de los deudores.

Estrategia: En los últimos años BCP ha buscado impulsar el crecimiento saludable y gradual del segmento minorista. Al respecto, el Banco busca alcanzar una mayor penetración en la banca a personas con una visión cliente-céntrica, la cual implica una búsqueda continua de mejoras en la calidad del servicio y la satisfacción del cliente, soportada en

herramientas y medidas más rigurosas en sus modelos de gestión de riesgos.

En el caso de la banca mayorista, BCP ha dado un mayor énfasis en la atención al cliente y la generación de nuevos productos. Para ello, el Banco ha desarrollado mejores herramientas de información que incluyen nuevos leads, modelos más sofisticados de *pricing* para créditos directos y depósitos a la vista; así como la compra de una nueva herramienta de Customer Relationship Management (CRM). Además, ha desarrollado la nueva herramienta Benchmark Sectorial que permite una rápida comparación de los indicadores de una empresa con el sector al que pertenece, con el objetivo de generar una mejor oferta de valor al cliente en menor tiempo.

Por otra parte, cabe destacar que BCP está enfocado en la transformación cultural y digital de la institución.

Su estrategia esta sostenida en tres frentes: i) ser un referente regional en gestión; ii) ser líder en satisfacción del cliente; y, iii) ser la comunidad laboral de preferencia en el Perú. Adicionalmente, en setiembre 2020, el Banco creó un programa de sostenibilidad, llamado Reconecta BCP, con el propósito de conectar de manera más profunda con clientes del Banco y la sociedad, a fin de generar un impacto significativo desde la gestión del negocio, a través de cuatro frentes: (i) ofrecer productos que se ajusten a las necesidades del cliente, asegurando relaciones de confianza y de largo plazo; (ii) impulsar el sector pyme mediante herramientas digitales, acceso al crédito, mentorías y canales que faciliten y potencien sus negocios; (iii) promover la inclusión financiera a través de la plataforma digital Yape; y (iv) acelerar la educación financiera.

Para el 2021 se ha trazado dos objetivos principales: i) ser el banco número 1 en experiencia del cliente en el Perú; y, ii) tener el mejor ratio de eficiencia en Latinoamérica.

En cuanto a la transformación digital, la cuarentena decretada para contener la pandemia del Covid-19 ha acelerado la penetración de la banca digital. Así, tanto la Banca Móvil como la Banca por internet y los canales no presenciales (débito automático, banca por teléfono) aumentaron el número de transacciones, siguiendo la tendencia creciente del 2019 pero con más dinamismo. En este sentido, en el 2020 las transacciones de Banca por internet Vía BCP se incrementaron en 21.6%; las de Banca Móvil se incrementaron en 74.9%; y, Yape en +590.3%. Por su parte, las transacciones por Yape durante el primer semestre del 2021 mostraron un incremento de 521.6% AaA; mientras que las transacciones por Banca Móvil crecieron en 57.0%. Así, las transacciones vía Yape y Banca Móvil representaron el 24.3% y 47.5%, respectivamente, del número total de transacciones.

Asimismo, la aplicación Yape logró un incremento significativo en el número de usuarios, pasando de tener 2 millones en diciembre 2019 a más de 7 millones a junio

2021 (proyectado en más de 8 millones para diciembre 2021) y en el monto transaccional, estas pasaron de representar el 3.2% del total de transacciones en el 2019, a 24.3% en el primer semestre del 2021. Cabe mencionar que, en mayo 2020, el Banco lanzó Yapecard, producto que permite a cualquier persona afiliarse y utilizar la aplicación de Yape solo con su DNI, mediante una cuenta de dinero digital prepago.

Cabe destacar que la plataforma digital Yape, creada a finales de 2016 para transferencias de dinero o pagos con el uso del número celular, genera valor de diversas maneras, entre las principales: i) genera data transaccional de los clientes; ii) menores costos de recarga de los ATMs; iii) nuevos clientes para el BCP interesados en abrir cuentas para el uso del aplicativo; iv) se mantienen saldos positivos en las cuentas de los clientes por más tiempo, reduciendo los retiros de efectivo; y, v) mayor digitalización de los clientes.

Producto de las medidas de aislamiento social ante la pandemia, en el 2020 se redujo el número de puntos de acceso, dada la aceleración de las transacciones por medios digitales, alcanzando así un total de 9,708 puntos de acceso (9,887 a dic19). A junio 2021, el número de puntos de acceso continuó disminuyendo hasta 9,472, compuesto por 2,291 cajeros automáticos, 6,818 agentes y 363 agencias (2,317; 7,003 y 388 a dic.20, respectivamente).

En estos momentos de incertidumbre por una tercera ola de contagios de Covid-19 y la coyuntura política, BCP continúa enfocándose en el corto plazo en mantener un control de la calidad de su portafolio y a su vez mantener un alto nivel de provisiones siguiendo el enfoque conservador del modelo de pérdidas esperadas (IFRS9).

Asimismo, BCP buscará incrementar sus colocaciones y continuar con el control y priorización de los gastos operativos, soportado en acelerar la transformación digital del Banco, con miras a llegar a un 80% de clientes digitales (5.6 millones). Lo anterior dentro de un nuevo modelo operativo que busca adaptarse de manera más dinámica.

En el mediano plazo, la estrategia del Banco seguirá centrada en: (i) continuar mejorando su propuesta de valor en la experiencia del cliente; (ii) mayores inversiones en la transformación digital; (iii) optimizar la estructura de fondeo buscando alternativas que permitan reducir el costo de fondeo; (iv) usar más data y analytics para originar créditos; y; (v) ampliar la oferta de productos y canales costo-eficiente; siempre buscando un mayor balance entre participación de mercado, rentabilidad de la cartera y eficiencias operativas.

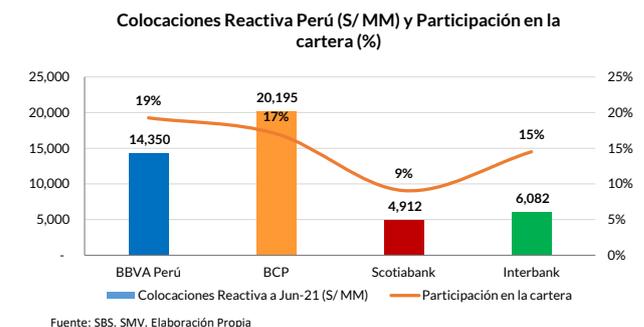
Asimismo, dentro del marco de la estrategia de Sostenibilidad de Credicorp y a través del programa "Reconecta BCP", el Banco busca conectar de manera más profunda con sus clientes y con la sociedad, generando un impacto positivo y significativo en ambos.

Gobierno Corporativo: el Directorio, máxima instancia del Banco, es elegida por Asamblea de Accionistas y a junio 2021 estaba compuesto por 12 miembros, de los cuales 8 eran independientes. BCP cuenta con un Comité Ejecutivo y un Comité de Riesgos. Asimismo, a nivel de Credicorp, participa de los siguientes comités corporativos: Comité de Remuneraciones, Comité de Auditoría y Comité de Sostenibilidad.

Los miembros del equipo de auditoras externas rotan cada cinco años. Actualmente el auditor externo es PricewaterhouseCoopers (PwC).

Desempeño del Banco

A junio 2021, el saldo de cartera directa del Banco creció en 6.5% AaA, superior al 5.9% del Sistema, explicado por la importante participación del Banco en la segunda fase del programa Reactiva Perú, la cual entró en vigencia en el segundo semestre del 2020. Así, a junio 2021, BCP mantenía una participación acumulada en el programa por S/ 20,190 miles (considerando los créditos de las dos fases del programa), monto que representaba el 17.0% de la cartera del Banco y era equivalente a una participación de 38.2% del total del Programa, siendo así la institución financiera con mayor nivel de colocaciones de Reactiva del Sistema Financiero. Cabe mencionar que dichos créditos son a un plazo de hasta 36 meses, con periodos de gracia de hasta 12 meses, garantizados por el Gobierno entre un 80% a 98% y con tasas promedio ponderada del Programa Reactiva Perú cercano al 1%.



Por lo anterior, a junio 2021, el crecimiento de las colocaciones fue impulsado por los créditos a mediana empresa (+40.0% AaA), uno de los principales beneficiarios de la segunda fase del programa Reactiva. Por su parte, los créditos a corporativos y gran empresa mostraron contracciones del 1.0% y 2.9%, respectivamente, explicado por la mayor competencia en tasas y a la precancelación de algunos créditos Reactiva a estos segmentos, debido a las restricciones que implicaba este financiamiento para las empresas (como el pago de dividendos) y a que en algunos casos fueron tomados como liquidez contingente. Así, el segmento mayorista de la cartera del Banco creció en 10.3% AaA.

