

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

INFORME DE GERENCIA

Cuarto Trimestre del 2008

CONTENIDO

I. BANCO DE CREDITO DEL PERU	Pag.
1. RESULTADOS	3
2. ACTIVOS Y PASIVOS	7
II. BANCO DE CREDITO Y SUBSIDIARIAS	9
1. RESUMEN DE OPERACIONES	9
PRINCIPALES CUENTAS DE RESULTADOS DEL BCP	
2. INGRESO POR INTERESES, NETO	12
3. INGRESOS NO FINANCIEROS	12
4. GASTOS OPERATIVOS	12
5. ACTIVOS Y PASIVOS	13
6. CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS	15
7. ADECUACION DE CAPITAL	16
8. RENTABILIDAD	16
CUADROS	17

I. BANCO DE CREDITO DEL PERU

Informe de Gerencia Cuarto Trimestre del 2008

I.1 RESULTADOS

La utilidad neta del Banco de Crédito del Perú (sin consolidar sus subsidiarias) durante el año 2008 alcanzó los S/. 1,334.5 millones (equivalente a US\$ 425 millones al tipo de cambio de cierre de S/3.14), mayor en 51.1% a la utilidad de S/.883.4 millones lograda en el mismo periodo del año anterior. Durante el cuarto trimestre del 2008, la utilidad neta ascendió a S/.402.8 millones (equivalente a US\$ 128.3 millones), 48.5% superior a los S/. 271.2 millones del tercer trimestre y 135.9% mayor con relación a la utilidad del mismo trimestre del 2007.

El notable crecimiento en la utilidad del 2008, con relación a la del año anterior, se logró principalmente por los mayores ingresos financieros como consecuencia de la expansión de 34.9% de las colocaciones, en todos los segmentos y productos, y por el mayor nivel de otros ingresos y gastos que registró un incremento de 33.3%.

La mejora en la utilidad se obtuvo en un contexto en el que las provisiones para colocaciones e inversiones y los gastos administrativos y de personal crecieron en 23.5% y 15.8%, respectivamente. Cabe mencionar que las provisiones del ejercicio se incrementaron como consecuencia natural de la significativa expansión de las colocaciones y han alcanzado niveles regulares a las estimaciones para el año.

Por otro lado, es importante mencionar que durante el año se registró una devaluación de 4.8% del nuevo sol con respecto al dólar que generó que la posición activa neta en dólares en la contabilidad local registrara ganancias por diferencia en el tipo de cambio.

Variaciones 4T08 vs. 3T08

Los ingresos financieros neto de gastos se incrementaron en 29.5% debido principalmente a:

- (i) los mayores ingresos financieros (12.9%) provenientes de los *intereses y comisiones por cartera de créditos* que se expandieron en S/. 106.7 millones, las *participaciones ganadas por inversiones permanentes* que aumentaron en S/. 36.6 millones y los ingresos por *compra-venta de valores* que crecieron en S/. 32.5 millones.
- (ii) el ligero incremento de los gastos financieros (1.4%) por los mayores *intereses por adeudos y obligaciones del país y del exterior* y por las pérdidas por *diferencia de cambio de operaciones varias*, atenuadas por la ganancia lograda en *operaciones de cobertura*.

Adicionalmente, se observó una disminución de 9.1% en la *provisión por colocaciones e inversiones* como resultado las menores *provisiones para incobrabilidad de créditos del ejercicio y de ejercicios anteriores* producto de la buena calidad de cartera registrada hasta la fecha.

En cuanto a los ingresos por servicios financieros neto de gastos, éstos crecieron en 4.5% en el trimestre alcanzando S/. 211.9 millones. Este desarrollo favorable se produjo principalmente por el incremento de 4.6% de los ingresos por operaciones diversas (operaciones transaccionales que provienen en gran porcentaje de la banca mayorista) y la reducción de 2.6% de los gastos producto de menores gastos diversos.

Por el lado de los gastos administrativos, éstos crecieron en 27.7%, explicado principalmente por un aumento de 53.4% de los *gastos por servicios de terceros*.

El monto de *provisiones, depreciación y amortización* disminuyó en 64.8% TaT debido al extorno de *provisiones para contingencias* efectuadas en el 4T08 y por la menor amortización de gastos.

Finalmente, la participación de trabajadores mostró un incremento significativo por las cuentas a provisionar tales como la valorización del SAR (Stock Appreciation Rights) que está en línea a la valorización del precio de la acción de Credicorp, así como su respectiva cobertura.

BANCO DE CREDITO DEL PERU
FORMA "B" - ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.07	30.09.08	31.12.08	31.12.07	31.12.08
<u>Ingresos y Egresos Financieros</u>					
Ingresos por intereses	963,598	1,502,331	1,696,378	3,601,241	6,207,966
Menos - gastos por intereses	593,655	885,202	897,415	1,627,616	3,553,312
Ingreso por Intereses netos	369,943	617,130	798,963	1,973,625	2,654,654
Provisiones para colocaciones e inversiones	65,387	67,276	61,150	188,943	233,338
-					
Margen Financiero Neto	304,556	549,854	737,813	1,784,682	2,421,316
Ingresos por servicios financieros, neto de gastos	198,824	202,786	211,925	753,728	789,234
<u>Gastos de administración</u>	<u>367,005</u>	<u>336,809</u>	<u>429,964</u>	<u>1,183,814</u>	<u>1,370,424</u>
De personal y Directorio	191,924	193,650	216,677	616,120	760,258
Servicio de terceros e Impuestos y contribuciones	175,081	143,159	213,286	567,694	610,166
Provisiones, depreciación y amortización	36,438	65,555	23,046	129,592	158,818
Otros ingresos y gastos	25,222	38,719	37,439	97,849	130,423
Utilidad antes del Impuesto a la Renta y participaciones	125,159	388,994	534,167	1,322,854	1,811,731
Distribución Legal de la renta fija	-109,420	67,057	54,380	176,233	228,319
Impuesto a la renta	63,819	50,744	76,958	263,183	248,866
UTILIDAD NETA	170,760	271,193	402,828	883,438	1,334,546

