



BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

INFORME DE GERENCIA

Primer Trimestre de 2011

CONTENIDO

I. BANCO DE CREDITO DEL PERU	Pág.
1. RESULTADOS	3
2. ACTIVOS Y PASIVOS	6
II. BANCO DE CREDITO Y SUBSIDIARIAS	8
1. RESUMEN DE OPERACIONES	8
PRINCIPALES CUENTAS DE RESULTADOS DEL BCP	
2. INGRESO POR INTERESES, NETO	10
3. INGRESOS NO FINANCIEROS	10
4. GASTOS OPERATIVOS	11
5. ACTIVOS Y PASIVOS	11
6. CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS	13
7. ADECUACION DE CAPITAL	15
8. RENTABILIDAD	15
CUADROS	16

I. BANCO DE CREDITO DEL PERU

Informe de Gerencia Primer Trimestre del 2011

I.1 RESULTADOS

El Banco de Crédito del Perú (sin consolidar sus subsidiarias) registró una utilidad neta de S/. 372.5 millones en el 1T11, equivalente a US\$ 132.8 millones (al tipo de cambio de cierre de S/. 2.804), la misma que representó un incremento de 26.5% con relación al resultado obtenido en el 4T10 (S/.294.4 millones) y un crecimiento de 67.4% respecto a la utilidad neta alcanzada en el 1T10 (S/.222.5 millones).

VARIACIONES 1T11 vs 4T10

El mejor resultado al cierre del primer trimestre 2011, respecto al trimestre anterior, se explica por:

- i. El crecimiento de 10.6% del **ingreso por intereses netos después de provisiones** como resultado de un mayor ingreso por intereses (+5.5% TaT), así como la disminución de 9.6% de provisiones para colocaciones, los cuales permitieron contrarrestar el aumento de 4.2% TaT de los gastos por intereses;
- ii. El incremento de 4.6% de **otros ingresos**, se explica por la ganancia en venta de valores (+13.7% TaT), ganancia neta en operaciones de cambio (+7.9%) y otros (+15.3%). El aumento del rubro otros se explica principalmente por un mayor ingreso por recupero de colocaciones; y
- iii. La reducción de 6.5% de los **gastos operativos** se debe principalmente a menores gastos en remuneraciones y beneficios sociales (-19.8%TaT) y a menores gastos generales y administrativos (-12.5%). La disminución en remuneraciones y beneficios sociales está relacionada al menor gasto por provisión e impuesto por el Programa de Compensación a la Gerencia, producto de la caída de la cotización de la acción BAP en el 1T11. Esta reducción es compensada con un incremento en otros gastos (+303.5%) generado por la menor valorización de la cobertura del Programa mencionado.

Lo anteriormente indicado permitió a su vez contrarrestar el incremento de 37.2% TaT de **impuesto a la renta**, producto de un menor escudo fiscal en el 1T11 como resultado del menor rendimiento de depósitos a plazo en el BCR, así como de un menor gasto registrado en el 4T10, producto del extorno de provisiones de impuestos de ejercicios anteriores.

VARIACIONES 1T11 vs 1T10

Al comparar los resultados del primer trimestre 2011 con los del 1T10 se observa que el incremento de la utilidad neta fue efecto principalmente de:

- i. El crecimiento de 36.1% del **ingreso por intereses neto después de provisiones**, producto de los mayores ingresos por intereses (+28.2%) y una menor provisión para colocaciones

(-12.4%), los cuales permitieron contrarrestar el incremento de los gastos por intereses (+39.9%);

- ii. El incremento de 4.1% de **otros ingresos**, se debe principalmente al mayor ingreso de comisiones por servicios bancarios (+11.6%), ganancia neta en operaciones de cambio (+20.1%), ganancia en venta de valores (+28.2%), que compensan el menor ingreso en el rubro otros (-42.4%). La disminución del rubro otros se explica por la variación en la valorización de la cobertura del Programa de Compensación a la Gerencia relacionada a la cotización del precio de la acción BAP. Esta valorización generó una ganancia en el 1T10 que se registró en otros ingresos, y una pérdida en el 1T11 que se registró en otros gastos; y
- iii. La disminución de 2.5% de **gastos operativos**, se debe principalmente a menores gastos de remuneraciones y beneficios sociales (-21.4%), producto de una menor provisión e impuesto por el Programa de Compensación a la Gerencia, generado por la caída de la cotización de la acción BAP. Esta reducción es compensada con un incremento en otros gastos (+153.1%) explicada por la menor valorización de la cobertura del Programa mencionado.