Por su parte, el segmento minorista presentó una ligera contracción de 1.0% AaA. Esto corresponde a la disminución de los créditos de pequeña (-11.5%) y micro empresa (-39.2%), así como tarjetas de créditos (-21.3%); mientras que los préstamos de consumo e hipotecarios presentaron un incremento de 7.4% y 6.0%, respectivamente.

En el caso de tarjetas de crédito, es importante mencionar que fue el producto más afectado a nivel general por la pandemia, mostrando una contracción de 40.9% AaA en el Sistema. En tal sentido, la disminución del saldo en tarjetas de crédito del Banco ha sido menor a la de sus principales competidores en dicho segmento. Esto ha permitido que la participación de mercado de BCP en tarjetas de crédito pase de 23.4% (jun.20) a 31.2%, posicionándose como el líder en dicho segmento. Al respecto, cabe señalar que el Banco sigue enfocado en captar clientes con buen perfil crediticio que permita una mejor rentabilidad ajustada por riesgo.

Cabe mencionar que, las inversiones en canales digitales y constante lanzamiento de nuevos productos en dichas plataformas, le han permitido al Banco lograr un mayor dinamismo en la banca personal. Así, la aceleración de la transformación digital que se dio con la pandemia, permitió que el Banco digitalice el 85% de las operaciones de financiamiento de corto plazo y duplique el número de transacciones digitales. De tal modo, BCP se mantiene como líder en el segmento personas (consumo e hipotecarios) con el 28.7% de participación de mercado a junio 2021 (BBVA: 20.2%; SBP: 16.7%; IBK: 18.7%).

Clasificación del Portafolio Total

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|--|--------|---------|--------|--------|---------|
| | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 |
| Corporativo | 22.1% | 30.1% | 39.3% | 27.6% | 28.4% |
| Grandes empresas | 18.0% | 18.6% | 14.0% | 18.5% | 17.9% |
| Medianas empresas | 13.1% | 23.9% | 14.9% | 25.3% | 19.7% |
| Pequeñas empresas | 3.4% | 4.5% | 3.3% | 3.3% | 5.5% |
| Micro empresas | 0.1% | 0.2% | 0.1% | 0.1% | 1.0% |
| Consumo revolvente | 4.7% | 2.8% | 2.6% | 2.1% | 3.1% |
| Consumo no revolvente | 20.0% | 6.6% | 11.5% | 6.3% | 10.3% |
| Hipotecario | 18.5% | 13.3% | 14.4% | 17.0% | 14.1% |
| Total Portafolio (S./MM) ^{1/} | 45,555 | 133,743 | 61,863 | 84,217 | 383,191 |
| Créditos concedidos no desembolsados y líneas de crédito no utilizadas | 10,480 | 75,614 | 42,034 | 14,128 | 164,347 |
| Deudores (miles) ^{2/} | 1,204 | 1,326 | 579 | 768 | 8,120 |

^{1/} Monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de créditos directos (FCC: 20-100%). Las líneas de crédito no utilizadas y los créditos concedidos no desembolsados ponderan por un FCC igual a 0%.

^{2/} A partir de Set.11, incluye deudores contabilizados en líneas de crédito no utilizadas y créditos concedidos no desembolsados (Resolución SBS 8420-2011).

Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Respecto al crecimiento por moneda, las colocaciones directas en MN aumentaron en 7.9% AaA, explicado por los créditos de Reactiva que son en MN; mientras que las colocaciones en ME disminuyeron en 5.1%. Pese a lo anterior, solo se observó una ligera disminución en el ratio de dolarización de cartera, el cual pasó de 31.6% (jun.20) a 30.7% (jun.21). Esto se explica por el efecto del tipo de cambio en el saldo de colocaciones en ME, el cual pasó de S/ 3.621 a S/ 3.858.

En cuanto al portafolio total (incluyendo los créditos indirectos), se registró un incremento de 8.3% AaA. La cartera indirecta (avales y cartas fianza) tuvo un crecimiento de 18.1% AaA (Sistema: +22.2%), explicado por el incremento en cartas fianza en línea con la reactivación de la economía. Al respecto, a junio 2021, el Banco sigue reduciendo su exposición en cartas fianza con constructoras vinculadas a casos de corrupción. Asimismo, mantiene políticas más restrictivas en el otorgamiento de cartas fianza a dicho sector, especialmente en obras públicas con los gobiernos municipales.

Por su parte, los ingresos de la cartera de créditos se redujeron en 12.4% respecto al primer semestre del año anterior, debido al efecto de las bajas tasas activas en el Sistema. A ello se suma el efecto del peso de los créditos Reactiva dentro de la cartera (17.0%), los cuales tienen tasas en torno al 1%, muy por debajo del promedio del portafolio. Así, en la medida que las tasas activas se mantengan bajas, esto seguirá presionando la rentabilidad del portafolio del Banco. Al respecto, en agosto 2021, el BCRP elevó la tasa de referencia en 25pbs, a 0.50% y a setiembre la elevó nuevamente a 1.0%; por lo que se esperaba que, en la medida que la economía continúe recuperándose, las tasas de interés tiendan al alza, lo que permitiría un *repricing* de los créditos y, por consiguiente, una mejora en el *yield* del portafolio.

De este modo, a junio 2021, los ingresos financieros mostraron una caída de 10.9%, debido principalmente a la caída en los ingresos de la cartera, sumado a la caída de los intereses por disponible, por las tasas cercanas a cero de la remuneración del encaje tanto en soles como en dólares (FED y BCR redujeron fuertemente las tasas de referencia, a mínimos históricos). Esto último fue parcialmente compensado por un mayor nivel de ingresos por inversiones asociado al mayor volumen del portafolio.

Respecto a los gastos financieros, estos se redujeron en 21.1%, debido a las menores tasas pasivas en el mercado, producto de la posición expansiva de la política monetaria para contrarrestar el impacto negativo de la pandemia. Asimismo, la importante liquidez inyectada al Sistema, facilitó la recomposición del mix de fondeo hacia mayores depósitos vista y ahorro y una caída en los depósitos a plazo, lo que contribuyó al menor costo de fondeo. A ello se suma el menor volumen de operaciones de reporte con el BCRP por el menor saldo de créditos Reactiva, así como el vencimiento de adeudos con entidades del exterior que no se renovaron.

En cuanto al gasto en provisiones para colocaciones, el BCP fue uno de los bancos con mayor incremento en su gasto de provisiones durante el 2020, triplicándolo respecto de lo registrado al cierre del 2019. Cabe mencionar que la mayor parte de dichas provisiones correspondió a la constitución de provisiones voluntarias (S/ 2,112 MM) y respondía a modelos conservadores alineados a la contabilidad internacional IFRS (que considera la NIIF 9 con el fin de

calibrar la pérdida esperada para el cálculo de provisiones), con miras a tener una mayor cobertura ante un deterioro futuro en la calidad de la cartera. Así, al haber provisionado de manera anticipada y ante la mejora en el comportamiento de pago de las nuevas cosechas, en el primer semestre del 2021 el gasto asociado se redujo en 27.4% AaA. En detalle, no se registraron provisiones voluntarias y se realizaron menores provisiones específicas. En tal sentido, la prima por riesgo (gasto en provisiones / colocaciones brutas promedio) disminuyó de 3.2% a junio 2020, a 2.1% a junio 2021 (Sistema: 2.2%).

Por otro lado, los ingresos por servicios financieros netos mostraron una recuperación de 30.8% respecto al año previo, explicado por el mayor número de transacciones y la eliminación de la exoneración que se aplicó a algunas comisiones el año anterior. Al respecto, a junio 2021, BCP mantiene la mayor participación de ingresos por servicios financieros netos respecto al total de ingresos a comparación de sus principales competidores (22.4% vs BBVA: 15.7%, IBK: 13.1% y SBP: 15.1%). Lo anterior, debido a que, a junio 2021, el Banco canalizaba alrededor del 43% del pago de haberes y el 35% del pago a proveedores del Sistema. Así, el liderazgo absoluto que mantiene en el Sistema, le permite generar mayores comisiones transaccionales y con ello un mayor ratio de absorción de gastos operativos (71.2% vs 47.3% del Sistema a junio 2021).

Cabe mencionar que, los cambios regulatorios en las comisiones cobradas a los clientes minoristas, la mayor competencia de mercado y la digitalización de la banca, han llevado a un menor ritmo de crecimiento de los ingresos por servicios financieros en los últimos años. Es por ello que, a futuro, se esperaría que las eficiencias operativas de los canales digitales permitan compensar los menores ingresos por comisiones.

