

CREDICORP Ltd.



Lima, Perú, 07 de Mayo, 2015 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el primer trimestre del 2015. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Nuevos Soles.

Resultados al Primer Trimestre 2015

Credicorp registró una utilidad neta de S/. 804.7 millones en el 1T15, que refleja el buen desempeño de las principales líneas del negocio, producto de los esfuerzos desplegados en el 2014 en frentes como la adquisición de Mibanco y su fusión con Edyficar; la mejora del modelo de negocios de Pyme; eficiencia operativa; la reestructuración de Grupo Pacífico; y la consolidación del negocio de banca de inversión, entre los principales. Este resultado representó un ROAE y ROAA de 22.8% y 2.3%, respectivamente.

Si bien el resultado del 1T15 incluye un ingreso extraordinario y no recurrente de S/.107 millones (neto de impuestos) producto de la asociación en participación de Grupo Pacífico y Banmédica, la rentabilidad de Credicorp, excluyendo este efecto, se traduce también en un sólido ROAE y ROAA de 19.9% y 2%, respectivamente.

Entre los factores que explican el buen desempeño sobresalen:

- La expansión de +2.2% TaT y +15.9% AaA de las colocaciones, que representó un crecimiento real de +0.5% TaT y +10.7% AaA, en línea con el comportamiento esperado para el 1T (estacionalidad debido al mejor dinamismo en la segunda mitad de cada año), y a pesar del entorno económico.
- El crecimiento de +4.6% TaT y +25.5% AaA de los ingresos netos por intereses, a pesar del bajo incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones.
- El sólido Margen Financiero que alcanzó el nivel de 5.75%, por encima del 5.66% del 4T14 y del 5.2% del 1T14.
- El importante significativo aumento del ingreso no financiero producto del ingreso por la operación con Banmédica, pero también por el aumento de +6.7% TaT y +51.6% AaA de las ganancias en operaciones de cambio, rubro importante del ingreso no financiero que compensa el bajo crecimiento de las comisiones.
- La mejora de la eficiencia operativa reflejada en el ratio de eficiencia de 40.8%, menor al 43.3% del 4T14 y similar al 40.7% del 1T14, de acuerdo con lo esperado.
- El mejor desempeño del negocio de seguros, como resultado de decisiones estratégicas que permitieron obtener una reducción del ratio de siniestralidad hasta 56.6% en el 1T15 (vs. 63.6% al 4T14); y un incremento del ratio resultado técnico a prima neta ganada, que se ubicó en 15.3% en el 1T15 (vs. 14.1% al 4T14). Adicionalmente, la asociación en participación con Banmédica generó un ingreso no recurrente de S/.107 millones (neto de impuestos).
- La generación de ingreso permitió asimilar el incremento del costo del riesgo del negocio bancario de 2.19% en el 4T14 a 2.46% en el 1T15, por el aumento de +14.8% TaT y +37.7% AaA de las provisiones para colocaciones en línea con una política más conservadora en un entorno menos dinámico de lo esperado.

Giuliana Cuzquén
Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Aida G. Kleffmann
Asesora Senior

Mariano Barrera
Alessandra Reyes
Giuliana Colina
Estefany Rojas
Veronica Labarthe

IRCredicorp@bcp.com.pe

Clarendon House,
2 Church Street
P.O. Box HM 666,
Hamilton HM CX
Bermuda

www.credicorpnet.com

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Primer Trimestre 2015	3
<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
<i>Credicorp y sus partes</i>	6
1. Activos que Generan Intereses (AGI)	8
1.1 Evolución de los AGI	8
1.2 Portafolio de Colocaciones	10
<i>Evolución de las colocaciones por moneda</i>	10
<i>Evolución de las colocaciones por subsidiaria y línea de negocio</i>	10
<i>Participación de Mercado en Colocaciones</i>	12
<i>Dolarización de Colocaciones</i>	13
2. Fuentes de fondeo	14
2.1 Costo de Fondeo	14
2.2 Colocaciones/Depósitos (C/D).....	15
2.3 Depósitos.....	16
<i>Participación de Mercado en Depósitos</i>	16
<i>Dolarización de Depósitos</i>	17
2.4 Otras Fuentes de Fondeo.....	18
2.5 Fondos Mutuos.....	18
3. Calidad de Cartera: morosidad y cobertura	19
3.1 Provisiones y cobertura	19
3.2 Morosidad.....	20
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	22
4.1 Ingresos por Intereses	23
4.2 Gastos por Intereses	23
4.3 Margen por Intereses (MNI).....	24
5. Provisiones para Colocaciones de Cobranza Dudosa	25
6. Ingresos no financieros.....	26
7. Resultado técnico de seguros.....	28
8. Gastos operativos y Eficiencia.....	29
9. Capital regulatorio.....	31
9.1 Capital regulatorio Credicorp	31
9.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP.....	33
10. Canales de distribución	34
11. Perspectivas económicas	35
12. Anexos.....	42
12.1 EEFF BCP Consolidado	43
12.2 Mibanco.....	46
12.3 BCP Bolivia.....	47
12.4 Atlantic Security Bank.....	48
12.5 Grupo Pacífico.....	50
12.6 Prima AFP	53
12.7 EEFF Credicorp.....	55
12.8 Tabla de fórmulas	58

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Primer Trimestre 2015

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	1,401,724	1,711,398	1,790,784	4.6%	27.8%
Provisiones netas para colocaciones	(364,600)	(437,258)	(502,136)	14.8%	37.7%
Ingreso neto por intereses luego de provisiones netas para colocaciones	1,037,123	1,274,140	1,288,648	1.14%	24.25%
Ingresos no financieros	884,371	865,920	1,099,260	26.9%	24.3%
Resultado Técnico de Seguros	97,102	103,992	48,997	-52.9%	-49.5%
Margen bruto de Servicios Médicos	20,710	23,467	-	-100.0%	-100.0%
Gastos operativos	(1,128,212)	(1,524,644)	(1,295,870)	-15.0%	14.9%
Utilidad operativa	911,095	742,875	1,141,036	53.6%	25.2%
Utilidad operativa excluyendo no recurrentes	833,999	879,515	996,811	13.3%	19.5%
Ingresos / Gastos no recurrentes	77,096	(136,640)	144,225	-205.6%	87.1%
Resultado por traslación	(1,002)	(1,751)	1,566	-189.4%	-256.3%
Impuesto a la renta	(230,815)	(257,220)	(309,431)	20.3%	34.1%
Utilidad neta	679,278	483,903	833,171	72.2%	22.7%
Interés minoritario	17,154	(11,703)	28,436	-343.0%	65.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	662,125	495,606	804,735	62.4%	21.5%
Utilidad neta/acción (S/.)	8.30	6.21	10.09	62.4%	21.5%
Total colocaciones	70,447,216	79,889,948	81,620,723	2.2%	15.9%
Depósitos y obligaciones	74,533,533	77,160,494	79,142,903	2.6%	6.2%
Patrimonio neto	11,957,909	13,979,455	14,207,531	1.6%	18.8%
Margen neto por intereses	5.20%	5.66%	5.75%		
Retorno sobre el patrimonio promedio	22.3%	14.5%	22.8%		
Retorno sobre el activo promedio	2.2%	1.5%	2.3%		
Índice de cartera atrasada	2.59%	2.51%	2.58%		
Índice de cartera atrasada > 90 días	1.98%	1.78%	1.83%		
Índice de cartera deteriorada (1)	3.27%	3.33%	3.40%		
Costo del riesgo (2)	2.07%	2.19%	2.46%		
Ratio de cobertura de cartera atrasada	161.5%	164.7%	164.5%		
Ratio de cobertura de cartera deteriorada	128.0%	124.5%	124.8%		
Ratio de eficiencia	40.8%	43.3%	40.7%		
Siniestralidad neta ganada (3)	63.0%	63.6%	56.6%		
Resultado técnico a prima neta ganada (3)	13.6%	14.1%	15.3%		
Empleados	27,324	32,313	32,577		

(1) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada.

(2) Provisiones netas anualizadas / Colocaciones totales.

(3) En base a información de Grupo Pacífico sin el efecto de la consolidación a nivel Credicorp.

Credicorp registró una **utilidad neta** de S/. 804.7 millones en el 1T15, la cual refleja el buen desempeño de las principales líneas del negocio producto de los esfuerzos desplegados en el 2014 en frentes como la adquisición de Mibanco y su fusión con Edyficar; la mejora del modelo de negocios de Pyme; eficiencia operativa; la reestructuración de Grupo Pacífico; y la consolidación del negocio de banca de inversión, entre los principales. Este resultado se tradujo en un **ROAE y ROAA** de 22.8% y 2.3%, respectivamente.

Si bien el resultado del 1T15 incluye un ingreso extraordinario de S/.107 millones (neto de impuestos) producto de la asociación en participación de Grupo Pacífico y Banmédica, la rentabilidad de Credicorp, excluyendo este efecto, se traduce en un sólido ROAE y ROAA de 19.9% y 2%, respectivamente, en línea con los objetivos de la organización.

El **INI** de Credicorp creció +4.6% TaT y +27.8% AaA como resultado principalmente de los mayores ingresos por intereses sobre rendimiento de derivados y sobre valores, y solo en menor medida, por los ingresos por intereses sobre colocaciones. La buena evolución del ingreso fue más que suficiente para compensar el gasto por intereses, el cual a su vez crece a menor ritmo que el ingreso como efecto del mayor uso del fondeo con instrumentos del BCRP. Todo lo anterior se tradujo en un incremento del **MNI** de 5.65% en el 4T14 a 5.73% en el 1T15. Sin embargo, es importante considerar que la ligera expansión del MNI se sustenta en fuentes poco sostenibles y que no corresponden al negocio principal, pero que han permitido compensar el bajo crecimiento de los ingresos por colocaciones debido a la estacionalidad de este activo en la primera mitad de cada año y principalmente en el primer trimestre.

Las **colocaciones** totales de Credicorp se expandieron +2.2% TaT y +15.9% AaA en saldos contables, y +3.9% TaT y +15.5% AaA en saldos promedios diarios. Lo anterior representó un crecimiento real (excluyendo el efecto de la apreciación del Dólar Americano) de +0.5% TaT y +10.7% AaA de los saldos contables; y +2.4% TaT y +10.7% AaA de los saldos promedios diarios. El crecimiento moderado TaT se explica principalmente por la estacionalidad que caracteriza a: (i) los 4T, que registran el positivo impacto en colocaciones de los financiamientos por la campaña navideña; y (ii) los 1T, que incorporan el efecto de las cancelaciones o amortizaciones de los créditos otorgados en el 4T.

En términos de segmentos de negocios, Banca Mayorista mantuvo el liderazgo de la expansión de las colocaciones (+4.8% TaT, +20.4% AaA) principalmente por financiamientos de mediano y largo plazo. Por el lado de Banca Minorista (+2.7% TaT, +11.8% AaA) el crecimiento de las colocaciones fue producto de la mejor dinámica en los segmentos Hipotecario, Consumo y Tarjetas de créditos que compensaron la contracción de Pyme, segmento, que a su vez, muestra la estacionalidad del 1T. Por otro lado, Mibanco consiguió un incremento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+1.4% TaT, +5.3% AaA), al igual que BCP Bolivia (+6.5% TaT, +22.7% AaA) y ASB (+9.4% TaT, +16.8% AaA).

La composición de las colocaciones por moneda, muestra un crecimiento de +6.0% TaT y +20.2% AaA de las colocaciones en MN, en línea no solo con la mayor demanda en MN sino también con el proceso proactivo de desdolarización de los créditos iniciado desde fines del 2014. Lo anterior contrarrestó la contracción de colocaciones en ME (-3.5% TaT, 0% AaA). Al cierre del 1T15 el portafolio en MN representó el 53.4% del total de colocaciones de Credicorp, superior al 52.3% del 4T14 y al 51.4% del 1T14. Para las subsidiarias bancarias en el Perú, la desdolarización es aún más significativa y se observa de manera más clara en la evolución AaA con lo cual en el 1T15 los créditos en MN representaron 53.8% y 93.3% del total de colocaciones para BCP y Mibanco, respectivamente.

El **costo de fondeo** de Credicorp se mantuvo estable TaT situándose en 1.92% en el 1T15. Sin embargo, a nivel del negocio bancario el costo de fondeo se redujo de 2.10% en el 4T14 a 2.03% en el 1T15, principalmente por la mejora experimentada en BCP individual (1.80% en el 1T15, 1.86% en 4T14) y Mibanco (4.18% en el 1T15, y 4.41% en el 4T14) debido principalmente al mayor uso de instrumentos del BCRP (6% del total del fondeo) como fuente de fondeo alternativa a los depósitos a plazo, que ha permitido un avance importante en las metas de desdolarización sin afectar el MNI.

Por su parte, el **ratio de colocaciones/depósitos** del negocio bancario se redujo ligeramente pasando de 103.4% en el 4T14 vs 102.8% en el 1T15, producto del mayor ritmo de crecimiento de los depósitos (+2.6% TaT) con relación al de las colocaciones (+2.2% TaT). En el caso del BCP individual el ratio C/D también se redujo ligeramente a 105.7% (vs 106.1% en el 4T14 y 1T14). Respecto al ratio de C/D por moneda para BCP individual, el de MN se situó en 122.4% mientras que el ratio en ME alcanzó 86.9%. La evolución del ratio en MN refleja el mayor crecimiento de las colocaciones, que a su vez se ha fondeado en gran parte con el mayor uso de instrumentos del BCRP por el menor costo y más fácil acceso en comparación con el costo que representaría captar los volúmenes que se necesitan a través de depósitos a plazo en MN.

En términos de **calidad de cartera**, el ratio de morosidad y de cartera deteriorada se incrementaron ligeramente (+7 pbs) situándose en 2.58% y 3.40%, respectivamente, al cierre del 1T15. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de la cartera atrasada de Pyme, Negocios, Hipotecarios y BCP Bolivia. En el caso de Pyme, el aumento refleja en gran parte el efecto de la maduración de los refinanciados concedidos en la segunda mitad del 2014, la cual fue exacerbada por la contracción de las colocaciones de Pyme. En Negocios, aproximadamente el 80% del incremento de la morosidad está relacionado a pocos casos puntuales y aislados de clientes con los cuales se cuenta una alta cobertura en garantías, lo que minimiza la potencial pérdida. El incremento del ratio de morosidad de hipotecarios está terminando de reflejar la maduración del portafolio de MiVivienda (programa apoyado por el Gobierno). Es importante considerar que la evolución AaA muestra estabilidad en el ratio de cartera atrasada (2.58% en 1T15 vs 2.59% en 1T14), y un ligero incremento en el ratio de cartera deteriorada (3.40% en 1T15 vs 3.27% en 1T14), en línea con la refinanciación de deuda efectuada en principalmente en el 2S14.

En términos de **ratios de cobertura de atrasados y deteriorados**, estos se mantuvieron estables en 164.5% y 124.8%, respectivamente, por el incremento de 14.9% de las provisiones para colocaciones antes mencionado. Esto último se tradujo en un crecimiento del costo del riesgo que pasó de 2.19% en el 4T a 2.46% en el 1T15.

Los **Ingresos no financieros** aumentaron +26.9% TaT y +24.3% AaA, producto principalmente de la mayor ganancia por inversiones en subsidiarias la cual refleja el ingreso extraordinario de la asociación en participación de los negocios de salud de Grupo Pacífico con Banmédica. Asimismo, aunque en menor medida, la ganancia neta en operaciones de cambio, que representa un rubro principal de ingresos se incrementó +6.7% TaT, lo cual compensa el bajo crecimiento en comisiones.

Por el lado de las **Primas netas ganadas**, la disminución de -29% TaT se explica por el efecto de la contabilización de los resultados de EPS como una inversión en el rubro de ganancia en venta de valores, en línea con la asociación en participación hecha con Banmédica. A partir de este trimestre y en adelante, la consolidación de EPS se refleja en la línea de ganancia neta por inversiones en subsidiarias. Este efecto fue atenuado significativamente por la mayor producción del negocio de seguros de vida (Pacífico Vida), y el ligero aumento en el negocio de seguros generales.

Los **Siniestros netos** disminuyeron -36.8% TaT tanto por el efecto de EPS antes mencionado, como por la reducción de la siniestralidad en seguros generales, esto último producto de las iniciativas implementadas como modelos de riesgos y precios, reducción de riesgo en provincias, entre otros. Por su parte, Pacífico Vida registró un mayor monto de siniestros producto del registro de reserva de siniestros asociados a la adjudicación de un tramo de la licitación del seguro por invalidez y sobrevivencia para fondos de pensiones.

La **eficiencia operativa** mejoró producto de la reducción de los gastos operativos (-15.0% TaT), la que a su vez fue resultado de: (i) los menores gastos administrativos y generales luego de la estacionalidad propia del 4T; y (ii) los gastos no recurrentes registrados en el 4T. Así, el ratio de eficiencia se redujo de 43.3% a 40.9% TaT. Es importante resaltar la estabilidad del ratio de eficiencia en la evolución AaA, lo cual está en línea con lo esperado.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/. 000	Trimestre			Variación %		ROAE		
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA	1T14	4T14	1T15
Banco de Crédito BCP(1)	466,928	441,223	579,135	31.3%	24.0%	22.8%	18.6%	24.2%
Mibanco (2)	27,682	(3,691)	39,784	-	43.7%	18.6%	-3.7%	14.4%
BCB (3)	15,481	14,568	14,326	-1.7%	-7.5%	15.6%	12.5%	11.9%
Pacífico Grupo Asegurador(4)	37,916	54,890	168,048	206.2%	343.2%	9.6%	11.8%	36.4%
Atlantic Security Bank	29,642	21,616	19,734	-8.7%	-33.4%	22.2%	13.9%	12.7%
Prima	38,127	37,086	40,287	8.6%	5.7%	32.3%	26.2%	30.5%
Credicorp Capital (5)	16,323	(53,875)	17,402	132.3%	6.6%	10.3%	-31.1%	5.4%
Otros (6)	73,189	(5,333)	(19,871)	-272.6%	-127.2%	-	-	-
Utilidad neta atribuible a Credicorp	662,125	495,606	804,735	62.4%	21.5%	22.3%	14.5%	22.8%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia y Mibanco. No incluye la ganancia por la venta de acciones de BCI ya que se elimina en la consolidación de Credicorp.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 96.9% de Mibanco. Información del ROAE al 4T14 en base a data proforma.

(3) Cifra menor a la utilidad neta generada por BCB porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 97.7% de BCB.

(4) Cifra menor a la utilidad neta antes de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 98.5% de Grupo Pacífico. El ROAE de Pacífico sin incluir el ingreso por la asociación con Banmédica, asciende a 12.6%.

(5) Es la suma de los consolidados de Credicorp Capital Limited y Credicorp Capital Perú.

(6) Incluye Grupo Crédito excluyendo Prima (Servicorp and Emisiones BCP Latam), otros de Atlantic Security Holding Corporation y otros de Credicorp Ltd.

Este trimestre, **BCP** logró una contribución neta de S/579 millones (no incluye la ganancia por la venta de las acciones de BCI ya que se eliminan en la consolidación de Credicorp) que representó un incremento de +31.3% TaT. Lo anterior se reflejó en un ROAE de 24.2% (vs 18.6% en el 4T14). El mejor desempeño en el trimestre provino principalmente de: (i) el crecimiento de +3.8% del INI; (ii) el aumento de +7.8% TaT en ganancias en operaciones de cambio; y (iii) la reducción de -10.3% TaT de los gastos operativos. La buena evolución de las líneas antes indicadas permitió contrarrestar el incremento de 14.7% de las provisiones por colocaciones. Con relación a la eficiencia operativa, la estacionalidad de los gastos administrativos en el 4T14 explica la mejora del índice de eficiencia el cual pasó de 45.0% en el 4T14 a 39.7%. El MNI se incrementó de 5.00% en el 4T14 a 5.06% en el 1T15, por el mayor uso de fuentes de fondeo alternativas, principalmente los instrumentos con el BCRP.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/ 39.8 millones y un ROAE de 14.4% al cierre del 1T15. Estos resultados representan una mejora significativa frente al 4T14, trimestre en que se realizaron gastos no recurrentes relacionados con la implementación del modelo de negocios de Edyficar en Mibanco. Así durante el 1T15, Mibanco logró registrar un menor nivel de gastos operativos (-10.1% TaT). Asimismo, cabe destacar, que el costo de fondeo de Mibanco se redujo 23 pbs TaT, en línea con la mayor participación en los instrumentos del BCRP, fuente de fondeo de menor costo. Respecto al nivel de colocaciones, Mibanco obtuvo un incremento de +1.4% TaT, medido en saldos promedios diarios; pese a la venta de su cartera de productos Leasing a BCP, lo cual fue realizado en la segunda mitad del trimestre y está en línea con la estrategia y plan de consolidación de Mibanco

BCP Bolivia reportó una contribución de S/14.3 millones, nivel menor en -1.7% TaT del 4T14. Esto se debió principalmente a la reducción de los ingresos no financieros, como resultado de la menor ganancia por volumen en operaciones de cambio de moneda extranjera. Esto último se contrarrestó con el menor nivel de provisiones netas para colocaciones; y la disminución de los gastos operativos, asociado a la reducción del impuesto a la venta de moneda extranjera, que a su vez refleja el menor volumen de ventas. Por su parte, las colocaciones de BCP Bolivia se incrementaron +5.8% TaT, logrando así mantener su participación de mercado TaT, ubicándose como el cuarto banco del sistema financiero Boliviano.

Credicorp Capital registró una mejora significativa de 132.7% TaT en su contribución a Credicorp, la cual se situó en S/ 17.4 millones. Dicha mejora se explica principalmente como resultado de la pérdida por deterioro del crédito mercantil incurrida en el 4T14. Por el lado de sus ingresos no financieros, excluyendo el efecto antes mencionado, estos se redujeron ligeramente en -9% TaT producto de un menor ingreso por comisiones asociado

al menor nivel de transacciones en el mercado de renta variable, en línea con los bajos niveles de negociación bursátil. Cabe mencionar que lo anterior fue atenuado por una mayor generación de ingresos en Finanzas Corporativas por la estructuración de financiamientos de mediano plazo en Perú y asesorías de M&A en Chile y Perú.

ASB reportó una contribución neta de S/.19.7 millones en el 1T15, cifra que representó una disminución de - 8.7% TaT. Esto fue resultado, principalmente, de la pérdida neta por inversiones del portafolio de *trading*, que a su vez refleja el *MtM* de algunos instrumentos cuyo valor de mercado se redujo. Lo anterior impactó el ROAE de ASB que se redujo hasta 12.7%, no solo menor al 13.9% del 4T, sino también por debajo del 22.2% del 1T14, siendo este último el que mejor refleja la estabilidad y buen desempeño que ha caracterizado a la subsidiaria en los últimos años.