Lo anteriormente indicado permitió contrarrestar el incremento de 61.9% AaA de **impuesto a la renta**, que se explica principalmente por la mayor utilidad imponible en el 1T11.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUCURSALES DEL EXTERIOR
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Expresado en miles de nuevos soles)

	Trimestre			Variación	
	1T10	4T10	1T11	1T11/1T10	1T11/4T10
Ingresos y Egresos Financieros					
Ingresos por intereses	759,806	923,137	974,179	28.2%	5.5%
Gastos por intereses	<u>-223,315</u>	<u>-299,762</u>	<u>-312,377</u>	<u>39.9%</u>	<u>4.2%</u>
Ingreso por Intereses netos	536,491	623,375	661,802	23.4%	6.2%
Provisión para colocaciones	-140,911	-136,530	-123,390	-12.4%	-9.6%
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	395,580	486,845	538,412	36.1%	10.6%
Otros Ingresos					
Comisiones por servicios bancarios	259,200	287,399	289,237	11.6%	0.6%
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	42,010	47,344	53,852	28.2%	13.7%
Ganancia neta en oper. de cambio	66,994	74,623	80,485	20.1%	7.9%
Otros	<u>86,475</u>	<u>43,178</u>	<u>49,801</u>	<u>-42.4%</u>	<u>15.3%</u>
	454,679	452,544	473,375	4.1%	4.6%
Gastos					
Remuneraciones y benefs. sociales	-309,152	-303,035	-242,947	-21.4%	-19.8%
Generales y administrativos	-141,480	-177,419	-155,289	9.8%	-12.5%
Depreciación y amortización	-52,346	-51,301	-52,888	1.0%	3.1%
Impuestos y contribuciones	-17,106	-20,256	-21,020	22.9%	3.8%
Otros	<u>-22,577</u>	<u>-14,162</u>	<u>-57,150</u>	<u>153.1%</u>	<u>303.5%</u>
	-542,661	-566,173	-529,294	-2.5%	-6.5%
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	-14,001	5,018	5,034	-136.0%	0.3%
Util. antes del impuesto a la renta	293,597	378,234	487,527	66.1%	28.9%
Impuesto a la renta	-71,063	-83,869	-115,047	61.9%	37.2%
UTILIDAD NETA	222,534	294,365	372,480	67.4%	26.5%

I.2 ACTIVOS Y PASIVOS

VARIACION 1T11 vs 4T10

Los activos del Banco de Crédito (sin consolidar subsidiarias) totalizaron S/.69,340 millones, cifra que representó un crecimiento de 3.2% TaT. Esta expansión es un efecto de los fondos recibidos por nuevas emisiones que se muestran en el rubro de valores en circulación (+39.0% TaT), así como una ligera expansión de los depósitos (+0.5%).

Lo anteriormente mencionado se tradujo en un incremento en inversiones temporales de 177.0% y en la expansión de 1.2% de las colocaciones netas. Cabe mencionar que el crecimiento de las inversiones temporales está relacionada directamente a la adquisición de CDs del BCR, la cual es compensada por la disminución de 17.7% en fondos disponibles por vencimiento de Depósitos a plazo del BCR.

Las colocaciones brutas registraron un nivel de S/.38,338 millones cifra 1.2% mayor a la registrada en el 4T10, producto del crecimiento tanto del portafolio de Banco Mayorista como Minorista; en este último los segmentos Hipotecario y Consumo registraron el mayor dinamismo. La cartera atrasada ascendió a S/.566 millones, cifra 8.8% mayor a la mostrada en el 4T10, con lo cual el índice de morosidad se elevó de 1.37% en el 4T10 a 1.48% en el 1T11.

Los pasivos totalizaron S/.64,011 millones al cierre del 1T11, cifra 3.8% por encima del nivel registrado en el 4T10, principalmente por el aumento de valores en circulación antes mencionado, producto de la emisión de bonos corporativos.

VARIACION 1T11 vs 1T10

En la comparación AaA, el BCP registró un significativo crecimiento de los activos de 27.6%, producto de la expansión de la cartera de depósitos (+24.2%), nuevas emisiones que se reflejan en un mayor nivel de valores en circulación (+120.3%), y al incremento de adeudados con otros bancos (15.5%).

Lo anteriormente mencionado se vio reflejado en un mayor nivel de fondos disponibles (+120.8%) y en la expansión de las colocaciones netas (+22.0%). El crecimiento de fondos disponibles se explica principalmente por la adquisición de Depósitos a plazo del BCR en reemplazo de los CDs del BCR, lo cual está asociado a la disminución en el rubro inversiones temporales (-18.3%).

Las colocaciones brutas se expandieron 21.8% AaA, como resultado del crecimiento tanto del portafolio de Banca Mayorista como el de Banca Minorista, los cuales registraron significativos incrementos de 18.8% y 22.8% en términos de saldos promedios diarios, respectivamente. Dentro de Banca Minorista, los segmentos PYME e Hipotecario registraron el mayor dinamismo AaA. Cabe mencionar que el índice de morosidad del 1T11 (1.48%) registró una reducción significativa con respecto al registrado en el 1T10 (1.65%).