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos financieros

(Expresado en miles de nuevos soles)	4T07	3T08	4T08
INGRESOS FINANCIEROS	963,598	1,502,334	1,696,378
. Intereses por Disponibles	52,760	38,729	43,158
. Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	699	814	997
. Ingresos por Inversiones Negociables y a Vencimiento	139,754	162,692	152,462
. Ingresos por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento	20,899	12,675	22,908
. Intereses y Comisiones por Cartera de Créditos	560,323	671,824	778,548
. Ingresos de Cuentas por Cobrar	-	-	-
. Participaciones Ganadas por Inversiones Permanentes	40,833	42,481	79,126
. Otras Comisiones	354	168	185
. Diferencia de Cambio de Instrumentos Financieros Derivados	173,327	211,086	342,408
. Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	83,440	2,463	1,992
. Reajuste por Indexación	12,715	278,929	288,502
. Fluctuación de Valor por Variaciones de Instrumentos Financieros Derivados	9,017	56,569	-71,432
. Compra-Venta de Valores	-132,148	9,015	41,509
. Otros Ingresos Financieros	1,625	14,890	16,016
GASTOS FINANCIEROS	593,655	885,204	897,415
. Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	173,834	220,694	217,711
. Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	2,641	4,634	2,427
. Pérdida por Valorización de Inversiones Negociables y a Vencimiento	30,604	23,162	24,943
. Intereses por Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Fina	60,805	64,432	70,020
. Intereses por Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	946	1,636	43,455
. Intereses por Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y	36,100	43,094	47,905
. Intereses por Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	6,771	5,119	4,454
. Intereses, Comisiones y Otros Cargos de Cuentas por Pagar	-	-	-
. Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones del País y del Exterior	32,625	40,042	40,232
. Comisiones y Otros Cargos por Obligaciones Financieras	287	464	848
. Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	41,710	126,096	167,768
. Reajuste por Indexación	1,640	1,766	1,144
. Pérdida por instrumentos financieros derivados para negociación	162,017	276,529	281,051
. Pérdida de Operaciones de Cobertura	31,916	53,700	-22,092
. Compra-Venta de Valores y Pérdidas por Participación Patrimonial	1,764	11,872	4,748
. Primas para el Fondo de Seguros de Depósitos	9,994	11,964	12,799
. Otros Gastos Financieros	3	0	2
Margen Financiero	369,943	617,130	798,963

I.2 ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos totales del Banco de Crédito (sin consolidar sus subsidiarias) fueron de S/.53,159 millones al 31 de diciembre del 2008, 5.5% mayor al saldo de fines del tercer trimestre y 27.7% superior al saldo de cierre del 2007.

Las colocaciones totales, alcanzaron los S/.30,519 millones a fines del 2008, cifra 12.7% mayor al nivel registrado en septiembre y 34.5% por encima del monto de fines del ejercicio 2007. A pesar de las medidas tomadas por el BCR de aumentar la tasa de interés de referencia para controlar la inflación y contraer la demanda interna, las colocaciones continuaron su tendencia creciente ya que la banca mayorista siguió el ritmo creciente del sector empresarial y la banca minorista continuó con el plan estratégico de atender a un porcentaje más amplio de la población.

Las colocaciones vigentes al cierre del 2008 ascendieron a S/.30,302 millones, 12.7% superiores a las de septiembre y 34.4% mayores a las del cierre de 2007. Las colocaciones reestructuradas y refinanciadas alcanzaron los S/. 132.5 millones, continuando con la tendencia decreciente y registrando una reducción de 3.1%, con respecto a septiembre, lo que representó una disminución de 34.1% AaA, explicada por una mejora de la capacidad de pago de las empresas durante el año 2008. Finalmente, los créditos vencidos y en cobranza judicial totalizaron S/. 217.6 millones lo que significó un aumento de 14.6% con respecto a septiembre y 44.1% con relación a diciembre del 2007. Este aumento se debe al mayor crecimiento de las colocaciones y está en línea con los niveles estimados de vencidos.

En términos de calidad de la cartera, el índice de cartera morosa alcanzó el nivel de 0.71% ligeramente mayor al registrado al cierre del año anterior (0.70%) pero debajo del promedio del sistema. Estos niveles reflejan el adecuado manejo de los riesgos crediticios en periodo de crisis financiera internacional y de crecimiento de las colocaciones en el mercado local. El nivel de provisiones acumuladas alcanzó los S/.659.7 millones, mayor en 7.6% con respecto al saldo del último trimestre lo que permitió lograr un índice de cobertura de 289.2%, uno de los más altos del sistema.