Indicadores de Rentabilidad

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|
| | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 |
| Margen Financiero Bruto | 74.9% | 77.3% | 80.0% | 81.1% | 78.9% |
| Margen Financiero Neto | 38.2% | 45.7% | 48.9% | 42.5% | 47.1% |
| Ing. por serv. fin. netos / Gastos adm. | 42.4% | 71.2% | 44.5% | 53.4% | 47.3% |
| Ing. por serv. fin. netos / Ingresos Totales | 13.1% | 22.4% | 15.1% | 15.7% | 16.6% |
| Ratio de Eficiencia | 38.0% | 37.3% | 40.0% | 33.7% | 41.5% |
| Gastos de provisiones / Mg Operativo antes de provisiones | 116.1% | 69.2% | 82.5% | 85.5% | 88.2% |
| Gasto Adm. / Activos Rentables | 2.1% | 1.9% | 1.8% | 1.7% | 2.2% |
| Gastos de provisiones / Colocaciones Brutas (prom) | 3.0% | 2.1% | 1.7% | 2.1% | 2.2% |
| ROA (prom) | 1.1% | 1.3% | 1.0% | 0.9% | 1.0% |
| ROE (prom) | 11.7% | 12.3% | 7.5% | 10.3% | 9.5% |

1. Ingresos Totales = Ingresos por intereses + Ingresos por serv. Financieros netos + ROF
 2. Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF)
 3. Mg Operativo antes de Provisiones = Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF
 4. Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes
 Fuente: SBS, Asbanc. Elaboración propia.

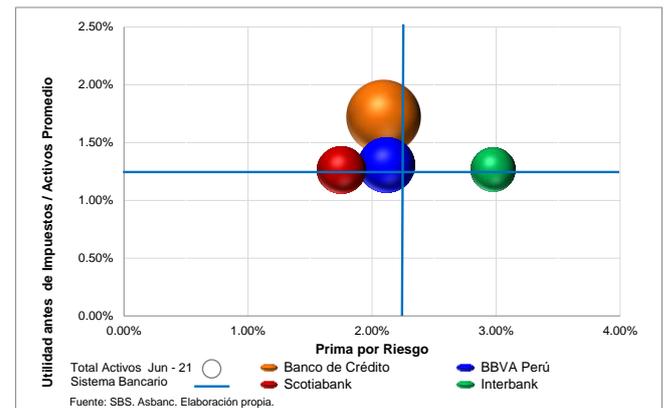
De otro lado, los resultados por operaciones financieras (ROF) se mantuvieron en niveles similares al año anterior (+0.7%); ya que, si bien se observaron mayores ganancias por diferencia de cambio, los resultados se vieron

impactados por pérdidas en inversiones disponible para la venta y la menor ganancia en subsidiarias.

Respecto a los gastos administrativos, se observa un incremento de 8.8% respecto al primer semestre del año previo. Esto se explica por los mayores gastos en programación y sistemas, tanto por los proyectos de mejora en los canales digitales como por el soporte requerido para el trabajo remoto de algunas áreas del Banco; por mayores gastos en marketing para campañas publicitarias de cuentas sueldo y de ahorros; y, por mayores gastos por medidas sanitarias de prevención de Covid-19, que incluye la adecuación de agencias y adquisición de implementos de bio-seguridad para el personal.

Si bien el incremento de los gastos administrativos y la menor utilidad operativa llevaron a que el ratio de eficiencia pase de 34.7% (jun.20) a 37.3% (jun.21), dicho indicador se mantiene inferior al del Sistema (41.5% a jun.21).

En resumen, el menor requerimiento de provisiones, el menor costo de fondeo y la recuperación de los ingresos por servicios financieros, permitieron compensar el menor yield del portafolio y los mayores gastos administrativos, lo cual se vio reflejado en el incremento de la utilidad neta en 56.1% respecto al año previo. Esto, a su vez, llevó a que los indicadores de ROAA y ROAE aumenten de 1.0% y 8.0% a junio 2020, a 1.3% y 12.3% respectivamente a junio 2021; ambos comparándose positivamente respecto a sus principales competidores y al Sistema.



Cabe mencionar que, con cifras a junio 2021, a nivel del Grupo Credicorp se espera que el ROAE al cierre del 2021 se sitúe en el rango entre 10%-14% (11.3% a jun.21 y 1.4% a dic.20), según lo previsto a inicios del año. Dichas expectativas se sustentan en los resultados favorables y crecientes de las unidades de negocio bancario permitirían compensar los escenarios menos favorables para los negocios de seguros.

Por parte del Banco, si bien se espera un 2021 mucho mejor en términos de rentabilidad respecto del 2020, el ROAA aún estaría por debajo a los niveles prepandemia.

Administración del Riesgo

BCP basa su perfil de riesgo en cinco principales objetivos estratégicos: solvencia, liquidez, estructura del balance, estabilidad de resultados y crecimiento.

Riesgo de Crédito: BCP tiene límites establecidos para la aprobación de créditos que involucran al Directorio (préstamos >US\$145 MM), al Comité Ejecutivo (préstamos entre US\$30-US\$145 MM) y al Comité de Créditos y/o gerentes de riesgos en función a su nivel de autonomía (préstamos <US\$30 MM). El análisis crediticio para banca mayorista se enfoca en un modelo interno (IRB Básico) que rankea a clientes en 11 escalas (AAA-F) según probabilidades de default. En cuanto a banca retail, se cuenta con modelos score de aplicación (admisión) y score de comportamiento (comportamiento y cualitativo).

En el 2019, se dieron cambios en la Gerencia Central de Riesgos, incorporando la División de Soluciones de Pago y el Área de Seguridad Corporativa y Crimen Cibernético. Ello con el objetivo de incrementar la pre aprobación de créditos de consumo y pyme, dentro del marco de la transformación digital y poniendo énfasis en la ciberseguridad.

El Banco constantemente viene construyendo nuevos modelos de gestión de riesgo y recalibrando los existentes a fin de mantener una adecuada gestión de riesgos. Durante el 2020, ante el entorno de mayor incertidumbre, realizó escenarios de estrés en la pérdida esperada de los clientes, lo que implicó que triplicara el gasto en provisiones. Ello a fin de anticiparse de manera conservadora ante la pérdida esperada, especialmente en el portafolio de reprogramados.

A junio 2021, el portafolio total del Banco (créditos directos e indirectos) ascendía a S/ 133,743 MM (S/ 127,466 MM a dic.20), atomizado en más de 1.3 millones de clientes.

Por su parte, la cartera directa del Banco ascendía a S/ 118,470 MM (S/ 112,976 MM a dic.20), con una composición de 69.1% mayorista y 30.9% minorista (66.2% y 33.8%, respectivamente, a dic.20). Al respecto, cabe mencionar que la disminución de la participación de la cartera minorista corresponde a los efectos de la pandemia Covid-19, donde a nivel Sistema el segmento consumo fue el más afectado, especialmente tarjetas de crédito.

Respecto a la distribución por sector económico, el Banco muestra una diversificación saludable de sus créditos directos a actividades empresariales, con mayor exposición en comercio (23.1%), manufactura (21.7%), inmobiliaria (12.8%) y otras actividades de servicios comunitarios (8.9%).

Cartera Riesgosa y Cobertura: A junio 2021, la cartera atrasada (CA) muestra un deterioro respecto al año anterior, al pasar de 2.7% a junio 2020 a 3.1% a junio 2021. Asimismo, la cartera de alto riesgo (CAR) aumentó de 3.6%

a 4.5%. Esto corresponde al vencimiento del periodo de congelamiento de los créditos reprogramados.

Respecto de la medida de reprogramación de créditos por norma de la SBS ante la Emergencia Nacional, el Banco reprogramó créditos por alrededor de S/ 30 mil millones, correspondiente al 27% de las colocaciones brutas, lo cual se ha venido reduciendo hasta un 13.0% de las colocaciones a junio 2021, pese a la ampliación del plazo dispuesta por el Gobierno para acogerse al Programa.

Cabe mencionar que se otorgaron reprogramaciones bajo dos modalidades, Skip y Congelamiento, para los clientes que no tenían atraso. Bajo la modalidad Skip, los clientes movían su cronograma de pagos por 30 o 90 días y durante ese periodo, si bien no pagaban capital, sí pagaban intereses. En cambio, la modalidad Congelamiento consistía en generar un nuevo préstamo por el equivalente de las cuotas que se dejarían de pagar y ello no generaría ningún interés.

Las medidas de alivio financiero permitieron que la mora esté contenida en el Sistema ya que, los créditos reprogramados eran clasificados como categoría "Normal", en la medida que cumplan con las condiciones establecidas. No obstante, en diciembre 2020, la SBS dispuso que los créditos reprogramados por Covid-19 de consumo, microempresa y pequeña empresa debían ser reclasificados. Así, aquellos créditos que se encontraban en la categoría "Normal", debían reclasificarse a "Con Problemas Potenciales" (CPP) al ser considerados deudores con riesgo crediticio superior a Normal. A la fecha, el Banco ya reclasificó todos los créditos reprogramados según las nuevas disposiciones de la SBS. Esto explica el incremento de los créditos en categoría CPP, cuya participación pasó de 3.9% (jun.20) a 6.8% (jun.21).