Por el lado de los pasivos, estos se incrementaron en 28.4% AaA principalmente producto del crecimiento de los depósitos, valores en circulación y adeudados a bancos como se explicó anteriormente. Con relación a los depósitos, la expansión se explica por el incremento de tasas de interés en las obligaciones con el público, a partir de Agosto 2010. Por el lado de valores en circulación, el aumento registrado corresponde a la emisión de bonos corporativos. El incremento de adeudados a bancos y otros está asociado principalmente a un préstamo sindicado tomado en Octubre 2010.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUCURSALES DEL EXTERIOR
BALANCE GENERAL
(Expresado en miles de nuevos soles)

ACTIVO	Mar 2010	Dic 2010	Mar 2011	Var % Mar. 2011/2010	Var % Mar.2011 /Dic.2010
FONDOS DISPONIBLES	8,431,652	22,616,619	18,613,216	120.8%	-17.7%
FONDOS INTERBANCARIOS	276,997	165,733	47,063	-83.0%	-71.6%
INVERSIONES TEMPORALES	10,563,191	3,116,222	8,632,897	-18.3%	177.0%
COLOCACIONES, netas	30,540,318	36,843,816	37,270,877	22.0%	1.2%
Créditos Vigentes	30,960,124	37,345,609	37,771,435	22.0%	1.1%
Créditos Vencidos	518,138	520,559	566,401	9.3%	8.8%
Prov. para Riesgos de incobrabilidad	-937,944	-1,022,352	-1,066,959	13.8%	4.4%
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	831,789	921,109	924,321	11.1%	0.3%
OTROS ACTIVOS	3,691,924	3,547,653	3,851,416	4.3%	8.6%
TOTAL ACTIVOS	54,335,871	67,211,152	69,339,790	27.6%	3.2%
PASIVO Y PATRIMONIO					
DEPOSITOS	36,239,697	44,801,367	45,016,216	24.2%	0.5%
A la Vista	13,000,506	14,777,710	15,856,615	22.0%	7.3%
De Ahorro	9,927,933	10,969,543	11,805,430	18.9%	7.6%
A Plazo	13,311,258	19,054,114	17,354,171	30.4%	-8.9%
FONDOS INTERBANCARIOS	335,018	374,319	357,037	6.6%	-4.6%
VALORES EN CIRCULACION	3,459,272	5,483,828	7,620,601	120.3%	39.0%
ADEUDADOS A BANCOS Y OTROS	7,881,281	9,548,807	9,099,341	15.5%	-4.7%
OTROS PASIVOS	1,928,047	1,463,781	1,917,735	-0.5%	31.0%
TOTAL PASIVO	49,843,315	61,672,102	64,010,930	28.4%	3.8%
PATRIMONIO NETO	4,492,556	5,539,050	5,328,860	18.6%	-3.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	54,335,871	67,211,152	69,339,790	27.6%	3.2%
CUENTAS CONTINGENTES	24,318,470	27,773,297	27,817,824	14.4%	0.2%

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

La utilidad neta del BCP y subsidiarias alcanzó un total de S/. 372.5 millones en el 1T11, equivalente a US\$ 132.8 millones (al tipo de cambio de cierre de S/. 2.804), la misma que representó un incremento de 26.5% con relación al resultado obtenido en el 4T10 (S/.294.4 millones) y un crecimiento de 67.4% respecto a la utilidad neta alcanzada en el 1T10 (S/.222.5 millones).

VARIACIONES 1T11 vs 4T10

El mejor resultado al cierre del primer trimestre 2011, respecto al trimestre anterior, se explica por:

- i. El crecimiento de 14.1% del **ingreso por intereses netos después de provisiones** como resultado de mayores ingresos por intereses (+6.7% TaT) y menores gastos por provisiones (-13.8% TaT), los cuales permitieron contrarrestar el aumento de 4.0% TaT de los gastos por intereses; y
- ii. La reducción de 5.3% de los **gastos operativos** se debe principalmente a menores gastos en remuneraciones y beneficios sociales (-13.4%TaT) y gastos generales y administrativos (-13.9%), que contrarrestan el incremento de otros gastos (+176.1%). La disminución en remuneraciones y beneficios sociales está relacionada al menor gasto por provisión e impuesto por el Programa de Compensación a la Gerencia, producto de la caída de la cotización de la acción BAP en el 1T11. Esta reducción es compensada con el incremento en otros gastos generado por la menor valorización de la cobertura del Programa mencionado.

Lo anteriormente indicado permitió contrarrestar:

- i. La disminución de 4.5% de **otros ingresos**, se debe principalmente a la pérdida en venta de valores (-174.9% TaT) y la disminución de otros (-18.0% TaT); y
- ii. El incremento de 27.6% TaT de **impuesto a la renta** se debe principalmente a un menor escudo fiscal en el 1T11 como resultado del menor rendimiento de depósitos a plazo en el BCR, así como de un menor gasto en el 4T10 producto del extorno de provisiones de ejercicios anteriores.

VARIACIONES 1T11 vs 1T10

Al comparar los resultados del primer trimestre 2011 con los del 1T10 se observa que el incremento de la utilidad neta fue efecto principalmente de:

- i. El crecimiento de 34.6% AaA del **ingreso por intereses neto después de provisiones**, producto de los mayores ingresos por intereses (+27.4%) y menores gastos por provisiones (-7.3%), los cuales permitieron contrarrestar el incremento de los gastos por intereses (+34.6%); y
- ii. El incremento de 3.2% de **otros ingresos**, es explicado principalmente por el aumento en comisiones por servicios bancarios (+11.1%) y la ganancia por operaciones de cambio (+19.7), que compensan el menor ingreso en el rubro otros (-37.9%). La disminución del rubro otros se explica por la variación en la valorización de la cobertura del Programa de Compensación a la Gerencia relacionada a la cotización del precio de la acción BAP. Esta valorización generó una ganancia en el 1T10 que se registró en otros ingresos, y una pérdida en el 1T11 que se registró en otros gastos.

