

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 10 de Agosto, 2015 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del segundo trimestre del 2015. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Nuevos Soles.

Resultados del Segundo Trimestre 2015

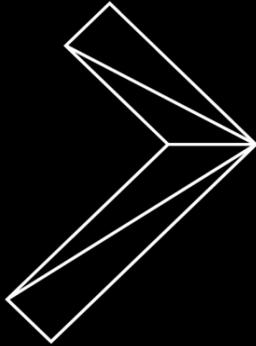
Credicorp registró una utilidad neta de S/. 749.3 millones en el 2T15, cifra que representa un sólido resultado por segundo trimestre consecutivo, con un ROAE y ROAA de 20.7% y 2.1%, respectivamente. Es importante destacar que estos niveles de rentabilidad provienen del negocio recurrente, y reflejan incluso una ligera mejora con relación a los niveles del 1T15 (ROAE de 19.9% y ROAA de 2%). El resultado, no solo del trimestre sino también de la primera mitad del año, demuestra la fortaleza de las ventajas competitivas de los negocios de Credicorp, así como también, los beneficios de las iniciativas desplegadas en los últimos dos años.

Los principales factores que explican los resultados de Credicorp son:

- La expansión de +2.3% TaT y +13.7% AaA de los saldos contables de colocaciones, que representó un crecimiento real de +1.2% TaT y +11.1% AaA, ligeramente mejor a lo observado en el 1T. Este incremento siguió siendo liderado por Banca Mayorista donde nuestra posición de liderazgo con 40% de participación de mercado ha permitido expandir el portafolio con un perfil de riesgo muy bueno.
- El crecimiento de +2.9% TaT y +14.1% AaA de los ingresos netos por intereses, principalmente por el mayor ingreso de intereses sobre colocaciones, seguido por el resultado de derivados.
- El sólido margen financiero que alcanzó el nivel de 5.70%, ligeramente por debajo del 5.73% del 1T15, pero mayor al 5.67% del 2T14. Adicionalmente, el menor costo del riesgo permitió expandir el margen financiero después de provisiones de 4.12% en el 1T15 y 3.98% en el 2T14 a 4.36% en el 2T15.
- La significativa reducción de -14% TaT y -10.2% AaA de las provisiones netas por colocaciones, que permitió disminuir el costo del riesgo de 2.46% en el 1T15 y 2.62% en el 2T14, a 2.07% en el 2T15. Esto fue resultado de la mejora en calidad de cartera producto de los ajustes en los modelos de riesgos de las diferentes líneas de negocios de Banca Minorista, implementados en los dos últimos años.
- La mejor generación de ingresos por comisiones (+5.2% TaT y +17.8% AaA), principalmente del negocio bancario.
- El incremento de +11.7% TaT del resultado técnico producto de la mayor generación de primas netas ganadas (+5.6% TaT), y la reducción de comisiones y gastos técnicos (-7.5% TaT), lo que neutralizó los mayores siniestros y reservas, estas últimas por seguros de vida.

La generación de ingreso permitió compensar la reducción de los ingresos no financieros, así como el incremento de los gastos operativos. Estos últimos explican el ligero deterioro, dentro de lo esperado, del índice de eficiencia que pasó de 40.8% en el 1T15 a 41.6% en el 2T15. Sin embargo, la evolución AaA fue bastante favorable ya que los ingresos no financieros se incrementaron +9.4%, mientras que el índice de eficiencia fue 230 pbs menor al del 2T14.

CREDICORP 



Giuliana Cuzquén
Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Aida G. Kleffmann
Asesora Senior

Mariano Barrera
Giuliana Colina
Estefany Rojas
Veronica Labarthe
Antonella Monteverde

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 Segundo 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 de Credicorp	10
1.2.1 Evolución de las colocaciones por segmento de negocio.....	10
1.2.2 Evolución de las colocaciones por moneda	12
1.2.3 Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	13
1.2.4 Participación de Mercado en Colocaciones	14
2. Fuentes de fondeo	15
2.1 Estructura de Fondeo	15
2.2 Depósitos.....	16
2.3 Otras Fuentes de Fondeo.....	18
2.4 Colocaciones/Depósitos (C/D).....	19
2.5 Costo de Fondeo	20
2.6 Fondos Mutuos.....	20
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones.....	21
3.1 Provisiones para colocaciones	22
3.2 Calidad de Cartera	22
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	28
4.1 Ingresos por Intereses	28
4.2 Gastos por Intereses	29
4.3 Margen por Intereses (MNI).....	30
5. Ingresos no financieros.....	31
6. Resultado técnico de seguros.....	33
6.1 Primas netas ganadas	34
6.2 Siniestros netos	35
6.3 Costo de adquisición	35
7. Gastos operativos y eficiencia	36
8. Capital regulatorio.....	38
8.1 Capital regulatorio Credicorp	38
8.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP.....	39
9. Canales de distribución	41
10. Perspectivas económicas	43
11. Anexos.....	48
11.1 EEFF BCP Consolidado	49
11.2 Mibanco.....	52
11.3 BCP Bolivia.....	53
11.4 Credicorp Capital.....	54
11.5 Atlantic Security Bank.....	55
11.6 Grupo Pacífico.....	57
11.7 Prima AFP	59
11.8 EEFF Credicorp.....	60
11.9 Tabla de fórmulas.....	62

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

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. S/. 000	Trimestre			Variación %				Variación %
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA	1S14	1S15	1S15 / 1S14
Ingreso neto por intereses	1,610,499	1,785,363	1,837,200	2.9%	14.1%	3,012,223	3,622,562	20.3%
Provisiones netas para colocaciones	(480,731)	(502,136)	(431,763)	-14.0%	-10.2%	(845,332)	(933,899)	10.5%
Ingreso neto después de provisión para colocaciones	1,129,768	1,283,227	1,405,437	9.5%	24.4%	2,166,892	2,688,663	24.1%
Ingresos no financieros	873,631	1,104,682	955,334	-13.5%	9.4%	1,758,002	2,060,015	17.2%
Resultado técnico de seguros	104,165	48,997	54,743	11.7%	-47.4%	201,267	103,741	-48.5%
Margen bruto de servicios médicos	25,242	-	-	-	-	45,952	-	-
Gastos operativos	(1,328,766)	(1,295,870)	(1,366,178)	5.4%	2.8%	(2,456,977)	(2,662,048)	8.3%
Utilidad operativa	804,041	1,141,036	1,049,336	-8.0%	30.5%	1,715,136	2,190,372	27.7%
Resultado por traslación	581	1,566	9,324	495.4%	1505.6%	(421)	10,890	-2686.2%
Impuesto a la renta	(204,934)	(309,431)	(289,389)	-6.5%	41.2%	(435,749)	(598,820)	37.4%
Utilidad neta	599,687	833,171	769,271	-7.7%	28.3%	1,278,965	1,602,442	25.3%
Interés minoritario	15,002	28,436	19,976	-29.8%	33.2%	32,156	48,412	50.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	584,685	804,735	749,295	-6.9%	28.2%	1,246,810	1,554,030	24.6%
Ingresos (Gastos) extraordinarios	36,106	105,113	-	-	-	93,671	105,113	12.2%
Utilidad neta excluyendo extraordinarios	548,579	699,621	749,295	7.1%	36.6%	1,153,139	1,448,916	25.6%
Utilidad neta/acción (S/.)	7.33	10.09	9.39	-6.9%	28.2%	15.63	19.48	24.6%
Total colocaciones	73,464,928	81,620,723	83,503,212	2.3%	13.7%	73,464,928	83,503,212	13.7%
Depósitos y obligaciones	75,611,060	79,142,903	80,910,623	2.2%	7.0%	75,611,060	80,910,623	7.0%
Patrimonio neto	12,807,368	14,207,531	14,803,711	4.2%	15.6%	12,807,368	14,803,711	15.6%
Margen neto por intereses	5.67%	5.73%	5.70%			5.52%	5.72%	
ROAE	18.9%	22.8%	20.7%			20.2%	21.6%	
ROAE recurrente ⁽¹⁾	17.8%	19.9%	20.5%			18.7%	20.0%	
ROAA	1.9%	2.3%	2.1%			2.1%	2.2%	
ROAA recurrente ⁽²⁾	1.7%	2.0%	2.1%			1.9%	2.1%	
Índice de cartera atrasada ⁽³⁾	2.64%	2.58%	2.72%			2.64%	2.72%	
Índice de cartera atrasada 90 días	1.63%	1.83%	1.96%			1.63%	1.96%	
Índice de cartera deteriorada ⁽⁴⁾	3.30%	3.40%	3.56%			3.30%	3.56%	
Costo del Riesgo ⁽⁵⁾	2.62%	2.46%	2.07%			2.30%	2.24%	
Cobertura de cartera atrasada	158.4%	164.5%	159.2%			158.4%	159.2%	
Cobertura de cartera deteriorada	126.6%	124.8%	121.9%			126.6%	121.9%	
Índice de Eficiencia	43.9%	40.8%	41.6%			42.4%	41.2%	
Gastos operativos / Total activos	4.1%	3.6%	3.7%			3.9%	3.7%	
Ratio combinado de PPS ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	100.3%	92.8%	90.6%			101.1%	91.7%	
Siniestralidad neta ganada ⁽⁷⁾	65.5%	56.6%	58.8%			63.7%	57.7%	
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁷⁾	13.7%	15.3%	14.9%			13.5%	15.1%	
Empleados	31,648	32,577	32,828			31,648	32,828	

(1) ROAE recurrente: se utiliza la Utilidad neta excluyendo extraordinarios para el cálculo. También se hace el ajuste correspondiente por el lado del Patrimonio.

(2) ROAA recurrente: se utiliza para el cálculo la Utilidad neta excluyendo extraordinarios.

(3) Cartera atrasada = cartera vencida + judicial.

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

(5) Provisiones netas anualizadas / Colocaciones totales.

(6) Ratio combinado = (Siniestros netos / Prima neta ganada) + ((Gastos generales + comisiones + gastos técnicos) / Prima neta ganada). No incluye el negocio de seguros de Vida.

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

Credicorp registró una **utilidad neta** de S/. 749.3 millones en el 2T15, cifra que representa un sólido resultado por segundo trimestre consecutivo, sobretodo si consideramos el bajo crecimiento económico en el mercado local e internacional. Con esto, se alcanzó un ROAE y ROAA de 20.7% y 2.1%, respectivamente. Estos niveles

de rentabilidad provienen del negocio recurrente, y reflejan incluso una ligera mejora con relación a los niveles del 1T15 (ROAE de 19.9% y ROAA de 2%).

El **INI** de Credicorp se incrementó +2.9% TaT y +14.1% AaA producto principalmente de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones, seguido del mayor rendimiento de derivados. La mejor generación de ingreso por intereses permitió compensar el aumento de los gastos por intereses. Todo lo anterior se tradujo en una ligera reducción de solo 3 pbs del **MNI** (5.73% en el 1T15 vs. 5.70% en el 2T15), principalmente por la expansión de colocaciones en segmentos de menores márgenes como son Banca Mayorista e Hipotecario. Sin embargo, el MNI después de provisiones registró un significativo crecimiento de +24 pbs TaT y de +38 pbs AaA.

Las **colocaciones** totales de Credicorp se expandieron +2.3% TaT en saldos contables, y +3.8% TaT en saldos promedios diarios. El crecimiento de las colocaciones fue liderado nuevamente por Banca Mayorista, mientras que Banca Minorista, aun cuando mejoró su evolución AaA, registró una tasa de incremento TaT ligeramente menor a la del 1T15. Las tasas de crecimiento de saldos contable vs saldos promedios diarios, muestran una diferencia significativa, que se explica por la amortización de varios créditos en moneda extranjera (ME) hacia fines del trimestre, lo cual impactó en menor medida a los saldos promedios diarios del 2T15. En términos de crecimiento real, los saldos contables se expandieron +1.2% TaT y los saldos promedios diarios +3.0% TaT, lo que representa una mejor dinámica con relación a la registrada en el 1T15 (+0.5% TaT saldos contables y +2.4% TaT saldos promedios diarios).

En términos de segmentos de negocios, Banca Mayorista mantuvo el liderazgo de la expansión de las colocaciones (+5.5% TaT, +22.7% AaA) principalmente por financiamientos de capital de trabajo, mediano y largo plazo, y primordialmente en moneda nacional (MN). Por el lado de Banca Minorista (+2.5% TaT, +13.1% AaA) el crecimiento de las colocaciones fue producto de la mejor dinámica en los segmentos Hipotecario, Tarjetas de crédito, Negocios y Consumo, que compensaron la ligera contracción de Pyme. Por otro lado, los saldos promedios diarios de colocaciones de Mibanco disminuyeron -1.3% TaT, mientras que los mismos mostraron un aumento de +3% AaA, lo que representa un nivel de negocios bajo debido a que los esfuerzos siguen enfocados en la fusión y el reordenamiento del portafolio pre-adquisición. En el caso de BCP Bolivia y ASB, ambos portafolios siguen registrando un buen crecimiento con tasas de +6% y +8.2% TaT, respectivamente, las cuales representan una expansión de +26% y +27.1% AaA, respectivamente.

La composición de las colocaciones por moneda, refleja el continuo crecimiento del portafolio en MN, el cual se expandió +7.6% TaT, contrarrestando así la reducción del portafolio en ME (-2.4% TaT), principalmente del BCP Individual. Es así que la participación de las colocaciones en MN incrementaron su participación en el total del portafolio de Credicorp de 53.4% en el 1T15 a 55.4% al cierre del 2T15. En el caso de BCP Individual, donde aplica el plan de desdolarización del BCRP, se logró un alto nivel de cumplimiento, ya que la cartera total en ME sujeta al plan se redujo 21% a junio (vs. la meta de 5% de reducción), mientras que la cartera de Hipotecario y Vehicular se contrajo 19% (vs. la meta de 10% de reducción).

El **costo de fondeo** de Credicorp y BCP Individual se mantuvo en niveles bajos, si bien se incrementó ligeramente TaT (+3 pbs y +8 pbs, respectivamente). Esto es resultado básicamente del mayor uso de los Instrumentos del BCRP (+25.8% TaT) que han permitido mejorar la posición de fondeo estructural, con plazos entre dos y cuatro años, a un costo bajo para este tipo fuente. Además, estos instrumentos facilitaron la expansión y conversión de las colocaciones en MN y ME, respectivamente.

Por su parte, el ratio de **colocaciones/depósitos (C/D)** de Credicorp se mantuvo estable TaT; mientras que el de BCP Individual se incrementó 100 pbs TaT. En este último caso, el ratio C/D de MN se situó en 134.7% lo que representó un aumento de +1,540 pbs TaT; y el ratio C/D en ME alcanzó el nivel de 82.1%, que significa una reducción de -1,040 pbs TaT. La evolución del ratio en MN no significa una situación de riesgo, más bien refleja la mejora en la composición del fondeo al haberse logrado incrementar el fondeo estructural y estable, mediante el mayor uso de los Instrumentos del BCRP. Dichos instrumentos sustituyeron los Depósitos a plazo, que en promedio son de 180 días, de mayor costo y menor estabilidad.