Grupo Pacífico reportó una contribución a Credicorp de S/.168 millones en el 1T15, cifra mayor a los S/.54.9 millones del 4T14, y que representó un ROAE de 36.4%. Si bien el resultado del 1T15 incluye un ingreso extraordinario producto de la asociación en participación de Grupo Pacífico y Banmédica, el cual asciende a S/.107 millones (neto de impuestos), excluyendo este efecto, los resultados aún muestran un buen desempeño que se traduce en un ROAE de 12.6% en el 1T15, mayor al del 4T14. Así, la mayor contribución se explica por (i) una mejora en el resultado técnico de PPS, producto de una menor siniestralidad en Vehiculares y Riesgos Generales; (ii) un mejor desempeño del negocio de EPS, particularmente el negocio de prestación de servicios médicos; y (iii) una reducción significativa en los gastos operativos en línea con la nueva disciplina de control de gastos de la compañía. Es importante mencionar que si bien el resultado técnico del negocio de Vida se contrajo ligeramente este trimestre, esto fue resultado de un mayor gasto por reserva de siniestros asociada a la reciente adjudicación de un tramo del negocio de AFP.

En el 1T15, los resultados de **Prima AFP** se mantuvieron estables, mostrando poca expansión debido al bajo crecimiento económico del país, pero preservando su alta rentabilidad, siendo su contribución neta S/. 40.3 millones, lo que representa un ROAE de 30.5%. Por otro lado, se registró una mejora en la eficiencia operativa debido principalmente a la estacionalidad de los gastos en el 4T de cada año (donde se registra el nivel más alto). Los fondos administrados por Prima AFP alcanzó S/. 37,956 millones, que representa una alta participación de mercado con 32% del total de fondos del Sistema Privado de Pensiones, gracias a su buen posicionamiento en los rankings de rentabilidad.

1. Activos que Generan Intereses (AGI)

Los AGI crecieron +3.7% TaT, como resultado principalmente de la expansión de +13.4% TaT de las inversiones disponibles para la venta, seguido del aumento de +2.2% TaT de las colocaciones, el activo más rentables. En el caso de las colocaciones, el crecimiento real de los saldos promedios diarios ascendió a +2.4% TaT.

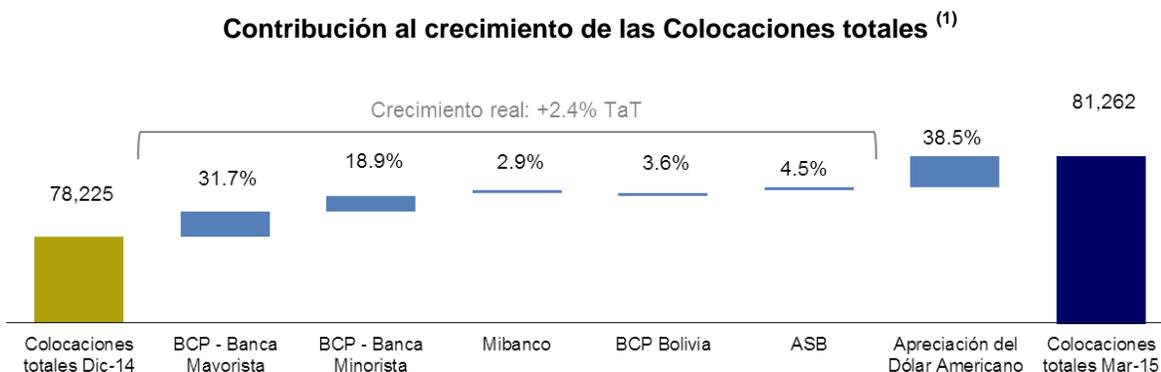
Activos que generan intereses S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	19,569,055	21,053,967	21,767,800	3.4%	11.2%
Fondos interbancarios	525,075	107,197	71,600	-33.2%	-86.4%
Inversiones negociables	1,818,592	2,824,442	2,847,236	0.8%	56.6%
Inversiones disponibles para la venta	18,773,540	15,787,619	17,905,751	13.4%	-4.6%
Inversiones a vencimiento	1,034,885	2,669,778	2,640,261	-1.1%	155.1%
Colocaciones totales	70,447,216	79,889,948	81,620,723	2.2%	15.9%
Total de activos que generan intereses	112,168,363	122,332,951	126,853,371	3.7%	13.1%

1.1 Evolución de los AGI

El crecimiento de +3.7% TaT de los AGI se reflejó principalmente en la expansión de las **Inversiones disponibles para la venta**, en línea con una mayor inversión en Certificados de Depósitos (CDs) con el BCRP y una mayor adquisición de Bonos Corporativos, por parte de BCP. Cabe mencionar que los CDs con el BCRP se han utilizado, en parte, en las operaciones REPO con el BCRP, las cuales a su vez han representado una fuente de fondeo de bajo costo para BCP, como se detalla más adelante.

Otro componente importante que refleja el incremento de los AGI es las **Colocaciones totales** de Credicorp las cuales se expandieron +2.2% TaT en saldos contables, y +3.9% TaT en saldos promedios diarios. La diferencia en tasas de incremento se explica por el significativo nivel de desembolso de créditos hacia fines del año, que no se reflejó en el total de saldos promedios diarios del 4T. En términos de crecimiento orgánico, los saldos contables se expandieron 0.5% TaT y los saldos promedios diarios +2.4% TaT, como se explicará más adelante. Asimismo, cabe mencionar, que el moderado crecimiento TaT de las colocaciones se explica principalmente por la estacionalidad que caracteriza a: (i) los 4T, en línea con los financiamientos por la campaña navideña; y (ii) los 1T, en los que se realizan cancelaciones o amortizaciones de los créditos otorgados en el 4T. Por lo que los 1T tienden a registrar las tasas de crecimiento más bajas del año.

En el siguiente gráfico se observan los principales factores que explican la expansión TaT de los saldos promedios diarios de colocaciones:



(1) En saldos promedios diarios. Los porcentajes expresan la participación de cada factor en la variación trimestral.

Como se aprecia, el crecimiento real representó el 61.5% del incremento TaT de las colocaciones, siendo el restante 38.5% explicado por el efecto de la apreciación del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol sobre el portafolio de colocaciones denominadas en moneda extranjera (ME), las mismas que constituyeron el 46.6% del total de colocaciones al cierre del 1T15.

En líneas generales, al analizar la expansión de los saldos promedios diarios se observa que:

- i) Banca Mayorista continuó liderando el crecimiento de los créditos, y explica el 31.7% de la expansión total de las colocaciones.
- ii) Banca Minorista generó 18.9% del crecimiento TaT, en línea con el incremento de los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito y Consumo.
- iii) El sólido crecimiento del portafolio de las subsidiarias ASB y BCP Bolivia y el recupero del portafolio de Mibanco, generaron 4.5%, 3.6% y 2.9%, respectivamente, del incremento total TaT.
- iv) La apreciación de +3.7% del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol durante el 1T15, que explica el 38.5% del incremento del total de las colocaciones. Lo anterior es resultado de contar con una cartera de créditos con el 46% denominada en moneda extranjera (ME).

En términos AaA, las colocaciones se expandieron +15.9% en saldos contables y +15.5% en saldos promedios diarios; sin embargo, el crecimiento real fue de +10.7% en línea con lo esperado y considerando que la mejor dinámica, principalmente en Banca Minorista y microfinanzas, se concentra en la segunda mitad del año.

Por su parte, los **Depósitos en el BCRP y otros bancos** registraron un incremento de +3.4% TaT, que se explica principalmente por un mayor nivel de fondos restringidos por operaciones REPO en moneda extranjera con el BCRP, realizadas por el BCP. Lo cual está en línea con la estrategia del banco para mejorar los niveles de liquidez en moneda nacional.

En cuanto a las **Inversiones negociables** estas se incrementaron ligeramente TaT (+0.8%) básicamente como resultado del mayor nivel invertido en Certificados de Depósitos con el BCRP, seguido de mayor inversión en Bonos de Gobierno del exterior, como Colombia y México, por parte del BCP.

Todo lo anterior permitió amortiguar la ligera reducción de -1.1% TaT de las **Inversiones a vencimiento**, como efecto de una menor posición en Bonos del Gobierno Peruano, básicamente por parte del BCP.

1.2 Portafolio de Colocaciones

	COLOCACIONES TOTALES ⁽¹⁾ (Expresado en millones Nuevos Soles)					Part. % en Colocaciones totales - 1T15	Part. % por moneda - 1T15	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA		MN	ME
BCP Individual	58,244	65,229	67,729	3.8%	16.3%	83.3%	53.8%	46.2%
Banca Mayorista	30,002	34,459	36,110	4.8%	20.4%	44.4%	38.1%	61.9%
Corporativa	18,889	21,828	23,414	7.3%	24.0%	28.8%	40.0%	60.0%
Empresa	11,112	12,631	12,696	0.5%	14.2%	15.6%	34.5%	65.5%
Banca Minorista	27,821	30,313	31,118	2.7%	11.8%	38.3%	72.5%	27.5%
Negocios	2,459	3,184	3,237	1.7%	31.6%	4.0%	31.7%	68.3%
Pyme	6,986	7,084	6,928	-2.2%	-0.8%	8.5%	90.1%	9.9%
Hipotecario	10,012	10,951	11,332	3.5%	13.2%	13.9%	64.7%	35.3%
Consumo	5,469	5,863	6,120	4.4%	11.9%	7.5%	79.1%	20.9%
Tarjeta de Crédito	2,896	3,232	3,501	8.3%	20.9%	4.3%	89.1%	10.9%
Otros (2)	421	457	501	9.7%	19.0%	0.6%	26.0%	74.0%
Mibanco (3)	7,069	7,339	7,443	1.4%	5.3%	9.2%	93.3%	6.7%
Bolivia	2,925	3,371	3,590	6.5%	22.7%	4.4%	-	100.0%
ASB	2,141	2,286	2,500	9.4%	16.8%	3.1%	-	100.0%
Colocaciones totales	70,379	78,225	81,262	3.9%	15.5%	100.0%	53.4%	46.6%

Para efectos de consolidación, las colocaciones generadas en ME son convertidas a MN.

(1) Saldos promedios diarios.

(2) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(3) Incluye Edyficar y Mibanco.

Fuente: BCP.

Evolución de las colocaciones por moneda

En el análisis de las colocaciones por moneda, es importante mencionar que se observa un crecimiento de +6.0% TaT del portafolio en MN, el cual contrarrestó la reducción del portafolio en ME (-3.5% TaT) que a su vez se explica por la contracción de este portafolio en la mayoría de los segmentos de las subsidiarias en Perú (BCP Individual y Mibanco).

Es así que las colocaciones en MN incrementaron su participación en el total del portafolio de 52.3% al 4T14 a 53.4% al cierre del 1T15. Lo anterior refleja (i) las mejores condiciones de créditos en MN, en un escenario de reducción de la tasa de referencia y de encaje (a Marzo 2014, 3.25% y 8%, respectivamente); (ii) los esfuerzos para *desdolarizar* los créditos en línea con las medidas establecidas por el BCRP; y (iii) la preferencia de ciertos clientes por préstamos en Nuevos Soles ante la apreciación continua del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol y la volatilidad experimentada en los últimos periodos.

Evolución de las colocaciones por subsidiaria y línea de negocio

BCP Individual registró un incremento de +3.9% TaT, el cual se sustenta en la expansión de la cartera de Banca Corporativa (+7.3% TaT), seguida por el aumento de los portafolio de los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito y Consumo (+3.5%, +8.3% y +4.4% TaT, respectivamente).

La expansión de +4.8% TaT de la cartera de Banca Mayorista de BCP Individual es resultado de:

- i) El excelente dinamismo de Banca Corporativa, que a su vez está en línea con los mayores financiamientos de mediano y largo plazo, básicamente en MN, que permitieron amortiguar la disminución del portafolio en ME (-1.3% TaT); y
- ii) El ligero crecimiento de 0.5% TaT de las colocaciones de Banca Empresa, sustentado en la expansión del portafolio en MN (+10.7% TaT), principalmente por los mayores financiamientos a mediano y largo plazo, seguido de financiamientos para capital de trabajo, que contrarrestaron la disminución del portafolio en ME (-8.4% TaT).

Por otro lado, el portafolio de Banca Minorista de BCP Individual experimentó un crecimiento de +2.7% TaT, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones en MN (+3.3% TaT), en línea con el crecimiento de los segmentos de créditos Hipotecarios, Tarjeta de Crédito y Consumo. Las variaciones por segmento de negocio dentro de Banca Minorista se explican por lo siguiente:

- i) El segmento Hipotecario se incrementó +3.5% TaT, en línea con la expansión del portafolio en MN (+4.2% TaT, representa aproximadamente 64% del total) básicamente en el producto Hipotecario BCP tradicional; mientras que el portafolio en ME se redujo (-2.4% TaT), producto de mayores amortizaciones características del 1T. Esto último se asocia a que la mayor apreciación del Dólar Americano aumenta el valor de la deuda de manera que los clientes aprovechan los mayores ingresos recibidos a fin de año para amortizar sus deudas de mayor costo.
- ii) El segmento Consumo mostró un aumento de +4.4% TaT, continuando así con el recupero del crecimiento iniciado a el segundo semestre del 2014 (+3.3% y 3.7% TaT en el 3T14 y 4T14, respectivamente). Cabe mencionar, que la expansión fue liderada por el incremento de la cartera en MN (+5.4% TaT) la cual representa aproximadamente 79% del total de la cartera y que amortiguó la reducción de la cartera en ME (-3.8% TaT).
- iii) El segmento de Tarjeta de Crédito se expandió +8.3% TaT; nuevamente esta evolución se explica por el aumento de +9% TaT de la cartera en MN; mientras que la cartera en ME se redujo -1.1% TaT, manteniendo así con un nivel de 89% de la cartera en MN. Asimismo, cabe mencionar que este segmento continúa con la recuperación del nivel de crecimiento (desde el 4T14) junto con una mejora en la calidad de la cartera (desde el 2T14), luego de la aplicación de medidas de ajuste durante el 2012 y 2013 que tenían el objetivo de mejorar los indicadores de morosidad.
- iv) El segmento de Negocios registró un aumento moderado de +1.7% TaT, lo cual es resultado de: (1) la resegmentación de la cartera que se realiza en los primeros meses de cada año de manera que los clientes del segmento Pyme cuyo perfil haya cambiado y que hayan tenido un buen desarrollo crediticio migran al segmento Negocios; y (2) las mejores condiciones crediticias otorgadas para créditos en MN. El portafolio en MN, que representa aproximadamente el 32% de la cartera, se expandió +6.2% TaT (en el 1T15 representaba aprox. el 32% del total); mientras que el de ME se redujo -18.9% TaT
- v) El segmento Pyme mostró una reducción de -2.2% TaT, asociado a: (1) que los 4T de cada año suelen ser más dinámicos por tener las campañas de fin de año, las cuales las cancelan en el 1T de cada año; (2) la migración de clientes de Pyme a Negocios; y (3) la estrategia de riesgos implementada en este segmento, mediante la que se busca el desarrollo de negocios con clientes de mejor rating de riesgo.

Por su parte, BCP Bolivia mantuvo la excelente evolución del nivel de colocaciones, registrando un crecimiento de +6.5% TaT en saldos promedios diarios y de +5.6% TaT en saldos contables. Lo anterior está en línea con la expansión de su portafolio de Banca Minorista, que representa el 60.9% del total de su cartera y que se incrementó +5.6% TaT asociado básicamente al mayor nivel de colocaciones de los segmentos Hipotecario, Pyme y Consumo.

Finalmente, la cartera de Mibanco medida en saldos promedios diarios, que a partir del 2 de Marzo del 2015 consolida con Edyficar, experimentó un ligero aumento de +1.4% TaT (nivel inferior a lo registrado en trimestres anteriores por Edyficar; +4.8% en el 4T14 y +6.3% en el 3T14) y medida en saldos contables se redujo -1.9% TaT. Esta evolución es resultado principalmente de:

- i) la venta de la cartera de productos Leasing de Mibanco a BCP, realizada en la segunda mitad del trimestre y que está en línea con la estrategia y plan de consolidación de Mibanco.; y
- ii) la disminución del portafolio del segmento Microempresa, que se asocia a un factor estacional por el que los 4T resultan bastante más dinámicos que los 1T debido a que en estos últimos se realizan las amortizaciones o cancelaciones de los créditos tomados en los 4T para las campañas de fin de año.

	COLOCACIONES EN MN ⁽¹⁾ (Expresado en millones Nuevos Soles)					COLOCACIONES EN ME ⁽¹⁾ (Expresado en millones USD)				
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
BCP Individual	29,340	34,154	36,434	6.7%	24.2%	10,287	10,547	10,072	-4.5%	-2.1%
Banca Mayorista	9,128	12,191	13,742	12.7%	50.6%	7,429	7,570	7,260	-4.1%	-2.3%
Corporativa	6,006	8,233	9,362	13.7%	55.9%	4,585	4,622	4,561	-1.3%	-0.5%
Empresa	3,122	3,958	4,380	10.7%	40.3%	2,844	2,948	2,699	-8.4%	-5.1%
Banca Minorista	20,052	21,840	22,561	3.3%	12.5%	2,765	2,880	2,711	-5.9%	-2.0%
Negocios	717	965	1,026	6.2%	43.1%	620	754	612	-18.9%	-1.4%
Pyme	6,237	6,383	6,245	-2.2%	0.1%	267	238	261	9.6%	-1.9%
Hipotecario	6,198	7,033	7,326	4.2%	18.2%	1,357	1,332	1,300	-2.4%	-4.2%
Consumo	4,327	4,595	4,842	5.4%	11.9%	407	431	415	-3.8%	1.9%
Tarjeta de Crédito	2,575	2,865	3,121	9.0%	21.2%	114	125	123	-1.1%	7.9%
Otros (2)	160	124	131	5.6%	-18.6%	93	97	100	3.0%	8.1%
Mibanco (3)	6,802	6,788	6,947	2.3%	2.1%	95	187	161	-14.0%	69.5%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,041	1,146	1,165	1.7%	11.9%
ASB	-	-	-	-	-	762	777	811	4.4%	6.5%
Colocaciones totales	36,142	40,942	43,380	6.0%	20.0%	12,185	12,657	12,209	-3.5%	0.2%

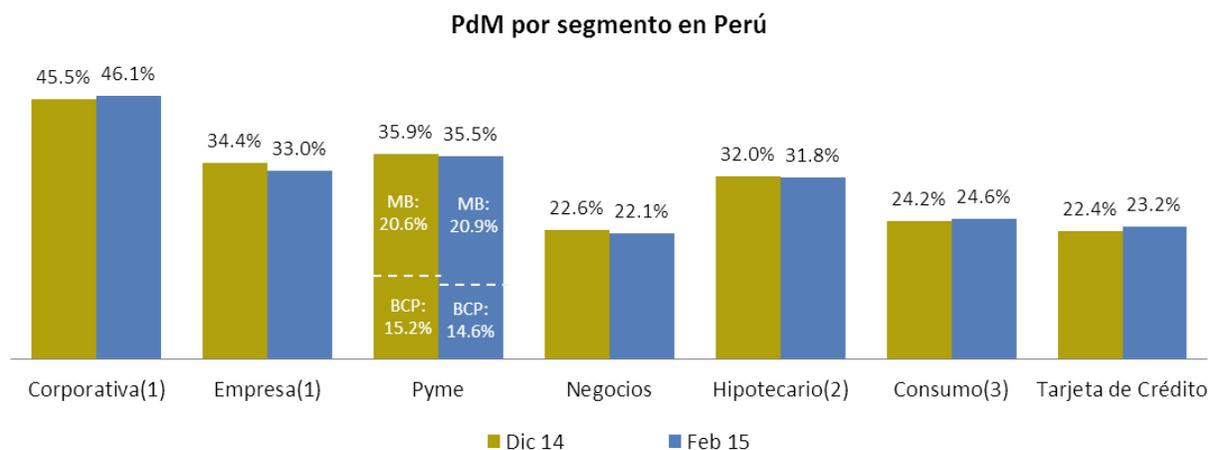
(1) Saldos promedios diarios.

(2) Incluye Edyficar y Mibanco.

(3) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

Fuente: BCP.

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP

(1) A Marzo 2015.

(2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco, 1% a Diciembre 2014 y Febrero 2015.

(3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.6% a Diciembre 2014 y 1.7% a Febrero 2015.

A febrero 2015, BCP individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.5%, significativamente mayor a la del competidor más cercano (30.4% al cierre de 4T14).

En línea con esto, Banca Mayorista - BCP mantuvo su liderazgo en el mercado, en línea con el incremento de su participación en Banca Corporativa y pese a la disminución en Banca Empresa, pasando de 45.5% y 34.4% en Diciembre 2014, respectivamente, a 46.1% y 33% en Febrero 2015, respectivamente.

En cuanto a Banca Minorista, BCP se mantuvo como líder en la participación de mercado de casi todos sus segmentos, a excepción de Negocios y Tarjeta de Crédito donde mantiene el segundo lugar. Asimismo, incrementó su participación de mercado en los segmentos Consumo y Tarjeta de Crédito de Diciembre 2014 a Febrero 2015.

Por su parte, Mibanco (incluyendo Edyficar) mantuvo su participación de mercado en el sistema financiero peruano en 3.3%, de diciembre 2014 a febrero 2015. Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco consolidó su posición en el mercado al pasar de 20.6% a 20.9% en participación de mercado de Diciembre 2014 a Febrero 2015.

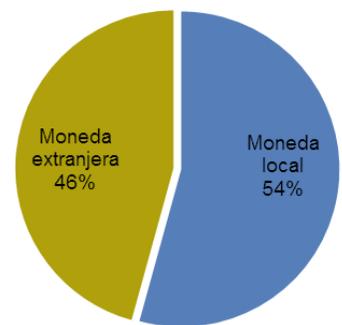
Finalmente, BCP Bolivia mantuvo su participación de mercado TaT (10.4% a Marzo 2015 y 10.5% a Diciembre 2014) y se mantiene, con lo que BCP Bolivia se ubica como el cuarto banco del sistema financiero Boliviano.

Dolarización de Colocaciones

El 54% del portafolio de colocaciones de Credicorp está denominado en Nuevos Soles, como resultado de que más del 90% de las colocaciones se originan en Perú (BCP y Mibanco).