Clasificación de la Cartera de Créditos (Directos e Indirectos)

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 |
| Normal | 92.7% | 87.8% | 89.6% | 90.1% | 89.2% |
| CPP | 2.2% | 6.8% | 3.2% | 4.2% | 4.7% |
| Deficiente | 1.4% | 1.9% | 1.5% | 1.6% | 1.7% |
| Dudoso | 1.4% | 1.6% | 2.4% | 1.2% | 1.8% |
| Pérdida | 2.3% | 2.0% | 3.4% | 2.9% | 2.7% |
| Cartera Pesada ^{1/} | 5.1% | 5.5% | 7.3% | 5.7% | 6.1% |
| CP Banca Minorista | 7.7% | 7.4% | 11.8% | 7.3% | 8.8% |
| CP Banca No Minorista | 2.8% | 4.7% | 4.8% | 5.0% | 4.7% |
| Prov. Const. / CP | 117.4% | 103.8% | 79.5% | 107.4% | 98.7% |
| Prov. Const. / Prov. Req. | 161.5% | 169.1% | 113.3% | 143.9% | 144.1% |

^{1/} Cartera pesada: Deficiente + Dudoso + Pérdida.

Fuente: Asbanc y SBS. Elaboración propia.

Por su parte, la cartera pesada (CP) también aumentó, al pasar de 4.6% a junio 2020, a 5.5% a junio 2021; no obstante, se mantuvo en niveles inferiores al Sistema (6.1%). Al ajustar dicho cálculo por los castigos realizados, BCP se compara favorablemente al Sistema con un indicador de CP ajustada de 6.7% frente al 7.9% del Sistema.

De otro lado, cabe mencionar que, desde el 1 de enero de 2018 entró en vigor la NIIF 9, la cual introduce un nuevo modelo de cálculo de requerimiento de provisiones en base a las pérdidas crediticias esperadas; reemplazando así la NIC 39 que se basa en la estimación de pérdidas crediticias incurridas. Dicha metodología en el actual entorno (caída del PBI en -11.1% en el 2020) ha implicado la necesidad de realizar un mayor volumen de provisiones que la contabilidad local. Así, durante el 2020, el stock de provisiones creció significativamente en 96.5%, debido principalmente a las provisiones voluntarias, como medida preventiva para afrontar el deterioro una vez que finalice el periodo de congelamiento de las reprogramaciones.

El provisionamiento anticipado ha permitido que, a junio 2021, el Banco tenga altos niveles de cobertura de cartera atrasada, de alto riesgo y pesada, los cuales ascendieron a 196.6%, 134.2% y 103.8%, respectivamente. Dichos indicadores son los niveles de cobertura más altos que el Banco ha registrado en los últimos años y, además, se ubican por encima de los niveles observados en el Sistema (180.8%, 118.3% y 98.7%, respectivamente).

A junio 2021, se observa un mejor *performance* de las nuevas cosechas, lo cual se ha reflejado en un menor requerimiento de provisiones según el modelo de pérdidas esperadas que maneja el Banco.

Riesgos de Mercado: La gestión de riesgo de mercado del Banco se centra en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO); análisis de simulación histórica VaR, pruebas de backtesting y stress-testing en las que se trabaja con la mayor volatilidad histórica registrada. Además, ha desarrollado un aplicativo para calcular el riesgo crediticio generado por las operaciones de swaps y otros derivados con fines de cobertura de balance y/o por cuenta de terceros. Finalmente, el Banco evalúa la sensibilidad a cambios en las tasas de interés con un análisis de brechas (GAP).

BCP divide la exposición a riesgo de mercado en Trading Book, exposición que surge de la fluctuación del valor de los portafolios de inversiones para negociación; y Banking Book, exposición que surge de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación. En el caso del Trading Book, el límite de capital económico es 5%.

Además, cabe mencionar que desde el 2016, el Banco tiene como política interna mantener la posición de cambio estructural (PCE) en cero. Así, si bien durante el 2020 el VaR se incrementó como consecuencia de la mayor volatilidad de factores de riesgo de mercado por los efectos de la pandemia Covid-19, a junio 2021 dicho indicador se mantuvo dentro de los límites del Banco.

Por su parte, a junio 2021, el requerimiento de patrimonio efectivo para cubrir riesgo de mercado se redujo a S/ 312.7 MM (S/ 401.1 MM a jun.20 y S/ 485.9 MM a dic.20), debido

a la menor exposición tanto al riesgo de tasas de interés como al riesgo cambiario.

Liquidez: Para administrar el riesgo de liquidez, el BCP utiliza la Brecha de Plazos (GAP), a fin de determinar si los vencimientos de activos cubrirán el pago de obligaciones de cada periodo y cualquier aceleración no prevista en el vencimiento de las obligaciones.

BCP siempre se ha caracterizado por mantener una liquidez holgada, dada su importancia sistémica. Así, a junio 2021 registró ratios de liquidez en MN y ME de 45.9% y 45.5% respectivamente (Sistema 44.2% y 48.7%); cumpliendo holgadamente con los niveles mínimos exigidos por la SBS (8%-10% de los pasivos de CP en MN y 20.0%-25% de los pasivos de CP en ME).

Cabe mencionar que, durante el 2020, se observó un incremento significativo en los niveles de liquidez del Sistema, como consecuencia del importante flujo de fondos por un efecto *flight to quality*, por la liberación parcial de fondos de las AFPs hasta por el 25% de lo acumulado y por los fondos del programa Reactiva, ya que muchas empresas mantuvieron parte de los fondos en sus cuentas corrientes como liquidez contingente ante la incertidumbre por la pandemia. En el primer semestre, vemos que los niveles de liquidez van disminuyendo gradualmente, pero aún se mantienen holgados. Así, el total de caja e inversiones respecto al total de activos pasó de 36.0% en diciembre 2020, a 33.0% a junio 2021 en el Sistema; y, de 37.2% a 35.4% en el BCP.

Por su parte, el ratio de cobertura de liquidez (RCL) del Banco en MN y ME fue de 207% y 113%, respectivamente (273% y 262%, a dic.20), ambos por encima del 100% exigido (nivel exigible a partir de enero del 2019).

En cuanto al calce por plazos, en opinión de Apoyo & Asociados, la composición de las fuentes del pasivo muestra un adecuado balance, con un fondeo a largo plazo que representa el 61.2% de los activos (incluyendo los pactos de recompra por Reactiva); lo cual permite financiar la cartera de créditos a largo plazo (32.0% del activo, incluyendo créditos Reactiva). Además, a junio 2021, los activos líquidos cubrían en 161.8% los depósitos del público con vencimiento de hasta 1 año.

| Perfil de Maduración de la Cartera de Créditos [% Activos] | | Fuentes de Fondeo [% Activos] | |
|--|-----|-------------------------------------|-----|
| Hasta 1 año | 31% | Depósitos vcto hasta 1 año | 19% |
| > 1 año hasta 2 años | 12% | Depósitos vcto > 1 año | 46% |
| > 2 años hasta 5 años | 11% | Adeudos LP | 2% |
| > 5 años | 9% | Emisiones | 8% |
| | | Pacto Recompra Reactiva hasta 1 año | 3% |
| | | Pacto Recompra Reactiva > 1 año | 6% |

Fuente: SBS (Anexo 16).

En el caso del portafolio de inversiones que mantiene el Banco, la Clasificadora considera que es de buena calidad crediticia, alta liquidez, y bajo riesgo de mercado; ya que las inversiones corresponden en su mayoría a riesgo soberano (76.3% a jun.21).

Riesgos de Operación: La Unidad de Administración de Riesgos de Operación identifica, mide, monitorea y reporta los riesgos a la Gerencia General. BCP aplica un software especializado, el cual soporta las tareas de documentación y auto-evaluación de distintos procesos. BCP gestiona este tipo de riesgo desde 3 frentes: i) gestión de continuidad de negocios, ii) gestión de eventos de pérdida; y, iii) gestión de la seguridad de información.

La gestión del riesgo crediticio y la administración de riesgos de operación del conglomerado formado por el Grupo Credicorp, son realizadas según la metodología corporativa, a través de un monitoreo centralizado en la División de Créditos. La gestión toma en cuenta las exigencias de Basilea II, la cual incluye consideraciones de riesgo operacional en los requerimientos de capital. A junio 2021, dicho requerimiento ascendió a S/ 1,179.5 MM, según el método estándar alternativo (dic.20: S/ 1,150.7 MM).