Las **provisiones netas** para colocaciones se redujeron -14% TaT, en línea principalmente con la mejor calidad de riesgos de las nuevas cosechas en el BCP. Así, el costo del riesgo registró su menor nivel en 2 años, situándose en 2.07% al cierre del 2T15. Los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada se incrementaron principalmente por el impacto de (i) la maduración de la cartera de refinanciados; (ii) los altos niveles de garantía

en ciertos segmentos, que a su vez no permiten castigar la deuda aun cuando esta ha sido provisionada, pues se requiere un proceso legal; y (iii) el bajo nivel de originación de cosechas post-ajustes. En términos de **ratios de cobertura de cartera atrasada y deteriorada**, estos mantuvieron un buen nivel al situarse en 159.2% y 121.9%, respectivamente.

Si bien los **Ingresos no financieros** se redujeron -13.5% TaT, esto fue básicamente efecto del ingreso no recurrente registrado en el trimestre pasado por la asociación en participación de los negocios de salud de Grupo Pacífico con Banmédica. La evolución AaA de estos ingresos muestra un incremento de +9.4%, en línea con lo esperado. Es importante considerar que el ingreso por comisiones, principal ingreso no financiero, creció +5.2% TaT y +17.8% AaA, recuperando su dinamismo, lo cual permitió atenuar la contracción de otras líneas del ingreso no financiero.

Por el lado de las **Primas netas ganadas**, estas aumentaron +5.6% TaT principalmente por la mayor producción en seguros generales, específicamente en las líneas de riesgos generales y de seguros de salud privados. Los **Siniestros netos** se incrementaron +10.8% TaT como resultado de una mayor siniestralidad tanto en seguros generales como seguros de vida. En el primer rubro, la siniestralidad aumentó principalmente por dos siniestros corporativos en el ramo de cascos pesqueros. Sin embargo, lo anterior fue mitigado por los menores siniestros en seguros de salud privados y seguros vehiculares, en línea con las recientes iniciativas implementadas para mejorar la rentabilidad de ambos negocios. Con relación al **costo de adquisición**, este disminuyó -7.5% TaT principalmente por las menores comisiones pagadas en seguros generales y el menor gasto técnico neto registrado en seguros de vida. Es así que el **resultado técnico** crece +11.7% TaT.

En términos de **eficiencia operativa**, el ratio de eficiencia se situó en 41.6%, ligeramente por encima del registrado en el 1T15 (40.7%), pero en línea con lo esperado. Lo anterior, fue resultado de mayores gastos administrativos y generales asociados principalmente a la estacionalidad del 1T. AaA, los gastos operativos aumentaron solo +2.8%, como resultado de los esfuerzos del Programa de eficiencia que se desarrolló desde el 2014, con lo que el ratio de eficiencia se redujo -230 pbs AaA.

Finalmente, en términos de capital, Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 2T15 representó 1.19 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Por el lado de BCP Individual (contabilidad Peru GAAP), los ratios mantuvieron un nivel bastante adecuado y muy por encima del límite regulatorio con un **ratio BIS** de 14.38%, **Tier 1** de 9.62%, y en particular, el **ratio Tier 1 common equity** se incrementó hasta 8.38% vs. el nivel de 7.87% registrado en el 1T15.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/. 000	Trimestre			Variación %		Variación %		Variación % 1S15 / 1S14
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA	1S14	1S15	
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	422,951	579,135	605,642	4.6%	43.2%	889,879	1,184,777	33.1%
Mibanco ⁽²⁾	31,925	39,784	46,517	16.9%	45.7%	31,925	86,301	170.3%
BCB ⁽³⁾	19,016	14,326	11,167	-22.1%	-41.3%	34,497	25,493	-26.1%
Grupo Pacífico ⁽⁴⁾	46,432	168,048	66,053	-60.7%	42.3%	84,349	234,101	177.5%
Atlantic Security Bank	80,071	19,734	30,445	54.3%	-62.0%	109,713	50,179	-54.3%
Prima	40,787	40,287	43,338	7.6%	6.3%	78,914	83,625	6.0%
Credicorp Capital ⁽⁵⁾	12,105	17,402	16,692	-4.1%	37.9%	28,428	34,094	19.9%
Otros ⁽⁶⁾	(17,661)	(19,871)	(12,874)	-35.2%	-27.1%	55,528	(32,746)	-159.0%
Utilidad neta Credicorp	584,685	804,735	749,295	-6.9%	28.2%	1,246,810	1,554,030	24.6%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia y Mibanco. En el 1T15 no se 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.

(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.

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

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

ROAE	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	1S14	1S15
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	19.9%	24.2%	24.0%	21.1%	23.6%
Mibanco ⁽²⁾	14.8%	14.4%	16.5%	13.6%	15.4%
BCB	18.6%	11.9%	9.2%	17.0%	10.3%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	11.1%	36.4%	13.2%	10.2%	25.8%
Atlantic Security Bank	58.3%	12.7%	20.1%	41.5%	15.6%
Prima	34.8%	30.5%	35.7%	32.9%	32.0%
Credicorp Capital	7.3%	11.7%	12.0%	8.3%	11.5%
Otros	-	-	-	-	-
Credicorp	18.9%	22.8%	20.7%	20.2%	21.6%
ROAE recurrente Credicorp	17.8%	19.9%	20.5%	18.7%	20.0%

(1) El ROAE considerando la venta de las acciones de BCIs 34.3% para el 1T15 y 23.8% para el 2T15.

(2) El ROAE para 2T14 y junio 2014 no considera el *goodwill* de Edyficar (US\$50.7 Millones). Se utilizan cifras proforma.

(3) El ROAE sin considerar el ingreso por el JV con Banmédica 12.6% para el 1T15.

Este trimestre, **BCP** logró una contribución de S/.605.6 millones, que representó un incremento de +4.6% TaT y de 43.2% AaA. Lo anterior implicó un ROAE de 24.0%, nivel similar al registrado en el 1T15. El mejor desempeño en el trimestre se explica principalmente por: (i) el crecimiento de +1.5% del INI en línea con la evolución de las colocaciones; (ii) el aumento de +3.3% TaT en comisiones por servicios bancarios, y (iii) la reducción de -13.7% de las provisiones netas, producto de la mejor calidad de riesgos de las nuevas cosechas. Con relación a la eficiencia operativa, la estacionalidad de los gastos administrativos en el 1T15 explica el incremento de 100 pbs del índice de eficiencia el cual pasó de 42% en el 1T15 a 43% en el 2T14. En términos acumulados, BCP registró contribución a Credicorp de S/. 1,184.7 millones, que representa un crecimiento de 62.4% con relación a los resultados del 1S14. Lo anterior significó un ROAE de 23.6% en el 1S15; sin considerar el ingreso generado por esta subsidiaria producto de la transferencia de acciones del BCI a Credicorp.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/. 46.5 millones y un ROAE de 16.5% al cierre del 2T15. Estos resultados representan un significativo aumento de +16.9% TaT y +45.7% AaA. Durante el 2T15, Mibanco logró registrar una significativa contracción de gastos operativos (-10.7% TaT) que permitió contrarrestar el menor INI, el crecimiento de las provisiones y la reducción de los gastos no financieros. La disminución del INI fue principalmente efecto del mayor costo de fondeo y de la contracción de la cartera que produjo un menor ingreso por intereses por colocaciones. Por el lado de los ingresos no financieros, estos se redujeron -65.9% TaT dada la venta de su cartera de productos Leasing a BCP en el trimestre anterior. Respecto

al nivel de colocaciones, estas se incrementaron ligeramente (+0.6% TaT); sin embargo, la morosidad creció +9.0% TaT como resultado del ciclo de maduración de las cosechas pre-adquisición, lo que explica el incremento en la provisión de cartera morosa (+1.6%TaT) y en el índice de morosidad, siempre dentro de los niveles esperados.

BCP Bolivia reportó una contribución de S/.11.2 millones, nivel que representó una reducción de -22.1% TaT. Esto se debió básicamente al aumento de los gastos operativos asociado a (i) la constitución de un fondo de garantía para promover créditos de vivienda, social y productivos; y (ii) el incremento salarial de ley correspondiente a la gestión 2015. Lo anterior fue contrarrestado por el crecimiento de ingresos no financieros como resultado de la mayor ganancia por operaciones de cambio, en línea con un mayor volumen de las mismas. Finalmente, las colocaciones se incrementaron en +7.4% TaT, alcanzando una participación de mercado de 10.3% y ubicando a BCP Bolivia como el cuarto banco del sistema financiero Boliviano al cierre del 2T15.

ASB reportó una contribución de S/.30.4 millones, cifra que representó un aumento de +54.3% TaT. Esto fue resultado principalmente de la pérdida neta por inversiones del portafolio de trading, y a que las provisiones registradas en el trimestre anterior, no se requirieron el 2T15. Lo anterior se tradujo en un ROAE de 20.1%, superior al 12.7% del 1T15. Es importante mencionar que la disminución AaA es principalmente resultado de un ingreso no recurrente en el 2T14 que estuvo asociado a la cobranza de un reaseguro por las pérdidas incurridas durante la crisis financiera de 2008.

Grupo Pacífico reportó una contribución a Credicorp de S/. 66 millones en el 2T15, lo cual se tradujo en un ROAE de 13.2% mayor al ROAE recurrente¹ de 12.6% registrado en el 1T15, lo cual evidencia el mejor desempeño de la subsidiaria. Así, la mayor contribución del negocio recurrente se explica por (i) el incremento del resultado técnico principalmente por seguros generales, debido a las mayores primas netas ganadas y el menor costo de adquisición, lo cual compensó los mayores siniestros; y (ii) el aumento del ingreso financiero que genera principalmente el negocio de seguros de vida. Lo anterior se reflejó en el ratio combinado (para el negocio de seguros generales), el cual mejoró al registrar un nivel de 90.6% (92.8% en el 1T15 y 100.3% en el 2T14). Sin embargo, el ratio de siniestralidad aumentó TaT de 56.6% a 58.8%, no obstante fue bastante menor al nivel del 2T14 de 64.3%.

La contribución de **Prima AFP** a Credicorp en el 2T15 ascendió a S/. 43.3 millones, lo que representó un incremento de +7.6% TaT y +6.3% AaA; que a su vez se traduce en un ROAE de 35.7% en el 2T15. Por otro lado, se registró un ratio de eficiencia operativa de 44.0%, superior al registrado en el 1T15 (41.9%) debido principalmente al incremento de los gastos administrativos y de ventas (+6% TaT) debido a la estacionalidad de los gastos, y a que en el 1T15 se realizó un extorno relacionado a gastos del personal comercial. Los fondos administrados por Prima AFP alcanzaron un nivel de S/. 39,004 millones, que representa una alta participación de mercado con 32% del total de fondos del Sistema.

Credicorp Capital registró una disminución de -4.0% TaT en su contribución a Credicorp, la cual se situó en S/. 16.6 millones. Es importante considerar, que los ingresos por comisiones, aumentaron +19.5% TaT producto de un mayor ingreso por comisiones no recurrentes asociadas a los negocios de Gestión de Activos en los tres países (Perú, Colombia y Chile). Esto ayudó a contrarrestar (i) los menores ingresos por ganancia neta en venta de valores (-50.9% TaT), explicado principalmente por las pérdidas en posiciones en Colombia relacionadas a bonos del Gobierno; y (ii) los menores ingresos en operaciones de tipo de cambio (-83.2%) debido a que en el 1T15 se registró una alta volatilidad del peso colombiano con relación al dólar americano (-8.57% en el 1T15 vs 0.26% en el 2T15).

¹ En el 1Q15, Grupo Pacífico registró un ingreso no recurrente por la asociación en participación con Banmédica, lo cual resultó en un ROAE de 36.4%.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Los AGI crecieron +3.4% TaT, como resultado principalmente de la expansión de +13.7% TaT de los fondos en BCRP y otros bancos, seguido del aumento de +2.3% TaT de las colocaciones, el activo más rentable que representa el 64% de los AGI. Adicionalmente, las colocaciones en saldos promedios diarios reportaron un mejor crecimiento real vs el trimestre anterior (+3% en el 2T15 vs. +2.4% en el 1T15).

Activos que generan intereses S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	19,305,206	21,767,800	24,746,182	13.7%	28.2%
Fondos interbancarios	321,997	71,600	42,846	-40.2%	-86.7%
Inversiones negociables	2,249,019	2,847,236	2,130,997	-25.2%	-5.2%
Inversiones disponibles para la venta	17,782,454	17,905,751	17,772,153	-0.7%	-0.1%
Inversiones a vencimiento	1,760,576	2,640,261	2,970,260	12.5%	68.7%
Colocaciones totales	73,464,928	81,620,723	83,503,213	2.3%	13.7%
Total de activos que generan intereses	114,884,180	126,853,371	131,165,651	3.4%	14.2%

1.1 Evolución de los AGI

El crecimiento de +3.4% TaT de los AGI se explica principalmente por el incremento de +13.7% TaT de BCRP y otros bancos, en línea con el mayor uso de los Instrumentos del BCRP. Específicamente el mayor uso de estos instrumentos fue a través de los repos de moneda bajo el esquema de sustitución y expansión. Bajo ambos esquemas, las operaciones repo generan un depósito restringido en el BCRP. En el caso de Credicorp, estas operaciones sólo fueron realizadas por BCP Individual y Mibanco.

El incremento de los AGI también fue resultado del crecimiento de las colocaciones totales de Credicorp, las cuales se incrementaron +2.3% TaT y +13.7% AaA en saldos contables, donde BCP Individual y en particular, Banca Mayorista siguió liderando la expansión del portafolio. En términos de crecimiento real², los saldos contables se expandieron +1.2% TaT y +11.1% AaA, en línea con lo esperado. Es importante considerar que la segunda mitad del año tiende a presentar una mejor dinámica, en términos de expansión de las colocaciones, principalmente porque en el segundo semestre se realizan las campañas más importantes de financiamiento en Banca Minorista y microfinanzas.