Lo anteriormente indicado permitió contrarrestar:

- i. El aumento de 57.9% AaA de **impuesto a la renta**, que se explica principalmente por la mayor utilidad imponible en el 1T11; y
- ii. El crecimiento de 1.9% de **gastos operativos**, producto de mayores gastos generales y administrativos (+6.2%), depreciación y amortización (+6.5%), impuestos y contribuciones (+21.8%) y otros gastos (+163.4%); los cuales fueron compensados con la disminución en el rubro remuneraciones y beneficios sociales (-13.2%). Como se explicó anteriormente, la disminución en remuneraciones y beneficios sociales está relacionada al menor gasto por provisión e impuesto por el Programa de Compensación a la Gerencia, producto de la caída de la cotización de la acción BAP en el 1T11. Esta reducción es compensada con el incremento en otros gastos, generado por la menor valorización de la cobertura del Programa mencionado.

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			
	Mar-10	Dec-10	Mar-11	Mar-11
				US\$
Ingreso por Intereses netos	622.3	718.2	774.5	276.2
Provisión para colocaciones	(150.8)	(162.1)	(139.8)	(49.9)
Otros ingresos	455.8	492.5	470.3	167.7
Gastos	(595.1)	(640.1)	(606.2)	(216.2)
Resultado por exp.				
beneficio/(pérdida) en cambio	(12.7)	5.9	6.7	2.4
Utilidad antes de impuesto a la renta y PT	319.5	414.4	505.5	180.3
Participación en las utilidades	(12.7)	(15.8)	0.0	0.0
Impuesto a la Renta	(84.2)	(104.2)	(133.0)	(47.4)
Utilidad neta	222.5	294.4	372.5	132.8
Utilidad neta por acción (2)	0.1	0.1	0.1	0.1

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. Las cifras en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/2.804 por US\$1.00

(2) Emplea 2,557.7 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 del primer trimestre 2011 ascendió a S/.774 millones, cifra 7.8% mayor a la registrada en el 4T10. Este resultado fue consecuencia de los mayores ingresos financieros (+6.7%) que permitieron contrarrestar el incremento en gastos financieros (+4.0%).

El crecimiento de los ingresos financieros provino de la expansión de 1.3% TaT del portafolio de colocaciones brutas que se reflejó en el incremento de 2.4% en intereses y comisiones sobre colocaciones, así como de mayores inversiones en CDs que originaron un aumento en intereses sobre inversiones disponibles para la venta (+62.7% TaT). Otros rubros que contribuyeron al incremento de ingresos financieros fueron rendimiento de instrumentos derivados (+454.6%) y dividendos sobre inversiones (+6,235.1%).

Con relación a los gastos financieros, el incremento trimestral estuvo relacionado principalmente a mayores intereses por obligaciones con el público (+4.1%), intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación (+3.7%) y otros gastos por intereses (+17.2%). Cabe mencionar que los mayores intereses por valores, títulos y obligaciones en circulación se explican por nuevas emisiones de bonos corporativos, y que otros gastos por intereses aumentaron producto de mayores comisiones por adeudados y fondos de seguros de depósitos.

	1T11	4T10	1T10	1T11/1T10	1T11/4T10
INGRESOS FINANCIEROS (+)	1,108,228	1,038,982	870,217	27.4%	6.7%
Intereses sobre depósitos en bancos (+)	65,773	75,505	5,091	1191.9%	-12.9%
Intereses y Com. sobre colocaciones (+)	954,609	932,266	797,285	19.7%	2.4%
Int.sobre Inversiones disponibles para la venta y a Vcto. (+)	56,946	35,007	56,482	0.8%	62.7%
Dividendos sobre inversiones (+)	15,141	239	9,823	54.1%	6235.1%
Rendimiento de Instrumentos Derivados (+)	14,313	-4,036	-1,473	1071.6%	454.6%
Otros ingresos por intereses (+)	1,446	1	3,010	-52.0%	144500.0%
GASTOS FINANCIEROS (-)	-333,689	-320,761	-247,932	34.6%	4.0%
Intereses por Obligaciones con el Público (-)	-118,965	-114,227	-61,370	93.8%	4.1%
Intereses sobre préstamos de Bancos y Corresponsales (-)	-95,179	-93,992	-81,995	16.1%	1.3%
Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación (-)	-96,038	-92,590	-78,722	22.0%	3.7%
Rendimiento de Instrumentos Derivados (-)	-242	-105	-5,437	-95.5%	130.5%
Otros gastos por intereses (-)	-23,265	-19,847	-20,408	14.0%	17.2%
INGRESO POR INTERESES, neto	774,540	718,222	622,285	24.5%	7.8%

En la evolución AaA se observa un crecimiento de 24.5% de los ingresos por intereses neto principalmente proveniente del mayor ingreso por intereses y comisiones sobre colocaciones (+19.7%) como efecto de la significativa expansión de 21.3% de las colocaciones brutas. Esto, unido al crecimiento de los intereses sobre depósitos en bancos (+1,191.9%), permitió contrarrestar el mayor gasto por intereses, el cual creció 34.6% AaA.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros alcanzaron un nivel de S/.470.3 millones durante el 1T11, cifra menor en 4.5% a la registrada en el 4T10, como resultado de la reducción en ganancias en venta de valores (-174.9% TaT) y de la disminución de otros ingresos (-18.0% TaT).