Adicionalmente, en línea con la transformación digital, el Banco ha incorporado en sus políticas de gestión de riesgo medidas de ciberseguridad, las cuales implican desarrollar capacidades y herramientas tecnológicas para gestionar adecuadamente las ventas digitales. Concretamente, BCP incorporó tres métricas para la gestión de este riesgo: un indicador de obsolescencia tecnológica, observaciones de auditoría de TI vencidas y pérdidas operativas por ciberseguridad. La adecuada gestión de la ciberseguridad resulta sumamente relevante, considerando mayor uso de canales digitales.

Estructura de Fondo

Los depósitos con el público constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco, financiando el 63.4% del total de los activos a junio 2021.

Estructura de Fondo como Porcentaje del Total de Activos

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 | Jun-21 |
| Obligaciones a la Vista | 17.3% | 26.8% | 20.6% | 24.7% | 22.1% |
| Obligaciones a Plazo | 15.7% | 10.8% | 13.2% | 11.7% | 15.7% |
| Obligaciones Ahorro | 28.3% | 25.8% | 19.3% | 23.6% | 22.7% |
| Total Oblig. con el Público | 61.3% | 63.4% | 53.1% | 60.0% | 60.5% |
| Adeudados | 3.4% | 2.6% | 15.2% | 2.3% | 5.5% |
| Cuentas por pagar | 11.2% | 12.9% | 7.6% | 17.5% | 12.1% |
| Valores en Circulación | 10.1% | 7.6% | 2.8% | 4.5% | 5.8% |
| Total Recursos de Terceros | 74.8% | 73.5% | 71.1% | 66.7% | 71.8% |
| Patrimonio Neto | 8.9% | 10.0% | 13.0% | 8.7% | 10.2% |

Fuente: SBS. Elaboración propia.

El sólido posicionamiento de mercado que tiene BCP y su extensa red de agencias, canales digitales y puntos de acceso (cajeros y agentes) a nivel nacional, le han permitido construir la más grande y estable base de depositantes.

Asimismo, durante la pandemia se aceleró la apertura de nuevas cuentas digitalmente, lo que le brindó a su vez mayor dinamismo a los depósitos. Así, los depósitos de personas naturales explican el 46.7%, con un nivel superior al Sistema (43.2%). Por lo anterior, BCP muestra una menor

concentración de sus depósitos en relación a sus pares, donde los primeros 20 depositantes explican el 4.9% (IBK: 23.6%, SBP: 16.7%, BBVA: 12.0%), lo cual refleja su atomizada base de depositantes y le otorga margen de maniobra para sostener una fuerte liquidez.

A junio 2021, los depósitos crecieron en 15.3% AaA (Sistema: +6.2), principalmente en vista (+20.0%) y ahorro (+24.7%), que mitigaron la caída de los depósitos a plazo (-9.6%). Al respecto, la mayor tasa de crecimiento de los depósitos respecto del Sistema se debe a la permanencia de los fondos Reactiva en las cuentas corrientes de las empresas, donde el Banco tuvo la mayor participación en el programa respecto a las demás entidades del Sistema Financiero; así como a la liberación de fondos de las AFPs y de CTS que permanecieron en cuentas del Banco. Adicionalmente, cabe mencionar que, dada la importante participación del Banco en el Programa Reactiva, la participación del fondeo con pactos de recompra con el BCR representó el 11.4% de los activos.

Por moneda, a junio 2021 los depósitos en MN crecieron en un 9.2% AaA; mientras que los depósitos en ME, en 13.6%. Esto último corresponde a la preferencia de los depositantes por ahorrar en dólares ante la incertidumbre de mercado por la coyuntura política y consecuente tendencia al alza del tipo de cambio.

La emisión de valores constituye otra fuente importante de financiamiento, llegando a financiar el 7.6% del total de los activos. Al respecto, su sólida franquicia y holgada solvencia financiera le permite acceder al mercado local e internacional a tasas muy competitivas.

Capital: BCP busca continuamente mejorar su estructura de capital, en línea con los mayores requerimientos del regulador y a fin de poder acompañar el crecimiento esperado de cartera manteniendo su fortaleza patrimonial. Esto le ha permitido cumplir holgadamente y de manera consistente con el ratio de capital regulatorio (BIS) de 10%. Al respecto, cabe señalar que, mediante el Decreto de Urgencia N°037-2021, dicho límite fue reducido de manera temporal a 8% para el periodo abril 2021 a marzo 2022.

A junio 2021, el Banco mostró un ratio de capital global de 15.3% (Sistema: 15.4%), superior al registrado a junio 2020 (14.8%), debido principalmente al mayor saldo de deuda subordinada y, en menor medida, a la capitalización de utilidades y constitución de reservas.

En cuanto al indicador Tier1, el regulador ordenó que a partir de enero del 2017 se inicie el proceso gradual para dejar de computar la deuda subordinada junior en el capital primario, a razón de 10% por año del monto emitido. Así, en enero del 2026 dicha deuda subordinada habrá sido descontada en su totalidad del patrimonio efectivo nivel I, computando únicamente en el Tier2. A junio 2021, el Banco no contaba con deuda subordinada junior computable en el Nivel 1, debido a que el 6 de noviembre 2019 ejecutó su opción de rescate de la totalidad de los bonos híbridos por

US\$250 MM. A pesar de ello, el ratio Tier1 se ha mantenido estable, producto de la capitalización de las utilidades y reservas facultativas, que permitieron compensar dicha disminución en el patrimonio efectivo.

Ratio de Capital Global
(Junio 2021)

| | IBK | BCP | SBP | BBVA | Sistema |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Ratio de Capital Interno (1) | 10.6% | 11.3% | 10.9% | 11.0% | n.d. |
| Basilea Regulatorio (2) | 16.5% | 15.3% | 15.4% | 14.6% | 15.4% |
| Ratio de Capital Nivel I (3) | 11.2% | 10.3% | 12.4% | 10.6% | 11.2% |
| Ratio de Capital Ajustado (4) | 17.2% | 15.5% | 14.0% | 15.0% | 15.4% |

(1) Incluye el requerimiento de capital adicional (Reporte 4-D).

(2) Ratio de Capital Prudencial según perfil de cada Banco (Ley Banca: 10%).

(3) Según clasificación SBS.

(4) Patrimonio Efectivo - Déficit de CP / APR

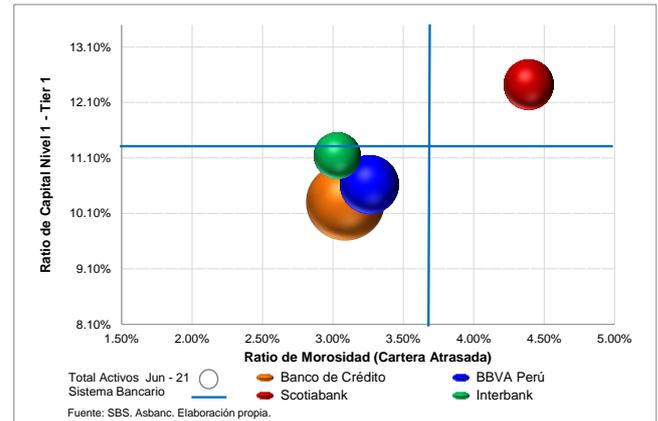
Fuente: SBS y Asbanc. Elaboración propia.

Por otro lado, parte del fortalecimiento patrimonial que ha venido mostrando la banca en los últimos años, se ha logrado gracias a los requerimientos adicionales de capital por riesgo sistémico, de concentración (individual, sectorial y regional), de tasa de interés del balance, ciclo económico y propensión al riesgo; así como por los mayores ponderadores para exposiciones de consumo revolvente (tarjetas de crédito) e hipotecarios a plazos largos y en ME. Lo anterior, en línea con Basilea II y III.

Cabe mencionar que la implementación del requerimiento adicional resulta en un ratio de capital interno (dinámico) para cada institución. En el caso del Banco, a junio 2021, dicho requerimiento agregaba 1.3% sobre el BIS regulatorio ($\geq 10\%$). En tal sentido, la Clasificadora considera que el Banco cuenta con una adecuada capitalización, al cumplir tanto con los estándares locales como internacionales. Cabe mencionar que, en marzo 2021, se dio una reducción en los requerimientos adicionales de capital producto de la liberación de capital por ciclo económico facultada por el regulador.

Adicionalmente, cabe señalar que, la SBS aún está evaluando la implementación del common equity (Tier I), el cual incorporaría solo el capital más reservas y utilidades acumuladas menos goodwill, intangibles e inversiones permanentes. Este ratio se incrementaría gradualmente, a fin de seguir fortaleciendo la estructura de capital de los bancos.

Anticipándose a esta nueva regulación de Basilea III, BCP estableció como política interna adicional al BIS un Common Equity Tier 1 mínimo de 11.0%. Según el último dato reportado, el Banco cumplía dicho límite con un ratio de 11.3% a junio 2021 (11.4% a dic20). Cabe mencionar que, si bien el indicador CET1 se mantuvo alto a dic.19 (12.4%) ante un crecimiento menor al esperado, el Banco espera que dicho indicador oscile alrededor del 11%.