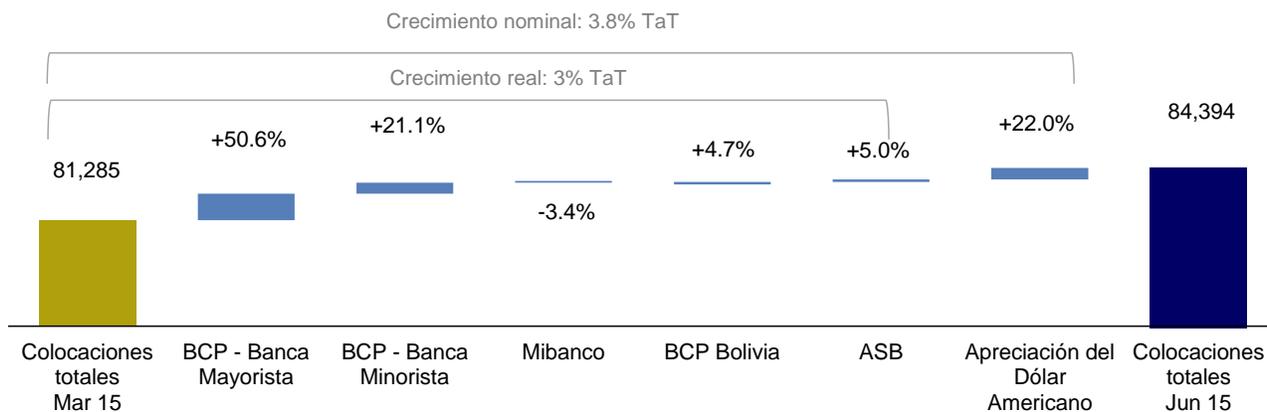
En términos de saldos promedios diarios, indicador que guarda más relación con la generación de ingreso por intereses, las colocaciones aumentaron +3.8% TaT y +17.2% AaA. Es importante resaltar que Banca Mayorista registró nuevamente la tasa de crecimiento más alta, y Banca Minorista, aun cuando mejoró su evolución AaA, registró una tasa de incremento TaT ligeramente menor a la del 1T15. En términos de crecimiento real, los saldos promedios diarios se expandieron +3.0% TaT y +11.3% AaA, como se detallará más adelante.

Las tasas de crecimiento trimestrales de saldos contables vs. saldos promedios diarios, muestran una diferencia significativa, que se explica por la amortización de varios créditos en moneda extranjera hacia fines del trimestre, lo cual impactó en menor medida a los saldos promedios diarios del 2T15.

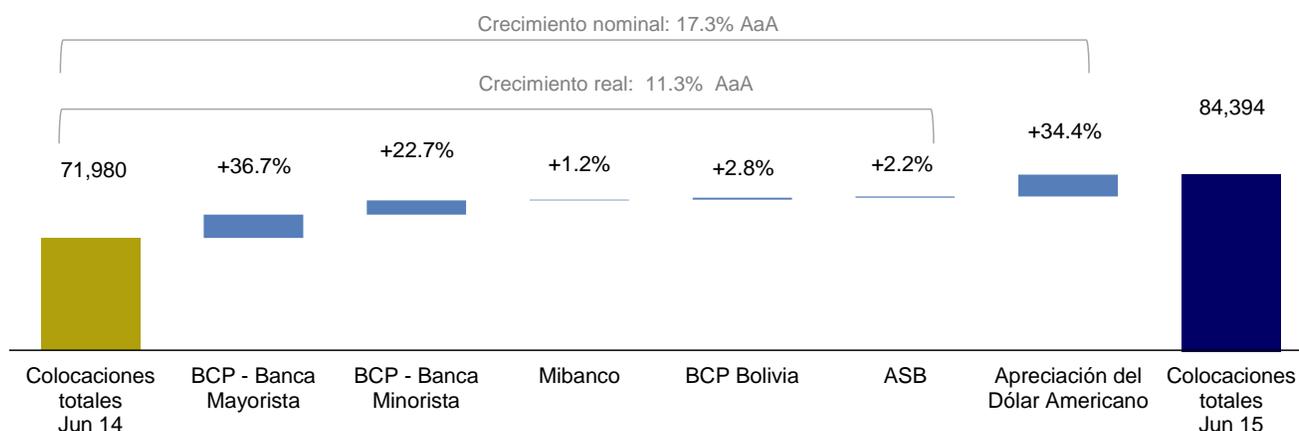
En los siguientes gráficos se observa los principales factores que explican la expansión TaT y AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones:

² Se utilizó una devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano de 13.63% AaA.

Contribución al crecimiento de las colocaciones totales TaT
(medido en saldos promedios diarios)



Contribución al crecimiento de las colocaciones totales AaA
(medido en saldos promedios diarios)



Como se muestra en el gráfico, en el 2T15, el 22% del crecimiento nominal de los saldos promedios diarios fue explicado por el efecto de la apreciación del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol (+2.62% TaT) sobre el portafolio de colocaciones denominadas en ME, las cuales representan el 44.6% del total de las colocaciones al cierre del 2T15. Es así que los saldos promedios diarios se expandieron +3% TaT, en términos reales.

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

- (i) Banca Mayorista lideró nuevamente el crecimiento de las colocaciones y explica el +50.6% de la expansión total registrada en el 2T15. Banca Corporativa registró una expansión de su portafolio mayor a la de Banca Empresa, y principalmente en MN.
- (ii) Banca Minorista originó el 21.1% del total del crecimiento nominal de las colocaciones, en línea con el incremento de los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito y Negocios.
- (iii) El continuo y sólido crecimiento del portafolio de las subsidiarias ASB y BCP Bolivia, generaron 5.0% y 4.7%, respectivamente, del incremento total TaT.
- (iv) El portafolio de Mibanco se contrajo -3.4% TaT debido a que aún refleja i) el efecto de los castigos, en línea con la maduración de las cosechas pre-adquisición; y ii) el menor ritmo de originación en un año con enfoque en la integración e implementación del modelo de negocios de Edyficar. Sin embargo, es

importante resaltar que en el último mes del 2T15 (junio) se registró un ligero crecimiento de las colocaciones, el cual se ve reflejado en los saldos contables, los mismos que aumentaron +0.6% TaT.

En cuanto a las **Inversiones a vencimiento**, estas se incrementaron +12.5% TaT como efecto de una mayor posición en Bonos del Gobierno Peruano, y por la reclasificación de este tipo de bonos de Inversiones disponible para la venta a la cartera de inversiones a vencimiento. Cabe indicar que estas operaciones se dieron únicamente por parte del BCP.

Las **Inversiones negociables** se redujeron considerablemente (-25.2% TaT) como resultado de varias operaciones de venta y redención en las diferentes subsidiarias de Credicorp:

- (i) BCP registró una redención y venta de CDs, seguidos por la venta de una posición de papeles soberanos y de Bonos de gobierno del exterior.
- (ii) En el caso de la subsidiaria Mibanco, esta realizó una venta de CDs.
- (iii) Por último, Credicorp Capital registró i) una venta de valores negociables, y ii) operaciones de reporte (Credicorp Capital Colombia), con lo cual parte del portafolio de inversiones negociable se reclasificó a la cuenta otros activos.

Por último, las **Inversiones disponibles para la venta** registraron una ligera reducción de -0.7% TaT, básicamente como resultado de la reclasificación explicada en la línea de Inversiones a vencimiento.

1.2 Portafolio de Colocaciones de Credicorp

El portafolio de Credicorp registró un aumento de +3.8% TaT, liderado por el crecimiento de BCP Individual, el cual representa el 84% de su portafolio. En el análisis por moneda, se observa un mayor dinamismo en el portafolio de MN. En el análisis AaA, se registró un incremento de +17.2%, el cual refleja la solidez de nuestro negocio bancario.

1.2.1 Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio

	COLOCACIONES TOTALES, en saldos promedios diarios (Expresado en millones de Nuevos Soles)					Part. % en colocaciones totales - 2T15
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA	
BCP Individual	59,678	67,729	70,509	4.1%	18.1%	83.5%
Banca Mayorista	31,035	36,110	38,081	5.5%	22.7%	45.1%
Corporativa	19,790	23,414	25,236	7.8%	27.5%	29.9%
Empresa	11,245	12,696	12,845	1.2%	14.2%	15.2%
Banca Minorista	28,199	31,118	31,900	2.5%	13.1%	37.8%
Negocios	2,517	3,237	3,408	5.3%	35.4%	4.0%
Pyme	6,921	6,928	6,865	-0.9%	-0.8%	8.1%
Hipotecario	10,247	11,332	11,625	2.6%	13.5%	13.8%
Consumo	5,555	6,120	6,258	2.3%	12.6%	7.4%
Tarjeta de Crédito	2,959	3,501	3,744	6.9%	26.5%	4.4%
Otros ⁽¹⁾	444	501	528	5.4%	18.9%	0.6%
Mibanco ^{(2) (3)}	7,136	7,447	7,353	-1.3%	3.0%	8.7%
Bolivia	3,021	3,590	3,806	6.0%	26.0%	4.5%
ASB ⁽³⁾	2,144	2,519	2,726	8.2%	27.1%	3.2%
Colocaciones totales	71,980	81,285	84,394	3.8%	17.2%	100.0%

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Incluye Edyficar y Mibanco.

(3) La cifra del 1T15 difiere de la reportada en el trimestre pasado. Considerar esta cifra.

Fuente: BCP.

BCP Individual registró un incremento de +4.1% TaT, el cual se sustenta en la expansión de la cartera total de Banca Mayorista (+5.5% TaT), seguida por el aumento de las colocaciones de Banca Minorista (+2.5% TaT) de los portafolios de los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito y Negocios (+2.6%, +6.9% y +5.3% TaT, respectivamente).

La expansión de +5.5% TaT de la cartera de Banca Mayorista de BCP Individual se explica por:

- (i) El excelente dinamismo de **Banca Corporativa**, producto principalmente de los mayores financiamientos de capital de trabajo y, de mediano y largo plazo, mayormente en MN, que a su vez se traducen en un crecimiento de +16.9% TaT de este portafolio. Esto último permitió contrarrestar la disminución del portafolio en ME (-0.6% TaT); y
- (ii) El crecimiento de +1.2% TaT en las colocaciones de **Banca Empresa**, sustentado en gran parte por la expansión del portafolio en MN (+18.2% TaT), debido a los mayores financiamientos a mediano y largo plazo, que contrarrestaron la reducción del portafolio en ME (-9.9% TaT).

Respecto al portafolio de Banca Minorista de BCP Individual, este experimentó un crecimiento de +2.5% TaT, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones en MN (+5.3% TaT), en línea con el crecimiento de los segmentos de Hipotecario, Tarjeta de Crédito y Negocios. Las variaciones por segmento de negocio dentro de Banca Minorista se explican por lo siguiente:

- (i) El segmento **Hipotecario** se incrementó +2.6% TaT, principalmente por la expansión del portafolio en MN (+6.4% TaT) cuya participación en el total de las colocaciones del segmento Hipotecario se incrementó de 65% en el 1T15 a 67% en el 2T15. Esto último va en línea con los buenos resultados del programa de desdolarización aplicado en este segmento, ya que casi el 100% de los desembolsos generados durante este trimestre fueron en MN. Por otro lado, el portafolio en ME se redujo -6.6% TaT producto de amortizaciones y pre-cancelaciones.
- (ii) El segmento de **Tarjeta de Crédito** se expandió +6.9% TaT, principalmente por el aumento de +7.1% TaT de la cartera en MN.
- (iii) El segmento de **Negocios** registró un aumento de +5.3% TaT, liderado por el crecimiento del portafolio en MN (+26.2% TaT), lo cual está en línea con los esfuerzos desplegados para la desdolarización de este portafolio principalmente en clientes expuestos a riesgo cambiario crediticio y que representan un mayor riesgo de acuerdo con el rating interno. Adicionalmente, las colocaciones en ME se expandieron +9.6% TaT, sin embargo, dicho incremento no representa un riesgo sustancial en este portafolio como se explicara más adelante.
- (iv) El segmento **Consumo** aumentó +2.3% TaT principalmente por el incremento de la cartera en MN (+4.6% TaT), la cual representa aproximadamente 81% del total. Dicho incremento, permitió contrarrestar la reducción de la cartera en ME (-8.6% TaT).
- (v) El segmento **Pyme** nuevamente mostró una ligera reducción de -0.9% TaT, asociada principalmente a las cancelaciones de los financiamientos concedidos en la segunda mitad del 2014, y al menor ritmo de originación, esto último en línea con el ajuste de los modelos de riesgos que se volvieron más exigentes. Esta situación se acentúa en un escenario de bajo crecimiento económico.

Por su parte, **BCP Bolivia** mantuvo el buen dinamismo de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +6.0% TaT en saldos promedios diarios y de +7.4% TaT en saldos contables. Lo anterior está en línea con la expansión de su portafolio de Banca Mayorista (+7.5% TaT), el cual representa el 60% del crecimiento total registrado este trimestre, y está asociado básicamente al mayor nivel de colocaciones de Banca Corporativa.

ASB registró un crecimiento +8.2% TaT en saldos promedios diarios y +4.6% en saldos contables, la diferencia entre ambos crecimientos se explica principalmente por la apreciación del Dólar Americano en 2.62% TaT; lo cual impacta directamente al portafolio de ASB que está denominado completamente en ME (Dólares Americanos).

Finalmente, las colocaciones de **Mibanco**, medidas en saldos promedios diarios, disminuyen ligeramente (-1.3% TaT), y medidas en saldos contables, se incrementaron +0.6% TaT. Esta diferencia es resultado principalmente de la baja originación registrada durante los dos primeros meses del 2T15, situación que mejoró en el último mes del trimestre.

1.2.2 Evolución de las colocaciones por moneda

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	<i>(Expresado en millones de Nuevos Soles)</i>					<i>(Expresado en millones de Dólares Americanos)</i>					2T15	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	30,815	36,434	40,017	9.8%	29.9%	10,345	10,072	9,670	-4.0%	-6.5%	56.8%	43.2%
Banca Mayorista	10,104	13,742	16,125	17.3%	59.6%	7,502	7,260	6,963	-4.1%	-7.2%	42.3%	57.7%
Corporativa	6,763	9,362	10,947	16.9%	61.9%	4,669	4,561	4,532	-0.6%	-3.0%	43.4%	56.6%
Empresa	3,342	4,380	5,178	18.2%	55.0%	2,833	2,699	2,432	-9.9%	-14.2%	40.3%	59.7%
Banca Minorista	20,549	22,561	23,751	5.3%	15.6%	2,742	2,711	2,584	-4.7%	-5.8%	74.5%	25.5%
Negocios	782	1,026	1,294	26.2%	65.5%	622	612	670	9.6%	7.8%	38.0%	62.0%
Pyme	6,200	6,245	6,255	0.2%	0.9%	259	261	193	-26.0%	-25.2%	91.1%	8.9%
Hipotecario	6,536	7,326	7,796	6.4%	19.3%	1,330	1,300	1,214	-6.6%	-8.7%	67.1%	32.9%
Consumo	4,402	4,842	5,063	4.6%	15.0%	413	415	379	-8.6%	-8.3%	80.9%	19.1%
Tarjeta de Crédito	2,628	3,121	3,343	7.1%	27.2%	119	123	127	3.1%	7.2%	89.3%	10.7%
Otros ⁽¹⁾	163	131	141	7.7%	-13.5%	101	100	123	22.5%	21.8%	26.6%	73.4%
Mibanco ⁽²⁾⁽³⁾	6,539	6,990	6,715	-3.9%	2.7%	214	193	202	4.6%	-5.6%	91.3%	8.7%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,083	1,165	1,207	3.6%	11.5%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	769	811	864	6.5%	12.5%	-	100.0%
Colocaciones totales	37,354	43,424	46,732	7.6%	25.1%	12,411	12,241	11,944	-2.4%	-3.8%	55.4%	44.6%

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Incluye Edyficar y Mibanco.