Por otro lado, las inversiones clasificadas como *negociables, disponibles para la venta y a vencimiento* mostraron una variación de -4.2% TaT y se mantuvieron casi a los niveles registrados en el mismo período del año 2007. La reducción TaT fue reflejo de la acentuación de la crisis financiera internacional que causó mayor volatilidad en el cuarto trimestre del año.

Al cierre del 2008 los depósitos y obligaciones alcanzaron la suma de S/.40,455 millones, aumentaron en 9.9% TaT y 33.5% AaA. La expansión en los depósitos se observó tanto en las obligaciones a la vista como en las de ahorro y a plazo. La evolución favorable de los depósitos fortalece la posición de liquidez del BCP frente a períodos de crisis ya que éstos constituyen su principal fuente de fondeo. Finalmente, los adeudos y obligaciones financieras a largo plazo se redujeron en 20.1% producto de la amortización realizada al registrarse un alto nivel de liquidez en moneda extranjera.

BANCO DE CREDITO DEL PERU
FORMA "A" - BALANCE GENERAL

(Expresado en miles de nuevos soles)

ACTIVO	Dic 2007	Set. 2008	Dic 2008
FONDOS DISPONIBLES	7,909,543	10,948,153	10,645,603
FONDOS INTERBANCARIOS	14,982	338,611	90,123
INVERSIONES TEMPORALES	8,441,845	8,846,623	8,476,566
<u>COLOCACIONES, netas</u>	<u>22,136,983</u>	<u>26,460,085</u>	<u>29,859,483</u>
Créditos Vigentes	22,546,857	26,883,161	30,301,512
Créditos Vencidos	150,991	189,968	217,631
Prov. para Riesgos de incobrabilidad	-560,865	-613,044	-659,660
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	633,683	731,246	793,879
OTROS ACTIVOS	2,494,173	3,054,995	3,293,289
TOTAL ACTIVOS	41,631,210	50,379,713	53,158,944
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>DEPOSITOS</u>	<u>30,310,622</u>	<u>36,823,963</u>	<u>40,454,727</u>
A la Vista	8,951,718	10,238,960	12,540,409
De Ahorro	6,390,137	7,228,884	8,278,872
A Plazo	14,968,767	19,356,119	19,635,446
FONDOS INTERBANCARIOS	307,042	765,159	123,170
VALORES EN CIRCULACION	1,906,803	2,255,865	2,231,287
ADEUDADOS A BANCOS Y OTROS	4,002,868	4,381,649	3,500,651
OTROS PASIVOS	1,896,040	2,429,361	2,749,177
TOTAL PASIVO	38,423,375	46,655,997	49,059,012
PATRIMONIO NETO	3,207,835	3,723,716	4,099,932
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	41,631,210	50,379,713	53,158,944
CUENTAS CONTINGENTES	15,178,907	18,617,452	19,518,928

En la siguiente sección se verá con mayor detalle las operaciones del Banco incluyendo sus subsidiarias.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)

II.1 RESUMEN DE OPERACIONES

El resultado consolidado del BCP alcanzó un total de S/.1,334.5 millones durante el año 2008, suma superior en 51.1% a los resultados del año anterior, el cual registró S/. 883.4 millones. Así mismo, la utilidad neta del cuarto trimestre del 2008 fue de S/. 402.8 millones, cifra 48.5% mayor con respecto al trimestre anterior (S/. 271.2 millones).

Variaciones Acumuladas Dic. 08 vs. Dic. 07

En términos acumulados, la variación de la utilidad se debió principalmente a los mayores ingresos por intereses neto de gastos que crecieron 24.7% debido al fuerte impulso de las colocaciones las cuales aumentaron 33.1%; al beneficio por exposición a la moneda extranjera que ascendió a S/. 59.4 millones a diferencia de la pérdida registrada durante el 2007 por S/. 38.9 millones, y a la ligera disminución de los gastos operativos que se contrajeron en 4.3%.

La favorable evolución del ingreso neto por intereses se debió al significativo incremento del ingreso de intereses por créditos, al mayor ingreso por inversiones negociables y al adecuado manejo de los costos de los depósitos.

El total de ingresos no financieros se contrajo levemente (4.6%) como consecuencia de la caída del rubro *otros ingresos* el cual refleja el gasto por cobertura del programa de compensación llamado SAR que ascendió a S/. 190.9 millones para el período 2008. Sin embargo, es importante resaltar los mejores resultados en la cuenta *ganancia neta en operaciones de cambio* que registró un aumento de 70.4% y el crecimiento de 12.1% de las comisiones por servicios bancarios como resultado de la expansión en el negocio transaccional con empresas y en la banca minorista.

En cuanto a las provisiones, éstas crecieron 47.2% alcanzado un total de S/. 272.5 millones. La variación se explica por la expansión de las colocaciones en el segmento minorista, especialmente los segmentos de consumo, microempresas e hipotecario. Sin embargo, los niveles alcanzados reflejan adecuadamente el manejo del riesgo.

La contracción de los gastos operativos provino principalmente de la disminución en los gastos de remuneraciones (11.1%) en gran parte como resultado de la reversión de la provisión por valorización de los stock options del programa SARs redujo los gastos de este rubro en S/.81.1 millones, durante el año 2008. Por su lado, los gastos administrativos se incrementaron en 22.1% en el año, debido a mayores gastos por campañas de publicidad y a mayores gastos de sistemas por licencias, reparación y mantenimiento de equipos y software. El rubro otros gastos registró una disminución significativa a causa del extorno de provisiones por contingencias.