Finalmente, dado que el Banco está enfocado en un fortalecimiento patrimonial mediante *core capital*, Apoyo & Asociados espera que la capitalización de utilidades continúe respaldando la expansión esperada de la cartera de créditos y, por tanto, el *pay out* de los próximos años se mantenga en niveles cercanos al 50% (2019: 36%, 2018: 45%, 2017: 50%), a fin de que el Banco pueda mantener ratios de capital holgados.

En línea con lo anterior, en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 31 de marzo 2021, se aprobó la capitalización de utilidades del ejercicio 2020 por S/ 250 MM. Además, se acordó distribuir dividendos por aproximadamente S/ 42.1 MM de las utilidades del ejercicio 2020.

Descripción de Instrumentos

A junio 2021, el BCP contaba con ocho emisiones vigentes colocadas en el mercado local por S/ 829.4 MM y nueve colocadas en el mercado internacional por S/ 13,229.2 MM, los cuales en conjunto financiaban el 7.6% de los activos. Las emisiones locales vigentes corresponden a dos programas de bonos corporativos y un programa de bonos subordinados.

Emisiones Locales Vigentes

(Al 30 de junio del 2021)

| Emisión | Serie | Monto (S/ MM) | Tasa | Fecha emisión | Vencimiento |
|---------------------------|-----------|---------------|-------|---------------|-------------|
| Bonos Corporativos | | | | | |
| Cuarto | Décima A | 150.0 | 7.25% | 2/12/2011 | 2/12/2021 |
| Cuarto | Décima B | 200.0 | 5.50% | 9/10/2012 | 9/10/2022 |
| Cuarto | Décima C | 200.0 | 5.31% | 28/11/2012 | 28/11/2022 |
| Quinto | Tercera A | 70.8 | 4.59% | 6/07/2018 | 9/07/2021 |
| Quinto | Tercera B | 42.2 | 4.88% | 5/10/2018 | 9/10/2021 |
| Quinto | Tercera C | 109.3 | 4.25% | 7/09/2019 | 7/10/2022 |
| Quinto | Tercera D | 42.7 | 3.88% | 13/08/2019 | 14/08/2022 |
| Bonos Subordinados | | | | | |
| Primer | Primera A | 15.0 | 6.22% | 25/05/2012 | 25/05/2027 |

Fuente: BCP

Sexto Programa de Bonos Corporativos Locales del BCP

El Sexto Programa de Bonos Corporativos fue aprobado en Sesión de Comité Ejecutivo del BCP del 15 de mayo del 2019, conforme a las facultades conferidas por la Junta Obligatoria anual de Accionistas. El programa tiene un plazo de 6 años contados a partir de su fecha de inscripción en la SMV.

El Sexto programa contempla un monto máximo en circulación de hasta S/ 3,000 MM o su equivalente en otras monedas (1.6% del total de los activos a junio 2021) y será colocado bajo oferta pública o privada según se defina en cada Contrato Complementario y/o Prospecto Complementario. Cabe mencionar que dicho monto máximo en circulación, en forma revolvente y considerando los saldos pendientes de emisiones anteriores, no debe exceder los US\$8,000 MM o su equivalente en moneda nacional y otra moneda extranjera. Los recursos captados serán destinados a cubrir necesidades de financiamiento de operaciones propias del giro del negocio y otros usos corporativos del BCP.

El plazo de cada una de las Emisiones y sus respectivas Series, así como el cronograma de amortización bajo el marco del Sexto Programa de Bonos Corporativos será determinado por el Emisor e informado a través del respectivo prospecto complementario, contrato complementario y aviso de oferta. La tasa de interés de los bonos bajo el marco del Programa podrá ser: fija, variable, sujeta a la evolución de un indicador o cupón cero.

A junio 2021, el Banco no contaba con emisiones vigentes en circulación bajo dicho programa, aunque se encuentran inscritas tanto la primera como la segunda emisión. Las nuevas emisiones se realizarán en función a las necesidades del Banco.

Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP: El Cuarto Programa de CDN fue aprobado en sesión de Comité Ejecutivo el 22.02.2017 y contempla la emisión de hasta S/ 1,000 MM o su equivalente en dólares americanos. BCP inscribió el Programa en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en mayo 2017. Los fondos serán destinados a la realización de colocaciones a corto plazo, en sus diversas modalidades, en el marco del giro del negocio bancario del emisor. Los certificados de depósito no están cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

A junio 2021, el Banco no contaba con emisiones vigentes bajo dicho programa. Las nuevas emisiones se realizarán en función a las necesidades del Banco.

Cabe mencionar que las emisiones senior del BCP cuentan con la garantía genérica sobre el patrimonio del emisor. No obstante, ante un evento de liquidación, el orden de prelación entre emisiones y series de los instrumentos de BCP, se determinará en función de su antigüedad (Ley 26702, art. 117; Ley de Título Valor, art. 309).

La Clasificadora considera que, si bien la prelación por antigüedad podría tener un impacto en el *recovery* de cada emisión, ésta no afectaría la probabilidad de default.

Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF): A junio 2021, no hay emisiones vigentes en circulación de BAF.

Emisiones internacionales: BCP tiene en circulación Notas Senior a tasas fijas y flotantes, bonos subordinados, y

certificados de depósitos negociables subordinados por un monto total de S/ 13,229.2 MM, con vencimientos hasta setiembre 2031.

Cabe mencionar que en julio 2020, el Banco anunció los resultados de una oferta de recompra por dos bonos subordinados. Del monto en circulación de Bonos Subordinados por US\$476.1 MM con vencimiento al 2026 y una *fixed-to-floating rate* de 6.875%, se recompraron US\$294.6 millones; mientras que del monto en circulación de Bonos Subordinados por US\$720.0 MM con vencimiento al 2027 y una *fixed-to-floating rate* de 6.125%, se intercambiaron US\$200.4 millones y se recompraron US\$224.9 millones. Al mismo tiempo, el banco realizó la emisión de un bono subordinado por US\$850.0 MM (Programa de Bonos de Mediano Plazo) a una tasa de 3.125%, con pagos semestrales y con vencimiento en el 2030. El Banco tiene la opción de redimir la totalidad de las notas el 1 de julio de 2025.

En marzo 2021, el Banco anunció otra oferta de recompra de dos Bonos Subordinados, las cuales se liquidaron en junio del mismo año. Del monto total en circulación de Bonos Subordinados por US\$181.5 MM (*fixed-to-floating rate* de 6.875%), se recompraron US\$60.6 MM; mientras que del monto en circulación de Bonos Subordinados por US\$294.7 MM (*fixed-to-floating rate* de 6.125%), se recompraron US\$88.5 MM y se intercambiaron US\$11.0 MM. Para aquellos titulares que no se acogieron a la recompra, el Banco decidió ejercer la opción de redención del íntegro de estas dos Notas Subordinadas; decisión que se hizo efectiva desde el 28 de abril del 2021.

Adicionalmente, el 30 de marzo 2021 el Banco realizó una emisión de Notas Subordinadas por US\$500 MM dentro del Programa de Bonos Internacionales listado en la bolsa de Luxemburgo (Medium-term Notes Program, "MTN Program"), a una tasa cupón semestral de 3.25% y con vencimiento en setiembre 2031. El Banco tiene la opción de redimir la totalidad de las notas el 30 de setiembre del 2026.

Así, el Banco ha venido activamente mejorando las tasas, aprovechando la caída de las tasas internacionales, así como mejorando el *duration* de los mismos.

Acciones

A junio 2021 la acción del Banco de Crédito (CREDITC1) cotizaba en S/ 2.19 en la Bolsa de Valores de Lima (dic20: S/ 3.80, dic19: S/ 5.40 por acción), mientras que la capitalización bursátil alcanzó los S/ 24,785.1 millones, 1.3x el patrimonio contable (S/ 42,056.1 millones y 2.2x a dic20). Desde marzo del 2020, el precio de las acciones viene siendo afectada ante los efectos del COVID-19 en la economía y, en los últimos meses, en forma importante ante la incertidumbre por el ruido político.

En cuanto al reparto de dividendos, históricamente, BCP ha repartido entre 40 y 50% de la utilidad neta en dividendos en efectivo. Respecto del ejercicio 2019 y 2018, el pay out

fue de 36.0% y 45%. En el caso del ejercicio 2020, solo se ha acordado hasta la fecha el reparto de S/ 42.1 MM, equivalente al 5.1% de los resultados de dicho periodo.