(3) La cifra del 1T15 difiere de la reportada en el trimestre pasado. Considerar esta cifra.

Fuente: BCP.

En el análisis por moneda, es importante mencionar que se observa un continuo crecimiento del portafolio en MN, el cual se expandió +7.6% TaT, contrarrestando así la reducción del portafolio en ME (-2.4% TaT), principalmente del BCP Individual.

Respecto a las colocaciones en MN, estas incrementaron su participación en el total del portafolio de 53.4% en el 1T15 a 55.4% al cierre del 2T15. Lo anterior refleja los esfuerzos por desdolarizar la cartera los cuales se han desplegado principalmente en dos frentes: i) un programa para manejar el stock de colocaciones en ME donde se priorizó a los clientes altamente sensibles a un shock cambiario; y ii) una serie de medidas implementadas en las políticas de admisión de riesgos. El segundo frente ha sido la fuente más importante de desdolarización. En el caso de la conversión de préstamos de ME a MN, los resultados en algunos casos como Hipotecarios y Negocios no han sido significativos debido a que la razón más importante por la que los clientes tomaron inicialmente estos créditos en ME, es el diferencial de tasas en ME vs MN (menores tasas en ME) que aún existe, a pesar de que, se ha reducido de manera importante (de 400 pbs a un diferencial máximo de 150 pbs, actualmente).

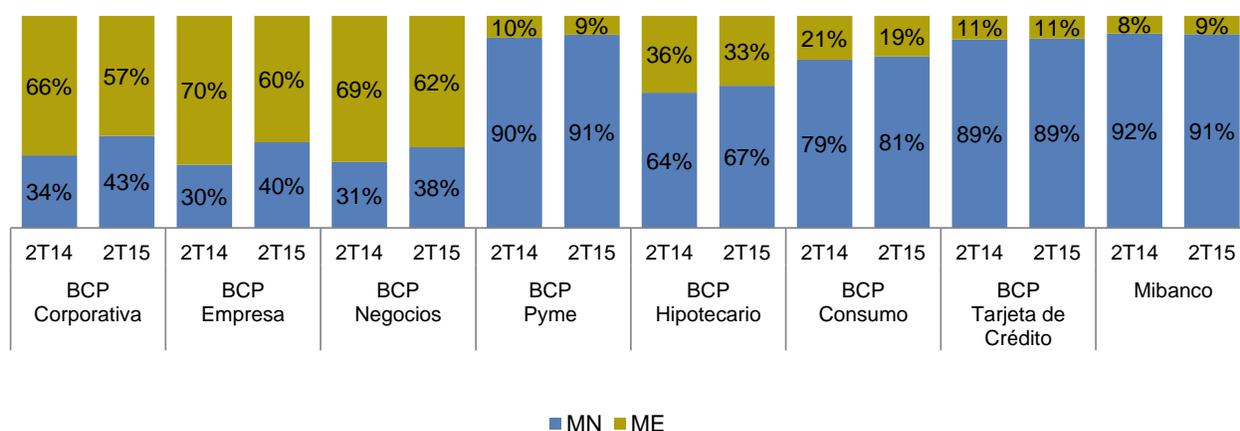
Es importante explicar algunas de las características de los portafolios de ME de las líneas de negocios que poseen las carteras más dolarizadas: Banca Mayorista, Hipotecario y Negocios.

- (i) El nivel de dolarización de Banca Mayorista (57.7% a junio 2015) corresponde a financiamientos concedidos a clientes que generan ingreso en ME y que por ello no están expuestos a un riesgo cambiario crediticio. Un monto importante de colocaciones tomadas en ME, por la menor tasa de interés (decisión reforzada por el escenario de apreciación del Nuevo Sol que se observó hasta inicios del 2013), se ha logrado convertir a deuda en MN aprovechando el bajo costo de fondeo ofrecido por el BCRP.
- (ii) En el caso del portafolio de Hipotecario, es importante considerar que el stock en ME registra un LTV bastante bajo de aproximadamente 55% (menor al del promedio del portafolio de 60%); y los desembolsos desde mediados del 2013 han sido mayoritariamente en MN, llegando actualmente a niveles de 100% en la mayoría de los meses. Adicionalmente, es importante tomar en cuenta que un Hipotecario es un crédito

a largo plazo donde el diferencial de tasas de interés (menor tasa en ME vs MN) que fue la principal razón para tomar el préstamo en ME (alcanzó niveles de 400 pbs), se ha reducido significativamente pero aún existe (en algunos casos puede ser 150 pbs), por lo que un importante número de clientes ha rechazado la propuesta de convertir la deuda a MN.

- (iii) En el caso de Negocios, el actual nivel de dolarización tampoco representa un riesgo alto ya que: a) un significativo porcentaje del stock en ME corresponde a clientes que generan ingresos en ME; b) las colocaciones en este segmento son de muy corto plazo (no mayores a 90 días) por lo cual los clientes siguen aprovechando las menores tasas ofrecidas en ME ya que en caso de una devaluación significativa y a una alta velocidad, ellos pueden reconvertir su posición rápidamente; c) el alto nivel de garantías (70% aprox.) principalmente inmuebles; and d) el 81% del stock en ME corresponde a clientes de un nivel de riesgo aceptable y controlado dentro del apetito de riesgo para este segmento.

Evolución AaA de la dolarización por segmento ⁽¹⁾



(1) Saldos promedios diarios.

Al analizar la evolución AaA de la dolarización por segmento de las colocaciones, medidas en saldos promedios diarios, en el gráfico superior se observa que la mayoría de segmentos que componen la cartera de BCP han continuado con el proceso de desdolarización. Destaca en particular la desdolarización de Banca Mayorista, especialmente en Banca Corporativa.

Por su parte, los segmentos de Banca Minorista más dolarizados, Negocios e Hipotecario, fueron justamente los que registraron una mayor desdolarización AaA.

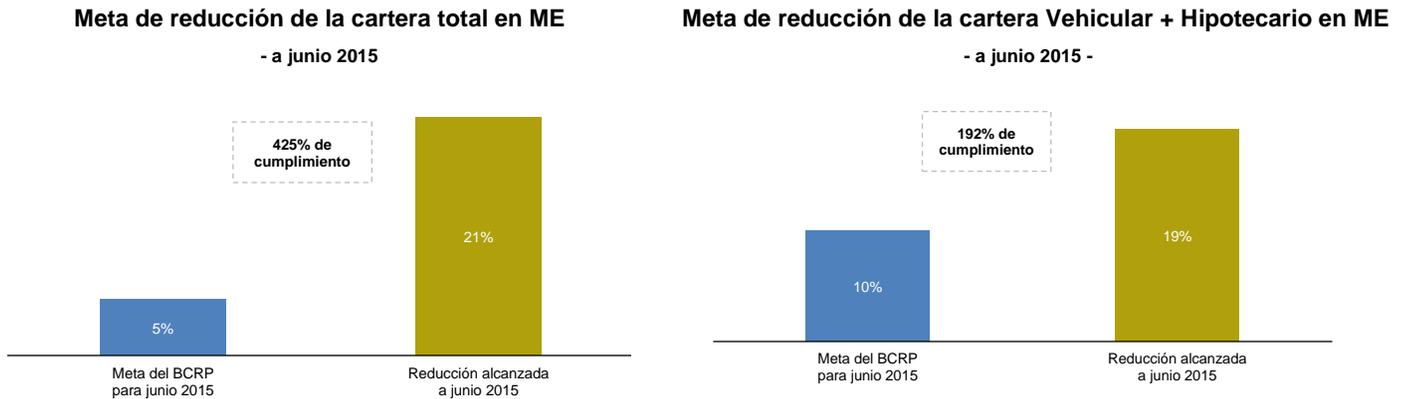
1.2.3 Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

Respecto a las medidas de desdolarización creadas por el BCRP, cabe indicar que se establecieron metas de desdolarización a junio 2015 y a diciembre 2015 de (i) la cartera total en ME con ciertas excepciones³ y de (ii) la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular.

En el caso de la cartera total en ME, la meta de reducción se calcula en base al saldo contable (en contabilidad local) de setiembre 2013. Con relación a la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular la meta de reducción se calcula en base al saldo contable (en contabilidad local) a Febrero 2013. Sin embargo, el nivel de cumplimiento para ambas metas se calcula en base a los saldos promedios diarios de mes.

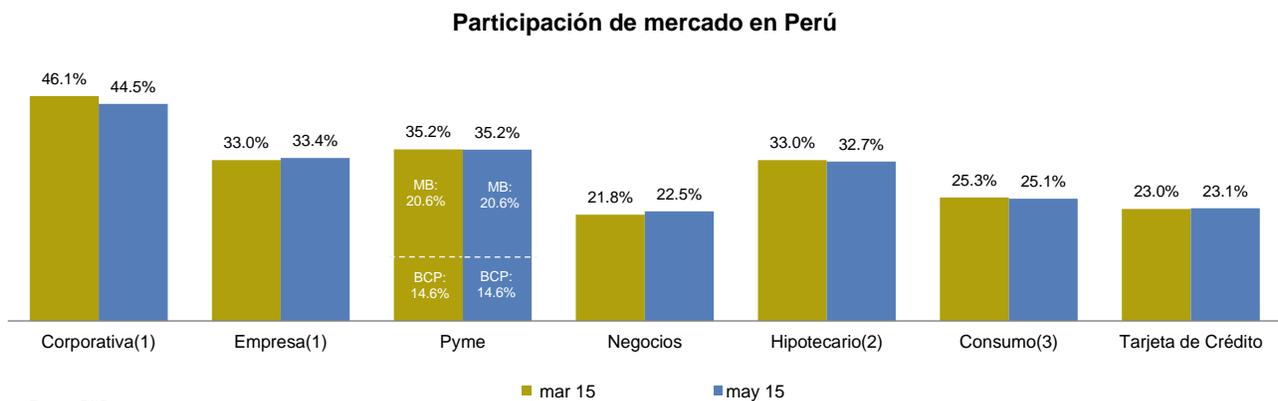
³ Esta cartera total excluye créditos para comercio exterior y créditos otorgados a un plazo mayor a 3 años y que excedan un monto de US\$ 10 millones.

En los siguientes gráficos se puede apreciar el porcentaje de cumplimiento a junio 2015:



Como se aprecia en los gráficos, el BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento bastante holgado en ambos portafolios de colocaciones sujetos al programa de desdolarización.

1.2.4 Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP
 (1) A junio 2015.
 (2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco, 1% a marzo 2015 y mayo 2015.
 (3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco, 2.2% a marzo 2015 y mayo 2015.

A Mayo 2015, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.3%, significativamente mayor a la del competidor más cercano.

En línea con esto, Banca Mayorista mantuvo su liderazgo, registrando un ligero incremento de su participación de mercado en Banca Empresa, que pasó de 33.0% en marzo 2015 a 33.4% en junio 2015. Por su parte, Banca Corporativa, redujo su participación de mercado, al pasar de 46.1% en Marzo 2015 a 44.5% en Junio 2015, como reflejo de las cancelaciones de créditos en el último mes del 2T15.

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 de Negocios y Tarjeta de Crédito de Marzo 2015 a Mayo 2015.

Por su parte, Mibanco (incluyendo Edyficar) disminuyó ligeramente su participación de mercado en el sistema financiero peruano pasando de 3.2% (marzo 2015) a 3.1% (mayo 2015). Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco mantuvo su posición de 20.6% en participación de marzo 2015 a mayo 2015.

Finalmente, BCP Bolivia conservó su participación de mercado TaT (10.3% a junio 2015 y 10.4% a Marzo 2015), ubicándose en la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

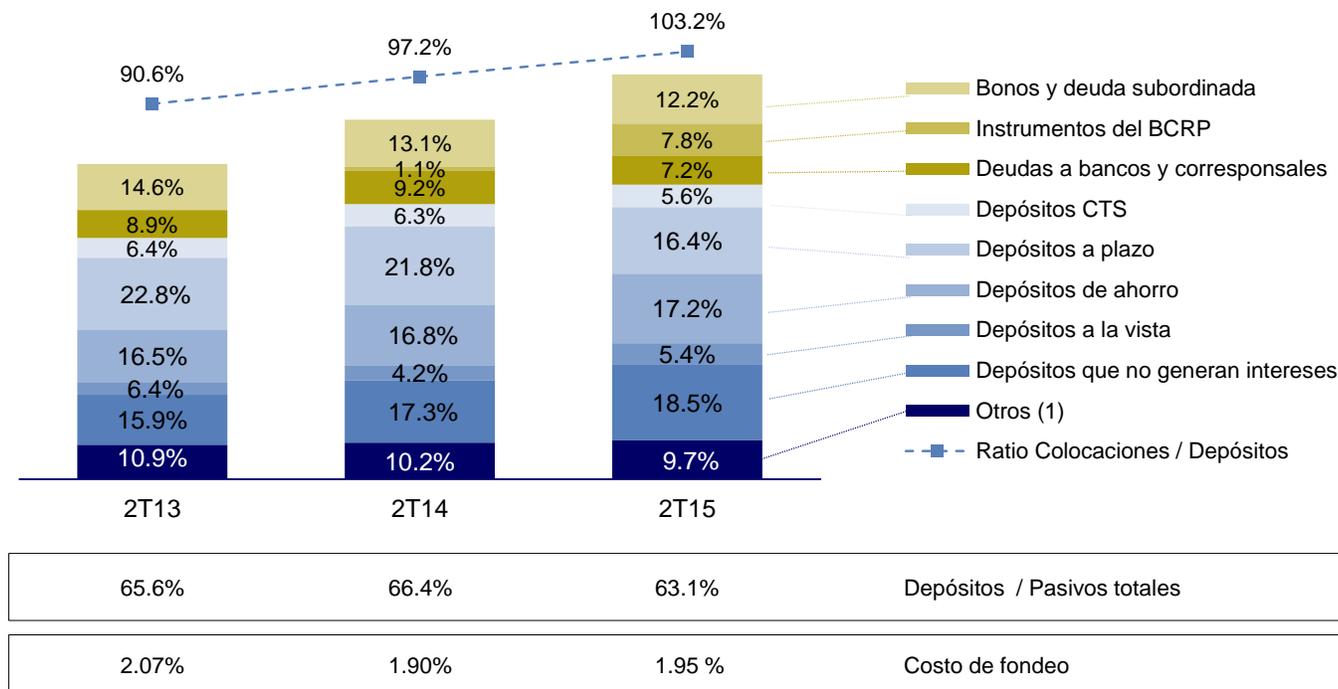
2. Fuentes de fondeo

El costo de fondeo⁴ de Credicorp y BCP Individual se mantuvo en niveles bajos, si bien se incrementó ligeramente TaT (+3 pbs y +8 pbs, respectivamente). Esto es resultado básicamente del mayor uso de los Instrumentos del BCRP (+25.8% TaT). Estos últimos han permitido mejorar nuestra posición de fondeo estructural con plazos entre dos y cuatro años, a un costo bajo para este tipo fuente. Además, estos instrumentos facilitaron la expansión y conversión de las colocaciones en MN y ME, respectivamente.