La disminución en ganancia en venta de valores se explica principalmente por la pérdida en la venta y fluctuación de bonos soberanos. Cabe mencionar que el rubro otros ingresos en el 4T10 registró una ganancia por valorización de cobertura del Programa de Compensación de la Gerencia como resultado de la subida en el precio de la acción BAP. Sin embargo, en el 1T11, la contracción en el precio de la acción originó una pérdida en la valorización de la cobertura que fue registrada en otros

gastos. Lo anteriormente mencionado explicaría la disminución TaT de otros ingresos así como el incremento TaT de otros gastos.

En la evolución AaA se aprecia un incremento del 3.2% de los ingresos no financieros, producto del aumento en comisiones por servicios bancarios (+11.1%) y la ganancia por operaciones de cambio (+19.7%).

II.4 GASTOS OPERATIVOS

Los gastos operativos del primer trimestre registraron una disminución de 5.3% TaT, producto de la reducción de remuneraciones y beneficios sociales (-13.4% TaT) y de gastos generales y administrativos (-13.9% TaT); que permitió contrarrestar el aumento en otros gastos (+176.1% TaT, producto de la valorización de la cobertura del Programa de Compensación a la Gerencia explicado anteriormente). El menor gasto en remuneraciones y beneficios sociales está asociado a la menor provisión e impuesto de dicho Programa. La reducción de gastos generales y administrativos se explica principalmente por menores gastos en programación y sistemas, marketing, consultores e institucionales.

En la comparación AaA se registra un ligero incremento de 1.9% de los gastos operativos, como resultado de mayores niveles en gastos generales y administrativos (+6.2% AaA), depreciación y amortización (+6.5% AaA), impuestos y contribuciones (+21.8% AaA) y otros gastos (+163.4%, producto de la valorización de la cobertura del Programa de Compensación de la Gerencia explicado anteriormente); los cuales fueron compensados con la disminución en el rubro remuneraciones y beneficios sociales (-13.2% AaA), asociados a la menor provisión e impuesto por el Programa de Compensación a la Gerencia. Cabe destacar que el aumento en gastos generales y administrativos es producto de mayores pagos realizados a proveedores principalmente por consultoría y marketing.

Con relación al índice de eficiencia, este mostró un nivel de 45.9%, cifra menor a la registrada en el 4T10 (49.6%) y en el 1T10 (50.5%).

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Al cierre del primer trimestre, los activos del BCP consolidado totalizaron S/. 73,118 millones, lo que representó un aumento de 3.1% TaT. Esta expansión es un efecto de los fondos recibidos por nuevas emisiones que se muestran en valores en circulación (+38.9% TaT) y al ligero crecimiento en la cartera de depósitos (+0.2% TaT).

Lo anteriormente mencionado se vio reflejado en un incremento de 123.1% en valores negociables y disponibles para la venta, como resultado del mayor nivel de CDs del BCR, el cual es compensado con la disminución de 17.8% TaT de fondos disponibles. Esta reducción se explica por el vencimiento de los depósitos a plazo en el BCR, los cuales se utilizaron para adquirir los mencionados CDs.

Por el lado de las colocaciones brutas, estas experimentaron una ligera expansión de 1.3% TaT, producto del crecimiento tanto en el portafolio de Banca Mayorista como en el de Banca Minorista, cuyos saldos promedio diarios se incrementaron en 2.1% y 5.2% TaT, respectivamente.

El total de pasivos del BCP fue de S/.67,779 millones al cierre del 1T11, cifra 3.7% superior a la registrada en el trimestre anterior, la cual es explicada principalmente por el incremento de valores en circulación antes mencionado, producto de la emisión de bonos corporativos.

VARIACIONES 1T11 vs 1T10

Al analizar la evolución AaA de los activos se observa un incremento de 26.1%, producto del crecimiento significativo de depósitos y obligaciones (+22.7% AaA), así como de un mayor nivel de

adeudados a bancos (+14.2%) y nuevas emisiones que se reflejan en un mayor nivel de valores en circulación (+119.2%).

Lo mencionado anteriormente, se vio reflejado en un mayor nivel de fondos disponibles (+103.1%) relacionados a la adquisición de depósitos a plazo en el BCR en reemplazo de los CDs del BCR, lo cual explica la disminución del rubro valores negociables y disponibles para la venta (-14.4% AaA).

El aumento de los activos se reflejó también en la expansión en colocaciones brutas (+21.3% AaA), como resultado del crecimiento tanto de Banca Mayorista como Banca Minorista, las cuales registraron incrementos de 18.8% y 22.8% en sus saldos promedios diarios, respectivamente.

Por el lado de los pasivos, estos se incrementaron 26.7% AaA. Los depósitos y obligaciones crecieron producto de la expansión de depósitos a plazo (+30.9%), a la vista (+19.3%) y ahorros (+16.4%). Los valores en circulación se incrementaron principalmente por la emisión de bonos corporativos. Los adeudados a bancos y otros aumentaron principalmente por un préstamo sindicado tomado en Octubre 2010.