Cabe mencionar que en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 3 de abril 2020 se acordó modificar la política de dividendos para incluir la existencia de reservas facultativas como criterio de reparto de utilidades. Así, la nueva política incluye el distribuir un dividendo en efectivo de cuando menos el 20% de las utilidades de libre disposición sujeto a diversos criterios, entre ellos, la existencia de utilidades de libre disposición o de reservas facultativas o resultados acumulados de ejercicios anteriores.

| Banco de Crédito del Perú (Millones de S/) | | | | | | Sistema | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Dic-18 | Dic-19 | Jun-20 | Dic-20 | Jun-21 | Jun-20 | Dic-20 | Jun-21 |
| Resumen de Balance | | | | | | | | |
| Activos | 133,766 | 140,808 | 171,717 | 182,525 | 187,368 | 489,769 | 515,698 | 524,990 |
| Disponibles | 22,585 | 25,664 | 32,703 | 32,561 | 32,799 | 96,930 | 110,671 | 93,626 |
| Inversiones Negociables | 15,896 | 16,166 | 23,102 | 35,258 | 33,600 | 58,016 | 74,913 | 79,871 |
| Colocaciones Brutas | 92,355 | 94,906 | 111,203 | 112,976 | 118,470 | 320,740 | 326,022 | 339,769 |
| Colocaciones Netas | 88,855 | 91,977 | 106,210 | 106,567 | 111,197 | 303,201 | 305,915 | 317,165 |
| Inversiones Financieras | 17,696 | 18,140 | 25,149 | 37,547 | 35,678 | 62,532 | 79,265 | 83,978 |
| Activos Rentables (1) | 129,097 | 135,094 | 165,034 | 177,986 | 181,588 | 465,783 | 498,509 | 498,743 |
| Provisiones para Incobrabilidad | 3,499 | 3,549 | 4,796 | 6,974 | 7,191 | 16,964 | 22,009 | 22,128 |
| Pasivo Total | 116,808 | 121,974 | 153,413 | 163,767 | 168,580 | 437,087 | 461,883 | 471,353 |
| Depósitos y Captaciones del Público | 82,883 | 88,779 | 104,780 | 117,284 | 120,811 | 307,600 | 328,633 | 326,744 |
| Adeudos (10) | 7,501 | 7,982 | 7,054 | 4,881 | 4,831 | 29,404 | 25,379 | 28,734 |
| Valores y títulos | 14,372 | 14,181 | 14,832 | 13,679 | 14,180 | 31,741 | 29,418 | 30,287 |
| Pasivos Costeables (2) | 107,070 | 113,288 | 128,318 | 136,935 | 143,225 | 376,791 | 391,190 | 397,500 |
| Cuentas por Pagar (12) | 7,977 | 5,745 | 23,828 | 23,736 | 24,176 | 52,485 | 65,268 | 63,576 |
| Patrimonio Neto | 16,957 | 18,834 | 18,304 | 18,758 | 18,788 | 52,682 | 53,815 | 53,637 |
| Resumen de Resultados | | | | | | | | |
| Ingresos por intereses de Cartera de Créditos Directos | 7,108 | 7,688 | 3,895 | 7,496 | 3,405 | 13,169 | 24,764 | 10,901 |
| Total de ingresos por intereses | 7,864 | 8,657 | 4,308 | 8,289 | 3,821 | 14,058 | 26,470 | 11,679 |
| Total de Gastos por intereses (11) | 2,248 | 2,429 | 1,055 | 2,085 | 866 | 3,748 | 6,673 | 2,465 |
| Margen Financiero Bruto | 5,616 | 6,228 | 3,254 | 6,204 | 2,955 | 10,310 | 19,796 | 9,214 |
| Provisiones de colocaciones | 1,078 | 1,389 | 1,650 | 4,290 | 1,210 | 5,091 | 11,996 | 3,708 |
| Margen Financiero Neto | 4,538 | 4,838 | 1,604 | 1,914 | 1,745 | 5,219 | 7,800 | 5,506 |
| Ingresos por Servicios Financieros Neto | 2,380 | 2,460 | 969 | 2,162 | 1,252 | 2,109 | 4,803 | 2,652 |
| ROF | 1,171 | 1,273 | 514 | 837 | 508 | 1,538 | 2,690 | 1,653 |
| Margen Operativo | 8,089 | 8,571 | 3,088 | 4,913 | 3,506 | 8,866 | 15,293 | 9,811 |
| Gastos Administrativos | 3,387 | 3,553 | 1,640 | 3,357 | 1,758 | 5,297 | 10,810 | 5,606 |
| Margen Operativo Neto | 4,702 | 5,018 | 1,448 | 1,556 | 1,748 | 3,569 | 4,483 | 4,205 |
| Otros Ingresos y Egresos Neto | 90 | 97 | -163 | -210 | 2 | -106 | -286 | -44 |
| Otras provisiones | 17 | 4 | 159 | 20 | -13 | 275 | 566 | 196 |
| Depreciación y amortización | 295 | 318 | 169 | 339 | 170 | 493 | 1,011 | 506 |
| Impuestos y participaciones | 1,138 | 1,170 | 214 | 155 | 435 | 584 | 504 | 908 |
| Utilidad neta | 3,342 | 3,623 | 742 | 833 | 1,158 | 2,111 | 2,116 | 2,551 |
| Rentabilidad | | | | | | | | |
| ROAE | 20.8% | 20.2% | 8.0% | 4.4% | 12.3% | 8.0% | 4.0% | 9.5% |
| ROAA | 2.5% | 2.6% | 1.0% | 0.5% | 1.3% | 0.9% | 0.5% | 1.0% |
| Utilidad / Ingresos Financieros | 42.5% | 41.8% | 17.2% | 10.0% | 30.3% | 15.0% | 8.0% | 21.8% |
| Margen Financiero Bruto | 71.4% | 71.9% | 75.5% | 74.8% | 77.3% | 73.3% | 74.8% | 78.9% |
| Ingresos Financieros / Activos Rentables (1) | 6.1% | 6.4% | 5.2% | 4.7% | 4.2% | 6.0% | 5.3% | 4.6% |
| Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2) | 2.1% | 2.1% | 1.6% | 1.5% | 1.2% | 2.0% | 1.7% | 1.2% |
| Gastos Financieros / Pasivos Costeables (Incl. Cuentas por Pagar) | 2.0% | 2.0% | 1.4% | 1.3% | 1.0% | 1.7% | 1.5% | 1.1% |
| Gastos Adminis. / (Margen Fin. Bruto + Ing. Serv. Financ. Netos + ROF) | 36.9% | 35.7% | 34.6% | 36.5% | 37.3% | 37.9% | 39.6% | 41.5% |
| Prima por Riesgo | 1.2% | 1.5% | 3.2% | 4.1% | 2.1% | 3.4% | 3.9% | 2.2% |
| Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1) | 3.4% | 3.5% | 1.4% | 0.7% | 1.8% | 1.2% | 0.6% | 1.4% |
| Activos | | | | | | | | |
| Colocaciones Netas / Activos Totales | 66.4% | 65.3% | 61.9% | 58.4% | 59.3% | 61.9% | 59.3% | 60.4% |
| Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas | 2.6% | 2.7% | 2.7% | 3.2% | 3.1% | 3.1% | 3.8% | 3.6% |
| Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas | 3.9% | 3.8% | 3.6% | 4.5% | 4.5% | 4.5% | 5.5% | 5.5% |
| Cartera Pesada (4) / Cartera Total | 4.5% | 4.3% | 4.6% | 5.6% | 5.5% | 5.0% | 6.3% | 6.1% |
| Stock Provisiones / Cartera Atrasada | 143.1% | 137.7% | 161.6% | 192.7% | 196.6% | 168.0% | 177.7% | 180.8% |
| Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo | 97.0% | 97.6% | 119.3% | 136.0% | 134.2% | 117.2% | 122.3% | 118.3% |
| Provisiones Constituidas / Cartera Pesada | 79.3% | 81.6% | 90.6% | 103.1% | 103.8% | 98.4% | 98.7% | 98.7% |
| Stock Provisiones / Colocaciones Brutas | 3.8% | 3.7% | 4.3% | 6.2% | 6.1% | 5.3% | 6.8% | 6.5% |
| Activos Improductivos (5) / Total de Activos | 3.5% | 3.6% | 3.5% | 1.6% | 2.8% | 4.4% | 3.0% | 4.7% |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | |
| Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (6) | 26.8% | 26.8% | 33.0% | 36.2% | 35.5% | 29.7% | 29.7% | 29.9% |
| Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo | 23.5% | 23.7% | 17.7% | 16.0% | 14.4% | 25.6% | 24.5% | 21.2% |
| Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo | 27.5% | 27.9% | 30.6% | 33.4% | 34.2% | 25.9% | 29.5% | 30.7% |
| Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo | 1.6% | 1.9% | 1.3% | 0.8% | 2.4% | 2.2% | 1.9% | 3.0% |
| Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo | 7.0% | 7.1% | 5.6% | 3.6% | 3.4% | 8.0% | 6.6% | 7.4% |
| Total valores en circulación / Total de fuentes de fondeo | 13.5% | 12.6% | 11.7% | 10.0% | 10.0% | 8.6% | 7.7% | 7.8% |
| Activos / Patrimonio (x) | 7.9 | 7.5 | 9.4 | 9.7 | 10.0 | 9.3 | 9.6 | 9.8 |
| Pasivos / Patrimonio (x) | 6.9 | 6.5 | 8.4 | 8.7 | 9.0 | 8.3 | 8.6 | 8.8 |
| Ratio de Capital Global | 14.2% | 14.5% | 14.8% | 14.9% | 15.3% | 14.8% | 15.5% | 15.4% |
| Ratio de Capital Global Nivel 1 | 10.3% | 11.1% | 10.5% | 10.4% | 10.3% | 11.2% | 11.5% | 11.2% |