El resultado por diferencia de cambio por la posición activa neta en dólares, representó una ganancia en el año de S/.59.4 millones vs. una pérdida de S/.38.9 millones del año 2007. Esta mejora se debe a un mejor manejo de la posición de los activos y pasivos del BCP y que están expuestos a las fluctuaciones del tipo de cambio. La depreciación del nuevo sol con respecto al dólar durante el 2008 fue de 4.81% mientras que durante el año 2007 la moneda experimentó una apreciación de 6.3%.

Variaciones trimestrales 4Q08 vs. 3Q08

El ingreso por intereses, neto creció 27.8% TaT como consecuencia de mayores *ingresos por intereses* que se incrementaron en 25.8% y que fueron compensados por un aumento de los *gastos por intereses* de sólo 23.1% TaT. Los ingresos financieros aumentaron principalmente por la fuerte expansión de las colocaciones que alcanzó 12% durante el trimestre y por el mayor *ingreso por*

inversiones negociable y de vencimiento. El margen neto (ingreso neto por intereses sobre activos rentables) registrado para el cuarto trimestre fue de 5.21%, mayor al 4.2% reportado el 3T08.

En cuanto a las provisiones para colocaciones, éstas alcanzaron un nivel de S/. 75.1 millones, menor en 8.9% a las del 3T08. La reducción se debió al significativo recupero logrado en los créditos comerciales.

Por el lado de los *ingresos no financieros*, que incluyen, comisiones por servicios bancarios, ganancia en venta de valores, operaciones de cambio y otros ingresos, éstos alcanzaron los S/. 361.8 millones, 56.5% mayor con respecto 3T08, debido principalmente a los positivos resultados obtenidos en las cuentas *ganancia neta en operaciones de cambio y comisiones por servicios bancarios* que registraron un crecimiento de 33% y 3.2% TaT, A su vez, se registró una ganancia por S/. 48.8 millones en la venta de valores, en contraposición a la pérdida registrada en el trimestre anterior por S/. 57.8 millones. El rubro otros ingresos registró un saldo negativo al cierre del 4T08 debido al mayor gasto por cobertura del programa de compensación llamado SAR.

Con respecto a los gastos operativos, éstos aumentaron 24.4% TaT. Las *remuneraciones y beneficios sociales*, que representa el 54.5% del total, se incrementó en 80% como resultado de la mayor provisión por impuesto a la renta proveniente del programa de SARs de algunos ejecutivos del BCP, por el crecimiento de los gastos por la remuneración variable de División Comercial; y por el pago de gratificaciones ordinarias y extraordinarias.

Los gastos generales y administrativos también se incrementaron, registrando un crecimiento de 45.9%. Esta evolución se debió al crecimiento de los gastos de marketing por las campañas Lan Pass y Marca BCP así como por los mayores gastos en sistema, principalmente producto del pago de licencias.

Por otro lado, durante el 4T08, los resultados por exposición al tipo de cambio representaron una ganancia de S/.16.9 millones, debido a la depreciación del nuevo sol durante el cuarto trimestre la cual llegó a 5.4%

El destacado desempeño de las colocaciones alcanzado a diciembre del presente año se ve acompañado de una buena calidad de cartera que registró un ratio de morosidad de 0.79%, ligeramente superior al 0.78% de septiembre lo cual refleja un sano crecimiento de las colocaciones y un buen manejo en los riesgos crediticios.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS(1)

(En millones de Soles, y millones de US\$, excepto utilidad por acción)

	Tres meses terminados el				Doce meses terminados el		
	Dec-07	Sep-08	Dec-08	Dec-08	Dec-07	Dec-08	Dec-08
				US\$			US\$
Ingreso por Intereses netos	462.6	506.7	647.4	206.2	1,745.2	2,176.7	693.2
Provisión para colocaciones	(70.1)	(82.5)	(75.1)	(23.9)	(185.1)	(272.5)	(86.8)
Otros ingresos	382.5	231.2	361.8	115.2	1,476.0	1,408.2	448.5
Gastos	(512.5)	(361.0)	(449.2)	(143.0)	(1,775.4)	(1,698.3)	(540.9)
Resultado por exp. beneficio/(pérdida) en cambio	(14.8)	48.4	16.9	5.4	(38.9)	59.4	18.9
Utilidad antes de impuesto a la renta y PT	247.6	342.7	501.8	159.8	1,221.7	1,673.6	533.0
Participación en las utilidades	(8.7)	(8.0)	(12.8)	(4.1)	(40.7)	(41.6)	(13.2)
Impuesto a la Renta	(73.0)	(63.5)	(86.2)	(27.4)	(297.6)	(297.5)	(94.7)
Utilidad neta	165.9	271.2	402.8	128.3	883.4	1,334.5	425.0
Utilidad neta por acción (2)	0.1	0.2	0.3	0.1	0.7	0.9	0.3

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. Las cifras en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/3.14 por US\$1.00

(2) Emplea 1,508.3 millones de acciones en todos los periodos

PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL BCP

II.2 INGRESOS POR INTERESES, NETO

El **ingreso por intereses**, neto de egresos, del cuarto trimestre del 2008 ascendió a S/. 647.4, cifra mayor en 27.8% con respecto a los S/. 506.7 millones del trimestre anterior y superior en 40% a los S/. 462.6 millones registrados en similar trimestre del año 2007.