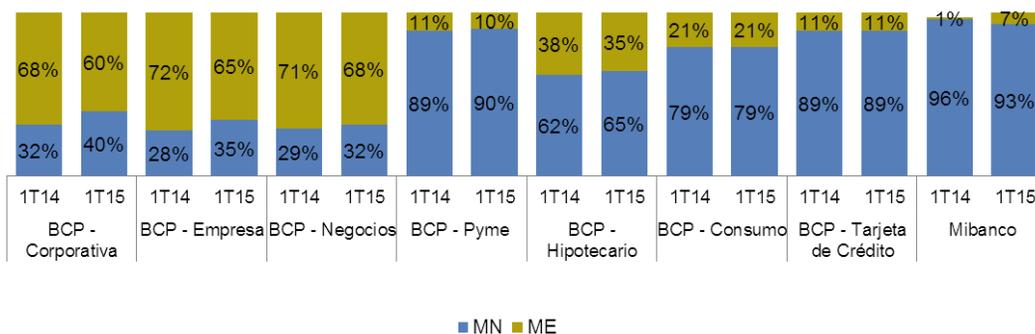
Al analizar la evolución de la dolarización del portafolio de colocaciones, considerando los saldos promedios diarios, se observa que la mayoría de los segmentos que componen la cartera de BCP han continuado con el proceso de desdolarización de la cartera. Destaca particularmente, la evolución de Banca Mayorista, producto principalmente de la expansión de Banca Corporativa asociada a financiamientos a mediano y largo plazo y para capital de trabajo. Por su parte los segmentos Consumo y Tarjeta de Crédito han mantenido los altos niveles de dolarización (79% y 89%, respectivamente) que registraron hace 1 año. Lo anterior es consecuencia del proceso de desdolarización de las colocaciones impulsado no solo por la mejora de las condiciones de crédito de MN sino también por la devaluación del Nuevo Sol registrada desde el 2013, al cual que encarece los créditos en moneda extranjera.

Dolarización de colocaciones
-Marzo 2015-



Fuente: BAP

Dolarización por segmento (1)



(1) Saldos promedios diarios.

2. Fuentes de fondeo

El costo de fondeo¹ del negocio bancario de Credicorp se redujo ligeramente de 2.10% en el 4T14 a 2.03% en el 1T15 por el mayor uso de instrumentos del BCRP como fuente de fondeo alternativa a los depósitos a plazo. Por su parte, el ratio de colocaciones/depósitos disminuyó ligeramente de 103.4% en el 4T14 a 102.8% en el 1T15, producto del mayor ritmo de crecimiento de los depósitos (+2.6% TaT) vs. las colocaciones (+2.2% TaT).

Fondeo S/.000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	19,288,739	20,574,593	21,498,770	4.5%	11.5%
Depósitos a la vista	4,616,870	4,682,123	6,385,890	36.4%	38.3%
Depósitos de ahorro	19,684,479	21,208,831	22,368,542	5.5%	13.6%
Depósitos a plazo	24,432,572	23,668,110	22,436,049	-5.2%	-8.2%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	6,251,380	6,763,832	6,204,360	-8.3%	-0.8%
Gastos por pagar de depósitos	259,493	263,005	249,293	-5.2%	-3.9%
Total depósitos	74,533,533	77,160,494	79,142,904	2.6%	6.2%
Deudas a bancos y corresponsales	10,596,684	16,141,403	17,892,989	10.9%	68.9%
Bonos y deuda subordinada	15,075,214	15,096,612	15,560,444	3.1%	3.2%
Otros pasivos *	10,979,760	12,426,878	13,458,895	8.3%	22.6%
Total de fondeo	111,185,191	120,825,387	126,055,232	4.3%	13.4%
Costo de fondeo	1.86%	1.91%	1.92%		
Costo de fondeo - Negocio Bancario	1.92%	2.10%	2.03%		
C/D - Negocio Bancario	94.2%	103.4%	102.8%		

* Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

2.1 Costo de Fondeo

El costo de fondeo del negocio bancario se redujo ligeramente de 2.10% en el 4T14 a 2.03% en el 1T15 por el mayor uso de instrumentos del BCRP, así como a la evolución positiva de los depósitos de menor costo (Vista y Ahorro; +5.5% y +36.4%, respectivamente). Todo lo anterior permitió compensar la disminución de -5.2% TaT de los depósitos a plazo.

Al analizar el costo de fondeo por subsidiaria, se puede apreciar que el BCP sigue siendo el mayor contribuyente a Credicorp, con aproximadamente 73% de los gastos por intereses y 77% del total de pasivos. El BCP continuó disminuyendo su costo de fondeo (1.86% en el 4T14 vs. 1.80% en el 1T15), en línea con una recomposición de la estructura de fondeo hacia fuentes alternativas y depósitos de bajo costo.

Por el lado de Mibanco, su costo de fondeo se situó en 4.2% (vs. 4.4% en el 4T14) producto principalmente de los menores gastos por intereses (-3.3%), específicamente por depósitos a plazo. Asimismo, es importante resaltar la mayor participación de instrumentos del BCRP como fuente de fondeo, lo cual ha permitido mejorar dicho costo.

¹ El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\text{Costo de Fondeo} = \frac{(\text{Total Gastos por intereses})+4}{(\text{Total Fondeo})}$$

* Se considera el promedio entre el saldo inicial y de cierre del total de pasivos para el periodo.

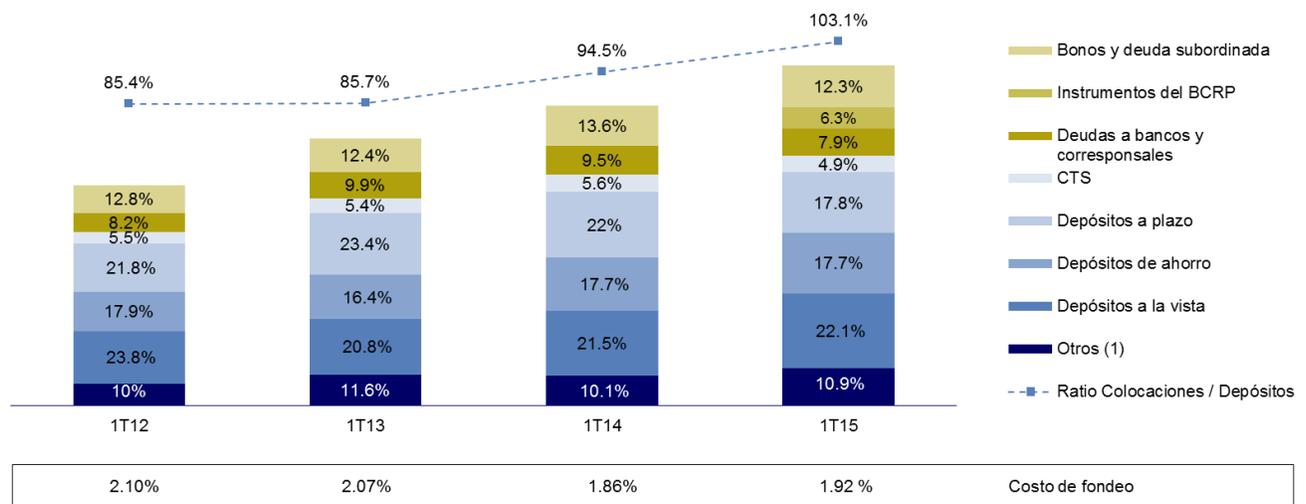
	BCP Individual	Mibanco*	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario	Credicorp**
Costo de fondeo 1T14	1.87%	1.53%	2.60%	2.27%	1.92%	1.86%
Costo de fondeo 4T14	1.86%	4.41%	2.20%	2.34%	2.10%	1.91%
Costo de fondeo 1T15	1.80%	4.18%	2.09%	2.30%	2.03%	1.92%

* 1T14 considera los pasivos de Mibanco y Edyficar, pero no los gastos asociados a estos dado que la consolidación se realizó al final del 1T14.

** Credicorp incluye resultados del Negocio Bancario, Pacífico, Prima AFP, subsidiarias menores y ajustes por consolidación.

Al analizar la evolución de la estructura de fondeo, se aprecia que la participación de los depósitos en el total de fondeo se ha mantenido relativamente estable entre el 2011 y la primera mitad del 2014 (haciendo una comparación de solo el 1T de cada año), representando entre el 67% y el 69% del fondeo total. No obstante, durante el 2015 el total de depósitos representó el 63% del total de fondeo. Lo anterior es resultado de la mayor participación de fuentes alternativas de fondeo, principalmente instrumentos del BCRP, lo cual no solo ha acompañado el crecimiento de las colocaciones en MN y los esfuerzos de desdolarización de las colocaciones, sino que también han permitido a Credicorp reducir su costo de fondeo AaA.

Evolución de la estructura y costo de fondeo



(1) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

2.2 Colocaciones/Depósitos (C/D)

Por su parte, el ratio de colocaciones/depósitos (C/D) del negocio bancario se situó en 102.8% al cierre del 1T15, ligeramente menor al registrado en el 4T14 (103.4%), como consecuencia del mayor ritmo de crecimiento del total de depósitos (+2.6% TaT) vs. el crecimiento del total de colocaciones (+2.2 TaT).

En el caso particular del BCP individual, el ratio C/D también se reduce ligeramente. Sin embargo, cuando se analiza el ratio por moneda, se observa que el de MN se incrementa a 119.3% (114.9% en el 4T14). Esto último es explicado por el mayor crecimiento de las colocaciones en MN vs los depósitos en dicha moneda.

La siguiente tabla muestra la evolución del ratio C/D del negocio bancario de Credicorp y de sus subsidiarias:

Ratio de Colocaciones / Depósitos

	BCP Individual*	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario
C/D 1T15	105.7%	143.9%	75.1%	55.09%	102.8%
C/D 4T14	106.1%	138.2%	77.8%	52.8%	103.4%
C/D 1T14	106.1%	138.2%	77.8%	52.8%	94.2%

*En el 1T15 el ratio C/D en moneda local fue de 119.3% y en moneda extranjera 92.5%

** Credicorp incluye resultados del Negocio Bancario, subsidiarias menores y ajustes por consolidación.

Es importante considerar que existe un monto significativo de depósitos (S/. 80,103 millones a marzo 2015) que pertenecen a las entidades del sector público, los cuales son depositados y administrados por el BCRP y Banco de la Nación, y que no forman parte de la Banca Múltiple Privada del Perú. Lo anterior es producto de una medida tomada por el Gobierno Central años atrás y que el BCRP viene utilizando para una herramienta más para manejar la liquidez en Nuevos Soles, y como apoyo a la política cambiaria para evitar una mayor volatilidad del tipo de cambio que podría afectar la morosidad en el Sistema Financiero Peruano. Sin considerar esta restricción, BCP individual podría captar parte de estos fondos lo cual mejoraría su ratio C/D global y de MN, los cuales se reducirían hasta aproximadamente 80% y 91%, respectivamente.

2.3 Depósitos

Al analizar la evolución TaT de los depósitos totales se observa que estos se mantienen como la principal fuente de fondeo, al representar el 62.8% del total de pasivos (63.9% en el 4T14). Así, los depósitos totales se expandieron tan solo +2.6% TaT, resultado principalmente del crecimiento de +36.4% TaT de los depósitos a la vista, seguido del incremento de +5.5% TaT de los depósitos de ahorro. A su vez, esto provino de las campañas realizadas en este segmento y al factor estacional por el pago de utilidades de ley.

Por el lado de los depósitos de ahorro, estos se redujeron en -5.2% TaT como resultado principalmente de vencimientos y retiros en Mibanco y el BCP por parte de clientes naturales y jurídicos. En menor medida, los depósitos CTS se redujeron -8.3% TaT reflejo de la estacionalidad propia del 4T de cada año, debido a que el pago de CTS se realizó en Noviembre.

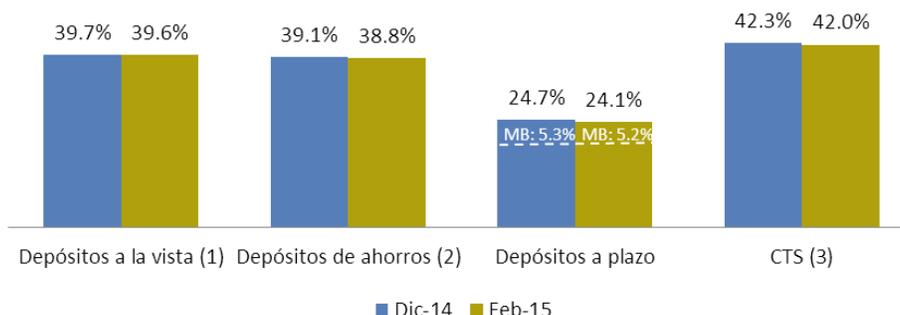
Es importante mencionar que todo lo anterior fue acentuado por la apreciación del Dólar Americano ya que aproximadamente el 54% del total de depósitos de Credicorp, se encuentran denominados en esta moneda. Así, el crecimiento real de los depósitos totales fue de tan solo +0.57% TaT.

En términos anuales, los depósitos crecieron +6.2% AaA, principalmente por el aumento de +13.6% en los depósitos de ahorro. Además se observa un incremento de +11.5% de los depósitos que no generan intereses y de +38.3% en los depósitos a la vista. Todo lo anterior fue mitigado por los menores depósitos a plazo en línea con la recomposición del fondeo de Credicorp hacia fuentes de fondeo alternativas de menor costo.

Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre de Febrero 2015, el BCP Individual continuó manteniendo su tradicional liderazgo en los depósitos con una participación de mercado de 30.7%; 27.3% en depósitos de MN y 34.8% en depósitos de ME. En línea con ello, se logró mantener un liderazgo en los diferentes tipos de depósitos.

Participación de mercado en Perú



Fuente: BCP

(1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a Diciembre 2014 y Febrero 2015.

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.4% a Diciembre 2014 y Febrero 2015.

(3) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.3% a Diciembre 2014 y Febrero 2015.

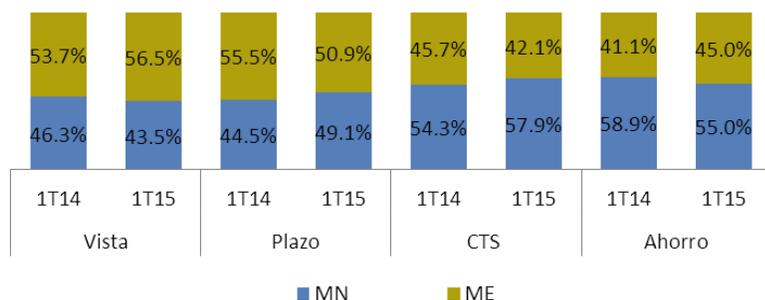
Mibanco mantuvo su participación de mercado en 2.6% de Diciembre a Febrero 2015. Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 10%.

Dolarización de Depósitos

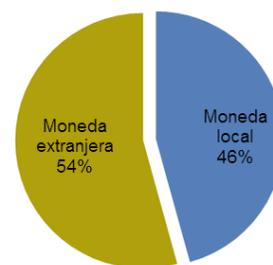
Credicorp mantiene el 54% del total de sus depósitos en ME al cierre del 1T15. Esto se explica porque aproximadamente el 89% del total de depósitos se encuentra en Perú.

Al analizar la evolución AaA de los 4 tipos de depósitos de BCP, en términos de saldos promedios diarios, se observa que Plazo y CTS han continuado con el proceso de desdolarización; sin embargo, los depósitos de menor plazo como Vista y ahorro han registrado una mayor participación de aquellos fondos en ME.

Dolarización de Depósitos*



Dolarización de depósitos -Marzo 2015-



*Saldos promedios diarios.

2.4 Otras Fuentes de Fondo

Las otras fuentes de fondo se incrementaron +7.4% TaT principalmente por el mayor nivel de **Deudas a Bancos y Corresponsables** (+ 10.9% TaT), seguido del mayor nivel en **Otros pasivos** (+8.3% TaT).

El incremento de la línea Deudas a Bancos y Corresponsales se explica básicamente por el mayor nivel de deudas con el BCRP asociado a las operaciones REPO realizadas durante el trimestre, las cuales representan el 6% del total de pasivos. Cabe mencionar que el menor nivel del 4T14 se asoció a la cancelación de operaciones Repo y “Swap” hacia el final del periodo; sin embargo el BCRP ha incrementado su oferta de este tipo de instrumentos, como una herramienta para mejorar el nivel de liquidez en Nuevos Soles, atenuar la volatilidad en el tipo de cambio e incentivar las colocaciones en esta moneda.

La línea de Otros Pasivos se expandió como resultado de: (i) el incremento de la distribución de dividendos por pagar de BCP a los accionistas correspondientes al periodo 2014, según acuerdo de la JGA realizada al cierre del trimestre; y (ii) por el pago a realizarse correspondiente a las utilidades por el año 2014.

2.5 Fondos Mutuos

Credicorp Capital Fondos Perú mantuvo su posición de liderazgo TaT con una participación de mercado de 41.2% en términos de posición administrada pese a una ligera disminución de -1.9% TaT de nivel de fondos. Esto está en línea con el menor nivel de fondos en el sistema, asociado a las fuertes campañas de productos sustitutos como depósitos a plazo de las instituciones financieras en Perú. Cabe mencionar que a fines de Marzo 2015 se han iniciado las campañas captación hacia los segmentos de mayores ingresos.

La cartera administrada de Credifondo Bolivia, creció +40.2% TaT, manteniendo así los niveles de crecimiento del 4T14 (+34.1% TaT), cuando se concretaron gestiones comerciales con clientes estratégicos. Esto permitió incrementar su nivel de participación de mercado de 10% en el 4T14 (6to competidor más grande) a 11.7% en el 1T15 (4to competidor más grande). Cabe mencionar, que aproximadamente 500 pbs del incremento se explican por la apreciación del Dólar Americano frente al Nuevo Sol.

Fondos Mutuos S/.000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	6,549,518	8,008,149	7,856,447	-1.9%	20.0%
Fondos mutuos en Bolivia	185,419	250,354	351,087	40.2%	89.3%
Total fondos mutuos	6,881,832	8,258,503	8,207,534	-0.6%	19.3%

3. Calidad de Cartera: morosidad y cobertura

El ratio de morosidad se incrementó ligeramente (+7 pbs TaT), situándose en 2.58% al cierre del 1T15. Esto fue principalmente efecto del aumento de la cartera atrasada de Pyme y Negocios que a su vez refleja la maduración de los refinanciados, exacerbada por la contracción de las colocaciones de Pyme y el bajo crecimiento de las mismas en Negocios. Esto último está en línea con los lineamientos de riesgos más estrictos definidos el año pasado, y la propia estacionalidad del 1T. AaA el índice de morosidad se mantuvo estable.

Calidad de Cartera S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Total colocaciones	70,447,216	79,889,948	81,620,723	2.2%	15.9%
Reserva para pérdidas en colocaciones	2,946,798	3,308,220	3,466,341	4.8%	17.6%
Castigos	352,160	413,010	371,580	-10.0%	5.5%
Cartera atrasada	1,824,140	2,009,109	2,107,829	4.9%	15.6%
Cartera refinanciada	478,835	647,678	669,847	3.4%	39.9%
Cartera deteriorada	2,302,975	2,656,787	2,777,676	4.6%	20.6%
Índice de cartera atrasada > 90 días	1.98%	1.78%	1.83%		
Índice de cartera atrasada	2.59%	2.51%	2.58%		
Índice de cartera deteriorada	3.27%	3.33%	3.40%		
Ratio de cobertura de cartera atrasada	161.5%	164.7%	164.5%		
Ratio de cobertura de cartera deteriorada	128.0%	124.5%	124.8%		

3.1 Provisiones y cobertura

El **Stock de provisiones** aumentó +4.8% TaT, como resultado básicamente de las mayores provisiones de BCP durante el trimestre, producto del incremento de la morosidad de Pyme, el deterioro de la capacidad de deudores de clientes puntuales y aislados de Banca Mayorista, y la desaceleración de la economía, como se explica más adelante.

El ratio de **cobertura de cartera atrasada** se mantuvo estable TaT, en línea con los niveles similares de crecimiento de la cartera atrasada (+4.9% TaT) y del stock de provisiones (+4.8% TaT). En un análisis AaA, se observa un mejor nivel de cobertura de la cartera atrasada, 164.5% al cierre del 1T15 vs. 161.5% al cierre del 1T14, en línea con el menor crecimiento de la cartera atrasada en comparación al aumento del stock de provisiones.

Por su parte, el ratio de **cobertura de cartera deteriorada** se incrementó ligeramente, al pasar de 124.5% al cierre del 4T14 a 124.8% al cierre del 1T15, asociado a un menor crecimiento de la cartera deteriorada (+4.6% TaT) frente al aumento del stock de provisiones (+4.8% TaT). Al analizar AaA, se observa que el ratio de cobertura de cartera deteriorada se redujo 320 pbs, como consecuencia del mayor crecimiento de la cartera deteriorada en comparación al stock de provisiones, lo cual se explica por las continuas campañas de refinanciamiento, tanto en Pyme, Tarjeta de crédito, Consumo y Negocios, realizadas desde la segunda mitad del 2014.

3.2 Morosidad

El **ratio de cartera atrasada**, mostró un ligero deterioro de +7 pbs TaT, situándose en 2.58% en el 1T15. Esto fue resultado del mayor incremento de la cartera atrasada (+4.9% TaT) respecto al aumento de las colocaciones totales (+2.2% TaT). La variación de la cartera atrasada se explica principalmente por los segmentos Pyme, Negocio e Hipotecario, como se detallará más adelante. Es importante mencionar que la morosidad al cierre del 4T14 representó el nivel más bajo del 2014 (2.51%), como resultado no solo de la mejor calidad de las nuevas cosechas, sino también por el efecto de la refinanciación de créditos y el buen crecimiento del total de colocaciones a fines del año.