2.1 Estructura de Fondeo

La estructura de pasivos de **Credicorp** ha permitido incrementar la participación de fondeo estructural (fondos con plazo mayor a dos años) y mantener un bajo costo de fondeo. Dicha estructura ha significado que el ratio de colocaciones/depósitos muestre una evolución con tendencia creciente, lo cual es resultado del mayor uso de Instrumentos con el BCRP, que además representan un fondeo más estable, en lugar de Depósitos a plazo (que en promedio son de 180 días, de mayor costo y menor estabilidad. en comparación con el fondeo estructural).

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP



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

⁴ El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

Como se aprecia en el gráfico de arriba, en una primera etapa, el mayor uso de los Instrumentos del BCRP permitió reducir el costo de fondeo (2T14 vs. 2T13) al sustituir principalmente los Bonos y deuda subordinada, que a su vez representan la fuente de fondeo de mayor costo, y en menor medida las Deudas a bancos y corresponsales. En una segunda fase, el mayor uso de estos instrumentos compensó la reducción de los Depósitos a plazo, logrando así mejorar la estabilidad y plazo del fondeo, y atenuar el aumento del costo de fondeo (2T15 vs. 2T14).

Sin embargo, es importante considerar que los depósitos siguen representando la principal fuente de fondeo, y que aquellos de cero o menor costo (Depósitos que no generan intereses, a la Vista y Ahorros) han incrementado su participación.

Similar escenario se aprecia al analizar **BCP Individual**, que representa aproximadamente el 78% del total de pasivos de Credicorp y que registra el 94% del total de Instrumentos del BCRP de Credicorp.

Por su parte, **Mibanco** aún se encuentra en proceso de alineamiento de estrategias, por lo que durante el 2T15 se ha concentrado en obtener fuentes de fondeo de menor costo. Por ello, ha optado por pre-cancelar deudas de alto costo financiero en este trimestre y tomar otras fuentes de fondeo como Instrumentos con el BCRP y Deudas a otros bancos, sin embargo, lo anterior implicó un mayor costo en el corto plazo.

2.2 Depósitos

Depósitos S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	19,669,034	21,498,770	23,707,385	10.3%	20.5%
Depósitos a la vista	4,770,957	6,385,890	6,858,187	7.4%	43.7%
Depósitos de ahorro	19,033,712	22,368,542	21,934,964	-1.9%	15.2%
Depósitos a plazo	24,755,007	22,436,049	20,972,289	-6.5%	-15.3%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,148,162	6,204,360	7,173,252	15.6%	0.4%
Gastos por pagar de depósitos	234,188	249,293	264,545	6.1%	13.0%
Total de depósitos	75,611,060	79,142,904	80,910,622	2.2%	7.0%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los Depósitos totales se expandieron +2.2% TaT principalmente como resultado del crecimiento de +10.3% TaT de los Depósitos que no generan intereses, seguido del incremento de +15.6% y +7.4% TaT de los Depósitos CTS y a la vista, respectivamente.

El incremento TaT de los **Depósitos que no generan intereses y a la vista** se originó principalmente en ME y en clientes de Banca Mayorista. Cabe mencionar, que la expansión de este tipo de depósitos (+20.5% AaA) fue acentuada por la apreciación del Dólar Americano (+13.6% AaA), ya que aproximadamente el 65% de estos depósitos se encuentra en ME. Así el crecimiento real AaA fue de +11.0%.

En cuanto a la evolución TaT de los **Depósitos CTS**, esta fue resultado del factor estacional que los caracteriza debido a que en cada mes de mayo se realiza el primer pago del año (el siguiente se realiza en noviembre). Lo anterior explica el incremento en su participación TaT en el total de fondeo de Credicorp, originado principalmente por BCP Individual. No obstante, en el análisis AaA se observa que este tipo de depósitos no registra un crecimiento importante debido a la medida establecida por el Ministerio de Economía de Perú para incentivar el crecimiento de la economía en el corto plazo, la cual permite a los trabajadores disponer libremente del excedente de cuatro remuneraciones brutas mensuales que tengan acumulado en la cuenta CTS a la fecha.

En cuanto a los **Depósitos a plazo**, estos se redujeron -6.5% TaT. Esto se asocia a la disminución de depósitos tanto por parte de individuos como por parte de compañías en BCP Individual (principalmente en ME), seguido

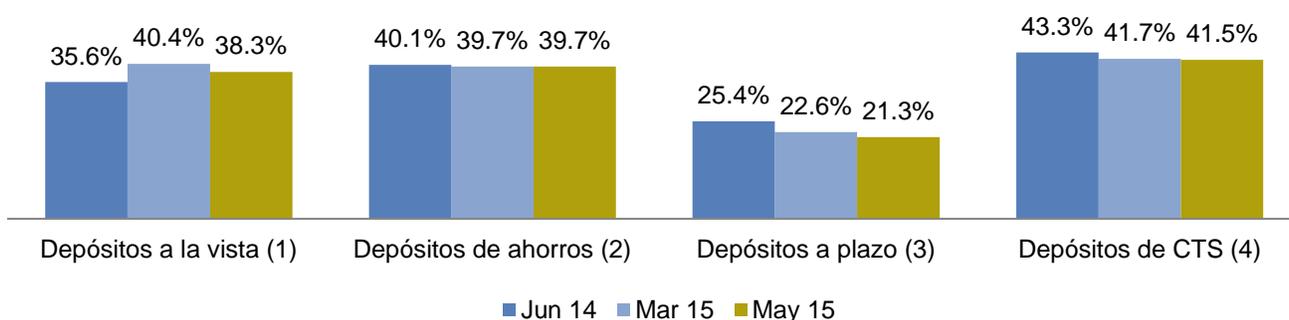
por retiros programados de depósitos institucionales de clientes de Mibanco. En línea con lo explicado anteriormente respecto al mayor uso de Instrumentos del BCRP, los Depósitos a plazo se reducen -15.3% AaA.

Por el lado de los **Depósitos de ahorro**, estos se redujeron -1.9% TaT como resultado principalmente de retiros, en su mayoría de fondos en MN, en Mibanco y el BCP Individual por parte de individuos y compañías. Este fondeo se incrementó +15.2% AaA en línea con la apreciación del Dólar Americano.

Finalmente, cabe mencionar que la expansión de los depósitos fue acentuada por la apreciación del Dólar Americano frente al Nuevo Sol debido a que el 57.3% del total de depósitos de Credicorp se encuentran denominados en esta moneda. Así, el crecimiento real de los depósitos totales fue +0.7% TaT y de 0.8% AaA.

2.2.1 Participación de Mercado en Depósitos

Participación de mercado en Perú



Fuente: BCP

(1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a junio 2014, marzo 2015 y mayo 2015.

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.7% a junio 2014, 1.4% a marzo 2015 y 1.3% a mayo 2015.

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.3% a junio 2014, 5.1% a marzo 2015 y 4.6% a mayo 2015.

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.4% a junio 2014 y 1.2% a marzo 2015 y mayo 2015.

Al cierre de mayo 2015, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron su liderazgo tradicional en depósitos, con una participación de mercado consolidada de 32.4% (31% en depósitos de MN y 32% en depósitos de ME). Estos resultados se ubican más de 10% por encima de su competidor más cercano. Cabe resaltar que se logró mantener el liderazgo en los diferentes tipos de depósitos.

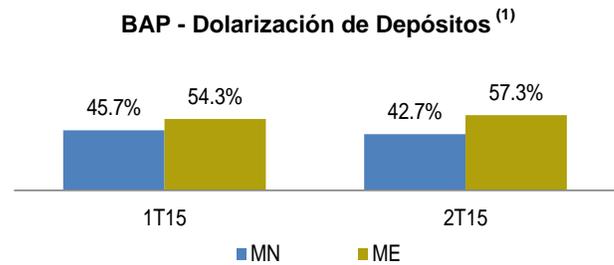
A nivel de tipo de depósitos TaT, los Depósitos de Ahorro y CTS mantuvieron su nivel de participación de mercado; mientras que los Depósitos a la Vista y los Depósitos a Plazo la redujeron ligeramente. La evolución de estos últimos está en línea con la estrategia de la organización de enfocarse en fuentes de fondeo de bajo costo, tal como se mencionó anteriormente.

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 10.5%.

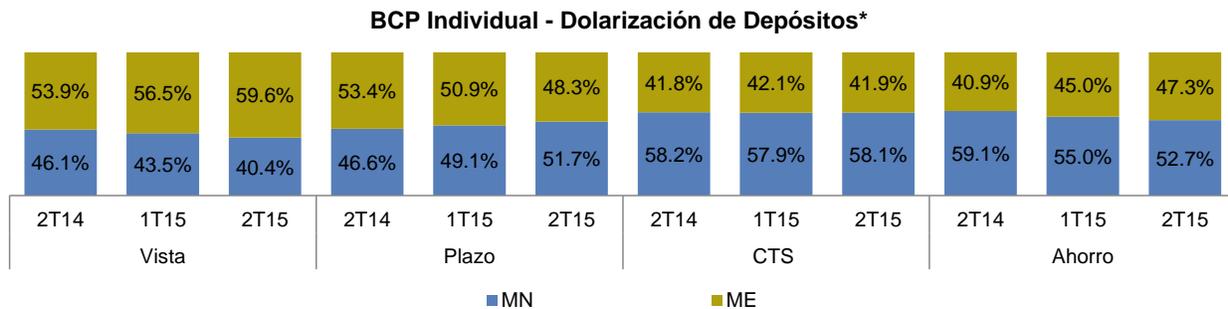
2.2.2 Dolarización de Depósitos

En el 2T15, **Credicorp** ha registrado un aumento en el nivel de depósitos en ME, en línea con la expansión de los Depósitos a la vista. Así, el nivel de dolarización de los depósitos se incrementó +300 pbs TaT.

Es importante mencionar que aproximadamente el 89% del total de depósitos se originan en Perú (BCP Individual y Mibanco). **BCP Individual** mantiene el 53% de sus depósitos en ME al cierre del 2T15.



(1) Saldos Contables.



* Saldos promedios diarios.

Al analizar la evolución de los cuatro tipos de depósitos de BCP Individual, en términos de saldos promedios diarios, se observa que: (1) los Depósitos a plazo han continuado con el proceso de desdolarización, y (2) los Depósitos de CTS han mantenido estable el mix de moneda. Sin embargo, los depósitos de menor plazo como Vista y Ahorro han registrado una mayor dolarización, en línea con el nivel de depreciación del Nuevo Sol (+2.62% TaT).

2.3 Otras Fuentes de Fondo

Otras fuentes de fondeo S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	10,435,500	9,936,209	9,180,228	-7.6%	-12.0%
Instrumentos del BCRP	1,223,753	7,956,780	10,012,756	25.8%	718.2%
Bonos y deuda subordinada	14,910,646	15,560,444	15,601,653	0.3%	4.6%
Otros pasivos ⁽¹⁾	11,326,947	13,458,895	12,128,489	-9.9%	7.1%
Total de otras fuentes de fondeo	37,896,846	46,912,328	46,923,126	0.0%	23.8%

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

Las Otras fuentes de fondeo se mantienen estables TaT, debido a que la expansión de los Instrumentos del BCRP (+25.8% TaT) fue mitigada por la reducción de los Otros pasivos (-9.9% TaT) y las Deudas a bancos y corresponsales (-7.6% TaT).

El mayor nivel de **Instrumentos del BCRP** se explica por el mayor uso de operaciones repo durante el 2T15, tanto de BCP Individual como Mibanco. Cabe mencionar que el BCRP ha incrementado la oferta de este tipo de instrumentos durante el trimestre como una herramienta para mantener la liquidez en MN. Asimismo, el BCRP no solo ha aumentado el volumen de este tipo de instrumentos sino que ha mejorado sus condiciones, principalmente en temas de plazo. Inicialmente los repos eran operaciones de corto plazo (menos de un año) y ahora son de mediano plazo (entre uno y cuatro años). Así, los Instrumentos con el BCRP han incrementado su participación de 1.1% al cierre del 2T14 a 6.3% en el 1T15 y a 7.8% al cierre del 2T15 a nivel Credicorp.

Los **Bonos y deuda subordinada** incrementaron ligeramente TaT (+0.3%) como resultado del aumento de estos a nivel BCP Individual, que a su vez fue resultado la apreciación del Dólar Americano, ya que el 85.8% de este pasivo está denominado en ME. Lo anterior fue atenuado por la disminución de este fondeo por parte de Mibanco, en línea con la amortización de sus obligaciones.

Respecto a la reducción del nivel de **Otros pasivos** (-9.9% TaT), esta se explica por: (i) un menor nivel de dividendos por pagar a los accionistas correspondientes al periodo 2014, el cual se realizó en Mayo 2015, según acuerdo de la Junta General de Accionistas realizada al cierre del 1T15; y (ii) una disminución de la provisión de los impuestos por pagar, debido a que se efectuó el pago anual en Perú en abril 2015, correspondiente al año financiero 2014.

El rubro **Deudas a bancos y corresponsales** se redujo -7.6% TaT, básicamente por la evolución a nivel de BCP Individual, que mitigó el ligero incremento en el nivel de deudas con otros bancos por parte de Mibanco, asociado con la estrategia de tomar fuentes de fondeo de menor costo.

En el análisis AaA resalta el incremento significativo de Deudas a bancos y corresponsales (+64.6% AaA), en línea con el mayor nivel de Instrumentos con el BCRP que BCP ha tomado, como fuente alternativa de fondeo.

2.4 Colocaciones/Depósitos (C/D)

Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria y moneda

<u>Colocaciones</u> <u>Depósitos</u>					
Total	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	BAP
2T14	98.3%	127.9%	76.2%	53.6%	97.2%
1T15	105.7%	143.9%	75.1%	55.1%	103.1%
2T15	106.7%	150.6%	72.3%	55.9%	103.2%

MN	BCP Individual	Mibanco
2T14	98.9%	139.4%
1T15	119.3%	166.1%
2T15	134.7%	181.7%

ME	BCP Individual	Mibanco
2T14	97.7%	65.6%
1T15	92.5%	43.4%
2T15	82.1%	34.8%

El ratio de **colocaciones/depósitos (C/D)** de Credicorp se mantuvo estable TaT; mientras que el de BCP Individual se incrementó 100 pbs TaT. En este último caso, el ratio C/D de MN aumentó +1,540 pbs TaT, y el ratio C/D en ME se redujo de -1,040 pbs TaT. La evolución del ratio en MN no significa una situación de riesgo, más bien refleja la mejora en la composición del fondeo al haberse logrado incrementar el fondeo estructural y estable, mediante el mayor uso de los Instrumentos del BCRP. Dichos instrumentos sustituyeron los Depósitos a plazo, que en promedio son de 180 días, de mayor costo y menor estabilidad.