El incremento se debió principalmente al crecimiento de 25.8% de los ingresos financieros como consecuencia de la expansión de la cartera que a su vez generó un mayor ingreso por intereses de colocaciones, destacando los mayores capitales promedio en préstamos comerciales, tarjetas para microempresa, factoring en moneda extranjera, créditos hipotecarios y de construcción. Adicionalmente, se registró un mayor ingreso por las inversiones negociables y a vencimiento producto en gran parte del trading de bonos soberanos

Esta evolución favorable estuvo atenuada por el crecimiento de 23.1% de los **gastos financieros** en gran parte explicado por el mayor gasto por intereses por los depósitos del público y los adeudados.

Debido a una buena combinación de volúmenes y tasas en el trimestre, el margen neto por intereses se incrementó de 5.2% en el 4T08, comparado con el 4.2% registrado en el 3T08.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

El incremento de 221.8% TaT y de 94.4% con relación al mismo trimestre del 2007 de los **ingresos no financieros** se debió a la mejor evolución de todos los rubros sobresaliendo la *ganancia en venta de valores*, que durante el trimestre anterior registró una pérdida; a los mayores *ingresos por operaciones de cambio* y a la expansión de los *otros ingresos*.

El rubro **otros ingresos** registró un saldo negativo de S/. 45.7 millones, como consecuencia de la valorización de la cobertura del stock option por el programa de SARs ante la depreciación de la acción de Credicorp en el mercado de capitales local e internacional como consecuencia de la turbulencia financiera que se vive hoy en día.

La *ganancia neta en venta de valores* la cual registró una pérdida en el trimestre anterior debido a la volatilidad de los mercados, experimentó un crecimiento significativo de 184.4% ya que el BCP aprovechó la volatilidad en el mercado de capitales realizó ciertas ganancias por la venta de títulos de renta fija y variable.

Nota: Es importante mencionar que para el programa de compensación para ejecutivos-SAR- se registra la provisión en la cuenta "remuneraciones y beneficios sociales" y los ingresos por la cobertura se registran en la cuenta "Otros ingresos".

II.4 GASTOS OPERATIVOS

Los **gastos operativos** en el cuarto trimestre del 2008 alcanzaron los S/. 449.2 millones, 24.4% mayores a los S/. 361 millones del trimestre anterior y 12.4% menores a los registrados en el 4T07. El rubro que más contribuyó al incremento TaT fue *remuneraciones y beneficios sociales* que aumentó principalmente por los mayores gastos en remuneración variable de División Comercial y el pago de gratificaciones ordinarias y extraordinarias.

La cuenta **otros gastos** registró reversiones por la valorización de la cobertura por stock option del SAR y por la provisión por el impuesto a la renta del mismo programa que resultaron en un saldo de "ingreso" de S/. 70 millones.

El rubro de **gastos generales y administrativos** alcanzó los S/. 218.1 millones, aumentando en 45.9% con respecto al precedente 3T08, producto principalmente de los mayores gastos en marketing por campañas de cierre de fin de año y por el pago de licencias para sistemas.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los **activos totales** del BCP consolidado alcanzaron los S/. 55,765 millones al 31 de diciembre del 2008, cifra que representó un aumento de 5.2% con respecto al saldo de septiembre pasado. Este resultado se debió principalmente a la expansión de la cartera de créditos.

Las **colocaciones totales** consolidadas ascendieron a S/. 32,798 millones al cierre del 2008, lo que significó un crecimiento de 12% con respecto al trimestre anterior y de 33.1% con relación al saldo de diciembre del 2007. Las colocaciones vigentes también se incrementaron en 12% y 33% respecto a al cierre del 3T08 y de fines del 2007, respectivamente.

Asimismo, los **fondos disponibles** se redujeron en 3.9% TaT debido al menor encaje requerido por el BCR. Por su lado, las inversiones en **valores negociables y disponibles para la venta**, mostraron una disminución de 2.5% TaT, alcanzando un nivel de S/. 9,673 millones. La variación se debe principalmente a la venta de bonos soberanos.

Respecto a los pasivos del BCP, al cierre del año 2008, los **depósitos y obligaciones** registraron un saldo de S/. 43,243 millones, superior en 9.5% al monto a septiembre y en 32.2% al saldo de diciembre del 2007.

La evolución TaT muestra que los depósitos a la vista y de ahorros aumentaron en 57.1% y 14%, respectivamente, mientras que los depósitos a plazos se contrajeron en 18.7%. Sin embargo, la variación AaA registró un incremento en todos los tipos de depósitos como efecto de la mejora en capacidad de ahorro de las empresas y de las personas producto del crecimiento de la economía.

A continuación se presenta la evolución de la dolarización de las colocaciones y depósitos, donde se observa principalmente que la participación de los depósitos en moneda extranjera dentro del total se ha incrementado hacia fines del año, en parte por la crisis financiera internacional que ocasionó que las personas eligieran los dólares americanos como moneda de refugio.