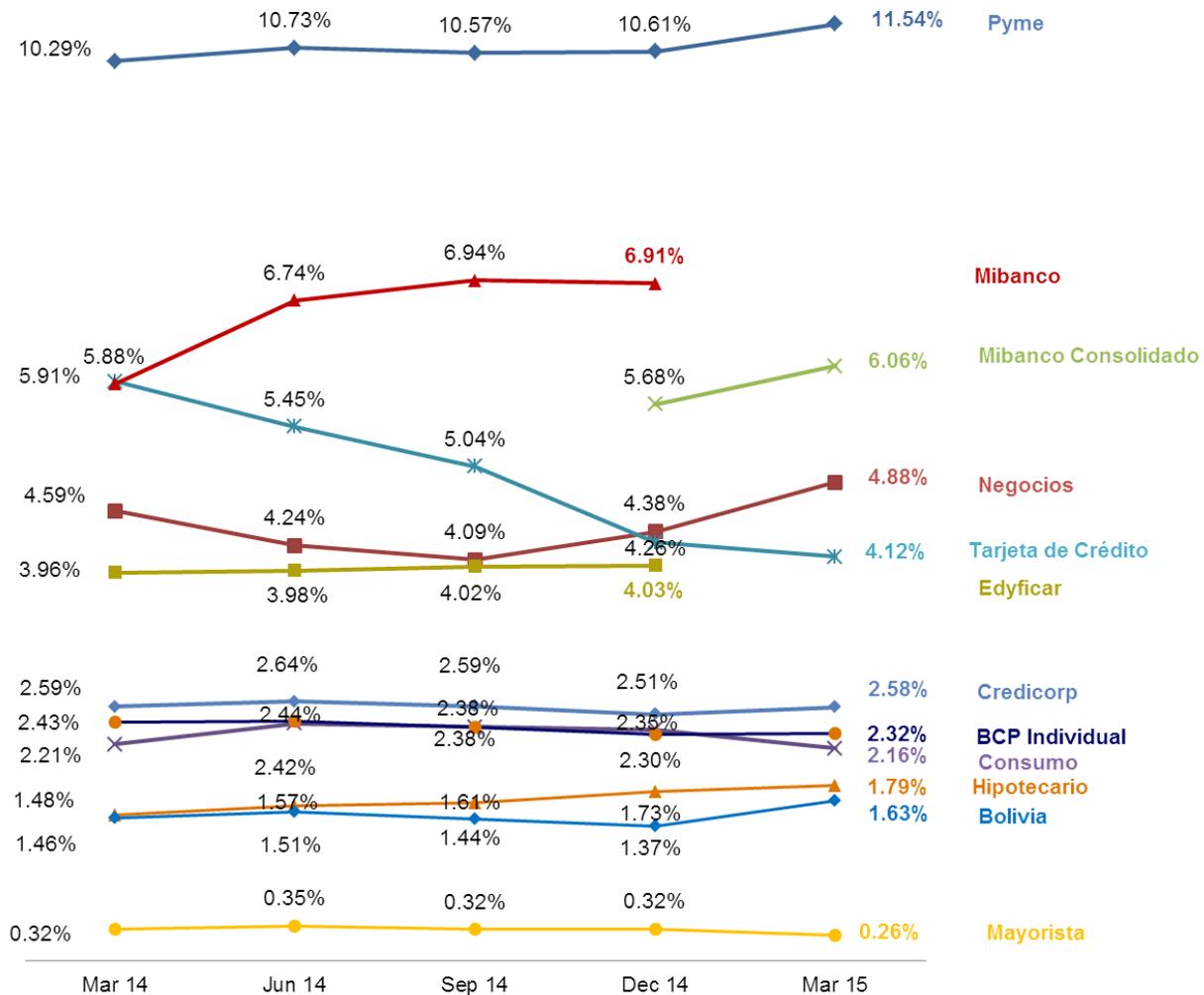
En la evolución AaA, el índice de morosidad registró un nivel de 2.58%, similar al 2.59% del 1T14.

Con relación al **ratio de cartera atrasada de más de 90 días**, este registró un incremento de +5 pbs TaT, situándose en 1.83% al cierre del 1T15. Sin embargo, sí se observa una mejora AaA de 16 pbs (198% en el 1T14).

Por el lado de la **cartera deteriorada** (que incluye refinanciados), ésta se incrementó +4.6% TaT, mostrando una desaceleración considerando que creció +7.6% TaT del 4T14. Lo anterior produjo un ratio de cartera deteriorada de 3.40% en el 1T15, superior al 3.33% del 4T14 y al 3.27% del 1T14. Lo anterior refleja las continuas campañas de refinanciamiento que se han concedido en los primeros meses del 2015, la maduración de los refinanciados (antes mencionada y que impactó la cartera atrasada) y el menor ritmo de crecimiento mostrado en las colocaciones totales.

El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio de morosidad por línea de negocio y producto:

Ratio de morosidad por segmento



En el análisis de la evolución del índice de morosidad de BCP por producto, se observa una mejora en:

- i) El índice de morosidad de **Banca Mayorista** se redujo -6 pbs TaT, ubicándose en 0.26% al cierre del 1T15. Si bien se observó un ligero deterioro de la cartera de Banca Corporativa, que a su vez responde casos aislados asociados al sector Gas e Hidrocarburos, esto fue contrarrestado por la regularización de un crédito vencido en el 4T14, mostrando el ratio una evolución favorable.
- ii) El ratio de cartera atrasada de **Consumo** mejoró TaT, al pasar de 2.35% en el 4T14 a 2.16% 1T15, como reflejo de la reducción de la cartera atrasada, asociado a los paquetes de refinanciación realizados durante el 4T14, que impulsaron la mejora de su calidad de cartera. Lo anterior fue acompañado de un crecimiento del nivel de colocaciones en este segmento.
- iii) El segmento de **Tarjeta de Crédito** también continua mejorando su índice de morosidad, el cual se situó en 4.12% al cierre del 1T15, cifra que refleja una reducción de -14 pbs TaT como resultado de un mayor nivel de crecimiento de las colocaciones en este segmento versus la ligera expansión de la cartera atrasada. Esto, luego de la aplicación de medidas de ajuste durante el 2012 y 2013 que tenían el objetivo de mejorar los indicadores de morosidad.

Por otro lado, se aprecia cierto deterioro en el ratio de morosidad de algunos negocios del BCP como:

- i) El portafolio de créditos **Hipotecarios** mostró un aumento en el índice de morosidad al alcanzar 1.79% en el 1T15 en comparación al 1.73% del 4T14, debido a la mayor cartera atrasada producto del impacto de la devaluación del Nuevo Sol que encarece los créditos a los clientes (el 35.3% de la cartera se encuentra en ME).
- ii) Por su parte, el portafolio del segmento **Negocios** registró un aumento del ratio de morosidad que alcanzó el nivel de 4.88% al cierre del 1T15. Lo anterior refleja el impacto de unos pocos clientes que entraron a cartera atrasada, lo cuales representan casos aislados y tienen un alto nivel de cobertura en términos de garantía (en promedio 150%).
- iii) El portafolio del segmento **Pyme** registró un incremento en el índice de morosidad al alcanzar 11.54% en el 1T15 en comparación al 10.61% del 4T14. El incremento se explica principalmente por la maduración de los refinanciados concedidos a partir de agosto del 2014, acentuada por la contracción de las colocaciones. A su vez, la reducción del total de colocaciones refleja el impacto de las políticas de riesgos más estrictas implementadas en este segmento, mediante la que se busca el desarrollo de negocios con clientes de mejor rating de riesgo y la amortización o cancelación de créditos en el 1T luego de las campañas de fines del 2014.

Por otro lado, el índice de morosidad de **Mibanco** se incrementó +39 pbs, al pasar de 5.61% al cierre del 4T14 a 6% al cierre del 1T15. Esto se explica en parte por el deterioro de su cartera en línea con el proceso de maduración de la misma. Lo anterior fue acentuado por la disminución TaT de sus colocaciones, que está asociada principalmente a la venta de la cartera Leasing a BCP. Esto último explica 10 pbs del aumento en el índice de morosidad.

Por su parte **BCP Bolivia** ha registrado un incremento de su índice de morosidad que al cierre del 1T15 ascendió a 1.63%. Cabe mencionar, que pese al incremento BCP Bolivia se encuentra por de debajo del promedio del índice de morosidad del sistema financiero Boliviano, 1.79%.

4. Ingreso Neto por Intereses (INI)

El INI de Credicorp creció +4.6% TaT y +27.8% AaA producto de los mayores ingresos por intereses sobre rendimiento de derivados, seguido por los mayores ingresos por intereses sobre valores. El mayor crecimiento TaT del INI con relación a un menor incremento del promedio de activos que generan intereses (+3.1% TaT), resultó en un crecimiento del MNI, pasando de 5.66% al cierre del 4T14 a 5.75% en el 1T14.

Ingreso neto por intereses S/.000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Ingresos por intereses	1,898,337	2,282,651	2,382,639	4.4%	25.5%
Intereses sobre colocaciones	1,648,912	2,064,935	2,077,123	0.6%	26.0%
Dívidendos sobre inversiones	44,934	3,512	18,538	427.8%	-58.7%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	12,252	10,318	7,615	-26.2%	-37.8%
Intereses sobre valores y otros	184,391	194,771	218,722	12.3%	18.6%
Otros ingresos por intereses	7,848	9,115	60,641	565.3%	672.7%
Gastos por intereses	496,613	571,253	591,855	3.6%	19.2%
Intereses sobre depósitos	165,336	228,594	208,817	-8.7%	26.3%
Intereses sobre préstamos	87,750	122,316	184,441	50.8%	110.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	172,417	184,723	177,792	-3.8%	3.1%
Otros gastos por intereses	71,110	35,619	20,805	-41.6%	-70.7%
Ingreso neto por intereses	1,401,724	1,711,398	1,790,784	4.6%	27.8%
Activos promedio que generan intereses	107,883,814	121,039,763	124,593,161	2.9%	15.5%
Margen por intereses *	5.20%	5.66%	5.75%		
Margen por intereses luego de provisiones	3.85%	4.21%	4.14%		

* A anualizado.

4.1 Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses aumentaron +3.7% TaT, principalmente como resultado de un mayor ingreso por el rendimiento de derivados, registrado en la cuenta de Otros ingresos por intereses, seguido por un mayor ingreso por intereses sobre valores.

Por el lado del **ingreso por rendimiento de derivados**, el crecimiento (565.3% TaT) provino del negocio de forwards que corresponden a los “Swaps” cambiarios con el BCRP”, los cuales cubrimos con forwards que hacemos con clientes institucionales privados (en su mayoría extranjeros). Cabe resaltar, que estos se tomaron básicamente en el BCP y están en línea con la política monetaria del BCRP para reducir la volatilidad excesiva que se puedan presentar en el tipo de cambio.

En cuanto a los mayores **ingresos sobre valores**, el crecimiento (+12.3% TaT) provino de los mayores ingresos por intereses por inversiones, principalmente como resultado de la mayor posición por parte del BCP en inversiones disponibles para la venta (+16.4% TaT), específicamente en Certificados de depósitos del BCRP. Asimismo, Pacífico registró un importante crecimiento de sus ingresos sobre valores en línea con el mejor desempeño de las inversiones del negocio de Vida, específicamente por instrumentos de renta fija, cuyo principal ingreso surge de la inversión de sus fondos para así obtener una rentabilidad estable y de largo plazo que permita cubrir las necesidades de sus clientes. La evolución de las inversiones se explica más detalladamente en la sección de Activos que generan intereses.

Los **ingresos por intereses de dividendos sobre inversiones** aumentaron +427.8% TaT, lo cual se explica principalmente por los mayores ingresos por dividendos sobre inversiones en Edelnor y en menor medida Inversiones Centenario, en línea con la estacionalidad de este rubro en los primeros trimestres de cada año.

El crecimiento de 0.6% TaT los **ingresos por intereses sobre colocaciones** fue resultado principalmente de la expansión de +3.9% TaT de colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios principalmente por la expansión de Banca Corporativa, caracterizada por tener márgenes más bajos.

Por su parte, en el caso de Banca Minorista, específicamente en el segmento Pyme se observó que si bien las tasas activas promedio se mantuvieron estables, la contracción de su portafolio producto de la estrategia por no penetrar segmentos más riesgosos resultó en una disminución de sus ingresos por intereses.

Por el lado de Mibanco, sus ingresos sobre colocaciones se redujeron principalmente como resultado de la venta de la cartera de productos Leasing al BCP, en línea con la estrategia y plan de consolidación de Mibanco.

En el análisis AaA, los ingresos por intereses crecieron +24.6% principalmente como resultado de los mayores ingresos por colocaciones (+26% AaA), producto de (i) la contribución de los ingresos de Mibanco, los cuales se incorporaron a partir del 2T14; y de (ii) la expansión de 15.8% del portafolio de colocaciones de Credicorp. A esto se le suman los mayores ingresos por la inversión en Swap cambiarios del BCRP.

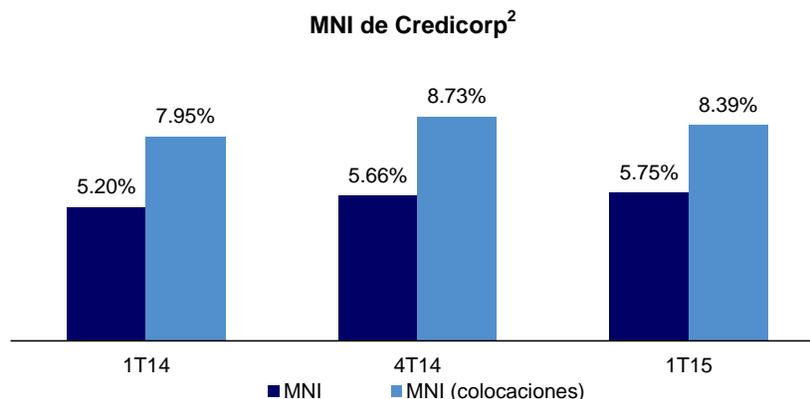
4.2 Gastos por Intereses

Los gastos por intereses aumentaron +3.6% TaT, como resultado principalmente de los mayores **gastos por intereses sobre préstamos** (+50.8% TaT). A su vez, estos se explican por el mayor nivel de instrumentos del BCRP, básicamente en el BCP y Mibanco, con el fin de obtener la liquidez en moneda nacional necesaria no solo para acompañar el crecimiento de las colocaciones sino también para la desdolarización de los préstamos. Cabe destacar que esta cartera ha pasado a representar por primera vez el 54.3% de la cartera total de Credicorp.

Lo anterior fue atenuado por menores **gastos por intereses sobre depósitos** (-8.7% TaT), en línea con la disminución de depósitos a plazo (-5.2%) a favor de más instrumentos con el BCRP, estos últimos con un costo para la organización incluso menor. Es importante mencionar, que tanto los depósitos de ahorro y a la vista mantuvieron sus niveles de crecimiento (+5.5% TaT y +36.4% TaT, respectivamente) acompañando el crecimiento del negocio con un bajo costo. Un mayor detalle sobre la evolución de los depósitos se puede encontrar en la sección de Pasivos.

En el análisis AaA, los gastos por intereses se incrementaron +19% como resultado de mayores gastos por intereses sobre adeudados (+110.2% AaA) y sobre depósitos (+26% AaA). La mayor participación de adeudos con el BCR sobre el total del fondeo se acentúa aún más en la comparación anual y como se explica más adelante ha contribuido a que el costo de fondeo se mantenga en los niveles deseados.

4.3 Margen por Intereses (MNI)



Fuente: Credicorp

El MNI global se situó en 5.75% en el 1T15, cifra mayor a la registrada en el 4T14 (5.66%). Lo anterior es resultado del mayor crecimiento del Ingreso neto por intereses (+4.6% TaT), respecto a al crecimiento de los activos promedios que generan intereses (+3.1% TaT). La mayor participación de fuentes de fondeo alternativas, principalmente el uso de los instrumentos con el BCRP antes mencionados, ha contribuido a una mejora en el margen, en particular porque están exentos del costo implícito del requerimiento de encaje.

Por el lado del **MNI de colocaciones**, este pasó de 8.73% en el 4T14 a 8.39% al cierre del 1T15 y fue resultado de un menor ritmo de crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones (0.6% TaT) como se explicó anteriormente.

Luego de la fusión de Edyficar con Mibanco, el nuevo Mibanco registró el mejor nivel de MNI (14.1%); en línea con los mejores márgenes que este negocio ofrece y que ha logrado mejorar, producto de una ligera reducción del costo de fondeo.

A continuación se aprecia los márgenes por intereses por cada una de las principales subsidiarias de Credicorp:

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco*	BCP Bolivia	ASB	Pacífico**	Credicorp***
MNI del 1T15	5.06%	14.10%	4.59%	2.15%	5.15%	5.75%
MNI del 4T14	5.00%	14.08%	4.54%	2.17%	4.62%	5.66%
MNI del 1T14	4.85%	12.11%	4.66%	2.11%	5.01%	5.20%

MNI: Ingreso neto por intereses anualizado / Promedio de activos que generan intereses

* 1T14 considera los pasivos de Mibanco y Edyficar, pero no los ingresos asociados a estos dado que la consolidación se realizó al final del 1T14.

** MNI de Pacífico corresponde al negocio de Pacífico Vida, cuyo principal ingreso financiero proviene de sus inversiones propias.

***Credicorp también incluye Credicorp Capital, Prima, Grupo Crédito, y Eliminaciones por consolidación.

² El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

$$MNI_{Colocaciones} = \frac{[Interés\ sobre\ colocaciones - (Gasto\ financiero\ total * participación\ de\ colocaciones\ totales\ dentro\ del\ total\ de\ activos\ rentables)] * 4}{Promedio\ de\ colocaciones\ totales\ de\ inicio\ a\ cierre\ del\ periodo}$$

La participación de las colocaciones dentro del total de activos rentables es calculada usando el promedio del saldo inicial y de cierre de colocaciones totales del periodo de reporte entre el promedio del saldo inicial y de cierre de los activos rentables del periodo del reporte.

5. Provisiones para Colocaciones de Cobranza Dudosa

Las provisiones netas para colocaciones se incrementaron +14.8% TaT, en línea principalmente con el ligero aumento de la morosidad de Pyme y Negocios del BCP; y el deterioro de la capacidad como deudor de casos aislados y puntuales en Banca Corporativa. Así, el costo del riesgo se incrementó a 2.46% al cierre del 1T15.

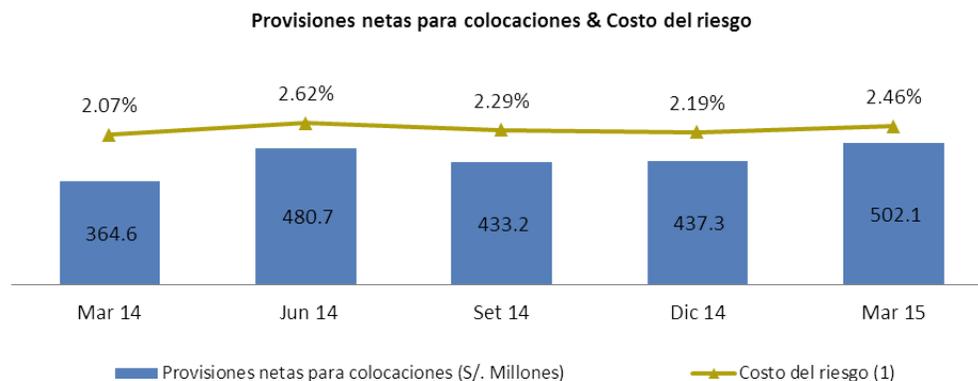
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa S/. 000	Trimestre			Variación	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Provisiones	(405,954)	(494,345)	(624,264)	26.3%	53.8%
Recuperos	41,353	57,087	122,127	113.9%	195.3%
Provisiones netas para colocaciones	(364,601)	(437,258)	(502,137)	14.8%	37.7%
Costo del riesgo (1)	2.07%	2.19%	2.46%	+ 27 pbs	+ 39 pbs
Provisiones anualizadas netas / Ingreso neto por intereses	26.01%	25.55%	28.31%	+ 276 pbs	+ 230 pbs

(1) Provisiones anualizadas netas / Total colocaciones

Las provisiones netas para colocaciones de Credicorp se incrementaron +14.8% TaT, como resultado básicamente del aumento del nivel de provisiones de BCP, lo que a su vez se explica por:

- El incremento de la morosidad de Pyme y Negocios.
- El deterioro en la capacidad como deudor de casos aislados y puntuales de Banca Corporativa, relacionados al sector Gas e Hidrocarburos (dos clientes); y los clientes de Construcción asociados al problema desencadenado en Brasil. Sin embargo, es importante indicar que en el caso de los clientes del sector construcción, no han registrado ningún incumplimiento en el pago de sus compromisos con el BCP.
- Un bajo crecimiento de la economía en los primeros meses del año, luego de la desaceleración importante registrada en el 2014.

Respecto al costo del riesgo (ratio de provisiones netas anualizadas entre el total de colocaciones), se observa un deterioro de +27 pbs., explicado básicamente por mayor incremento de las provisiones netas (+26.3% TaT) con relación al crecimiento de solo +2.2% TaT de las colocaciones totales. Esto último, corresponde a factores estacionales, como se explicó anteriormente. Este escenario se repite al analizar el ratio provisiones anualizadas netas sobre el ingreso neto por intereses que se incrementó +276 pbs., básicamente con el menor nivel de crecimiento del INI (+3.7% TaT) versus las provisiones anualizadas netas.



(1) Costo del riesgo = Provisiones netas anualizadas / Colocaciones totales

6. Ingresos no financieros

Los Ingresos no financieros aumentaron +26.9% TaT y +24.3% AaA, producto principalmente de la mayor ganancia neta en venta de valores donde se refleja el ingreso extraordinario de la asociación en participación de los negocios de salud de Grupo Pacífico con Banmédica. Asimismo, aunque en menor medida, la ganancia neta en operaciones de cambio se incrementó este trimestre.

Ingresos no financieros S/.000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Ingreso por comisiones, neto	609,105	685,363	685,950	0.1%	12.6%
Ganacias en operac. de cambio, neto	132,189	187,945	200,446	6.7%	51.6%
Ganancia en venta de valores, neto	119,518	(38,271)	24,886	548.7%	-79.2%
Ganancia neta por inversiones en subsidiarias	-	-	146,818	-	-
Otros ingresos	23,559	30,883	41,160	33.3%	74.7%
Total ingresos no financieros	884,371	865,920	1,099,260	26.9%	24.3%

(1) Refleja principalmente la asociación en participación entre Grupo Pacífico y Banmédica.

En el 1T15 se registró una **Ganancia por la asociación en participación** de los negocios de salud de Grupo Pacífico (Asistencia médica en PPS y EPS) y Banmédica, como resultado de:

- i) Un ingreso no recurrente de S/.144.2 millones producto de la revalorización de dicho negocio.
- ii) Una contribución del 50% de la utilidad neta generada por el negocio de EPS que ahora gestiona Banmédica (Seguros de Salud y Servicios Médicos) equivalente a S/. 5 millones; y
- iii) Una deducción del 50% de la utilidad neta generada por el negocio de Asistencia médica, dado que Grupo Pacífico es el que gestiona este negocio. La deducción en el 1T15 fue S/. 2.4 millones.

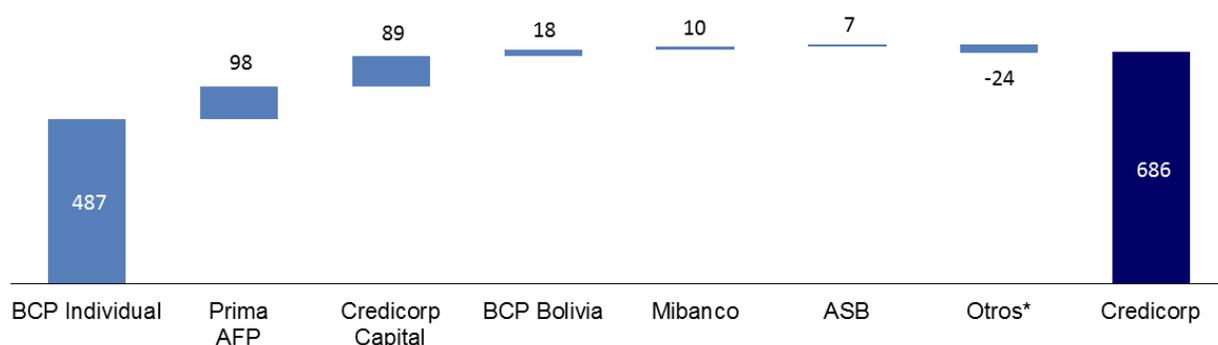
La **Ganancia neta en venta de valores** aumentó TaT y estuvo relacionada principalmente a un mayor ingreso por la venta de Bonos soberanos y Bonos del Gobierno del Colombia en el negocio bancario, seguido por la mayor generación de ingresos en Credicorp Capital. Esto última fue resultado de la gestión de la posición propia en Renta Fija y Derivados, Divisas, Posición de Acciones y Posición de Fondo Market Making en el mercado de Colombia. Al analizar la evolución AaA se aprecia una disminución de -79.2%, la cual se explica básicamente por la venta de un paquete de acciones de Alicorp en el 1T14.