A continuación se presenta la evolución de la dolarización de las colocaciones y depósitos del BCP de acuerdo a las cifras de SBS a febrero 2011. Por el lado de las colocaciones, el portafolio de moneda nacional incrementó su participación de 38.2% en diciembre 2010 a 39.3% al cierre de febrero 2011, debido a la significativa expansión observada en Banca Minorista.

En el caso de los depósitos, los de moneda nacional aumentaron ligeramente su participación pasando de 49.9% en diciembre 2010 a 50.5% al cierre de febrero 2011, debido principalmente a la apreciación de la moneda local.

	Dic-09		Mar-10		Jun-10		Sep-10		Dic-10		Feb-11	
(En %)	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Colocaciones	39.7%	60.3%	39.9%	60.1%	38.6%	61.4%	38.4%	61.6%	38.2%	61.8%	39.3%	60.7%
Depósitos	40.3%	59.7%	48.9%	51.1%	46.8%	53.2%	50.8%	49.2%	49.9%	50.1%	50.5%	49.5%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

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

	Colocaciones			Var % Mar.11	Var % Mar.11
(En S/.Mn)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	/ Mar. 10	/ Dic.10
Banco de Crédito del Perú	31,692	37,866	38,338	21.0%	1.2%
Banco de Crédito de Bolivia	1,391	1,700	1,718	23.5%	1.1%
Edyficar	786	1,018	1,087	38.3%	6.8%
Eliminaciones y Otros, neto	(225)	(317)	(335)	49.0%	5.5%
Total BCP	S/. 33,644	S/. 40,267	S/. 40,809	21.3%	1.3%

	Depósitos			Var % Mar.11	Var % Mar.11
(En S/.Mn)	31.03.10	31.12.10	31.03.11	/ Mar. 10	/ Dic.10
Banco de Crédito del Perú	36,347	44,800	44,841	23.4%	0.1%
Banco de Crédito de Bolivia	2,632	2,776	2,881	9.5%	3.8%
Eliminaciones y Otros	182	381	334	83.8%	-12.3%
Total BCP	S/. 39,161	S/. 47,957	S/. 48,057	22.7%	0.2%

La contribución de las principales subsidiarias se mantuvo en línea con la dimensión de cada una de ellas. Por el lado de las colocaciones destaca la expansión lograda tanto TaT como AaA en todas las subsidiarias, siendo importante destacar la expansión anual del BCP Bolivia (+23.5%) y de Edyficar (+38.3%).

Con relación a los depósitos el incremento experimentado a nivel BCP Consolidado TaT y AaA, proviene de los mayores niveles obtenidos en BCP Perú (+0.1% TaT) y en el BCP Bolivia (+3.8% TaT). Cabe destacar la importante expansión AaA lograda por BCP Perú de 23.4%.

Cartera de Colocaciones

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

<i>(En S./Mn)</i>	I Trím 10	IV Trím 10	I Trím 11	Var % 1T11/1T10	Var % 1T11/4T10
Banca Mayorista:	18,503.3	21,519.7	21,977.8	18.8%	2.1%
- Corporativa	12,181.9	14,311.0	14,202.8	16.6%	-0.8%
- Mediana Empresa	6,321.4	7,208.8	7,775.0	23.0%	7.9%
Banca Minorista:	12,487.9	14,576.9	15,340.1	22.8%	5.2%
- Pequeña Empresa	4,038.6	5,058.2	5,241.4	29.8%	3.6%
- Hipotecario	4,586.9	5,257.6	5,610.4	22.3%	6.7%
- Consumo	2,394.3	2,671.8	2,822.5	17.9%	5.6%
- Tarjeta de Crédito	1,468.0	1,589.3	1,665.8	13.5%	4.8%
Cuentas Especiales	474.3	433.0	394.1	-16.9%	-9.0%
No Asignados	87.8	104.2	115.5	31.6%	10.9%
Sub Total BCP	31,553.2	36,633.8	37,827.5	19.9%	3.3%
Edyficar	748.7	937.4	1,024.2	36.8%	9.3%
Bolivia	1,322.2	1,606.1	1,642.5	24.2%	2.3%
Total BCP Consolidado	33,624.1	39,177.3	40,494.2	20.4%	3.4%

La evolución trimestral muestra un crecimiento significativo a nivel tanto de Banca Mayorista como de Banca Minorista las cuales registraron expansión en los saldos promedio diarios de 2.1% y 5.2% TaT, respectivamente. En el interior de Banca Minorista destaca el dinamismo observado en los segmentos Hipotecario y Consumo donde se observaron incrementos de 6.7% y 5.6% TaT, respectivamente. Del mismo modo es destacable el desempeño de Edyficar y BCP Bolivia cuyos portafolios de colocaciones registraron un incremento de 9.3% y 2.3% TaT, respectivamente.

Participación de mercado

Según estadísticas de la SBS sin incluir operaciones de sus sucursales en el exterior, al 28 de febrero del 2011, el Banco de Crédito continúa mostrando su tradicional liderazgo, manteniendo el 33.13% del total de colocaciones directas y el 36.56% en depósitos, participaciones de mercado superiores al 24.13% y 23.06% de su más cercano competidor en colocaciones y depósitos, respectivamente.