	Dic-07		Mar-08		Jun-08		Sep-08		Nov-08	
(En %)	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Colocaciones	32.2%	67.8%	33.9%	66.1%	33.0%	67.0%	32.9%	67.1%	33.5%	66.5%
Depósitos	37.9%	62.1%	49.9%	50.1%	48.2%	51.8%	42.2%	57.8%	40.4%	59.6%

Las empresas que conforman el Banco registraron la siguiente contribución en las colocaciones totales y en los depósitos y obligaciones:

	Colocaciones			Var % Dic	Var % Dic
(En % y S/.Mn)	31.12.07	30.09.08	31.12.08	08/07	08/Sep 08
Banco de Crédito del Perú	22,888	27,306	30,785	34.5%	12.7%
Banco de Crédito de Bolivia	1,390	1,488	1,499	7.9%	0.8%
Crédito Leasing	928	808	707	-23.8%	-12.5%
Eliminaciones y Otros,	(563)	(308)	(194)	-65.6%	-37.0%
Total BCP	S/. 24,643	S/. 29,294	S/. 32,798	33.1%	12.0%

<i>(En % y S./Mn)</i>	Depósitos			Var % Dic	Var % Dic
	31.12.07	30.09.08	31.12.08	08/07	08/Sep 08
Banco de Crédito del Perú	30,767	37,205	40,853	32.8%	9.8%
Banco de Crédito de Bolivia	1,989	2,329	2,424	21.9%	4.0%
Crédito Leasing	1	0	0	-83.6%	552.9%
Eliminaciones y Otros	(35)	(57)	(34)	-2.3%	-39.8%
Total BCP	S/. 32,722	S/. 39,478	S/. 43,243	32.2%	9.5%

La contribución de las principales subsidiarias se mantuvo consistente en lo que a colocaciones y depósitos se refiere, con excepción de una contracción, en el trimestre, de las colocaciones de Credileasing. El BCP Perú registra la mayor contribución en ambos rubros con un 94% de las colocaciones y un 95% de los depósitos y obligaciones.

En lo que se refiere al Banco de Crédito de Bolivia, los depósitos mostraron un crecimiento de 4% TaT y un aumento de 21.9% AaA y las colocaciones se incrementaron en 0.8% y 7.9%, TaT y AaA, respectivamente. De esta manera, las operaciones del BCP Bolivia continúan la tendencia favorable de los últimos meses, a pesar de la contracción de las inversiones en ese país.

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones medidas en saldos promedio diarios del trimestre por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S./Mn)</i>	IV TRIM 07	III TRIM 08	IV TRIM 08	Var %	Var %
				4T08/4T07	4T08/3T08
Corporativa	8,510.0	9,827.9	11,690.8	37.4%	19.0%
Mediana Empresa	5,205.9	6,334.8	6,845.1	31.5%	8.1%
Banca Minorista:	8,383.6	10,240.4	11,303.0	34.8%	10.4%
- Pequeña Empresa	2,699.9	3,391.0	3,799.8	40.7%	12.1%
- Hipotecario	3,332.9	3,766.1	4,114.9	23.5%	9.3%
- Consumo	1,359.8	1,935.6	2,166.8	59.3%	11.9%
- Tarjeta de Crédito	991.1	1,147.8	1,221.4	23.2%	6.4%
Cuentas Especiales	372.9	294.1	313.5	-15.9%	6.6%
No Asignados	38.6	25.3	23.5	-38.9%	-7.1%
Sub Total BCP Cons S/ Bolivia	22,511.0	26,722.5	30,175.8	34.0%	12.9%
Bolivia	1,332.2	1,401.3	1,534.5	15.2%	9.5%
Total	23,843.2	28,123.8	31,710.4	33.0%	12.8%

La variación trimestral muestra un crecimiento total de 12.8% proveniente principalmente de las mayores colocaciones en las Bancas Corporativa y Minorista y en menor medida de la Banca Mediana Empresa. En la comparación año a año se observa una expansión total de 33%, con incrementos significativos en todas las bancas. Cabe mencionar dentro de la evolución de la Banca Minorista los crecimientos logrados a nivel producto en créditos para pequeña empresa y consumo.

Participación de mercado

Según estadísticas de la SBS sobre los quince bancos comerciales operativos, sin incluir operaciones de sus sucursales en el exterior, al 30 de noviembre del 2008, la participación del Banco de Crédito continúa mostrando su tradicional liderazgo, alcanzado 31.8% del total de colocaciones directas, superior al 24.7% de su más cercano competidor, y en depósitos fue de 36.2% superior al 22.7% de su más cercano competidor.

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

El **ratio de préstamos vencidos** como porcentaje del total de la cartera fue 0.79% en el presente trimestre, ligeramente mayor al 0.78% alcanzado en septiembre pasado y al 0.73% obtenido a cierre del 2007. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como porcentaje del total de colocaciones, mejora a 1.31% a diciembre del 2008 con relación al 1.36% registrado al cierre del trimestre anterior; lo que refleja la continua mejora de la cartera. Esta mejora es producto de las acertadas políticas crediticias y de riesgos del BCP y de la conciencia de los agentes económicos de responder ante sus obligaciones.

El total de la **cartera morosa** al 31 de diciembre del 2008 fue S/. 257.7 millones, 13.1% mayor que el saldo de S/. 227.9 millones de septiembre, y superior al de S/. 180.6 millones al cierre del 2007. El incremento en los créditos vencidos no refleja ningún deterioro en la cartera puesto que es consecuencia de la expansión de las colocaciones.

Las **provisiones acumuladas** para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/. 745.2 millones a fines de diciembre del 2008, 8.8% mayor al saldo de septiembre pasado. El **ratio de cobertura de provisiones** sobre vencidos del 4T08 fue de 289.2%, menor al 300.7% del trimestre anterior, como resultado de las mayores colocaciones vencidas (+13.1%).