Por otro lado, la **Ganancia neta en operaciones de cambio** se incrementó +6.7% TaT, resultado de la mayor actividad en gran parte generada por la volatilidad del tipo de cambio, donde el Dólar Americano se apreció con relación al Nuevo Sol. En el análisis AaA, este rubro aumenta +51.6% resultado también de la mayor volatilidad registrada en el 4T14 con respecto al mismo periodo del año anterior donde el dólar se apreció tan solo 0.46% con relación al nuevo sol. El BCP sigue siendo el principal contribuyente a este rubro con aproximadamente 87% del total de operaciones de cambio.

Por el lado de los **Ingresos por comisiones**, considerados clave para el negocio, estos registraron un ligero aumento este trimestre principalmente por los mayores ingresos en los negocios de administración de activos, Prima AFP y ASB. Lo anterior fue atenuado por un menor nivel de ingresos en el BCP, principalmente producto de la estacionalidad característica de fin de año en la cual se registra el mayor volumen transaccional, seguido por un menor nivel de ingresos en Credicorp Capital. En la comparación AaA, este rubro aumenta +12.6%, evidenciando la continua generación de ingresos en las distintas subsidiarias de Credicorp.

La composición de los ingresos por comisiones de Credicorp se desglosa en el siguiente gráfico:

Composición de los ingresos por Comisiones del 1T15



* Otros incluye Pacifico y Eliminaciones por consolidación.

Los ingresos por comisiones generados por el negocio bancario, los cuales representan más del 72% del total de Credicorp, disminuyeron -1.8% TaT como resultado de un menor ingreso por comisiones en finanzas corporativas (-43.4% TaT) en línea con el desempeño de Credicorp Capital, seguido por un menor ingreso por tarjetas de crédito (-6.7% TaT) debido principalmente a la migración paulatina de los clientes al recibo de los estados de cuenta por vía electrónico. Cabe mencionar que si bien la generación de comisiones fue sólida, en el periodo anterior se registró un mayor volumen transaccional, en línea con la estacionalidad característica de fin de año. Esta generación de ingresos mejor se evidencia en el crecimiento de 8.7% AaA de las comisiones por servicios bancarios.

A continuación se presenta el desglose de las comisiones del negocio bancario:

Comisiones por Servicios Bancarios S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Cuentas Varias (1)	134,002	145,561	148,616	2.1%	10.9%
Tarjetas de Crédito (2)	61,846	60,528	56,476	-6.7%	-8.7%
Giros y Transferencias	25,629	30,742	29,979	-2.5%	17.0%
Préstamos Personales (2)	19,305	23,912	27,006	12.9%	39.9%
Crédito PYME (2)	16,018	19,786	19,087	-3.5%	19.2%
Seguros (2)	13,618	18,500	17,191	-7.1%	26.2%
Crédito Hipotecario (2)	11,157	12,324	12,909	4.7%	15.7%
Contingentes (3)	44,388	34,503	39,365	14.1%	-11.3%
Recaudaciones, pagos y cobranzas (3)	70,440	89,500	87,617	-2.1%	24.4%
Préstamos comerciales (3)	14,965	11,978	14,790	23.5%	-1.2%
Comercio exterior (3)	9,855	10,248	10,528	2.7%	6.8%
Finanzas Corporativas	19,373	19,676	11,135	-43.4%	-42.5%
ASB	5,095	5,854	6,627	13.2%	30.1%
Otros (4)	31,388	46,009	38,306	-16.7%	22.0%
Total Comisiones	477,081	529,119	519,632	-1.8%	8.9%

(1) Cuentas de ahorro, cuenta corriente y tarjeta de débito.

(2) Principalmente comisiones de Banca minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca mayorista.

(4) Incluye comisiones por BCP Bolivia, Edyficar, uso de Red y Otros Servicios a Terceros, entre otras.

Fuente: BCP.

Por el lado de los ingresos por comisiones de Prima AFP, los cuales representan más del 15% del total de Credicorp, es importante mencionar que estos se registraron un ligero incremento TaT y AaA a pesar de (i) el incremento en participación por parte de la AFP ganadora del proceso de licitación para la exclusividad de las

afiliaciones, y (ii) el bajo índice de crecimiento económico del país, que afecta directamente a las administradoras de fondos de pensiones, quienes basan sus ingresos en los niveles de remuneración de sus afiliados.

Con relación a las comisiones en Credicorp Capital, las cuales representan aproximadamente 13% del total de Credicorp, cabe mencionar que si bien se registró una mayor generación de ingresos en Finanzas Corporativas por la estructuración de financiamientos de mediano plazo en Perú y asesorías de M&A en Chile y Perú, estos no llegaron a compensar los menores ingresos de los otros negocios. Por el lado de Mercado de Capitales, la disminución provino de un menor nivel transacciones en el mercado de renta variable, en línea con los bajos niveles de negociación bursátil. La anterior fue acentuada por un ingreso no recurrente registrado en el 4T14 por el negocio de Gestión de Activos, asociado a la venta de un proyecto inmobiliario en Chile

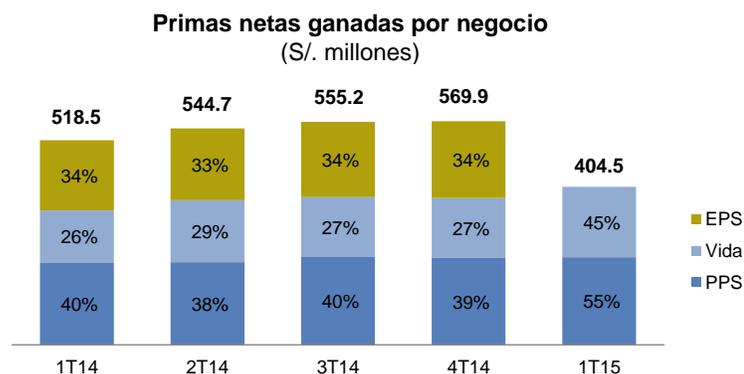
Es importante mencionar que las eliminaciones entre subsidiarias dentro de los ingresos por comisiones, registradas en Otros, provienen principalmente del negocio de Bancaseguros. Dichas comisiones son generadas a través de las subsidiarias bancarias (BCP y Mibanco) por la venta de seguros de Pacífico, las cuales se eliminan al reportar los resultados consolidados de Credicorp

7. Resultado técnico de seguros

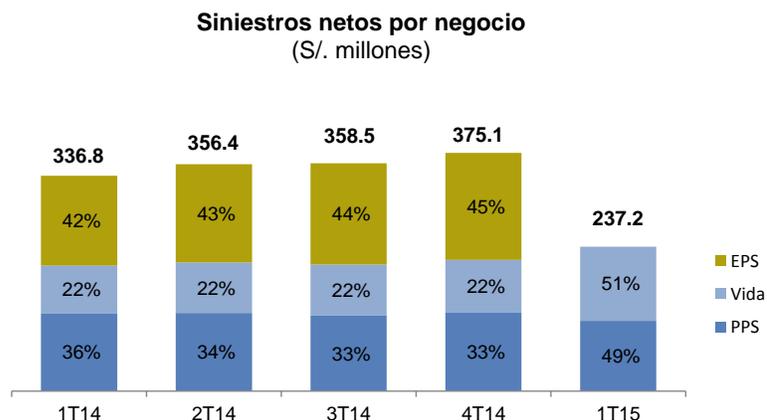
El resultado técnico de seguros se redujo -12.2% TaT y -6.0% AaA principalmente como resultado del efecto contable de registrar el negocio de EPS como una inversión en valores, luego de la asociación en participación con Banmédica. Lo anterior fue atenuado por un mejor desempeño de seguros generales (PPS) en línea con las iniciativas que se vienen implementando para rentabilizar algunos de sus productos.

Resultados Técnicos de seguros S/.'000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Primas netas ganadas	518,498	569,851	404,496	-29.0%	-22.0%
Siniestros incurridos, neto	(336,830)	(375,056)	(237,205)	-36.8%	-29.6%
Comisiones y gastos técnico, Netos	(84,565)	(90,802)	(118,294)	30.3%	39.9%
Total Resultados Técnicos de seguros	97,102	103,992	48,997	-52.9%	-49.5%

Por el lado de las **primas netas ganadas**, estas disminuyeron 29% TaT producto de la consolidación de EPS en la línea de ganancia neta por inversiones en subsidiarias. Sin embargo, lo anterior fue atenuado por una mayor producción en todas las líneas del negocio de seguros de vida (Pacífico Vida) entre las que destaca el efecto de la reciente adjudicación de un tramo del seguro por invalidez y sobrevivencia para fondos de pensiones, y el crecimiento de rentas vitalicias. Por su parte, seguros generales (PPS) registró un ligero aumento como resultado de la mayor liberación de reservas y el menor nivel de primas cedidas, lo que permitió contrarrestar la menor producción por un efecto estacional dado que en el último trimestre del año se renuevan contratos importantes en Riesgos Generales (RRGG) y Autos.



Los **siniestros netos** disminuyeron -36.8% TaT producto principalmente de contabilizar los resultados de EPS como una inversión en el rubro de ganancia en venta de valores. Adicionalmente, PPS registró una reducción de la siniestralidad en las línea de Autos, producto de las iniciativas implementadas para mejorar la rentabilidad de este negocio, tales como la revisión de tarifas, el nivel de servicio en Asistencia Vehicular, una activa derivación a talleres preferentes, calibración de modelos y reducción de riesgos en provincias. Por su parte, Pacífico Vida registró un mayor monto de siniestros producto del registro de reserva de siniestros asociados a la adjudicación de un tramo de la licitación del seguro por invalidez y sobrevivencia para fondos de pensiones.



Con relación al **costo de adquisición** , el cual se compone por las comisiones y el gasto técnico neto, este disminuyó -23.7% TaT principalmente por el efecto contable de EPS antes mencionado.

Al analizar el resultado técnico por subsidiaria, se puede apreciar que en el negocio de Vida este disminuyó por las mayores reservas de siniestros principalmente por la licitación adjudicada y un mayor gasto técnico neto. Este resultado fue compensado por el incremento del resultado técnico de PPS por la menor siniestralidad en Vehiculares y Riesgos Generales.

8. Gastos operativos y Eficiencia

La *reducción de los gastos operativos (-15.0% TaT)* fue resultado de: (i) los menores gastos administrativos y generales asociados principalmente a la estacionalidad del 4T; y (ii) a que en el 4T se registraron gastos no recurrentes que serán explicados mas adelante. Como resultado, el ratio de eficiencia³ se situó en 40.7%, cifra inferior a la registrada en el 4T14 de 43.3%. AaA, los gastos operativos aumentaron +14.9% en línea con la expansión del negocio del Credicorp al igual que por la incorporación de los resultados de Mibanco.

Gastos operativos S/. (000)	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Remuneraciones y benef.de empleados	607,232	680,338	715,195	5.1%	17.8%
Gastos administrativos, generales e impuestos	391,462	566,463	431,167	-23.9%	10.1%
Depreciación y amortización	94,789	129,616	108,393	-16.4%	14.4%
Otros gastos	34,728	148,227	41,115	-72.3%	18.4%
Total gastos operativos	1,128,212	1,524,644	1,295,870	-15.0%	14.9%
Ratio de eficiencia reportado	40.8%	43.3%	40.7%		

³ El ratio de eficiencia es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\text{Ratio de eficiencia} = \frac{(\text{Gastos operativos} - \text{otros gastos})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Comisiones por servicios bancarios} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio})}$$

Los gastos operativos mostraron una disminución de -15.0% TaT debido a:

- (i) la disminución de los **Gastos administrativos y generales** (-23.9% TaT) principalmente producto del efecto de la estacionalidad propia de fin de año;
- (ii) la disminución de los gastos de **Depreciación y amortización** (-16.4%TaT) producto de la amortización de la marca Edyficar que se dio en el 4T14, producto de la fusión con Mibanco; y
- (iii) la reducción de **Otros gastos** (-72.3%) debido a que en el 4T14 se registraron gastos no-recurrentes asociados a (i) la implementación del modelo de negocio de Edyficar en Mibanco, (ii) el cierre de Tarjeta Naranja; y (iii) la menor valuación de los Calls y Puts en Credicorp Capital como consecuencia de la adquisición de IM Trust y Credicorp Capital Colombia.

Al analizar los gastos operativos AaA (+14.9%), se observa que la evolución se explica por Remuneraciones y beneficios de empleados (+17.8%), seguido de Gastos administrativos y generales (+10.1%), resultado básicamente de la incorporación de Mibanco y el crecimiento orgánico del negocio.

Así, los gastos administrativos y generales disminuyeron -23.9% TaT básicamente como resultado de los menores gastos de (i) Marketing (-36.4% TaT), en línea con la estacionalidad presentada en el último trimestre del 2014; seguido por (ii) Consultores (-55.2%), debido a que este rubro concentra la mayor parte de sus gastos hacia finales de año. En menor medida, la disminución de los gastos también se atribuye a (iii) Programación y Sistemas (-13.3% TaT) producto de los menores gastos en mantenimiento y soporte de equipos de computación. Es importante tener en cuenta en el análisis, que el 43.4% de los Gastos administrativos y generales de Credicorp se hacen en dólares americanos, así, sin considerar la apreciación del dólar en el 1T15 (3.68%), estos se hubieran reducido aún más (-25.1% TaT).

El siguiente cuadro contiene el detalle de los Gastos Administrativos y Generales:

Gastos Administrativos y Generales S/. (000)	Trimestre				Variacion TaT
	4T14	%	1T15	%	
Marketing	87,279	15%	55,543	13%	-36.4%
Programación y Sistemas	51,613	9%	44,752	10%	-13.3%
Tercerización de Sistemas	51,399	9%	45,597	11%	-11.3%
Canales	42,984	8%	41,288	10%	-3.9%
Infraestructura	53,565	9%	53,777	12%	0.4%
Comunicaciones	30,701	5%	25,504	6%	-16.9%
Consultores	36,755	6%	16,482	4%	-55.2%
Alquileres	40,135	7%	40,648	9%	1.3%
Gastos menores	71,435	13%	49,154	11%	-31.2%
Otros*	44,190	8%	7,934	2%	-82.0%
Impuestos y Contribuciones	56,407	10%	50,488	12%	-10.5%
Total Gastos Administrativos y Generales	566,463	100%	431,167	100%	-23.9%

*Otros incluye ASB, BCP Bolivia, Grupo Credito y Eliminaciones por consolidación

Lo anterior, permitió contrarrestar el aumento de +5.1% TaT del **gasto por remuneraciones y beneficios de empleados**, explicado principalmente porque en el 4T14 no se realizó mayor provisión por Participación Adicional de Utilidades (PAU). En el análisis AaA, este rubro registra un incremento de +17.8%, en línea con el mayor número de empleados producto de la adquisición de Mibanco y el crecimiento orgánico del negocio.

Los **Otros gastos**, los cuales no son considerados para el cálculo del ratio de eficiencia, disminuyeron -72.3% TaT, principalmente resultado de mayores gastos incurridos en el 4T14 relacionados a: (i) la implementación del modelo de negocio de Edyficar en Mibanco (S/. 39.6 millones), donde destacan gastos por migración de

sistemas, cierre de agencias, liquidación de staff, entre otros; (ii) el cierre de Tarjeta Naranja (S/. 25.8 millones); y (iii) la menor valuación de los Calls y Puts en Credicorp Capital como consecuencia de la adquisición de IM Trust y Credicorp Capital Colombia (S/. 24.0 millones).

Por otro lado, el rubro Depreciación y amortización disminuyó -16.4% TaT, debido a que el el 4T14 se hizo la amortización de la marca Edyficar. En el análisis AaA, este rubro se incrementa en +14.4%, en línea con el crecimiento del negocio, principalmente debido a la adquisición de Mibanco.

El siguiente cuadro contiene la composición del ratio de eficiencia por subsidiaria:

	BCP Individual	Mibanco ⁽¹⁾	BCP Bolivia	ASB	PGA	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
1T14	43.8%	56.2%	62.3%	21.5%	19.7%	41.6%	99.4%	40.8%
4T14	45.0%	61.1%	61.7%	27.3%	18.7%	45.6%	107.5%	43.3%
1T15	39.7%	60.5%	65.3%	28.0%	16.4%	41.9%	74.7%	40.7%
Var. 1T15 / 1T14	-420 pbs	+430 pbs	+300 pbs	+ 650 pbs	-330 pbs	+30 pbs	-2,470 pbs	-10 pbs
Var. 1T15 / 4T14	-530 pbs	-60 pbs	+360 pbs	+ 70 pbs	-230 pbs	-370 pbs	-3,280 pbs	- 260 pbs

El Índice de eficiencia, alcanzó niveles de 40.7% al cierre del 1T15, cifra menor a la alcanzada en el 4T14 (43.3%). Esta disminución en el índice se explica por la reducción de los gastos generales y administrativos (TaT), básicamente como resultado de gastos por las campañas de Marketing, que se dieron en el último trimestre del 2014, así como a menores gastos en consultorías.

Es importante tener en cuenta, que el deterioro del ratio de eficiencia de BCP Bolivia (65.3% en el 1T15 vs 61.7% en el 4T14) se debe a menores ingresos por operaciones de cambio, debido a la actual escasez de dólares americanos en el mercado cambiario boliviano.

Por otro lado, la mejora en el ratio de eficiencia del Grupo Pacífico (16.4% en el 1T15 vs 18.7% en el 4T14) se debió a i) la asociación en participación realizada con Banmédica, la cual generó un efecto en la contabilización de los resultados de su negocio de EPS, esto último se tradujo en una reducción de los ingresos y gastos del Grupo Pacífico; ii) y a la continua mejora en la gestión y control de sus recursos.

9. Capital regulatorio

9.1 Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/.(000)	Saldo a			Variación %	
	Mar 14	Dic 14	Mar 15 ⁽⁵⁾	Mar 15 / Dic 14	Mar 15 / Mar 14
Total Patrimonio efectivo del Grupo financiero (A)	15,576,434	16,163,065	17,561,388	8.7%	12.7%
Tier I (1)	9,265,997	9,423,143	10,478,862	11.2%	13.1%
Tier II (2) + Tier III (3)	6,310,437	6,739,922	7,082,526	5.1%	112.2%
Requerimiento de Patrimonio efectivo del grupo financiero (B)	12,191,973	14,160,347	14,959,180	5.6%	22.7%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.28	1.14	1.17	2.8%	-8.1%
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (10)	1.00	1.00	1.00		

(1) Tier II = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier I Interés minoritario (Acciones de capital y reservas) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua.

(2) Tier II = Deuda Subordinada + Interés minoritario tier II acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(3) Tier III = Deuda subordinada para cubrir riesgo de mercado.

(4) Capital regulatorio / Total Requerimiento de capital (mínimo legal = 1.00).

(5) Cifras preliminares

Credicorp mantiene un holgado nivel de capitalización a nivel del holding, que al cierre de marzo del 2015 representa 1.17 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio aumenta ligeramente con respecto al reportado al cierre del 4T14 debido a que el capital regulatorio creció +8.7%, tasa mayor al incremento de +5.6% TaT del requerimiento de capital regulatorio.

El mayor nivel de capital regulatorio TaT se explica principalmente por: i) una menor deducción del capital regulatorio debido a la reducción del 50% en nuestra participación en el negocio de EPS; y ii) por la constitución de reservas facultativas y restringidas en el mes de marzo 2015, como resultado de la distribución de la utilidad neta generada en el 2014.

Al analizar AaA, se observa una reducción en el ratio de capital regulatorio, que pasa de 1.28 en el 1T14 a 1.17 en el 1T15, como efecto del mayor crecimiento del requerimiento de capital regulatorio de Credicorp (+22.7% AaA) respecto al incremento de capital regulatorio (+12.7%AaA).

Asimismo, el incremento del requerimiento de capital regulatorio se explica por requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero que se asocia principalmente al crecimiento de los activos ponderados por riesgo crediticio del BCP Individual (+20% AaA), en línea con el crecimiento de 18.3% AaA de las colocaciones totales de BCP Individual (medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad Local).

Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa el 59.7% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp (nivel superior al del 4T14 de 58.3%).

Por su parte, el mayor requerimiento de capital proviene del negocio financiero (93.9%), donde el negocio bancario a través de BCP representa más del 75% del requerimiento del grupo.

9.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/. 000	Saldo a			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	1T15 / 4T14	1T15 / 1T14
Capital	4,722,752	4,722,752	5,854,051	24.0%	24.0%
Reservas	2,761,777	2,761,777	3,157,732	14.3%	14.3%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	1,000,000	-	-1.00	-
Provisiones (1)	866,640	1,007,150	1,040,271	3.3%	20.0%
Deuda Subordinada Perpetua	702,000	746,500	774,000	3.7%	10.3%
Deuda Subordinada	3,956,638	4,146,707	4,240,862	2.3%	7.2%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,410,688)	(1,559,037)	(1,691,429)	8.5%	19.9%
Inversiones en subsidiarias y otros	1,948,908	2,186,066	1,823,790	-16.6%	-6.4%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	538,219	627,029	132,361	-78.9%	-75.4%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	11,477,035	12,703,767	13,253,404	4.3%	15.5%

Tier 1 (2)	7,628,212	8,642,942	8,884,166	2.8%	16.5%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	3,848,823	4,060,825	4,369,238	7.6%	13.5%

Activos ponderados por riesgo totales	76,152,247	87,938,922	91,100,741	3.6%	19.6%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	1,796,780	1,189,463	1,414,538	18.9%	-21.3%
Activos ponderados por riesgo crediticio	69,331,182	80,572,032	83,221,663	3.3%	20.0%
Activos ponderados por riesgo operacional	5,024,285	6,177,426	6,464,540	4.6%	28.7%

Requerimiento de patrimonio Total	8,843,183	10,546,528	10,866,089	3.0%	22.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	179,678	118,946	141,454	18.9%	-21.3%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	6,933,118	8,057,203	8,322,166	3.3%	20.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	502,429	617,743	646,454	4.6%	28.7%
Requerimientos adicionales de capital	1,227,958	1,752,636	1,756,015	0.2%	43.0%

Ratios de Capital

Ratio Tier 1 (6)	10.02%	9.83%	9.75%
Ratio Tier 1 Common Equity (7)	6.92%	7.45%	7.84%
Ratio BIS (8)	15.07%	14.45%	14.55%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (9)	6.64	6.92	6.87

(1) Hasta el 125% de los Activos ponderados por riesgo totales.