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

El ratio de morosidad ascendió a 1.57% al cierre del 1T11, nivel superior al registrado en el 4T10 (1.46%), e inferior al registrado en el 1T10 (1.72%).

Las provisiones para colocaciones acumuladas ascendieron a S/. 1,234 millones al cierre del 1T11 lo cual representa el 3.0% de las colocaciones y resulta en un ratio de cobertura de provisiones sobre cartera atrasada de 192.7%, inferior al 201.3% registrado al cierre del 4T10. A su vez el ratio de gasto de provisiones sobre margen financiero fue de 18.1% en el 1T11 vs. 22.6% en el 4T10; y respecto a las colocaciones totales promedio, el gasto en provisiones fue de 0.42% en el 1T11 comparado con 0.48% en el 4T10.

La cartera clasificada como sub-estándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, representó el 2.2% de la cartera al culminar el 1T11, cifra igual a la reportada el trimestre anterior. Asimismo el portafolio de colocaciones asociado a clientes clasificados como Normal representó 95.2% del total de la cartera. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es como sigue:

<i>(En % del total)</i>	31.03.10	31.12.10	31.03.11
A: Normal	94.2%	95.7%	95.2%
B: Problema Potencial	3.3%	2.1%	2.6%
C: Deficiente	0.9%	0.7%	0.7%
D: Dudoso	1.0%	0.7%	0.7%
E: Pérdida	0.8%	0.8%	0.8%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total*	S/. 38,755	S/. 46,386	S/. 47,337

*Incluyendo créditos indirectos

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al culminar el primer trimestre del año, el BCP registró un ratio BIS de 13.72%, cifra superior al 12.84% del trimestre anterior. Esto como resultado del mayor nivel de patrimonio efectivo que se encuentra relacionado a la constitución de reservas durante el 1T11. Sin embargo, esto es compensado por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo, asociado principalmente a la expansión de la cartera de colocaciones.

<i>(S/. Mn)</i>	31.03.10	31.12.10	31.03.11
Total Patrimonio Efectivo (I)	5,587.5	5,517.3	6,166.4
Patrimonio Asignado a Riesgo Crediticio (II)	4,148.8	4,091.7	4,902.2
Patrimonio asignado a Riesgo de Mercado (III)	1,038.7	1,076.0	850.0
Patrimonio asignado a Riesgo Operacional (IV)	400.0	349.5	414.2
Patrimonio Efectivo de Nivel I	4,293.9	4,379.1	5,008.0
Activos ponderados por riesgo (V)	38,577.5	42,965.7	44,945.5
Activos Ponderados por Riesgo crediticio (VI)	35,300.5	40,468.5	41,626.1
Requerimiento Patrimonial mínimo Total	3,664.9	4,210.6	4,404.7
Requerimiento Patrimonial mínimo por Riesgo Crediticio	3,353.5	3,965.9	4,079.4
Requerimiento Patrimonial mínimo por Riesgo de Mercado	184.3	104.9	159.6
Requerimiento Patrimonial mínimo por Riesgo Operacional	127.1	139.8	165.7
Ratios de Apalancamiento:			
Riesgo Crediticio (VI) / (II) (veces)	8.51	9.89	8.49
Ratio apalancamiento global por riesgo crediticio y de mercado (V) / (I)	6.90	7.79	7.29
BIS (%)	14.48%	12.84%	13.72%

II.8 RENTABILIDAD

Los resultados del 1T11 fueron sin duda favorables, lo cual se vio reflejado en el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio anualizado (ROAE) que alcanzó un nivel de 27.4% en el 1T11 vs 21.8% en el 4T10; como también en el ratio de rentabilidad sobre los activos que pasó de 1.7% para el 4T10 a 2.1% para el 1T11.

*** Siguen 3 Cuadros ***

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(En miles de nuevos soles)