La **cartera clasificada como subestándar**, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, siguió representando 1.6% de la cartera al cierre del 2008, lo cual representó una mejora con relación al 3.5% registrado en diciembre del 2007. Como se observa, los niveles de deficiente, dudoso y pérdida vienen disminuyendo paulatinamente, reflejando una mejora en la capacidad de pago de los agentes económicos. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es como sigue:

<i>(En % del total y S/.Mn)</i>	31.12.07	30.09.08	31.12.08
A: Normal	91.0%	95.2%	96.1%
B: Problema Potencial	5.5%	3.2%	2.4%
C: Deficiente	1.2%	0.6%	0.6%
D: Dudoso	1.7%	0.6%	0.6%
E: Pérdida	0.6%	0.4%	0.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/. 24,643	S/. 29,294	S/. 32,798

I.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Las regulaciones peruanas establecen como límite de activos ponderados sobre patrimonio efectivo, incluyendo la exposición a riesgos de mercado, un ratio de máximo 11.0 a 1.0 (o mínimo 9.1% de capital), mientras que las de "Basilea I" sugieren un ratio máximo de 12.5 veces (min. 8%).

Los ratios de adecuación de capital del BCP muestran un volumen de capital que supera los mínimos exigidos tanto por las regulaciones peruanas como por las regulaciones internacionales, esto es, "Basilea I". Al término del cuarto trimestre del 2008, el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 8.68 a 1.0 (11.52%).

<i>(S/. Mn)</i>	31.12.07	31.12.08
Total Patrimonio Efectivo (III)	2,512.9	4,092.0
Patrimonio Asignado a Riesgo Crediticio (IV)	2,483	3,941
Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado (V)	29.4	150.5
Activos Ponderados por Riesgo crediticio (I)	23,402.0	33,873.5
Requerimiento Patrimonial mínimo por Riesgo de Mercado (II)	29.4	150.5
Activos ponderados por riesgo	23,725	35,529
Ratios de Apalancamiento:		
Riesgo Crediticio (I) / (IV) (veces)	9.42	8.59
Ratio apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado (I + (11*II))/(III) (veces)	9.44	8.68
BIS (%)	10.59%	11.52%

El BCP posee un límite interno aún más exigente, máximo 8.7 a 1.0 (mínimo 11.5%), aprobado por el Directorio.

II.8 RENTABILIDAD

La rentabilidad medida como la utilidad sobre el patrimonio neto promedio anualizado (ROAE) en el cuarto trimestre del 2008 alcanzó el nivel de 41%, significativamente superior al 29.9% registrado en el 3T08 comparado y al 21.2% del cierre del 4T07.

*** Siguen 3 Cuadros ***

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(En miles de nuevos soles)

ACTIVOS	Dic-07	Sep-08	Dic-08	Dic.08/Dic.07	Dic.08/Set.08
Fondos disponibles:	8,284,557	11,520,810	11,073,368	33.7%	-3.9%
Caja y Canje	1,510,304	1,672,941	1,955,153	29.5%	16.9%
Depósitos en el Banco Central de Reserva	5,565,676	7,340,627	6,272,169	12.7%	-14.6%
Depósitos en bancos del país y del exterior e Interb.	1,194,114	2,486,855	2,838,443	137.7%	14.1%
Rendimientos devengados del disponible	14,463	20,387	7,603	-47.4%	-62.7%
Valores negociables y disponibles para la venta, neto	9,090,073	9,924,997	9,672,793	6.4%	-2.5%
Colocaciones	24,643,180	29,294,268	32,798,303	33.1%	12.0%
Vigentes	24,462,583	29,066,400	32,540,621	33.0%	12.0%
Vencidas	180,597	227,868	257,682	42.7%	13.1%
Provisión para colocaciones	-638,818	-685,177	-745,198	16.7%	8.8%
Colocaciones Netas	24,004,362	28,609,091	32,053,105	33.5%	12.0%
Inversiones permanentes	105,232	133,766	33,835	-67.8%	-74.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	676,766	769,796	804,167	18.8%	4.5%
Otros activos	1,723,186	2,060,423	2,127,383	23.5%	3.2%
TOTAL DE ACTIVOS	43,884,176	53,018,883	55,764,651	27.1%	5.2%
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	32,722,063	39,477,925	43,243,062	32.2%	9.5%
Obligaciones a la vista	9,975,155	11,194,436	17,581,920	76.3%	57.1%
Depósitos de ahorros	7,133,508	8,178,911	9,322,164	30.7%	14.0%
Depósitos a plazo	15,613,400	20,104,578	16,338,978	4.6%	-18.7%
Adeudados, Interbancarios y corresponsales	4,372,240	5,312,020	3,704,771	-15.3%	-30.3%
Valores en circulación	2,160,284	2,551,234	2,540,726	17.6%	-0.4%
Otros pasivos	1,421,753	1,935,615	2,165,125	52.3%	11.9%
Patrimonio neto:	3,207,836	3,742,089	4,110,967	28.2%	9.9%
Capital social	1,286,528	1,508,288	1,508,288	17.2%	0.0%
Reserva legal	1,037,869	1,328,384	1,328,384	28.0%	0.0%
Ganancia no realizada	0	-26,301	-60,251	100.0%	100.0%
Resultados acumulados	883,439	931,718	1,334,546	51.1%	43.2%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	43,884,176	53,018,883	55,764,651	27.1%	5.2%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 2