(2) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada en Subsidiarias - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias) + deuda subordinada perpetua (el monto máximo que puede ser incluido es 17.65% de Capital + Reservas + Util. Acum. con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada - Goodwill).

(3) Tier 2 = Deuda Subordinada + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(4) Tier 3 = Bonos subordinados destinados a cubrir únicamente riesgo de mercado. Tier 3 desde 1T10.

(5) Incluye requerimientos de capital para cubrir riesgo de precios y tasas de interés.

(6) Tier 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

(7) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y activos tributarios diferidos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Retenidas + Ganancias no realizadas.

(8) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 10% desde julio 2011).

(9) Desde Julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio * 1.00 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 1.0 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 1.0 * 0.8 (desde Julio 2013).

Al cierre de 1T15, el ratio BIS alcanzó un nivel de 14.55%, cifra superior a la registrada al cierre del 4T14 (14.45%). Esto se explica por el aumento de +4.3% TaT del capital regulatorio, incremento mayor al de los Activos Ponderados por Riesgo - APPRs (+3.6% TaT). Cabe mencionar, que el incremento del capital regulatorio se asocia a los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas de marzo 2015, por la que se realizó un

incremento del capital social y las reservas legales. Por su parte, el aumento de los APPRs, se da principalmente por aquellos asociados a Riesgo Crediticio (+3.3% TaT), en línea con el crecimiento de +3.6% de las colocaciones de BCP (medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad Local).

El ratio TIER 1 se redujo al pasar de 9.83% en el 4T14 a 9.75% en el 1T15 debido a la evolución de los APPRs versus la evolución del TIER 1 (+2.8% TaT). Por su parte, el ratio Common Equity Tier1, considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una mejora TaT al incrementarse de 7.45% en el 4T14 a 7.84% en el 1T15, debido principalmente al efecto de la menor deducción por la transferencia de la inversión en BCI Chile a nivel de Credicorp, además del crecimiento de la utilidad retenida por la generación del ejercicio.

10. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 8,132 puntos de contacto al cierre del 1T15, nivel que representa una reducción de -31.5% TaT. Lo anterior se explica principalmente por el término de convenios que mantenía Mibanco hasta el 2014 para los Agentes Mibanco y por el cierre de los cajeros electrónicos propios que conservaba, lo cual responde a la puesta en marcha de las sinergias producto de la consolidación de esta institución, la cual ahora accede a los canales de distribución de BCP.

Adicionalmente, BCP redujo la cantidad de Agentes BCP en -7.4% TaT principalmente en provincias, como resultado de los esfuerzos del banco por rentabilizar este tipo de canales.

	Saldo a			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Oficinas	415	437	448	2.5%	8.0%
Cajeros electrónicos	2,153	2,226	2,229	0.1%	3.5%
Agentes BCP	5,653	5,157	4,774	-7.4%	-15.5%
Total puntos de contacto BCP	8,221	7,820	7,451	-4.7%	-9.4%
Oficinas (1)	195	328	327	-0.3%	-
Cajeros electrónicos	-	72	-	-	-
Agentes Mibanco	-	3,298	-	-	-
Total Oficinas Mibanco	195	3,698	327	-91.2%	-
Total puntos de contacto en Perú	8,416	11,518	7,778	-32.5%	-
Oficinas	46	46	46	0.0%	0.0%
Cajeros electrónicos	50	62	61	-1.6%	22.0%
Agentes BCP Bolivia	244	247	247	0.0%	1.2%
Total puntos de contacto en Bolivia	340	355	354	-0.3%	4.1%
Total puntos de contacto BCP Cons.	8,756	11,873	8,132	-31.5%	-7.1%

(1) Incorpora las oficinas de Edyficar para el 1T14 y 4T14.

Fuente: BCP

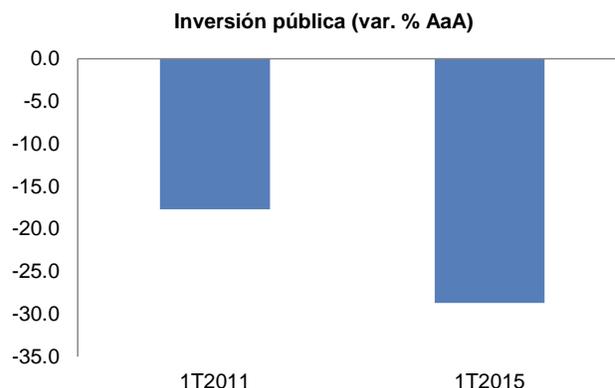
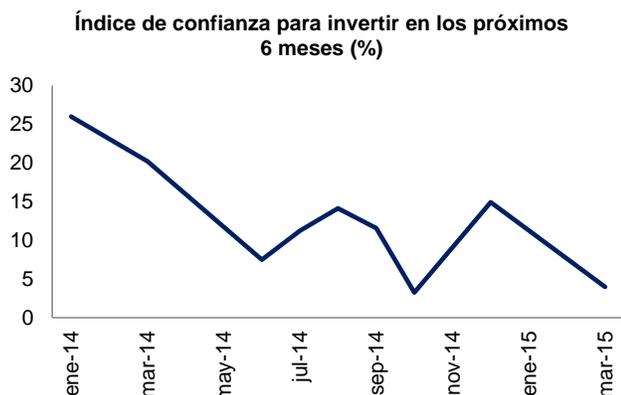
11. Perspectivas económicas

Actividad Económica

Ajustamos a la baja nuestra proyección de crecimiento del PBI para este año de 4.0% a 3.5%. La economía en el 2015 crecerá por encima del 2014 (2.4%) y para el próximo año se proyectan tasas de crecimiento mayores.

Ajustamos nuestra proyección a 3.5% debido a:

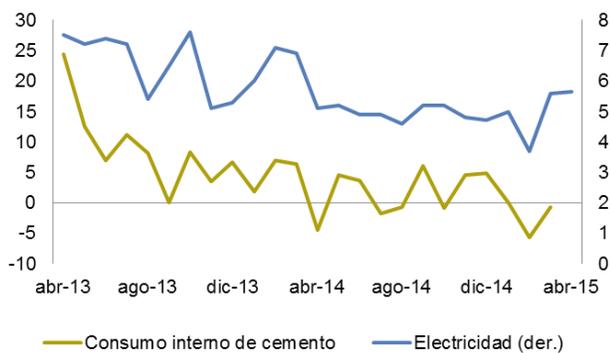
- Mayor deterioro del entorno internacional durante los primeros meses del año, lo que se refleja en un menor dinamismo de China, caída de precios de exportación que impacta el ingreso nacional disponible, así como presiones depreciatorias.
- De acuerdo con la última encuesta de expectativas del Banco Central de Reserva, se deterioraron 14 de 20 indicadores de confianza.
- Caída de la inversión pública en 28.7% en 1T15. La inversión pública del gobierno nacional creció 29% en el primer trimestre del año, para mitigar la sub-ejecución sub-nacional (la inversión pública por parte de gobiernos regionales cayó 51% mientras que nivel de gobiernos locales cayó 49%) por cambio de autoridades.



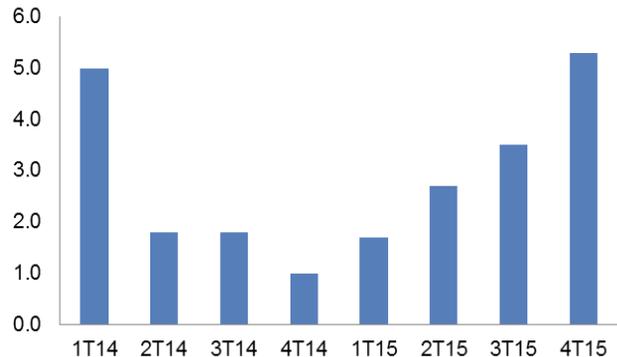
Resultado Trimestral

El PBI crecería entre 1.5 y 2.0% AaA en 1T15, sin embargo en la medida que se recuperen los sectores primarios (pesca, minería y agro), despegue la inversión pública, así como la ejecución de grandes proyectos de infraestructura, el PBI podría exhibir tasas de crecimiento cercanas al 5% AaA en el 4T15 al compararnos frente a una expansión de apenas 1% en 4T14. Factores de riesgo a monitorear en 2015: Fenómeno El Niño, sub-ejecución del gasto público, avance de proyectos concesionados, año pre-electoral (próximas elecciones presidenciales: abril 2016).

Electricidad y cemento (var. % AaA)



PBI (var. % AaA)



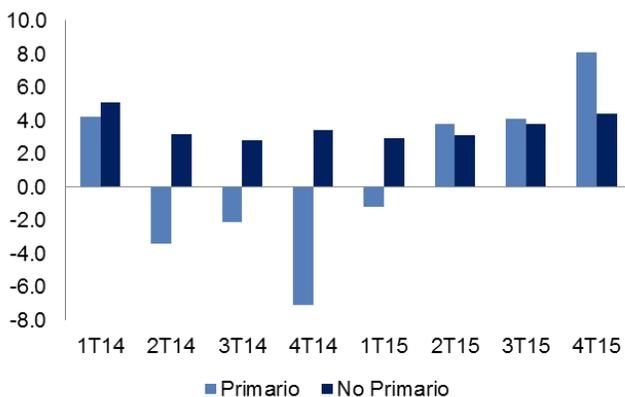
Sectores primarios y no primarios

Los sectores primarios mostrarían una clara recuperación (3.8%), después de haber caído 2.3% en el 2014, lo que aportará 1.1 puntos de crecimiento este año.

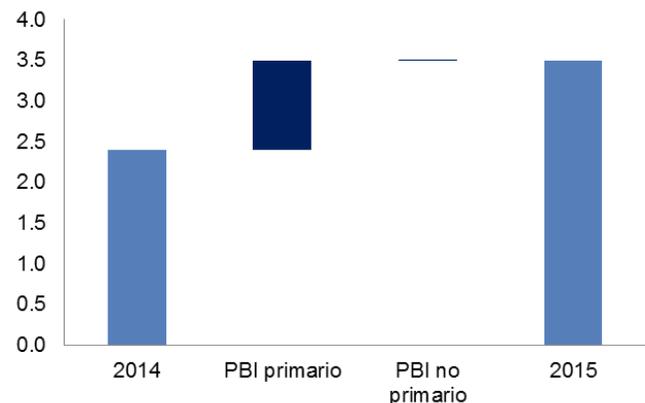
El crecimiento del sector pesca respondería a la recuperación de la biomasa de anchoveta. Sin embargo, la presencia de un Fenómeno de El Niño débil a moderado impone riesgos al sector. Por su parte, después de caer 2.1% en el 2014, la producción minera crecerá por encima de 5% ante los mayores volúmenes de producción de minas de cobre como Toromocho, Antamina y el inicio de operaciones de Constanca.

Los sectores no primarios mostrarían una dinámica diferenciada entre ellos, aunque en balance alcanzarían un crecimiento similar al registrado en el 2014 (3.6%). En cuanto al sector construcción, su mayor dinamismo respecto del 2014, respondería a la ejecución de los proyectos de inversión en infraestructura y el mayor gasto en inversión anunciado por el Gobierno que se materializaría en los próximos trimestres. Por otro lado, los sectores de comercio y servicios, vinculados al consumo, podrían continuar desacelerándose en línea con la moderación en el gasto de las familias producto de la menor confianza de los consumidores y el menor crecimiento del empleo. Así, comercio y servicios crecerían 3.4% y 5.0% respectivamente.

PBI (var. % AaA)



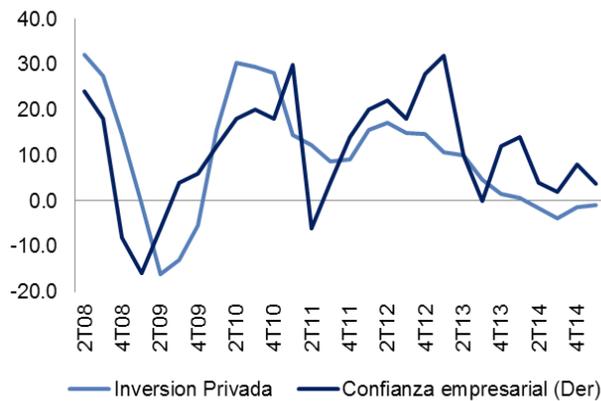
Crecimiento del PBI 2015 (Contribuciones porcentuales)



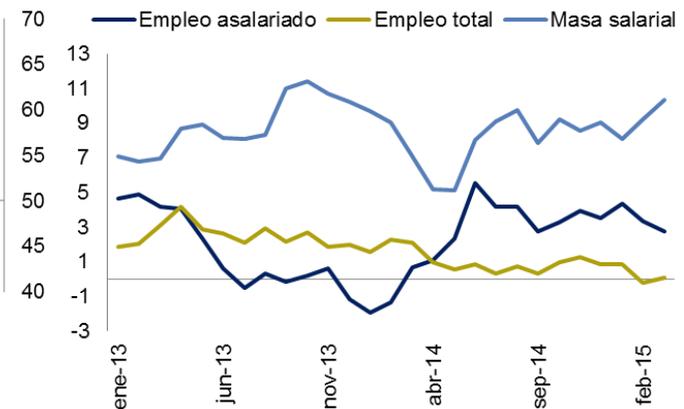
Inversión privada y consumo privado

- Este año se podría registrar el cuarto año consecutivo de una caída de los términos de intercambio (-0.7%), lo que tendría un impacto negativo sobre el ingreso nacional, la inversión privada y en consecuencia, sobre el empleo y el consumo.
- La inversión privada crecería 1.5% en el 2015 (luego de caer 1.6% en 2014), guiada por la inversión en infraestructura (explicada principalmente por los proyectos de la Línea 2 del Metro, el Nodo Energético del Sur y el Gasoducto Sur Peruano), compensando la caída de la inversión minera. No obstante, existe el riesgo de retrasos: el trabajo en la Línea 2, cuyo inicio se esperaba a principios de este año, empezaría en el segundo semestre.
- La reducción de impuesto a la renta personal y los menores precios de combustibles ayudarán a mitigar la desaceleración del consumo privado que creció 3,6% en el 4T14 (el ritmo más bajo desde el 2T09). El empleo en Lima Metropolitana creció 0.1% en marzo.

Inversión privada y confianza empresarial (Var. % AaA, puntos)



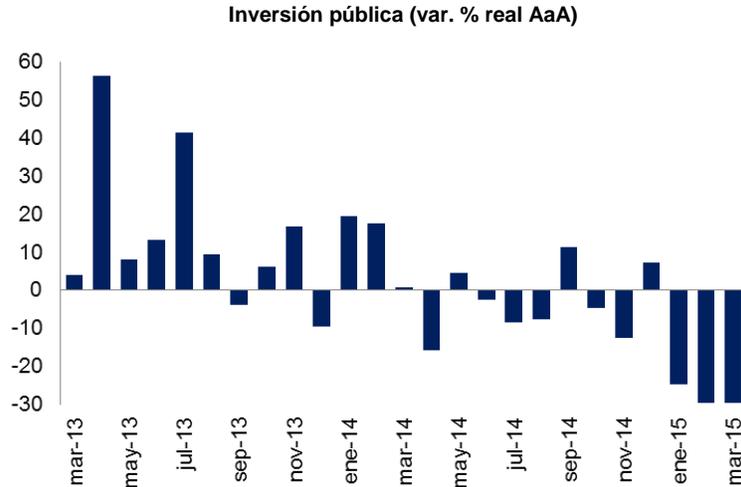
Indicadores de empleo (Var. % AaA)



Cuentas fiscales

El Ministerio de Economía y Finanzas tiene como objetivo de política alcanzar un déficit fiscal de 2% del PBI este año. El mayor déficit respecto del 2014 (-0.1) se debería principalmente a menores ingresos estructurales y transitorios. Para este año se prevé un impulso fiscal de 1 punto del PBI (0.8 por menores ingresos estructurales y 0.2 por mayor gasto), magnitud similar a la respuesta de política fiscal del 2009. Debido a problemas de ejecución a nivel subnacional, el déficit fiscal podría ser menor. La deuda pública del Perú asciende a 20% del PBI y los ahorros fiscales a alrededor de 15% del PBI.

En noviembre de 2014, el MEF lanzó un plan de estímulo fiscal ascendente a 2.2% del PBI que incluyó medidas de mayor gasto (1.4% del PBI) y reducciones de impuestos (rebaja del impuesto a la renta (IR) para personas de menores ingresos y del IR corporativo de 30% a 28% para fomentar la reinversión de utilidades, a la par se elevó la tasa de dividendos).

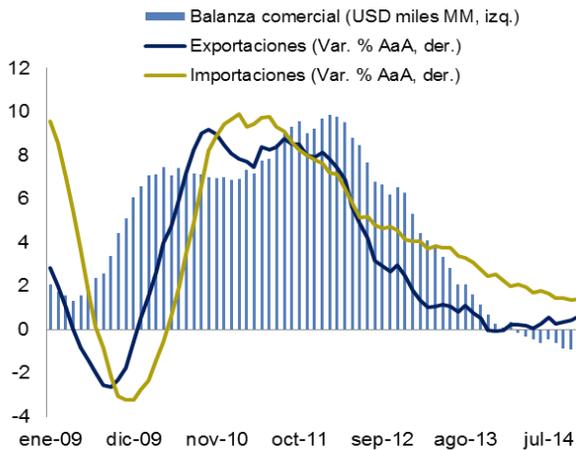
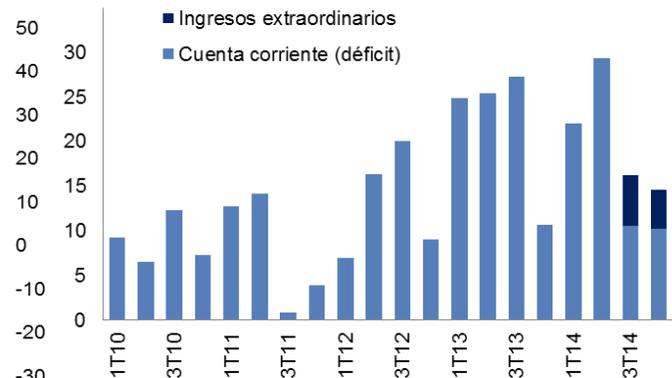


Cuentas Externas

En 2015 los menores precios internacionales generarían un déficit en cuenta corriente sería de alrededor de 3.8% del PBI para el 2015, similar al observado en el 2014 (4.1%).

La balanza comercial sería deficitaria en US\$ 1,031 millones (0.5% de PBI), monto menor al déficit de US\$ 1,480 millones registrado en 2014. Esperamos que las exportaciones alcancen US\$ 37 miles millones (-5.9% en comparación con 2014) producto de la reducción en los precios internacionales de los metales (los precios de exportaciones caerían 8.8%); sin embargo, la entrada en operaciones de proyectos mineros (Constancia) y el incremento en la producción de otros (Toromocho, Antamina), así como el mayor desembarque pesquero (la probable ocurrencia del Fenómeno del Niño representa un riesgo a la baja) permitirían un incremento en volúmenes de 3.8%. Por su parte, las importaciones se situarán en US\$ 38 miles millones (-10.0% en comparación con 2014), también por el efecto de menores precios (que caerían 8.2%), especialmente en el caso del petróleo (-47% desde su pico en junio 2014)

Los menores precios internacionales no sólo mantendrían la balanza comercial deficitaria sino que reducirían el pago de rentas al exterior, con lo cual el déficit en cuenta corriente sería alrededor de 3.8% del PBI para el 2015, ligeramente menor al observado en el 2014 (4.1%). Cabe destacar además que el año pasado se registraron ingresos extraordinarios por impuesto a la renta de parte de empresas no domiciliadas en 3T14 (US\$ 570.8 millones) y 4T14 (US\$ 435.7 millones).

Balanza comercial (acumulado 12 meses)**Déficit de cuenta corriente (% de PBI)**

Inflación

En marzo la inflación ascendió a 3.07% y se ubicó por encima del rango (2.0% +/- 1.0%). En abril podrían registrarse sorpresas al alza ante choques de oferta en alimentos (desastres naturales y calentamiento del mar afectarían la agricultura y pesca, respectivamente) y el repunte parcial en los precios de combustibles. Esperamos que la inflación del 2015 se ubique a fin de año en torno del 2.5% (dentro del rango meta del BCRP: 1 – 3%) a medida que se disipen los choques negativos de oferta, aunque los riesgos se han tornado al alza por el fenómeno climatológico El Niño y el impacto de la depreciación del tipo de cambio.

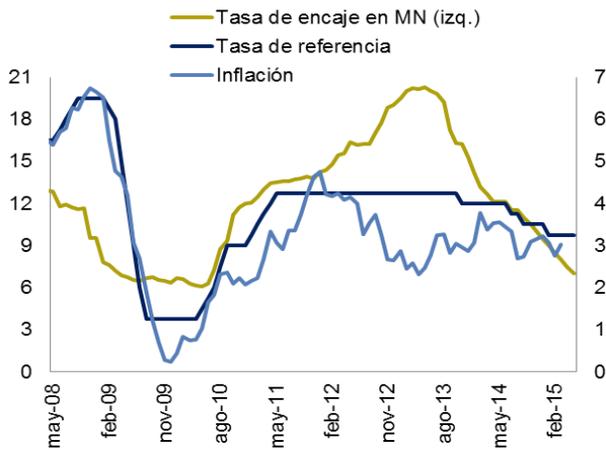
Política monetaria

El BCRP decidió mantener la tasa de referencia en 3.25% en abril, en un contexto en el que la economía se mantiene débil, la inflación se sitúa ligeramente por encima del rango meta y las presiones depreciatorias se acentúan. Asimismo, la entidad modificó su postura de expansiva a neutral. Esta decisión refleja preocupación con respecto al potencial impacto del Fenómeno del Niño sobre la inflación y las mayores presiones depreciatorias.

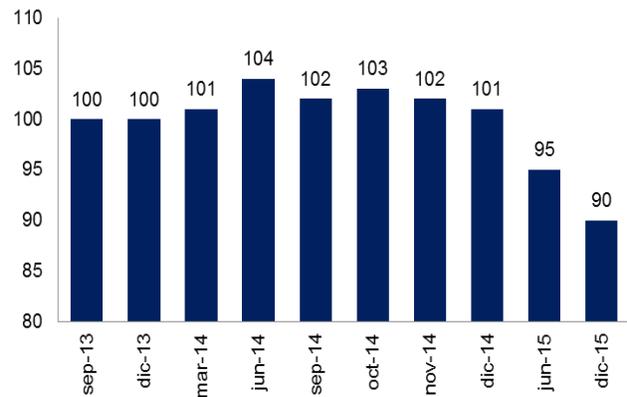
Dada la dolarización del crédito (39%), los riesgos de una depreciación acelerada han limitado el uso de políticas monetarias más agresivas. En respuesta, el BCRP ha venido implementando medidas para reducir la dolarización en 10% para fin de año (en comparación con niveles de setiembre 2013).