| Banco de Crédito del Perú (Miles de S/) | | | | | | Sistema | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Dic-18 | Dic-19 | Jun-20 | Dic-20 | Jun-21 | Jun-20 | Dic-20 | Jun-21 |
| Liquidez | | | | | | | | |
| Disponible / Depósitos del Público | 27.2% | 28.9% | 31.2% | 27.8% | 27.1% | 31.5% | 33.7% | 28.7% |
| Total de recursos líquidos (7) / Obligaciones de Corto Plazo (8) | 42.9% | 43.7% | 50.8% | 56.7% | 53.5% | 47.7% | 53.8% | 51.3% |
| Colocaciones Brutas / Depósitos del Público | 111.4% | 106.9% | 106.1% | 96.3% | 98.1% | 104.3% | 99.2% | 104.0% |
| Colocaciones Brutas (MN) / Depósitos del Público (MN) | 128.8% | 127.6% | 124.6% | 119.0% | 123.1% | 121.9% | 120.0% | 127.7% |
| Colocaciones Brutas (ME) / Depósitos del Público (ME) | 90.6% | 82.9% | 80.6% | 65.4% | 67.3% | 76.1% | 65.6% | 69.3% |
| Calificación de Cartera | | | | | | | | |
| Normal | 92.3% | 93.0% | 91.5% | 89.4% | 87.8% | 92.0% | 88.0% | 89.2% |
| CPP | 3.2% | 2.7% | 3.9% | 5.0% | 6.8% | 3.0% | 5.7% | 4.7% |
| Deficiente | 1.6% | 1.4% | 1.5% | 2.1% | 1.9% | 1.5% | 1.8% | 1.7% |
| Dudoso | 1.3% | 1.2% | 1.1% | 1.3% | 1.6% | 1.4% | 1.8% | 1.8% |
| Pérdida | 1.7% | 1.7% | 2.0% | 2.2% | 2.0% | 2.1% | 2.7% | 2.7% |
| Otros | | | | | | | | |
| Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY) | 12.0% | 2.8% | 23.4% | 19.0% | 6.5% | 17.1% | 14.0% | 5.9% |
| Crecimiento de Depósitos del Público (YoY) | 7.7% | 7.1% | 25.4% | 32.1% | 15.3% | 22.6% | 25.4% | 6.2% |
| Estructura del Portafolio | | | | | | | | |
| Banca Mayorista | 70.1% | 67.4% | 70.1% | 69.9% | 72.6% | 64.6% | 64.3% | 66.0% |
| Corporativos | 36.9% | 32.7% | 31.2% | 27.8% | 30.1% | 30.1% | 26.5% | 28.4% |
| Gran empresa | 17.1% | 18.7% | 20.4% | 19.3% | 18.6% | 18.7% | 18.4% | 17.9% |
| Mediana empresa | 16.1% | 16.0% | 18.5% | 22.8% | 23.9% | 15.8% | 19.4% | 19.7% |
| Banca Minorista | 29.9% | 32.6% | 29.9% | 30.1% | 27.4% | 35.4% | 35.7% | 34.0% |
| Pequeña y micro empresa | 4.5% | 4.7% | 5.8% | 6.3% | 4.7% | 6.8% | 7.7% | 6.5% |
| Consumo | 4.9% | 5.2% | 3.9% | 3.4% | 2.8% | 4.7% | 4.2% | 3.1% |
| Tarjeta de Crédito | 6.5% | 7.5% | 6.6% | 6.8% | 6.6% | 10.2% | 9.9% | 10.3% |
| Hipotecario | 13.9% | 15.2% | 13.6% | 13.6% | 13.3% | 13.8% | 13.9% | 14.1% |

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones vigentes + Inversiones permanentes

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

(6) Fuentes de Fondeo = depósitos a la vista + a plazo + de ahorro + depósitos del sistema financiero y org. Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación

(7) Recursos líquidos = Caja + Fondos interbancarios neto + Inversiones temporales

(8) Obligaciones de Corto Plazo = Total de captaciones con el público + dep. Sist. Financiero + Adeudos de Corto Plazo.

(10) Banco: el 2015 se reclasificó el saldo de pactos de recompra con el BCRP a "Cuentas por Pagar"

(11) Incluye primas al Fondo de Seguro de Depósito

(12) El saldo de Cuentas por Pagar incluye las operaciones de reporte de la cartera crediticia del Programa Reactiva Perú.

*A partir de noviembre 2017, las comisiones por tarjeta de crédito se registran en Ing. por servicios financieros y ya no en Ing. por intereses de cartera

Antecedentes

| | |
|------------------|---------------------------------|
| Emisor: | Banco de Crédito del Perú |
| Domicilio legal: | Av.Centenario N°156 - La Molina |
| RUC: | 20100047218 |
| Teléfono: | (01) 313-2000 |

Relación de directores*

| | |
|------------------------------------|------------------------------|
| Luis Enrique Romero Belismelis | Presidente del Directorio |
| José Raimundo Morales Dasso | Vice – Presidente Directorio |
| Antonio Abruña Puyol | Director |
| María Teresa Aranzabal Harreguy | Director |
| Roque Eduardo Benavides Ganoza | Director |
| Hélio Magalhães | Director |
| Marco Aurelio Peschiera Fernández | Director |
| Leslie Harold Pierce Diez Canseco | Director |
| Pedro Rubio Feijoo | Director |
| Alexandre Gouvêa | Director |
| Patricia Silvia Lizárraga Guthertz | Director |
| Irzio Pinasco Menchelli | Director |

Relación de ejecutivos*

| | |
|---------------------------------|---|
| Gianfranco Ferrari de las Casas | Gerente General |
| Diego Cavero Belaunde | Gerente General Adjunto de Empresas |
| Catherine Francesca Raffo Paine | Gerente General Adjunto de Personas y Pequeños Negocios |
| Reynaldo Llosa Benavides | Gerente Central de Riesgos |
| César Ríos Briceño | Gerente Central de Planeamiento y Finanzas |
| Percy Urteaga Crovetto | Gerente Central de Aceleración de Transformación |
| José Ernesto Arrunátegui Gadea | Gerente de Área de Reconecta |
| José Luis Muñoz Rivera | Gerente de la División de Contabilidad |
| Guillermo Morales Valentín | Gerente de la División Legal y Secretaría General |
| Bernardo José Sambra Graña | Gerente de División de Gestión y Desarrollo Humano |
| José Espósito Li-Carrillo | Gerente de la División de Auditoría |
| Bárbara Falero | Gerente de la División de Cumplimiento |

Relación de accionistas*

| | |
|-------------------|--------|
| Credicorp Ltd. | 0.96% |
| Grupo Crédito | 96.74% |
| Otros accionistas | 2.30% |

(*) Nota: Información a junio 2021

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para Banco de Crédito del Perú:

| | <u>Clasificación*</u> |
|--|------------------------------|
| Institución | Categoría A+ |
| <u>Instrumento</u> | <u>Clasificación*</u> |
| Depósitos a plazos menores a un año | Categoría CP-1+(pe) |
| Depósitos a plazos entre uno y diez años | Categoría AAA (pe) |
| Tercer Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP | Categoría CP-1+(pe) |
| Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables BCP | Categoría CP-1+(pe) |
| Certificados de depósitos a plazo negociables entre uno y diez años | Categoría AAA (pe) |
| Valores que se emitan en virtud del Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero BCP | Categoría AAA (pe) |
| Valores que se emitan en virtud del Cuarto Programa de Bonos Corporativos BCP | Categoría AAA (pe) |
| Valores que se emitan en virtud del Quinto Programa de Bonos Corporativos BCP | Categoría AAA (pe) |
| Valores que se emitan en virtud del Sexto Programa de Bonos Corporativos BCP | Categoría AAA (pe) |
| Primer Programa de Bonos Subordinados BCP-Nivel 2 | Categoría AA+(pe) |
| Acciones Comunes BCP | Categoría 1a (pe) |
| <i>Perspectiva</i> | <i>Estable</i> |

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA AA (pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA 1a (pe): Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.