La evolución AaA, muestra un aumento de +600 pbs en línea con el mayor uso de los Instrumentos del BCRP que acompañó la expansión de las colocaciones, básicamente en MN.

El ratio de C/D total de **BCP Individual** se situó en 106.7% al cierre del 2T15, +100 pbs por encima del nivel registrado en el 1T15 (105.7%). Lo anterior está en línea con la evolución de este ratio a nivel Credicorp ya que BCP representa el 83.5% y el 81.7% del total de colocaciones y depósitos, respectivamente.

Mibanco ha incrementado +670 pbs su ratio de C/D total pese al bajo crecimiento de sus colocaciones (+0.6% TaT), resultado del enfoque que ha tenido esta institución en lograr la integración y adecuada aplicación del modelo de Edyficar. Esto último fue exacerbado por la disminución de sus depósitos TaT (-3.9%), como se comentó líneas arriba. Mibanco, también ha optado por incrementar el uso de Instrumentos del BCRP como fuente de fondeo. Cabe mencionar que en el análisis por moneda del ratio C/D de Mibanco, se aprecia la misma tendencia observada en BCP Individual, un incremento en el ratio en MN y una tendencia decreciente en el ratio en ME.

Por su parte, **BCP Bolivia** ha mantenido una tendencia decreciente del ratio C/D total. La evolución TaT está en línea con el incremento de sus Depósitos a plazo, resultado de campañas de captación realizadas para acompañar el crecimiento de las colocaciones.

2.5 Costo de Fondeo

El costo de fondeo de **Credicorp** se incrementó solo +3 pbs TaT y +4pbs AaA como resultado principalmente del ligero aumento de este indicador a nivel de sus subsidiarias: BCP Individual y Mibanco, y en menor medida ASB. El incremento a nivel BCP y Mibanco, es resultado básicamente del mayor uso de los Instrumentos del BCRP (+25.8% TaT) que han permitido mejorar la posición de fondeo estructural, con plazos entre dos y cuatro años, a un costo bajo para este tipo fuente.

Costo de fondeo por subsidiaria

	BCP Individual	Mibanco*	BCP Bolivia	ASB	Credicorp ⁽¹⁾
Costo de fondeo 2T14	1.81%	4.42%	1.63%	2.23%	1.91%
Costo de fondeo 1T15	1.80%	4.21%	2.09%	2.30%	1.92%
Costo de fondeo 2T15	1.88%	4.31%	2.06%	2.33%	1.95%

*El costo de fondeo de Mibanco del 1T15 difiere de lo previamente publicado. Considerar lo presentado en este reporte.

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

A nivel de **BCP Individual**, el costo de fondeo se expandió +8 pbs TaT, producto del mayor gasto por intereses respecto al incremento del promedio de pasivos totales. El aumento del gasto por intereses se explica por: (i) el mayor uso de Instrumentos del BCRP; y (ii) el incremento estacional de los Depósitos CTS, principalmente en MN. Este último mitigó el menor gasto asociado a la reducción de los Depósitos a plazo, que se dio principalmente en ME (aproximadamente 200 pbs menor al costo en MN). Cabe mencionar que BCP sigue siendo el mayor contribuyente a Credicorp, con aproximadamente 75% de los gastos por intereses y 78% del total de pasivos.

Por el lado de **Mibanco**, su costo de fondeo se situó en 4.31% en el 2T15, +10 pbs TaT pero -11 pbs AaA. El resultado TaT se explica principalmente por la disminución del promedio de pasivos, en línea con la reducción de los depósitos, lo cual exacerbó el ligero incremento de los gastos por intereses.

2.6 Fondos Mutuos

Fondos Mutuos S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	6,785,892	7,856,447	8,253,621	5.1%	21.6%
Fondos mutuos en Bolivia	194,897	351,087	407,848	16.2%	109.3%
Total fondos mutuos	6,980,789	8,207,534	8,661,468	5.5%	24.1%

Credicorp Capital Fondos Perú mantuvo su posición de liderazgo e incrementó ligeramente su participación de mercado a 41.4% al cierre del 2T15 -en términos de posición administrada-, debido al aumento de 5.1% TaT del nivel de fondos. Esto está en línea con el mayor nivel de fondos y de partícipes en el sistema y, a su vez, es resultado de las campañas de captación enfocadas a segmentos de mayores ingresos, que iniciaron a finales de marzo 2015.

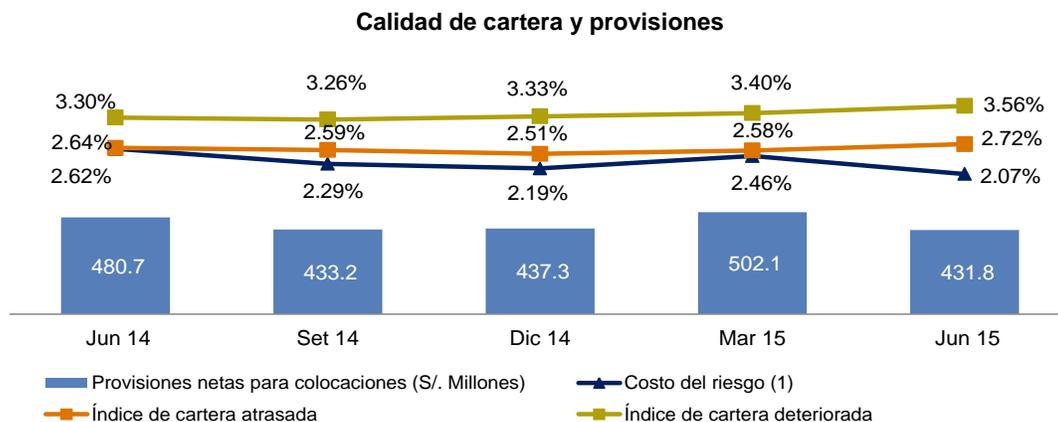
La cartera administrada de **Credifondo Bolivia**, creció +16.2% TaT, continuando así con un sólido nivel de crecimiento desde el 4T14, cuando se concretaron gestiones comerciales con clientes estratégicos. Esto permitió incrementar su nivel de participación de mercado de 11.7%% en el 1T15 a 12.6% en el 2T15, y mantenerse como el cuarto competidor más grande. Cabe mencionar que el incremento de la cartera administrada se logró manteniendo el mismo nivel de clientes TaT, quienes realizaron mayores inversiones con Credifondo Bolivia. Asimismo, aproximadamente 300 pbs del incremento TaT se explican por la apreciación del Dólar Americano frente al Nuevo Sol.

3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones

Las provisiones netas para colocaciones se redujeron -14% TaT, en línea con la mejor calidad de riesgos de las nuevas cosechas en el BCP Individual. Así, el costo del riesgo registró su menor nivel en dos años, situándose en 2.07% al cierre del 2T15. Los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada se deterioraron principalmente por el impacto de (i) la maduración de la cartera refinanciada; (ii) los altos niveles de garantía en ciertos segmentos, que a su vez no permiten castigar la deuda aun cuando esta ha sido provisionada; y (iii) el bajo crecimiento de la cartera este trimestre.

Calidad de Cartera y Provisiones S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Provisiones	(527,231)	(624,264)	(492,770)	-21.1%	-6.5%
Recuperos	46,500	122,127	61,008	-50.0%	31.2%
Provisiones netas para colocaciones	(480,731)	(502,137)	(431,762)	-14.0%	-10.2%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.62%	2.46%	2.07%	-39 pbs	-55 pbs
Provisiones netas / Ingreso neto por intereses	29.8%	28.3%	23.5%	-480 pbs	-630 pbs
Total colocaciones	73,464,928	81,620,723	83,503,213	2.3%	13.7%
Reserva para pérdidas en colocaciones	3,072,244	3,466,341	3,622,632	4.5%	17.9%
Castigos	269,330	371,580	353,690	-4.8%	31.3%
Cartera atrasada	1,940,155	2,107,829	2,275,380	7.9%	17.3%
Cartera refinanciada	486,624	669,847	695,539	3.8%	42.9%
Cartera deteriorada	2,426,779	2,777,676	2,970,919	7.0%	22.4%
Índice de cartera atrasada 90 días	1.63%	1.83%	1.96%		
Índice de cartera atrasada	2.64%	2.58%	2.72%		
Índice de cartera deteriorada	3.30%	3.40%	3.56%		
Cobertura de cartera atrasada	158.4%	164.5%	159.2%		
Cobertura de cartera deteriorada	126.6%	124.8%	121.9%		

(1) Provisiones anualizadas netas / Total colocaciones.



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

3.1 Provisiones para colocaciones

Las **provisiones netas para colocaciones** disminuyeron -14% TaT con lo cual se situaron en S/.431.8 millones en el 2T15 (vs. S/.502.1 millones en el 1T15 y S/.480.7 en el 2T14). Lo anterior se explica básicamente por el menor nivel de provisiones en el BCP, producto de:

- i) La mejor calidad de riesgos de las nuevas cosechas en la cartera de Banca Minorista luego de los ajustes a los modelos de riesgos implementados en los diferentes segmentos.
- ii) Una disminución significativa en las provisiones de Banca Mayorista, ya que en el 1T15 se registró un gasto por el deterioro en la capacidad como deudor de casos aislados y puntuales de Banca Corporativa, relacionados al sector Gas e Hidrocarburos; y los clientes de Construcción asociados al problema desencadenado en Brasil.

Respecto al **costo del riesgo** (ratio de provisiones netas anualizadas entre el total de colocaciones), se observa una reducción de 39 pbs, explicada básicamente por la contracción de las provisiones netas (-14% TaT) mientras que las colocaciones totales crecieron +2.3% TaT. El ratio de 2.07% en el 2T15 representa el menor nivel registrado en los últimos dos años, luego de la adquisición de Mibanco, y del deterioro de la cartera Pyme en el 2014. Este escenario se repite al analizar el ratio provisiones anualizadas netas sobre el ingreso neto por intereses que disminuyó 450 pbs, resultado el mayor nivel de crecimiento del INI (+2.6% TaT) versus las provisiones anualizadas netas.

Con relación al **stock de provisiones**, este aumentó +4.5% TaT como resultado de las provisiones generadas en el BCP durante el trimestre, lo cual fue reforzado por el menor nivel de castigos registrados este trimestre.

El ratio de **cobertura de cartera atrasada** se redujo ligeramente TaT, en línea con el mayor nivel de crecimiento de la cartera atrasada (+7.9% TaT) vs. el stock de provisiones (+4.5% TaT). En un análisis AaA se observa un mejor nivel de cobertura de la cartera atrasada, 159.2% al cierre del 2T15 vs. 158.4% al cierre del 2T14, 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** también se redujo, al pasar de 124.8% al cierre del 1T15 a 121.9% al cierre del 2T15, asociado a un mayor crecimiento de la cartera deteriorada (+7.0% TaT) frente al aumento del stock de provisiones (+4.5% TaT). Al analizar AaA se observa que el ratio de cobertura de cartera deteriorada se redujo 470 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.

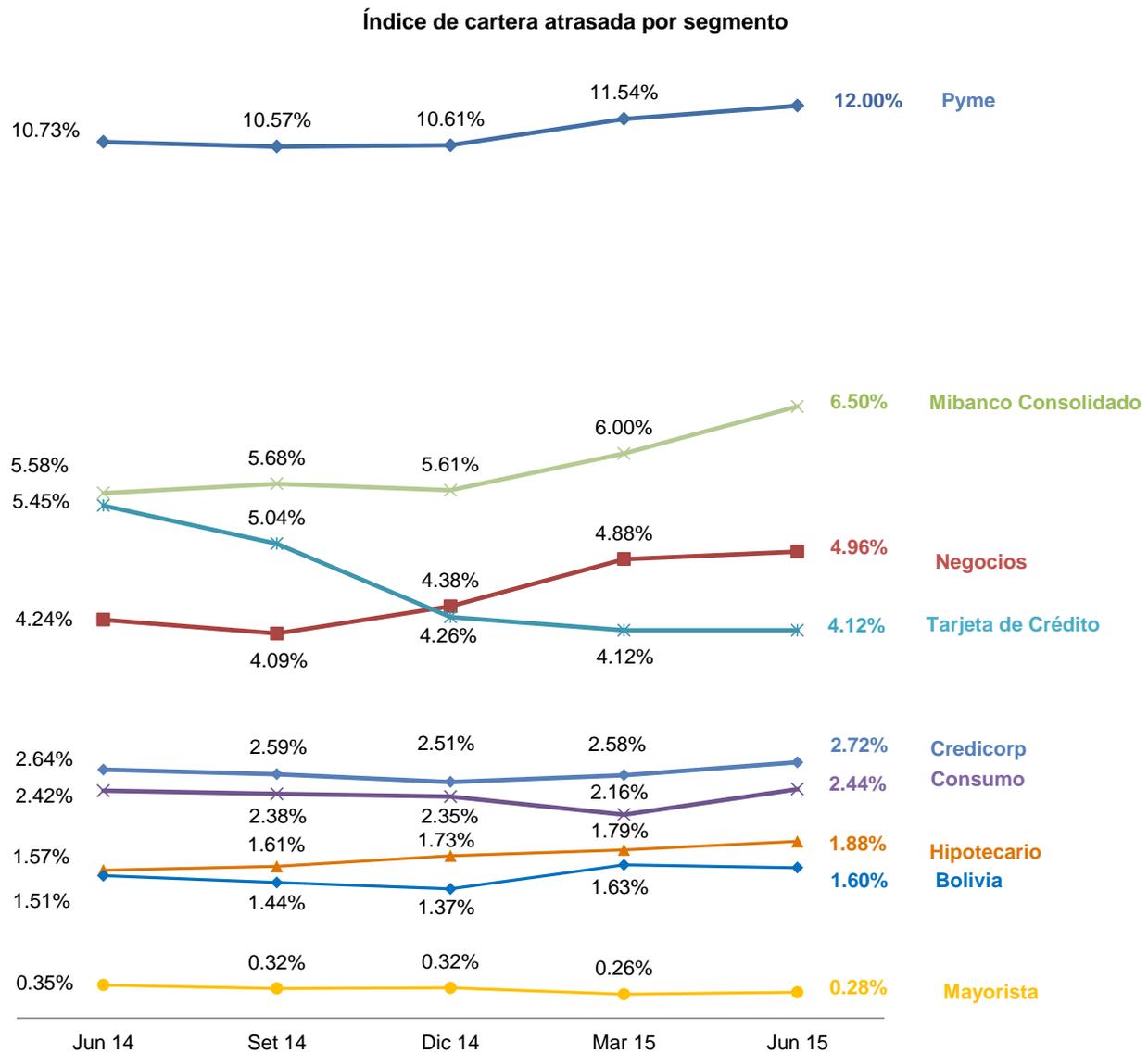
3.2 Calidad de Cartera

El **índice de cartera atrasada**, mostró un deterioro de 14 pbs TaT, situándose en 2.72% en el 2T15. Esto fue resultado del mayor incremento de la cartera atrasada (+7.9% TaT) respecto al aumento de las colocaciones totales (+2.3% TaT). En línea con lo esperado, la variación de la cartera atrasada se explica principalmente por Mibanco como resultado del proceso de maduración de la misma. En menor medida, la cartera atrasada se vio impactada por el ciclo de maduración de los refinanciados en la cartera Pyme, unido al bajo crecimiento de estas colocaciones, que se espera mejore en la segunda mitad del 2015.