Asimismo, el economista en jefe de la entidad, Adrián Armas, sugirió que nuevas medidas de política monetaria responderían al desempeño de los próximos indicadores. No obstante, el BCRP ha continuado con su política de recorte de encaje en moneda nacional, actualmente en 7.0% (el límite legal es 6.0%).

Tasa de referencia y encaje en moneda nacional (%)



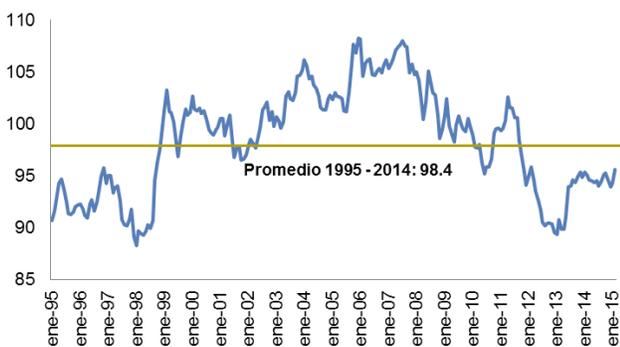
Crédito en moneda extranjera ex. Comercio exterior (set-13=100)



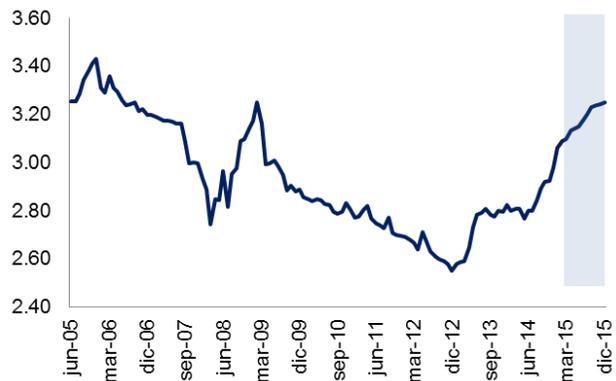
El tipo de cambio podría alcanzar Dólares Americanos/Nuevos Soles 3.25

- Las presiones depreciatorias observadas en la segunda mitad de 2014 se intensificaron significativamente en 1T15: la moneda local se ha depreciado más de 5.00% en lo corrido del año (12% AaA), pasando de Dólares Americanos/Nuevos Soles 2.97 a Dólares Americanos/Nuevos Soles 3.13 a fines de abril.
- Para fin de año esperamos que el tipo de cambio alcance Dólares Americanos/Nuevos Soles 3.20 – 3.25. Se espera que el BCRP permita una mayor volatilidad cambiaria en el futuro y reduzca su intervención en el mercado conforme el proceso de desdolarización continúa.

Tipo de cambio real multilateral (2009 = 100)



Tipo de cambio (Dólares Americanos/Nuevos Soles)



Peru	2010	2011	2012	2013	2014	2015e
PBI (US\$ millones)	146,819	171,527	192,614	203,868	201,423	194,234
PBI Real (Var. %)	8.5	6.5	6.0	5.8	2.4	3.5
PBI per capita (US\$)	5,205	5,883	6,550	6,674	6,586	6,257
Demanda interna (Var. %)	14.9	7.7	8	7	2.0	2.9
Consumo total (Var. %)	8.7	6.0	6.1	5.4	4.1	4.0
Inversion fija bruta (% PBI)	25.1	24	25.8	26.6	25.8	25.4
Deuda publica (% PBI)	24.3	22.1	20.4	19.6	20.1	-
Crecimiento de las colocaciones (Var. %) ⁽¹⁾	18.8	17	12.3	17.6	13.9	-
Inflación ⁽²⁾	2.1	4.7	2.6	2.9	3.2	2.5
Tasa de referencia	3.0	4.25	4.25	4.0	3.5	-
Tipo de cambio, fin del periodo	2.809	2.696	2.550	2.795	2.98	3.20
Tipo de cambio, (Var. %)	-2.8%	-4.0%	-5.4%	9.6%	6.5%	7.4%
Balance fiscal (% PBI)	-0.2	2	2.3	0.9	-0.1	-1.5
Balanza comercial (US\$ millones)	6,998	9,224	5,234	257	-1,480	-1,031
Exportaciones	35,803	46,376	46,367	42,474	39,326	37,166
Importaciones	28,815	37,152	41,135	42,217	40,807	38,197
Balance en cuenta corriente (US\$ millones)	-3,545	-3,177	-6,281	-8,829	-8,234	-7,381
(Como % PBI)	-2.4	-1.9	-3.3	-4.4	-4.1	-3.8
Reservas internacionales netas (US\$ millones)	44,105	48,816	63,991	65,663	62,308	60,455
(Como % PBI)	30%	28%	33%	32%	31%	31%
(En meses de importación)	18	16	19	19	18	19

Fuente: estimados BCP al 27 de Abril del 2015, INEI, BCRP y SBS

(1) Banca multiple

(2) Inflacion rango meta: 2%, +/- 1%

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

This material includes “forward-looking statements” within the meaning of Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934. All statements other than statements of historical information provided herein are forward-looking and may contain information about financial results, economic conditions, trends and known uncertainties.

The Company cautions readers that actual results could differ materially from those expected by the Company, depending on the outcome of certain factors, including, without limitation: (1) adverse changes in the Peruvian economy with respect to the rates of inflation, economic growth, currency devaluation, and other factors, (2) adverse changes in the Peruvian political situation, including, without limitation, the reversal of market-oriented reforms and economic recovery measures, or the failure of such measures and reforms to achieve their goals, and (3) adverse changes in the markets in which the Company operates, including increased competition, decreased demand for financial services, and other factors. Readers are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date hereof.

The Company undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof, including, without limitation, changes in the Company’s business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events.

12. Anexos

12.1 EEFF BCP Consolidado

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de S/., NIF)

	A			Variación %	
	mar-14	dic-14	mar-15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	22,823,078	24,774,780	26,100,819	5.4%	14.4%
Caja y bancos	19,188,564	18,547,244	16,505,236	-11.0%	-14.0%
Depósitos en otros bancos	3,130,694	6,196,766	9,548,727	54.1%	205.0%
Interbancario	498,207	30,002	40,993	0.0%	-91.8%
Rendimientos devengados del disponible	5,613	768	5,863	663.4%	4.5%
Inversiones negociables, neto	1,311,669	1,967,385	2,182,561	10.9%	66.4%
Colocaciones	68,322,000	77,521,459	79,930,967	3.1%	17.0%
Vigentes	66,499,323	75,513,882	77,824,712	3.1%	17.0%
Vencidas	1,822,677	2,007,577	2,106,255	4.9%	15.6%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(2,945,030)	(3,307,250)	(3,465,241)	4.8%	17.7%
Colocaciones Netas	65,376,970	74,214,209	76,465,726	3.0%	17.0%
Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento	11,725,243	9,697,529	10,782,342	11.2%	-8.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,488,120	1,582,040	1,771,321	12.0%	19.0%
Aceptaciones bancarias	135,841	167,654	169,480	1.1%	24.8%
Otros activos	4,214,967	3,728,026	4,508,501	20.9%	7.0%
Total de Activos	107,075,888	116,131,623	121,980,750	5.0%	13.9%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	70,904,942	72,863,246	75,240,706	3.3%	6.1%
Obligaciones a la vista	21,940,574	23,788,719	26,887,935	13.0%	22.5%
Depósitos de ahorros	19,690,923	21,214,171	22,311,656	5.2%	13.3%
Depósitos a plazo	22,791,626	20,864,602	19,623,112	-6.0%	-13.9%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,251,380	6,763,832	6,204,360	-8.3%	-0.8%
Gastos por depósitos y obligaciones	230,439	231,922	213,643	-7.9%	-7.3%
Deudas a bancos y corresponsales	12,613,264	17,805,105	19,456,759	9.3%	54.3%
Bonos y deuda subordinada	12,294,925	12,891,764	13,400,119	3.9%	9.0%
Aceptaciones bancarias	135,841	167,654	169,480	1.1%	24.8%
Otros pasivos	2,300,086	2,315,760	3,433,348	48.3%	49.3%
Total Pasivo	98,249,058	106,043,529	111,700,412	5.3%	13.7%
Patrimonio neto	8,479,823	9,930,296	10,130,944	2.0%	19.5%
Capital social	4,429,372	4,429,372	5,560,671	25.5%	25.5%
Reservas	2,542,915	2,542,915	2,938,870	15.6%	15.6%
Ganancias y pérdidas no realizadas	433,993	378,253	100,750	-73.4%	-76.8%
Utilidades acumuladas	631,001	631,001	671,420	6.4%	6.4%
Utilidad del periodo	442,542	1,948,755	859,233	-55.9%	94.2%
Interes Minoritario	347,007	157,798	149,394	-5.3%	-56.9%
Total pasivos y patrimonio, neto	107,075,888	116,131,623	121,980,750	5.0%	13.9%
Colocaciones contingentes	45,235,647	59,119,238	60,665,354	2.6%	34.1%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(Expresado en miles de S/., NIF)

	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Ingresos y gastos financieros					
Ingreso por intereses y dividendos	1,757,227	2,151,241	2,226,357	3.5%	26.7%
Gasto por intereses	(466,230)	(539,436)	(553,005)	2.5%	18.6%
Ingreso neto por intereses y dividendos	1,290,997	1,611,805	1,673,352	3.8%	29.6%
Provisiones netas para colocaciones	(365,020)	(437,827)	(502,165)	14.7%	37.6%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	471,986	523,265	513,006	-2.0%	8.7%
Ganancia neta en operaciones de cambio	125,967	173,979	187,566	7.8%	48.9%
Ganancia neta en venta de valores	2,173	5,656	409,819	-	-
Otros	10,782	16,914	14,739	-12.9%	36.7%
Total ingresos no financieros, netos	610,908	719,814	1,125,130	56.3%	84.2%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(472,524)	(537,658)	(582,921)	8.4%	23.4%
Gastos administrativos	(298,278)	(469,831)	(327,197)	-30.4%	9.7%
Depreciación y amortización	(72,936)	(100,638)	(87,011)	-13.5%	19.3%
Otros	(25,526)	(78,071)	(67,067)	-14.1%	162.7%
Total gastos operativos	(869,264)	(1,186,198)	(1,064,196)	-10.3%	22.4%
Utilidad operativa	667,621	707,594	1,232,121	74.1%	84.6%
Resultado por traslación	(1,947)	11,449	(1,342)	-111.7%	-31.1%
Impuesto a la renta	(186,813)	(273,761)	(369,743)	35.1%	97.9%
Interes minoritario	(743)	6,512	(1,805)	-127.7%	142.9%
Utilidad neta	478,118	451,794	859,231	90.2%	79.7%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T14	4T14	1T15
<u>Rentabilidad</u>			
Utilidad neta por acción(S/. acción)(1)	0.10	0.10	0.18
Margen neto por intereses (2)	5.4%	5.94%	5.98%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.9%	1.6%	2.9%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	22.8%	18.6%	34.3%
No. acciones (millones)	4,722.75	4,722.75	4,722.75
<u>Calidad de la cartera de préstamos</u>			
Cartera atrasada/total colocaciones	2.67%	2.59%	2.64%
Cartera deteriorada/total colocaciones	3.37%	3.43%	3.47%
Ratio de cobertura de cartera atrasada	161.6%	164.7%	164.5%
Ratio de cobertura de cartera deteriorada	128.0%	124.6%	124.8%
Costo del riesgo (4)	2.14%	2.26%	2.51%
<u>Eficiencia Operativa</u>			
Gastos operativos/ingresos totales (5)	44.7%	48.0%	42.0%
Gastos operativos/activo promedio(2)(3)(5)	3.3%	3.9%	3.4%
<u>Capitalización</u>			
Patrimonio Efectivo Total (S/. Millones)	11,477,035	12,703,767	13,253,404
Ratio Tier 1	10.02%	9.83%	9.75%
Common Equity Tier 1 ratio	6.92%	7.45%	7.84%
Ratio BIS (6)	15.07%	14.45%	14.55%
<u>Datos de balance promedio (millones S/.) (3)</u>			
Activos que generan intereses	96,083	108,569	111,849
Total Activos	102,783	114,966	119,056
Patrimonio Neto	8,393	9,722	10,031

(1) Se emplea 4,722 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo 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 final de cada período.

(4) Se calcula con la siguiente fórmula: (Provisiones netas para colocaciones * 4) / Total colocaciones

(5) Los ingresos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones, y ganancias neta en operaciones incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

(6) Capital regulatorio/ activos ponderados por riesgo. Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de

12.2 Mibanco

Mibanco S/. 000	Trimestre		Variación % TaT
	4T14*	1T15	
BALANCE GENERAL			
Disponible	1,427,064	1,266,468	-11.3%
Interbancarios	19,442	-	-
Inversiones disponibles para la venta	1,304,469	1,442,203	10.6%
	-	-	
Colocaciones Brutas	7,630,980	7,481,224	-2.0%
Vigentes	7,029,978	6,879,553	-2.1%
Refinanciados	86,628	74,560	-13.9%
Atrasados	428,227	448,953	4.8%
Menos : Provisiones netas para colocaciones	-817,295	-807,722	-1.2%
Colocaciones Netas	6,813,685	6,673,502	-2.1%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	165,200	244,480	48.0%
Otros Activos	688,432	698,682	1.5%
ACTIVO TOTAL	10,418,293	10,325,335	-0.9%
	-	-	
Depósitos y obligaciones	5,523,160	5,198,017	-5.9%
Fondos Interbancarios	202,488	249,608	23.3%
Deudas a bancos y corresponsales	2,518,729	2,541,083	0.9%
Bonos y deuda subordinada	767,396	743,046	-3.2%
Otros Pasivos	263,870	421,980	59.9%
	-	-	
PASIVO TOTAL	9,275,642	9,153,733	-1.3%
	-	-	
PATRIMONIO	1,142,650	1,171,602	2.5%
GANANCIAS Y PÉRDIDAS			
Ingresos por intereses	466,475	457,226	-2.0%
Gastos por intereses	-100,559	-97,258	-3.3%
Ingreso neto por intereses	365,916	359,968	-1.6%
Provisión para colocaciones, netas	-107,321	-86,533	-19.4%
Ingreso neto por intereses después de provisión	258,595	273,435	5.7%
Ingresos No Financieros	14,511	19,596	35.0%
Comisiones por servicios bancarios	9,466	9,314	-1.6%
Ganancia neta en venta de valores	158	460	191.0%
Otros ingresos	4,888	9,822	101.0%
Gastos Operativos	-260,683	-234,258	-10.1%
Remuneraciones y benefs. sociales	-153,679	-147,217	-4.2%
Generales y administrativos	-45,394	-61,953	36.5%
Depreciación y amortización	-25,958	-16,384	-36.9%
Otros Gastos	-35,652	-8,703	-75.6%
Resultado por traslación	-8,548	-745	-91.3%
Impuesto a la renta	-14,403	-16,493	14.5%
UTILIDAD NETA	-10,528	41,535	-494.5%
RATIOS			
Colocaciones / Depósitos	142.5%	148.2%	
Colocaciones atrasadas / Colocaciones totales	5.61%	6.00%	
Colocaciones deteriorada / Colocaciones totales	6.75%	7.00%	
Ratio de cobertura de los préstamos atrasados	190.9%	179.9%	
Ratio de eficiencia	60.5%	62.1%	
Retorno sobre patrimonio promedio	-	14.4%	
Ratio Tier 1**	12.1%	11.8%	
Ratio BIS**	16.4%	16.8%	
Oficinas	328	327	
Empleados	9,302	9,379	

* Información pro forma Mibanco y Edyficar.

** Peru GAAP

12.3 BCP Bolivia

BCP Bolivia S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
BALANCE GENERAL					
Disponible	783,575	620,346	785,254	26.6%	0.2%
Inversiones disponibles para la venta	1,086,426	1,138,062	1,241,118	9.1%	14.2%
Colocaciones Brutas	2,984,290	3,525,271	3,730,027	5.8%	25.0%
Vigentes	2,927,278	3,455,947	3,650,833	5.6%	24.7%
Refinanciados	13,583	20,882	18,405	-11.9%	35.5%
Atrasados	43,428	48,442	60,789	25.5%	40.0%
Menos : Provisiones netas para colocaciones	-112,682	-130,823	-139,402	6.6%	23.7%
Colocaciones Netas	2,871,608	3,394,448	3,590,626	5.8%	25.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	35,433	40,331	41,107	1.9%	16.0%
Otros Activos	48,874	52,686	57,461	9.1%	17.6%
ACTIVO TOTAL	4,825,916	5,245,873	5,715,565	9.0%	18.4%
Depósitos y obligaciones	4,232,683	4,533,033	4,969,327	9.6%	17.4%
Deudas a bancos y corresponsales	31,561	30,118	29,637	-1.6%	-6.1%
Bonos y deuda subordinada	29,482	31,069	32,767	5.5%	11.1%
Otros Pasivos	123,086	153,382	197,665	28.9%	60.6%
PASIVO TOTAL	4,416,812	4,747,602	5,229,396	10.1%	18.4%
PATRIMONIO	409,103	498,271	486,169	-2.4%	18.8%
GANANCIAS Y PÉRDIDAS					
Ingresos por intereses	67,398	81,323	82,328	1.2%	22.2%
Gastos por intereses	-16,690	-25,869	-26,022	0.6%	55.9%
Ingreso neto por intereses	50,708	55,454	56,306	1.5%	11.0%
Provisión para colocaciones, netas	-3,147	-8,935	-5,142	-42.5%	63.4%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	47,561	46,519	51,164	10.0%	7.6%
Ingresos No Financieros	23,450	29,111	21,277	-26.9%	-9.3%
Comisiones por servicios bancarios	18,976	19,474	17,708	-9.1%	-6.7%
Ganancia en operaciones de cambio	2,370	7,883	2,873		21.2%
Ganancia neta en venta de valores	1,792	741	562	-24.1%	-68.6%
Otros ingresos	311	1,014	134	-86.8%	-57.0%
Gastos Operativos	-46,269	-52,123	-50,748	-2.6%	9.7%
Remuneraciones y benefs. sociales	-21,240	-20,740	-23,403	12.8%	10.2%
Generales y administrativos	-20,995	-27,439	-23,677	-13.7%	12.8%
Depreciación y amortización	-2,632	-2,934	-3,121	6.4%	18.6%
Otros Gastos	-1,403	-1,011	-547	-45.9%	-61.0%
Resultado por traslación	99	-138	-147	6.1%	-247.9%
Impuesto a la renta	-8,998	-8,460	-6,886	-18.6%	-23.5%
UTILIDAD NETA	15,842	14,908	14,661	-1.7%	-7.5%
RATIOS					
Colocaciones / Depósitos	70.5%	77.8%	75.1%		
Colocaciones atrasadas / Colocaciones totales	1.46%	1.37%	1.63%		
Colocaciones deteriorada / Colocaciones totales	1.91%	1.97%	2.12%		
Ratio de cobertura de los préstamos atrasados	259.5%	270.1%	229.3%		
Ratio de eficiencia	62.3%	61.7%	65.3%		
Retorno sobre patrimonio promedio	15.6%	12.5%	11.9%		
Oficinas	46	46	46		
Agentes	50	62	61		
Cajeros Automáticos	244	247	247		
Empleados	1,647	1,662	1,650		

12.4 Atlantic Security Bank

ASB US\$ millones	Trimestre			% Variación	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Ingreso por intereses, neto	9.5	9.7	9.7	0.1%	2.1%
Dividendos	0.2	0.7	0.3	-58.8%	32.2%
Comisiones	1.8	2.0	2.2	6.7%	19.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	0.0	-0.4	-0.5	20.0%	-
Ingresos totales	11.6	12.0	11.7	-3.1%	0.7%
Provisiones netas	0.0	-2.6	-1.4	-47.5%	-
Ganancia realizada	1.4	1.0	-1.4	-245.5%	-197.9%
Otros ingresos	0.0	0.3	0.1	-69.1%	343.4%
Gastos operacionales	-2.5	-3.3	-2.6	-21.3%	6.7%
Utilidad neta	10.6	7.4	6.4	-13.7%	-39.5%
Utilidad neta/acción	0.2	0.1	0.1	-13.7%	-39.5%
Contribución a Credicorp	10.6	7.4	6.4	-13.7%	-39.5%
Total colocaciones	822.4	844.1	856.3	1.5%	4.1%
Total inversiones	873.8	887.5	902.4	1.7%	3.3%
Total activos	1,880.3	1,899.1	1,909.9	0.6%	1.6%
Total depósitos	1,560.9	1,612.7	1,569.0	-2.7%	0.5%
Patrimonio neto	180.3	212.0	189.8	-10.5%	5.3%

Activos que generan intereses

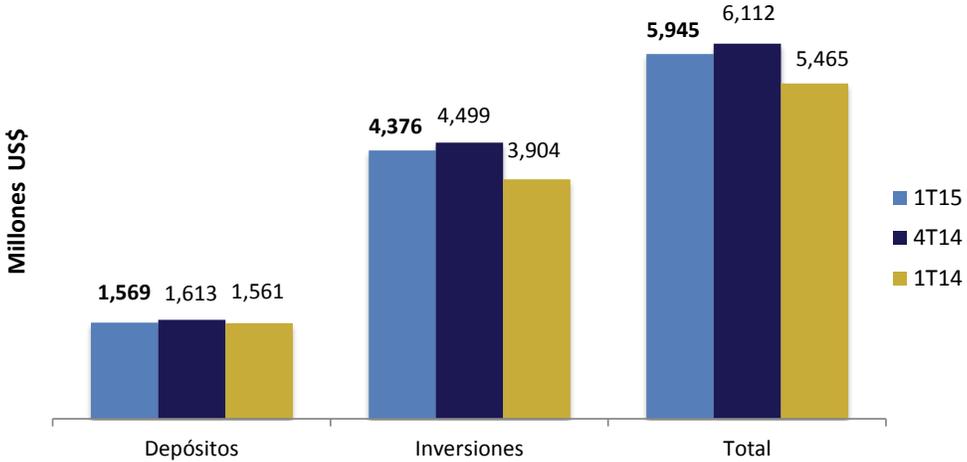
Activos que generan intereses* US\$ millones	Trimestre			% Variación	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Caja y bancos	145	132	113	-14.6%	-21.9%
Colocaciones	822	844	856	1.5%	4.1%
Inversiones	786	779	805	3.3%	2.5%
Total Activos que generan intereses	1,753	1,755	1,774	1.1%	1.2%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos

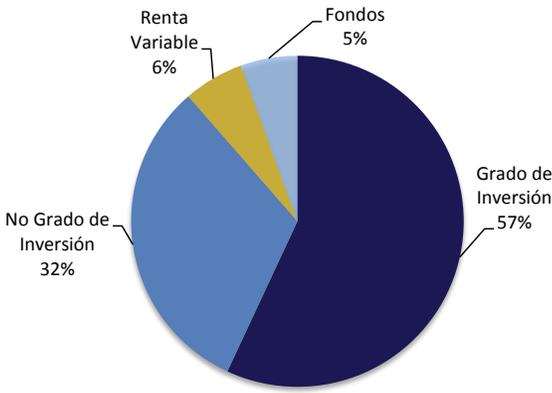
Pasivos

Pasivos US\$ millones	Trimestre			% Variación	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Depósitos	1561	1613	1569	-2.7%	0.5%
Financiamientos	82	51	88	72.2%	6.8%
Otros Pasivos	57	23	64	170.5%	11.3%
Total Pasivos	1,700	1,687	1,720	2.0%	1.2%

Activos bajo administración y Depósitos



Distribución del portafolio a Marzo 2015



12.5 Grupo Pacífico

GRUPO PACIFICO (PGA)
(en miles de Nuevos Soles)

Resultados	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Primas totales	745,001	838,033	638,961	-23.8%	-14.2%
Primas cedidas	95,043	140,153	86,369	-38.4%	-9.1%
Ajuste de reservas	114,947	107,815	141,995	31.7%	23.5%
Prima neta ganada	535,010	590,066	410,598	-30.4%	-23.3%
Siniestros directos	380,299	388,997	253,515	-34.8%	-33.3%
Siniestros recibidos	-43,469	13,968	-21,240	-252.1%	-51.1%
Siniestros netos	336,830	375,029	232,274	-38.1%	-31.0%
Comisiones pagadas	115,194	122,076	115,057	-5.7%	-0.1%
Comisiones recibidas	-8,675	10,886	-12,790	-217.5%	47.4%
Comisiones netas	106,519	111,190	102,266	-8.0%	-4.0%
Gastos técnicos	29,761	40,674	24,816	-39.0%	-16.6%
Ingresos técnicos	10,801	20,081	11,459	-42.9%	6.1%
Gastos técnicos netos	18,960	20,593	13,357	-35.1%	-29.6%
Resultado técnico antes de Servicios Médicos	72,701	83,254	62,700	-24.7%	-13.8%
Margen bruto de Servicios Médicos	20,710	23,434	-	-100.0%	-100.0%
Ingresos financieros	70,211	75,221	79,541	5.7%	13.3%
Utilidad venta inmuebles y valores	11,875	2,389	855	-64.2%	-92.8%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	5,339	6,679	7,934	18.8%	48.6%
(-) Cargas financieras	7,102	9,272	3,494	-62.3%	-50.8%
Ingresos financieros netos	80,322	75,017	84,836	13.1%	5.6%
Gastos de personal	58,398	57,588	38,608	-33.0%	-33.9%
Gastos administrativos	68,012	82,677	50,126	-39.4%	-26.3%
Servicios de terceros	27,998	30,714	21,923	-28.6%	-21.7%
Cargas diversas de gestión	15,178	15,328	6,335	-58.7%	-58.3%
Provisiones	14,279	19,863	12,596	-36.6%	-11.8%
Tributos	6,957	8,589	5,297	-38.3%	-23.9%
Otros Gastos	3,601	8,182	3,976	-51.4%	10.4%
Gastos generales	126,410	140,265	88,734	-36.7%	-29.8%
Ingreso por la asociación en participación con Banmédica	-	-	146,819	-	-
Otros ingresos	32,999	12,656	26,035	105.7%	-21.1%
Resultado de traslación	490	2,122	4,177	96.8%	752.8%
Imp. renta	-11,846	-469	-44,615	9402.8%	276.6%
Utilidad antes de int. minoritario	39,156	56,688	170,568	200.9%	335.6%
Interés minoritario	4,924	7,785	6,925	-11.0%	40.6%
Utilidad neta	34,232	48,904	163,643	234.6%	378.0%
Balance (fin del periodo)					
Activo total	7,895,296	8,656,376	8,785,361	1.5%	11.3%
Inversiones en valores (1)	4,909,974	5,455,950	6,293,815	15.4%	28.2%
Reservas técnicas	5,136,815	5,549,005	5,624,277	1.4%	9.5%
Patrimonio	1,452,715	1,715,720	1,879,396	9.5%	29.4%
Ratios					
Cesión	12.8%	16.7%	13.5%		
Siniestralidad neta ganada	63.0%	63.6%	56.6%		
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	23.5%	22.3%	28.2%		
Resultado técnico a prima neta ganada	13.6%	14.1%	15.3%		
Gastos generales a prima neta ganada	23.6%	23.8%	21.6%		
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	9.6%	11.8%	36.4%		
Retorno sobre primas totales	4.6%	5.8%	25.6%		
Ratio Combinado de PPS + EPS (4)(5)	99.3%	100.4%	107.3%		
Siniestros netos / prima neta ganada	68.6%	70.6%	70.7%		
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	30.7%	29.8%	36.5%		

(1) No se considera las inversiones en inmueble.

(2) Aactualizado.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada trimestre.

(4) Sin eliminaciones entre compañías.

(5) EPS incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno, Oncocare, Prosemedic, Clínica El Golf, Clínica Sanchez Ferrer y Centro Odontológico Americano.

En el 2015, Pacifico se asoció con Banmédica para participar en partes iguales en el negocio de Seguros y Prestación de Salud. Esta asociación incluye el negocio de seguros de salud privado (Asistencia médica) que se vende por PPS, los seguros de salud para empleados en planilla que se venden por EPS y las subsidiarias que brindan prestación médica. A cambio de esto, Banmédica aportó a la sociedad US\$ 57 millones, la Clínica San Felipe y laboratorios ROE, empresas líderes en el mercado de salud peruano.

Ante esto, se pierde control mayoritario de la EPS por lo que esta empresa y las subsidiarias médicas, dejan de consolidar contablemente con PPS y PV para pasar a ser inversión en valores. Como se menciona en la sección anterior, dicha asociación produjo una ganancia extraordinaria de S/. 107 millones (neta de impuestos diferidos) producto de la revalorización de dicha inversión.

EPS

En el 1T15, EPS registró una utilidad de S/. 10.1 millones, mayor a la pérdida de - S/. 1.6 millones registrada en el 4T14. El mayor resultado se explica por el mejor desempeño de las subsidiarias médicas, seguido por el negocio de seguros.

Subsidiarias médicas

En el 1T15, las subsidiarias médicas registraron un aumento significativo en ventas (+38% TaT) como resultado de la incorporación de los ingresos de Clínica San Felipe y Laboratorios Roe así como un mayor nivel de ocupación en las tres líneas principales del negocio clínica. Así, el resultado técnico registro un incremento de 44% TaT.

Por el lado de los gastos generales, estos se redujeron por una mejora en los niveles de eficiencia del gasto como resultado de: a) una política de control del gasto; b) retraso en el ingreso de contrataciones; y c) reducciones en la incobrabilidad de facturas.

De este modo, los negocios consolidados registraron una utilidad antes de intereses minoritario de S/.7.4 millones, mayor a la pérdida registrada de S/. 0.3 millones del 4Q14. Esto responde al ingreso de dos nuevas unidades de negocio y las estrategias que promueven la mejora del resultado técnico y un estricto control del gasto en el resto de negocios.

Seguros

En el 1T15, el negocio de seguros registró una utilidad neta de S/. 3.6 millones frente a la pérdida registrada en el 4T14 de - S/. 1.1 millones. Lo anterior fue resultado principalmente de una mejora significativa del resultado técnico (+39.6% TaT) y se explica por (i) la mayor producción en los negocios de SCTR (Seguro Complementario de Trabajo Riesgo) y Regulares por ajustes de tarifas y (ii) una mejora en la siniestralidad en línea con la menor frecuencia de atenciones por estacionalidad de verano.

Asimismo, es importante mencionar que el negocio de Regulares y Potestativos paso a constituir 66.4% del resultado técnico de la EPS, mientras que SCTR, representa 33.6%.

Por el lado de los gastos generales, estos registraron una ligera disminución producto de menor gasto de personal, provisiones de incobrables, y tributos.

EPS
(En miles de Nuevos Soles)

	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Resultados					
Primas totales	182,866	197,060	201,796	2.4%	10.4%
Primas cedidas	472	182	190	4.3%	-59.8%
Ajuste de reservas	1,972	-764	1,797	-335.1%	-8.9%
Prima neta ganada	180,422	197,643	199,810	1.1%	10.7%
Siniestros directos	144,747	171,332	166,510	-2.8%	15.0%
Siniestros recibidos	789	-	-	-	-
Siniestros netos	143,958	171,332	166,510	-2.8%	15.7%
Comisiones pagadas	8,823	7,910	9,376	18.5%	6.3%
Comisiones recibidas	-	-	-	-	-
Comisiones netas	8,823	7,910	9,376	18.5%	6.3%
Gastos técnicos	3,949	3,836	3,438	-10.4%	-12.9%
Ingresos técnicos	168	175	90	-48.2%	-46.3%
Gastos técnicos netos	3,781	3,661	3,347	-8.6%	-11.5%
Resultado técnico	23,860	14,740	20,577	39.6%	-13.8%
Ingresos financieros	858	585	796	36.1%	-7.2%
Utilidad venta inmuebles y valores	256	-0	-		
Arrendamiento (neto gastos fincas)	37	86	346	304.2%	841.9%
(-) Cargas financieras	-574	-282	-302	7.0%	-47.4%
Ingresos financieros netos	577	388	840	116.6%	45.7%
Gastos de personal	10,813	10,538	9,947	-5.6%	-8.0%
Gastos administrativos	4,836	5,454	5,295	-2.9%	9.5%
Servicios de terceros	6,932	6,497	6,870	5.7%	-0.9%
Cargas diversas de gestión	1,559	1,100	1,138	3.5%	-27.0%
Provisiones	772	1,324	817	-38.3%	5.9%
Tributos	329	501	187	-62.8%	-43.3%
Otros Gastos	-4,755	-3,969	-3,718	-6.3%	-21.8%
Gastos generales	15,650	15,991	15,242	-4.7%	-2.6%
Otros ingresos	29	950	487	-48.7%	1592.6%
Resultado de traslación	-5	-168	111	-166.1%	-2563.6%
Imp. renta	-2,313	-1,008	-3,156	213.2%	36.4%
	0	0	0		
Utilidad Neta del Negocio de Seguros	6,498	-1,089	3,618	-432.3%	-44.3%
Utilidad Neta del Negocio Prestacional	355	-517	6,459	1348.4%	1719.9%
Contribución del Negocio de Salud	6,853	-1,606	10,077	-727.3%	47.0%

12.6 Prima AFP

Prima S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
BALANCE GENERAL					
Disponible	123,175	167,654	207,917	24.0%	68.8%
Inversiones disponibles para la venta	291,865	326,989	333,943	2.1%	14.4%
Intagibles	289,678	281,909	278,059	-1.4%	-4.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	5,164	3,944	3,670	-6.9%	-28.9%
Otros Activos	153,591	132,264	147,644	11.6%	-3.9%
ACTIVO TOTAL	863,473	912,761	971,233	6.4%	12.5%
Depósitos y obligaciones	4,929	1,767	-	-100.0%	-100.0%
Deudas a bancos y corresponsales	67,756	64,913	60,701	-6.5%	-10.4%
Otros Pasivos	347,088	250,120	448,996	79.5%	29.4%
PASIVO TOTAL	419,773	316,799	509,697	60.9%	21.4%
PATRIMONIO	443,701	595,962	461,536	-22.6%	4.0%
GANANCIAS Y PÉRDIDAS					
Ingreso por comisiones	97,247	97,534	98,394	0.9%	1.2%
Gastos administrativos	-35,456	-38,532	-37,012	-3.9%	4.4%
Depreciación y amortización	-5,016	-5,498	-4,880	-11.2%	-2.7%
Otros Ingresos/Gastos	-627	-2,204	956	-143.4%	-252.5%
Resultado por traslación	9	50	-95	-290.9%	-1160.6%
Impuesto a la renta	-18,031	-14,263	-17,076	19.7%	-5.3%
UTILIDAD NETA	38,127	37,086	40,287	8.6%	5.7%
RATIOS					
Ratio de eficiencia	36.5%	39.5%	37.6%		
Retorno sobre patrimonio promedio	32.3%	26.2%	30.5%		

Cartera administrada

Cartera administrada a marzo 2015	dic-14	Part. %	mar-15	Part. %
Fondo 1	4,424	12.0%	4,599	12.1%
Fondo 2	24,264	66.0%	25,228	66.5%
Fondo 3	8,053	21.9%	8,129	21.4%
Total S/. millones	36,741	100%	37,956	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	dic 14 / dic 13	mar 15/ mar 14
Fondo 1	7.80%	9.2%
Fondo 2	9.60%	11.1%
Fondo 3	7.60%	8.7%

Comisión de Prima AFP

Flujo	1.60% sobre remuneracion mensual
Mixta	
Porción flujo	1.19% sobre remuneracion mensual (a partir devengue feb 15. Antes fue 1.51%)
Porción saldo	1.25% anual sobre nuevo saldo a partir de feb13 (para nuevos) y jun 13 (para stock clientes)

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA 4T14	Sistema 4T14	Part. 4T14	PRIMA	Sistema	Part. 1T15
			%	1T15	1T15	%
Afiliados	1,460,015	5,727,865	25.5%	1,457,713	5,789,608	25.2%
Nuevas afiliaciones (1)	1	58,817	0.0%	-	71,671	0.0%
Fondo administrado S/. millones	36,741	114,503	32.1%	37,957	118,500	32.0%
Recaudación de aportes S/. millones (1)	688	2,084	33.0%	714	2,146	33.3%
Aportes voluntarios S/. millones (2)	256	580	44.1%	267	591	45.2%
RAM S/. millones (3)	2,048	6,165	33.2%	2,076	6,310	32.9%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Acumulado del trimestre. En el caso de nuevas afiliaciones de Prima AFP, corresponde a trabajadores pesqueros

(2) Cifras del 1T15 a febrero 2015.

(3) Estimados de PRIMA a marzo 2015.

(3) Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimados realizados sobre los ingresos promedio de últimos 4 meses. Fuente: Elaboración propia.

12.7 EEFF Credicorp

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de \$/ NIIF)

	A			TaT	AaA
	mar-14	dic-14	mar-15		
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,274,105	4,351,596	4,928,093	13.2%	50.5%
Que generan intereses	20,094,130	21,161,164	21,839,400	3.2%	8.7%
Total fondos disponibles	23,368,234	25,512,760	26,767,493	4.9%	14.5%
Inversiones negociables, netos	1,818,592	2,824,442	2,847,236	0.8%	56.6%
Colocaciones					
Vigentes	68,623,076	77,880,838	79,512,894	2.1%	15.9%
Vencidas	1,824,140	2,009,109	2,107,829	4.9%	15.6%
Menos - provisión netas para colocaciones	(2,946,798)	(3,308,220)	(3,466,341)	4.8%	17.6%
Colocaciones netas	67,500,418	76,581,728	78,154,382	2.1%	15.8%
Inversiones disponibles para la venta	18,773,541	15,787,619	17,905,751	13.4%	-4.6%
Inversiones al vencimiento	1,034,885	2,669,778	2,640,261	-1.1%	155.1%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	570,200	468,137	455,668	-2.7%	-20.1%
Primas y otras pólizas por cobrar	561,438	578,297	622,377	7.6%	10.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	2,104,130	2,062,744	1,904,196	-7.7%	-9.5%
Aceptaciones bancarias	135,841	167,654	169,480	1.1%	24.8%
Inversiones en asociadas	48,985	81,274	559,867	588.9%	1042.9%
Otros activos	8,096,915	8,716,979	8,837,181	1.4%	9.1%
Total de activos	124,013,179	135,451,411	140,863,892	4.0%	13.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	19,288,739	20,574,593	21,498,770	4.5%	11.5%
Que generan intereses	55,244,794	56,585,901	57,644,133	1.9%	4.3%
Total depósitos y obligaciones	74,533,533	77,160,494	79,142,903	2.6%	6.2%
Deudas a bancos y corresponsales	10,596,684	16,141,403	17,892,989	10.9%	68.9%
Aceptaciones bancarias	135,841	167,654	169,480	1.1%	24.8%
Reservas para siniestros de seguros	1,024,244	780,867	800,687	2.5%	-21.8%
Reservas para primas no ganadas	4,106,277	4,616,192	4,813,537	4.3%	17.2%
Deuda a reaseguradoras	159,396	220,910	329,464	49.1%	106.7%
Bonos y deuda subordinada	15,075,214	15,096,612	15,560,444	3.1%	3.2%
Otros pasivos	5,554,002	6,641,255	7,345,728	10.6%	32.3%
Total pasivos	111,185,191	120,825,387	126,055,232	4.3%	13.4%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(207,444)	(208,184)	(209,671)	0.7%	1.1%
Capital adicional	289,090	302,941	259,859	-14.2%	-10.1%
Reservas	9,314,193	9,316,314	11,133,305	19.5%	19.5%
Ganancia no realizada	580,953	789,940	853,673	8.1%	46.9%
Resultados acumulados	662,125	2,459,451	851,372	-65.4%	28.6%
Interes Minoritario	870,078	646,570	601,129	-7.0%	-30.9%
Total pasivo y patrimonio neto	124,013,179	135,451,411	140,863,892	4.0%	13.6%
Créditos contingentes	46,828,040	60,364,716	61,809,100	2.4%	32.0%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO
(Expresado en miles de \$/, NIF)

	Trimestre			Variación %	
	1T14	4T14	1T15	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	1,898,336	2,282,651	2,382,638	4.4%	25.5%
Gastos por intereses	(496,613)	(571,253)	(591,854)	3.6%	19.2%
Ingresos netos por intereses	1,401,724	1,711,398	1,790,784	4.6%	27.8%
Provisiones netas para colocaciones	(364,600)	(437,258)	(502,136)	14.8%	37.7%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones	609,105	685,363	685,950	0.1%	12.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	132,189	187,945	200,446	6.7%	51.6%
Ganancia en venta de valores, neto	119,518	(38,271)	24,886	165.0%	-79.2%
Ganancia por la asociación en participación (Pacífico y Banmédica)	-	-	146,818	-	-
Otros ingresos	23,559	30,883	41,160	33.3%	74.7%
Total ingresos no financieros	884,371	865,920	1,099,260	26.9%	24.3%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	518,498	569,851	404,496	-29.0%	-22.0%
Siniestros incurridos, neto	(336,830)	(375,056)	(237,205)	-36.8%	-29.6%
Comisiones y gastos técnico, Netos	(84,565)	(90,802)	(118,294)	30.3%	39.9%
Total Resultados Técnicos de seguros	97,102	103,992	48,997	-52.9%	-49.5%
Margen bruto Servicios Médicos	20,710	23,467	-	-	-
Remuneraciones y beneficios sociales	(607,232)	(680,338)	(715,195)	5.1%	17.8%
Gastos administrativos	(391,462)	(566,463)	(431,167)	-23.9%	10.1%
Depreciación y amortización	(94,789)	(129,616)	(108,393)	-16.4%	14.4%
Otros	(34,728)	(148,227)	(41,115)	-72.3%	18.4%
Total gastos operativos	(1,128,212)	(1,524,644)	(1,295,870)	-15.0%	14.9%
Utilidad Operativa	911,095	742,875	1,141,036	53.6%	25.2%
Resultado por traslación	(1,002)	(1,751)	1,566	189.4%	256.3%
Impuesto a la renta	(230,815)	(257,220)	(309,431)	20.3%	34.1%
Utilidad neta	679,278	483,903	833,171	72.2%	22.7%
Interés minoritario	17,154	(11,703)	28,436	343.0%	65.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	662,125	495,606	804,735	62.4%	21.5%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T14	4T14	1T15
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (S/. por acción)(1)	8.30	6.21	10.09
Margen neto por intereses (2)	5.20%	5.66%	5.75%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.2%	1.5%	2.3%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	22.3%	14.5%	22.8%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos			
Índice de cartera atrasada	2.59%	2.51%	2.58%
Índice de cartera atrasada > 90 días	1.98%	1.78%	1.83%
índice de cartera deteriorada	3.27%	3.33%	3.40%
Ratio de cobertura de cartera atrasada	161.5%	164.7%	164.5%
Ratio de cobertura de cartera deteriorada	128.0%	124.5%	124.8%
Costo del riesgo (5)	2.07%	2.19%	2.46%
Seguros			
Siniestralidad neta ganada	63.0%	63.6%	56.6%
Resultado técnico a prima neta ganada	13.6%	14.1%	15.3%
Eficiencia operativa			
Gastos operativos/ingresos totales (6)	40.8%	43.3%	40.7%
Gastos operativos/activos promedio(2)(3)(6)	3.7%	4.1%	3.6%
Datos de balance promedio (millones de S/.) (3)			
Activos que generan intereses	107,884	121,040	124,593
Activos totales	119,278	134,053	138,158
Patrimonio neto	11,895	13,697	14,093

(1) Basado en la utilidad neta atribuible a Credicorp. El número de acciones fue de 79.8 millones en todos los períodos.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinaron tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(4) No considera acciones de tesorería. El número total de acciones fue de 94.38 millones.

(5) Se calcula con la siguiente fórmula: (Provisiones netas para colocaciones * 4) / Total colocaciones

(6) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias por operaciones en moneda extranjera y primas netas ganadas. Los gastos operativos excluyen otros gastos.

12.8 Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	Ingreso neto por intereses anualizado/ Promedio de Activos que Generan Intereses
	Net interest margin on loans (MNI sobre colocaciones)	$\frac{[\text{Ingreso sobre colocaciones} - (\text{Gasto financiero total} * (\text{participación de colocaciones totales dentro del total de activos rentables}))]}{4} / \text{Promedio de colocaciones totales de inicio y cierre del periodo}$
	Retorno sobre activo promedio (ROAA)	Utilidad neta anualizada / Promedio de activos
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	Utilidad neta anualizada / Promedio del patrimonio
	Costo de fondeo	Gasto por intereses anualizado / Promedio del total de pasivos
Calidad de cartera	Índice de cartera atrasada	Cartera atrasada / Colocaciones totales
	Índice de cartera deteriorada	Cartera deteriorada / Colocaciones totales
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	Stock de provisiones anualizado / Cartera atrasada
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	Stock de provisiones anualizado / Cartera deteriorada
	Costo del riesgo	$\frac{\text{Provisiones netas para colocaciones}}{\text{Colocaciones totales}}$ ----- $\frac{\text{Provisiones netas para colocaciones}}{\text{Ingreso neto por intereses}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Primas netas ganadas} + \text{Margen bruto de servicios médicos})}$
Ratios de Capital	Ratio BIS	Capital regulatorio / Activos ponderados por riesgo
	Ratio Tier 1	Tier 1 / Activos ponderados por riesgo
	Ratio Common Equity Tier 1	Capital + Reservas – 100% de las deducciones aplicables (inversión en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y activos tributarios diferidos basados en redimientos futuros) + Utilidades retenidas + Ganancias no realizadas

* Promedios se determinaron tomando el promedio del saldo inicial y final de cada periodo.