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Expresado en miles de nuevos soles)

	Trimestre			Variación		Doce meses terminados el		Variación
	4T07	3T08	4T08	4T08/4T07	4T08/3T08	Dic-07	Dic-08	Dic.08/Dic.07
Ingresos y Egresos Financieros								
Ingresos por intereses	812,155	880,235	1,107,405	36.4%	25.8%	2,883,881	3,757,860	30.3%
Gastos por intereses	(349,576)	(373,580)	(460,022)	31.6%	23.1%	(1,138,648)	(1,581,126)	38.9%
Ingreso por Intereses netos	462,579	506,655	647,383	40.0%	27.8%	1,745,233	2,176,734	24.7%
Provisión para colocaciones	(70,128)	(82,476)	(75,112)	7.1%	-8.9%	(185,142)	(272,463)	47.2%
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	392,451	424,179	572,271	45.8%	34.9%	1,560,091	1,904,271	22.1%
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	236,360	255,313	263,475	11.5%	3.2%	883,586	990,698	12.1%
Ganancia (pérdida) neta en venta de va	3,213	(57,833)	48,823	1419.5%	184.4%	57,526	62,176	8.1%
Ganancia neta en oper. de cambio	64,008	71,592	95,189	48.7%	33.0%	184,667	314,629	70.4%
Otros ingresos	78,966	(37,908)	(45,683)	-157.9%	20.5%	350,236	40,654	-88.4%
	382,547	231,164	361,804	-5.4%	56.5%	1,476,015	1,408,157	-4.6%
Gastos								
Remuneraciones y benefs. sociales	(281,088)	(135,972)	(244,752)	-12.9%	80.0%	(1,002,424)	(891,203)	-11.1%
Generales y administrativos	(162,029)	(149,465)	(218,065)	34.6%	45.9%	(510,093)	(622,884)	22.1%
Depreciación y amortización	(34,588)	(37,571)	(40,292)	16.5%	7.2%	(134,587)	(148,113)	10.1%
Impuestos y contribuciones	(14,492)	(15,404)	(16,074)	10.9%	4.3%	(54,600)	(61,197)	12.1%
Otros	(20,352)	(22,622)	70,021	444.0%	409.5%	(73,723)	25,105	134.1%
	(512,549)	(361,034)	(449,162)	-12.4%	24.4%	(1,775,427)	(1,698,292)	-4.3%
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	(14,812)	48,413	16,890	214.0%	-65.1%	(38,934)	59,440	252.7%
Util. antes del impuesto a la renta	247,637	342,722	501,803	102.6%	46.4%	1,221,745	1,673,576	37.0%
Participación legal en las utilidades	(8,749)	(7,997)	(12,790)	46.2%	59.9%	(40,745)	(41,557)	2.0%
Impuesto a la renta	(73,007)	(63,537)	(86,185)	18.1%	35.6%	(297,562)	(297,473)	0.0%
UTILIDAD NETA	165,881	271,188	402,828	142.8%	48.5%	883,438	1,334,546	51.1%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

**Cuadro 3
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Tres meses terminados en	
	4T07	3T08	4T08	Dic-07	Dic-08
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.129	0.180	0.267	0.687	0.885
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	4.78%	4.20%	5.21%	4.75%	4.56%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.58%	2.06%	2.96%	2.22%	2.57%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	21.23%	29.97%	41.04%	30.39%	37.00%
<u>Calidad de la cartera de créditos</u>					
Préstamos vencidos / total préstamos	0.73%	0.78%	0.79%	0.73%	0.79%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	353.73%	300.69%	289.19%	353.73%	289.19%
<u>Operativos(4)</u>					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	56.27%	51.81%	53.34%	52.60%	55.52%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.68%	2.57%	5.01%	4.27%	3.63%
<u>Capitalización</u>					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.)	2,512.9	3,801.0	4,092.0	2,512.9	4,092.0
Activos ponderados por riesgo (millones S/.)	23,725.0	31,035.0	35,529.0	23,725.0	35,529.0
Apalancamiento Global (veces)	9.44	8.17	8.68	9.44	8.68
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	10.59%	12.24%	11.52%	10.59%	11.52%
<u>Datos de balance promedio (millones S/.const.)</u>					
Activos que ganaran intereses (3)	38,669.6	48,264.9	49,696.8	36,707.5	47,721.3
Activos totales (3)	42,056.4	52,737.2	54,391.8	39,834.7	51,934.5
Patrimonio (3)	3,124.9	3,619.6	3,926.5	2,907.0	3,606.6
<u>Otros datos</u>					
No. de acciones (millones)	1,287	1,508	1,508	1,287	1,508
No. de puestos de trabajo	10,330	12,186	12,673	10,330	12,673
No. de empleados	12,666	15,379	15,971	12,666	15,971
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	1.07%	3.77%	-0.63%	5.24%	8.79%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	2.996	2.976	3.140	2.996	3.140

(1) Se emplea 1,508.3 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones sólo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y los promedios trimestrales al final de cada período.

(4) Los "gastos operativos" no incluyen el concepto de Otros gastos, e impuestos y contribuciones.

(5) Los ingresos no incluyen las ganancias en venta de valores ni los Otros ingresos.