Con relación al **índice de cartera atrasada de más de 90 días**, este registró un incremento de +13 pbs TaT, situándose en 1.96% al cierre del 2T15. AaA el ratio aumentó en +33 pbs (1.63% en el 2T14).

Por el lado de la **cartera deteriorada** (que incluye refinanciados), ésta se incrementó +7.0% TaT vs. 4.6% TaT en el 1T15, lo que se tradujo en un índice de cartera deteriorada de 3.56% en el 2T15, superior al 3.40% del 1T15 y al 3.30% del 2T14. Lo anterior refleja las continuas campañas de refinanciamiento que se han concedido desde los primeros meses del 2015, y el bajo ritmo de crecimiento mostrado en las colocaciones totales.

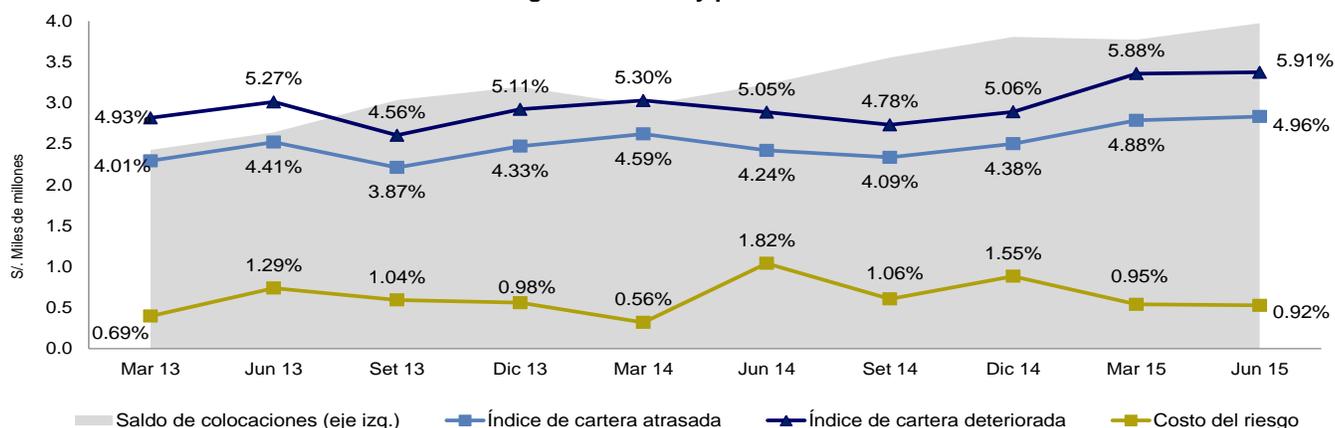
El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio de morosidad por línea de negocio y producto:



- (i) El índice de morosidad de **Banca Mayorista** se mantiene bastante bajo, aunque con un ligero incremento de solo +2 pbs TaT. Lo anterior fue resultado del ingreso a vencidos de unos casos aislados registrados en el trimestre, los cuales ya fueron regularizados a inicios del mes de Julio.
- (ii) Por su parte **BCP Bolivia** ha registrado una ligera disminución de su índice de cartera atrasada que al cierre del 2T15 ascendió a 1.60%, principalmente resultado del mayor ritmo de crecimiento de sus colocaciones con relación a la cartera atrasada. Adicionalmente, con relación a la mora registrada en Pyme y Consumo en el 1T15, se logró controlar la situación lo cual contribuyó a la mejora del ratio. Cabe mencionar que este último se encuentra por de debajo del promedio del índice de cartera atrasada del sistema financiero Boliviano, 1.79%.

Para el análisis de la evolución de la morosidad por línea y producto dentro de Banca Minorista es importante considerar horizontes de tiempo más amplios.

Negocios – Mora y provisiones



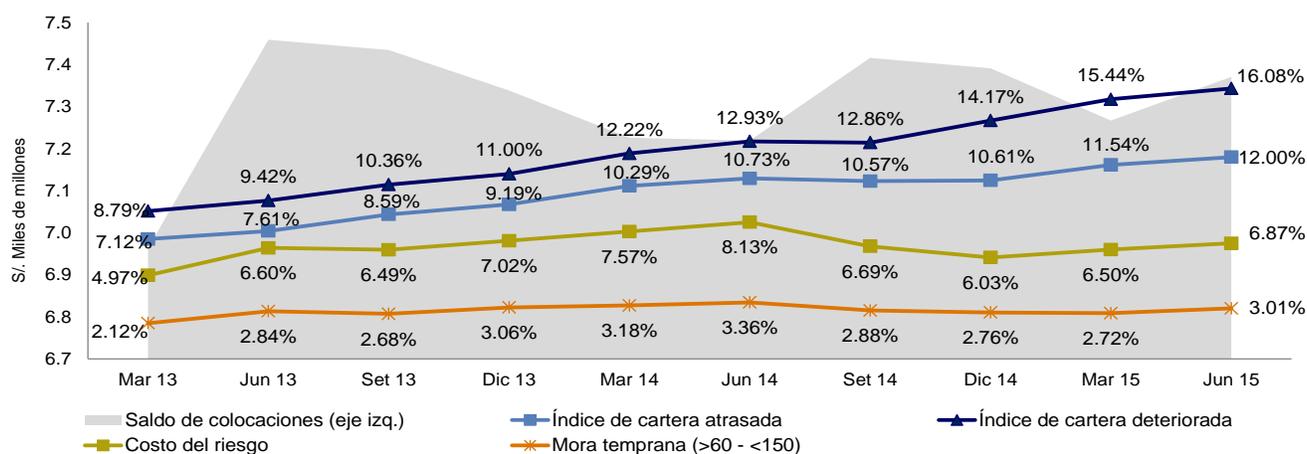
- (iii) Por su parte, el portafolio del segmento **Negocios** registró un aumento del índice de cartera atrasada que alcanzó el nivel de 4.96% al cierre del 2T15. Es importante mencionar que el incremento en los últimos periodos resulta del impacto de clientes que representan casos aislados que entraron a cartera atrasada, y no como resultado del nivel de dolarización del portafolio frente a una devaluación del Nuevo Sol. Asimismo, estos clientes cuentan con un alto nivel de cobertura en términos de garantía (inmuebles).

Si bien existen medidas para seguir des-dolarizando este portafolio, el nivel actual refleja en gran parte el perfil de clientes que registran ventas mixtas en términos de moneda, u operan en Dólares Americanos; seguido por créditos de corto plazo que no representan un riesgo alto, como se explicó en detalle en la sección de dolarización de las colocaciones.

Adicionalmente, este trimestre se registró un menor ritmo de crecimiento de la cartera atrasada en línea con la mayor concentración de saldos en clientes de mejor riesgo debido a la orientación de todas las iniciativas comerciales a ese grupo de clientes.

Por el lado del costo del riesgo, cabe resaltar que este es bastante bajo y se sitúa en un nivel más cercano al de Banca Mayorista.

Pyme – Mora y provisiones



- (iv) En el portafolio del segmento **Pyme**, el costo del riesgo ha registrado una tendencia a la baja desde la segunda mitad del 2014, luego de los ajustes implementados en el modelo de negocios. Lo anterior es resultado de la mejor calidad de riesgos de las cosechas post-ajustes, lo que a su vez ha requerido un menor gasto de provisiones.

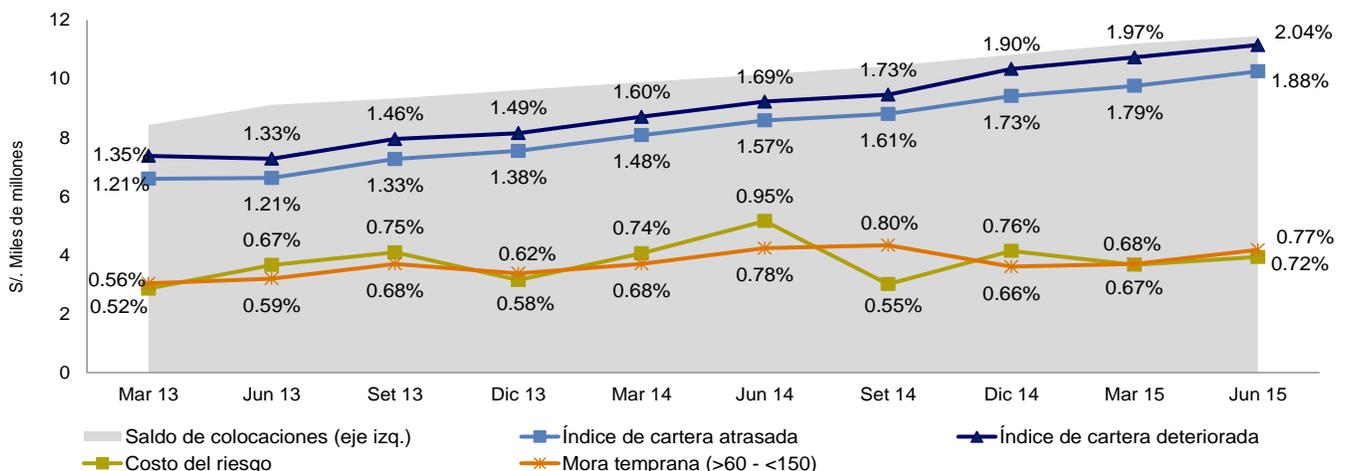
La mejora antes mencionada, no se evidencia en la evolución de los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada debido principalmente al efecto de tres factores:

- El ciclo de maduración de los refinanciados concedidos desde la segunda mitad del 2014 ya que la efectividad de las campañas de refinanciamiento en este tipo de negocios es muy baja. Es así que desde el 1T15 (luego de los 6 meses de periodo de gracia) se empieza a registrar el reingreso a cartera atrasada de los clientes no viables.
- El nivel de garantía (principalmente locales comerciales) en este segmento asciende a aproximadamente 55%, por lo que gran parte de la deuda no se puede castigar aun cuando esta ha sido provisionada (aproximadamente después del día 150 de mora), ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 4 años. Lo antes explicado, diluye el efecto de la mejor calidad de riesgos de las nuevas cosechas.
- El ligero crecimiento de las colocaciones registrado en el periodo, en línea con las políticas de riesgos más estrictas implementadas en este segmento, así como la estacionalidad del 2T15 en términos de originación y amortización de créditos.

El indicador de mora temprana excluye créditos vencidos menores a 60 días (que son volátiles pero cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días, que ya se han provisionado y que no se pueden castigar por la existencia de garantías, como se explicó anteriormente. Al analizar la mora temprana se observa una mejora en la morosidad del segmento Pyme, por el mejor perfil de riesgo de las cosechas generadas con el nuevo modelo de negocios. Desde el 1T13 y hasta el 2T14 se observa el deterioro producto de la maduración de las cosechas pre-ajustes. Es importante considerar dos aspectos logrados con las principales mejoras implementadas, cuyos ajustes más importantes se dieron en noviembre 2013 y en noviembre 2014:

- Desde el 4T14 se observa una tendencia de mejora, donde es importante la comparación AaA debido a la estacionalidad del negocio (como se aprecia en los saldos de colocaciones, que crecen principalmente en la segunda mitad de cada año). Es así que la mora temprana en cada trimestre a partir del 4T14 registra niveles menores a los de similar trimestre del año anterior. La mejora es ligeramente atenuada por el bajo ritmo de originación no solo por los modelos de admisión más exigentes, sino también por el entorno económico de bajo crecimiento. Así, la mora temprana del 4T14 se redujo 30 pbs con relación al 4T13; disminuyendo 46 pbs en el 1T15 vs. 1T14; y 35 pbs en el 2T15 vs. 2T14.
- El costo del riesgo, que igualmente se debe analizar AaA, también registra una mejora y mucho más notoria, desde el 4T14. En el 4T14 y 1T15 la reducción fue de aproximadamente 100 pbs cada trimestre, mientras que en el 2T15 el costo del riesgo se redujo 126 pbs con relación al del 2T14.

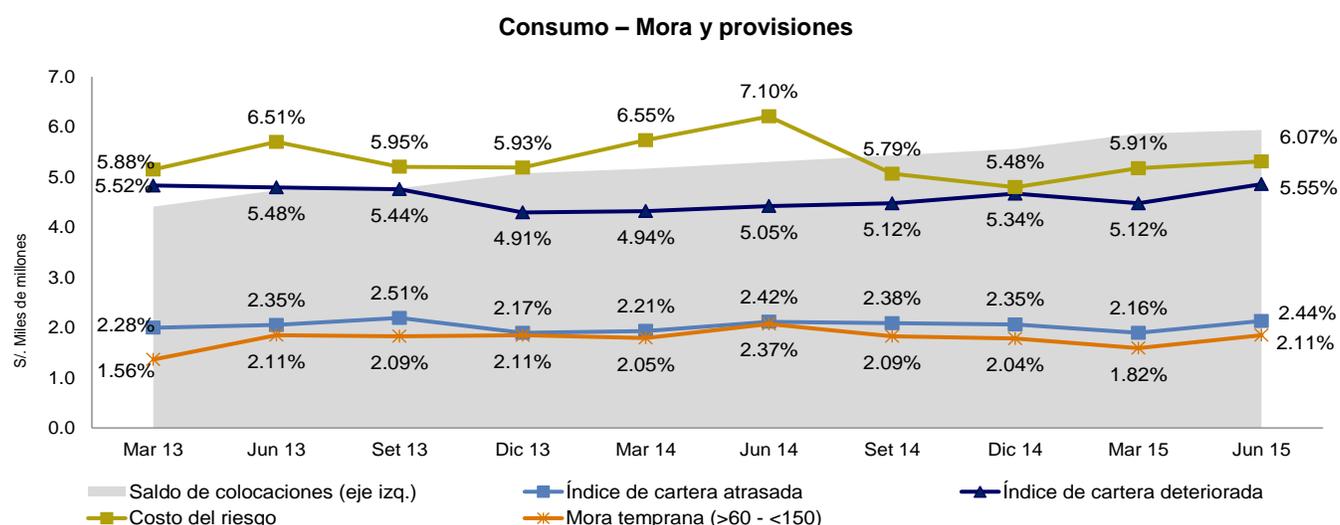
Hipotecario – Mora y provisiones



- (v) El portafolio de créditos **Hipotecarios** mostró un aumento en el índice de cartera atrasada al alcanzar 1.88% en el 2T15 (vs. 1.79% en el 1T15), principalmente resultado de la maduración (entre 3 y 4 años) de los créditos MiVivienda⁵, cuya participación en el total de créditos hipotecarios se situó en 15% al cierre del trimestre.