ACTIVOS	Mar-10	Dec-10	Mar-11	Mar11/Mar10	Mar11/Dic10
Fondos disponibles:	9,651,810	23,853,075	19,598,580	103.1%	-17.8%
Caja y Canje	1,895,825	2,164,682	2,080,210	9.7%	-3.9%
Depósitos en el Banco Central de Reserva	5,302,543	17,719,107	13,061,925	146.3%	-26.3%
Depósitos en bancos del país y del exterior e Interb.	2,449,758	3,949,607	4,445,855	81.5%	12.6%
Rendimientos devengados del disponible	3,684	19,679	10,590	187.5%	-46.2%
Valores negociables y disponibles para la venta, neto	11,820,097	4,536,707	10,119,594	-14.4%	123.1%
Colocaciones	33,643,851	40,266,962	40,808,599	21.3%	1.3%
Vigentes	33,063,515	39,679,930	40,168,092	21.5%	1.2%
Vencidas	580,336	587,032	640,507	10.4%	9.1%
Provisión para colocaciones	-1,083,274	-1,181,389	-1,234,320	13.9%	4.5%
Colocaciones Netas	32,560,577	39,085,573	39,574,279	21.5%	1.3%
Inversiones permanentes	26,855	35,851	34,214	27.4%	-4.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	906,367	997,157	1,001,918	10.5%	0.5%
Otros activos	3,030,285	2,422,840	2,789,020	-8.0%	15.1%
TOTAL DE ACTIVOS	57,995,991	70,931,203	73,117,605	26.1%	3.1%
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	39,161,209	47,957,145	48,056,935	22.7%	0.2%
Obligaciones a la vista	14,013,895	15,723,810	16,723,765	19.3%	6.4%
Depósitos de ahorros	10,948,472	11,924,035	12,747,999	16.4%	6.9%
Depósitos a plazo	14,198,842	20,309,300	18,585,171	30.9%	-8.5%
Adeudados, Interbancarios y corresponsales	8,543,604	10,241,261	9,759,004	14.2%	-4.7%
Valores en circulación	3,482,974	5,498,178	7,634,515	119.2%	38.9%
Otros pasivos	2,305,762	1,684,475	2,328,264	1.0%	38.2%
Patrimonio neto:	4,502,442	5,550,144	5,338,887	18.6%	-3.8%
Capital social	2,557,662	2,557,738	2,557,738	0.0%	0.0%
Reserva legal	1,329,155	1,329,158	2,004,022	50.8%	50.8%
Ganancia no realizada	383,124	442,816	393,776	2.8%	-11.1%
Resultados acumulados	222,539	1,209,341	372,542	67.4%	-69.2%
Interés minoritario	9,962	11,091	10,809	8.5%	-2.5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	57,995,991	70,931,203	73,117,605	26.1%	3.1%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 2
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Expresado en miles de nuevos soles)

	Trimestre			Variación	
	1T10	4T10	1T11	1T11/1T10	1T11/4T10
Ingresos y Egresos Financieros					
Ingresos por intereses	870,217	1,038,982	1,108,229	27.4%	6.7%
Gastos por intereses	<u>-247,932</u>	<u>-320,760</u>	<u>-333,688</u>	<u>34.6%</u>	<u>4.0%</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>622,285</u>	<u>718,222</u>	<u>774,541</u>	<u>24.5%</u>	<u>7.8%</u>
Provisión para colocaciones	-150,816	-162,118	-139,787	-7.3%	-13.8%
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>471,469</u>	<u>556,104</u>	<u>634,754</u>	<u>34.6%</u>	<u>14.1%</u>
Otros Ingresos					
Comisiones por servicios bancarios	305,478	337,624	339,503	11.1%	0.6%
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	-5,418	10,359	-7,762	-43.3%	-174.9%
Ganancia neta en opers. de cambio	72,488	81,460	86,802	19.7%	6.6%
Otros	<u>83,270</u>	<u>63,083</u>	<u>51,750</u>	<u>-37.9%</u>	<u>-18.0%</u>
	<u>455,818</u>	<u>492,526</u>	<u>470,293</u>	<u>3.2%</u>	<u>-4.5%</u>
Gastos					
Remuneraciones y benefs. sociales	-330,690	-331,399	-286,971	-13.2%	-13.4%
Generales y administrativos	-168,212	-207,367	-178,608	6.2%	-13.9%
Depreciación y amortización	-54,654	-57,524	-58,215	6.5%	1.2%
Impuestos y contribuciones	-19,057	-22,377	-23,205	21.8%	3.7%
Otros	<u>-22,477</u>	<u>-21,447</u>	<u>-59,206</u>	<u>163.4%</u>	<u>176.1%</u>
	<u>-595,090</u>	<u>-640,114</u>	<u>-606,205</u>	<u>1.9%</u>	<u>-5.3%</u>
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	-12,696	5,898	6,658	-152.4%	12.9%
Util. antes del impuesto a la renta	319,501	414,414	505,500	58.2%	22.0%
Participación legal en las utilidades	-12,720	-15,821	0	-100.0%	-100.0%
Impuesto a la renta	-84,247	-104,227	-133,020	57.9%	27.6%
UTILIDAD NETA	222,534	294,366	372,480	67.4%	26.5%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 3
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T10	4T10	1T11
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.09	0.12	0.15
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	4.8%	4.6%	4.6%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.6%	1.7%	2.1%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	19.1%	21.8%	27.4%
Calidad de la cartera de créditos			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.72%	1.46%	1.57%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	186.7%	201.3%	192.7%
Operativos(4)			
Gastos operativos / ingresos totales(5)	50.5%	49.6%	45.9%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.0%	3.6%	3.0%
Capitalización			
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.)	5,588	5,517	6,166
Activos ponderados por riesgo (millones S/.)	38,578	42,966	44,945
Apalancamiento Global (veces)	6.90	7.79	7.29
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	14.5%	12.8%	13.7%
Datos de balance promedio (millones S/. const.)			
Activos que ganaran intereses (3)	51,700	62,996	66,891
Activos totales (3)	56,663	67,893	72,012
Patrimonio (3)	4,672	5,408	5,445
Otros datos			
No. de acciones (millones)	2,558	2,558	2,558
No. de empleados	16,080	16,148	16,456
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	1.15%	1.59%	2.29%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	2.841	2.809	2.804

(1) Se emplea 2,557.7 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 periodo.

(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.