Al igual que en el segmento Pyme, los créditos hipotecarios están respaldados por una garantía que requiere de un proceso judicial para su liquidación, por lo que el efecto del control de la morosidad también se diluye en los índices de cartera atrasada y deteriorada. Si se analiza la evolución de la mora temprana, se observa que esta alcanzó su punto más alto en el 3T14, y luego se ha mantenido en niveles menores, aunque con cierto incremento en el último trimestre, principalmente explicado por el menor crecimiento de la cartera (+2.2% en 2T15) con relación al ritmo registrado en el 1T15 (+3.5%).

El costo del riesgo para este segmento es bastante bajo, aunque con cierta volatilidad, pero sí se observa un menor nivel en la comparación AaA.

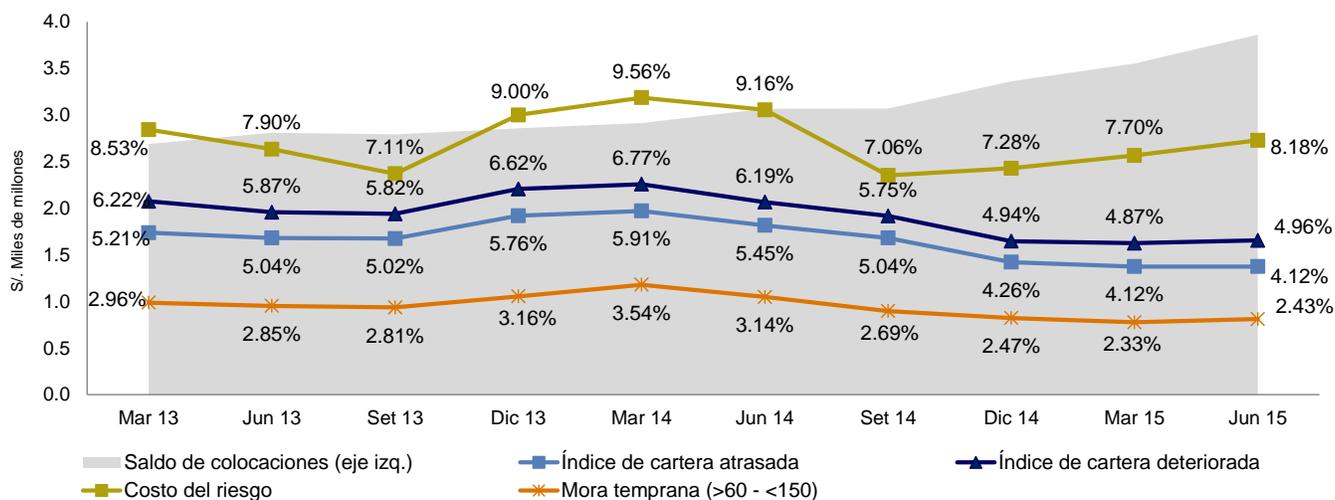


- (vi) En el portafolio de **Consumo**, el costo del riesgo ha disminuido significativamente AaA (-103 pbs), luego de que se logró controlar el efecto del cambio en el cálculo de pago mínimo de tarjeta de crédito para aquellos clientes que cuentan con ambos productos (Consumo y Tarjeta de crédito). Asimismo, cabe destacar que al cierre del trimestre este indicador alcanzó incluso un nivel menor con relación al registrado dos años atrás.

Con relación al índice de cartera atrasada, este evolucionó positivamente desde el 3T14 hasta el 1T15 debido a la refinanciación de deuda. Esto último se refleja en la tendencia del índice de cartera deteriorada (que incluye refinanciados) el cual ha seguido incrementándose, con excepción del 1T15 donde el crecimiento de las colocaciones fue relativamente alto por la compra de cartera. Sin embargo, cuando se analiza la evolución de la mora temprana, y principalmente AaA, se observa una mejora en el ratio producto de la mejor calidad de riesgo de las nuevas cosechas.

⁵ El programa MiVivienda se refiere a los créditos hipotecarios respaldados por el gobierno peruano. En el 2014 se lanzó el nuevo crédito MiVivienda con mejores condiciones para asegurar el mayor cumplimiento de pago.

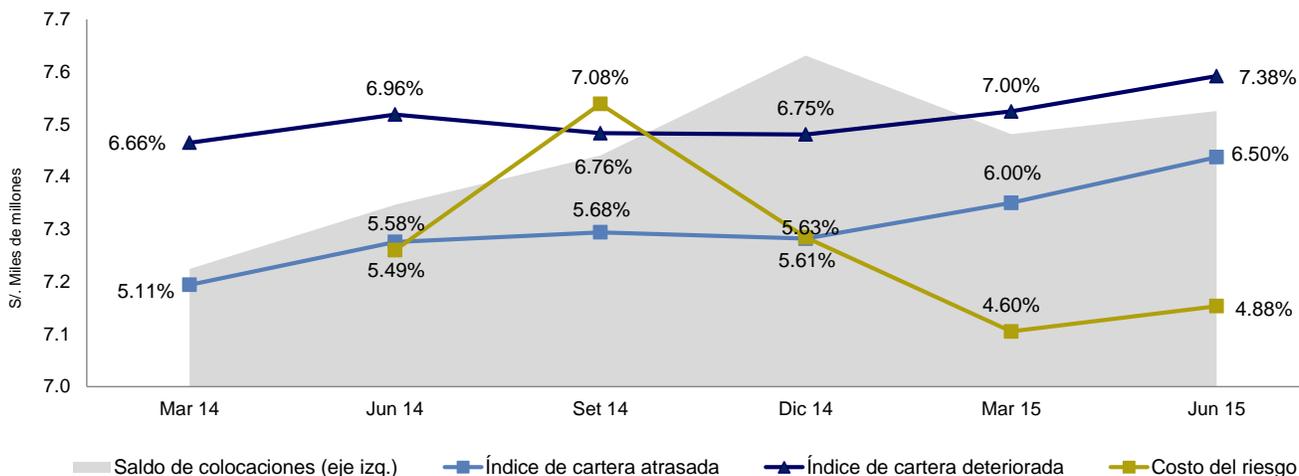
Tarjeta de Crédito – Mora y provisiones



- (vii) El índice de cartera atrasada de **Tarjeta de Crédito** se mantuvo estable TaT, y se situó en 4.12% al cierre del 2T15. Es importante resaltar la tendencia decreciente luego de alcanzar un pico en el 1T14, luego de controlar el problema de morosidad causado por el cambio en el cálculo del pago mínimo en octubre 2013, principalmente con la refinanciación de créditos que permitieron, a su vez, que los clientes se ajustasen al nuevo nivel del servicio de deuda. Cabe destacar, que los indicadores de morosidad al cierre del 2T15 reflejan un menor nivel con relación a lo registrado dos años atrás.

Por el lado del costo del riesgo, a pesar que este se ha incrementado en los últimos trimestres, este sigue dentro del apetito de riesgo, en línea con los niveles de rentabilidad del segmento. Cabe mencionar, que el aumento TaT estuvo principalmente relacionado al deterioro de los clientes con otras instituciones.

Mibanco – Mora y provisiones⁶



- (viii) Por otro lado, el índice de morosidad de **Mibanco** se incrementó +50 pbs en línea con lo esperado, al pasar de 6% al cierre del 1T14 a 6.50% al cierre del 2T15. Esto se explica principalmente por el deterioro de su cartera resultado del proceso de maduración de la misma. Lo anterior fue acentuado por el bajo crecimiento TaT de sus colocaciones como efecto del reordenamiento que se está efectuando en esta cartera y el bajo nivel de originación.

⁶ Con relación al costo del riesgo, este se calcula a partir del 2T14 dado que las provisiones netas se consolidaron a los resultados de Credicorp a partir de este periodo.

Asimismo, es importante resaltar el bajo nivel del costo del riesgo con relación a trimestres anteriores, donde se generaron mayores provisiones, como parte del proceso de alinear los ratios de cobertura de Mibanco a estándares de Credicorp.

4. Ingreso Neto por Intereses (INI)

El INI de Credicorp se incrementó +2.9% TaT y +14.1% AaA producto principalmente de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones. Sin embargo, el mayor crecimiento TaT de los activos que generan intereses (+3.5%) generó una ligera reducción TaT en el MNI, que pasó de 5.73% al cierre del 1T15 a 5.70% en el 2T15. Es importante analizar el MNI después de provisiones, particularmente AaA, el cual se incrementó +38 pbs.

Ingreso neto por intereses S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Ingresos por intereses	2,148,020	2,377,217	2,457,520	3.4%	14.4%
Intereses sobre colocaciones	1,930,851	2,077,123	2,123,643	2.2%	10.0%
Intereses y dividendos sobre inversiones	8,050	18,538	30,348	63.7%	277.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	15,083	7,615	11,030	44.8%	-26.9%
Intereses sobre valores	186,773	218,722	223,094	2.0%	19.4%
Otros ingresos por intereses ⁽¹⁾	7,263	55,219	69,405	25.7%	855.6%
Gastos por intereses	537,520	591,855	620,320	4.8%	15.4%
Intereses sobre depósitos	211,730	208,817	209,408	0.3%	-1.1%
Intereses sobre préstamos	101,197	184,441	211,058	14.4%	108.6%
Intereses sobre bonos y notas subord.	176,700	177,792	180,087	1.3%	1.9%
Otros gastos por intereses	47,893	20,805	19,767	-5.0%	-58.7%
Ingreso neto por intereses	1,610,500	1,785,362	1,837,200	2.9%	14.1%
Activos promedio que generan intereses	113,550,764	124,593,161	129,009,511	3.5%	13.6%
Margen por intereses ⁽²⁾	5.67%	5.73%	5.70%	-3 pbs	+3 pbs
Margen por intereses después de provisiones ⁽²⁾	3.98%	4.12%	4.36%	+24 pbs	+38 pbs

(1) La cifra del 1T15 difiere de lo publicado previamente. Considerar esta cifra.

(2) Aactualizado.

4.1 Ingresos por Intereses

Los Ingresos por intereses aumentaron +3.4% TaT, principalmente como resultado de un mayor ingreso por Intereses sobre colocaciones (+2.2% TaT), seguido por el mayor rendimiento de derivados, el cual se registra en la línea Otros ingresos por intereses (+25.7% TaT), y por la expansión de los ingresos por Intereses y dividendos sobre inversiones (+63.7% TaT).

El crecimiento de +2.2% TaT de los ingresos por **Intereses sobre colocaciones** fue resultado de la expansión de +3.8% TaT de las colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios, asociada al incremento del portafolio de:

- (i) BCP Individual - Banca Mayorista, principalmente Banca Corporativa (+7.8% TaT) en línea con la expansión de la cartera que se dio en los 2 primeros meses del 2T15; y
- (ii) El segmento Tarjeta de Crédito (+6.9% TaT) dentro de BCP Individual.

Lo anterior mitigó la reducción de la generación de ingresos por intereses por parte de Mibanco (-1.2% TaT), en línea con la contracción de -1.3% TaT de sus saldos promedios diarios explicada líneas arriba.

Por el lado del crecimiento en **Otros ingresos por intereses**, el incremento (+25.7% TaT) provino de las ganancias netas en forwards con el BCRP ("swaps" cambiarios). Estos instrumentos proveen financiamiento en

Nuevos Soles, que Credicorp cubre a su vez con forwards con clientes institucionales privados (en su mayoría extranjeros). El mayor ingreso por estos swaps cambiarios se origina porque la posición sobrecomprada permite obtener una ganancia por la apreciación del Dólar Americano, que es superior al pago realizado por obtener el fondeo en Nuevo Soles. Cabe resaltar que estos instrumentos son utilizados principalmente por el BCP y están en línea con la política monetaria del BCRP para reducir la volatilidad excesiva que se pueda presentar en el tipo de cambio. Asimismo, es importante considerar que existen límites establecidos por el BCRP para el negocio de forwards, que empezarán a reducir los niveles de este negocio.

Los ingresos por **Intereses y dividendos sobre inversiones** aumentaron +63.7% TaT debido principalmente al Ingreso por dividendos proveniente de las inversiones de Credicorp. Asimismo, Grupo Pacífico registró un mayor ingreso por dividendos en abril 2015.

En cuanto a los mayores ingresos por **Intereses sobre valores**, el crecimiento (+2% TaT) provino principalmente de Grupo Pacífico que obtuvo un significativo crecimiento de sus ingresos por las inversiones del negocio de seguros de vida, específicamente en instrumentos de renta fija, que mantiene para la línea de rentas vitalicias.

En el análisis AaA, los ingresos por intereses crecieron +14.4%, principalmente como resultado de (i) los mayores ingresos por colocaciones (+10.0%) producto de la expansión de +17.2% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones de Credicorp; (ii) el aumento del rubro Otros ingresos, asociado a la mayor inversión en swaps cambiarios del BCRP, realizados principalmente en el 1S15; y (iii) el incremento de los ingresos por intereses sobre valores.

4.2 Gastos por Intereses

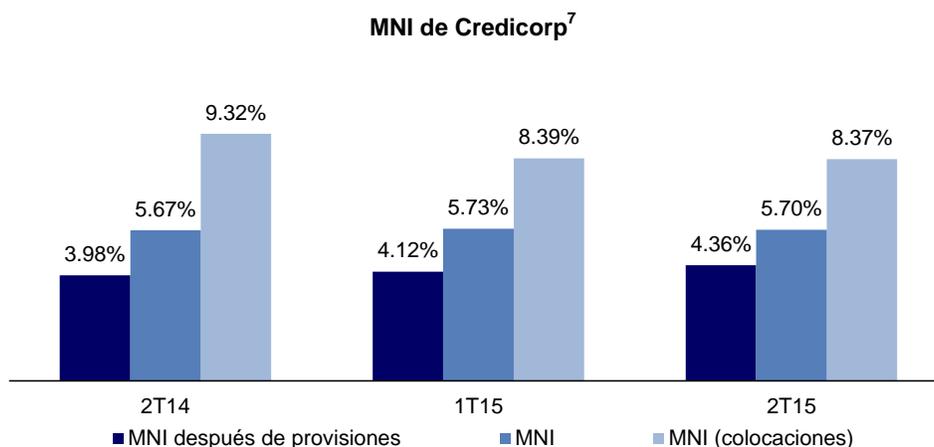
Los Gastos por intereses aumentaron +4.8% TaT como resultado principalmente de los mayores gastos por **Intereses sobre préstamos** (+14.4% TaT). El incremento en estos últimos fue producto del mayor nivel de Instrumentos del BCRP (+25.8% TaT), básicamente en BCP y Mibanco, con el fin de obtener el fondeo necesario en MN para acompañar el crecimiento de las colocaciones.

Por su parte, los gastos por **Intereses sobre bonos y notas subordinadas** se incrementaron ligeramente +1.3% TaT debido a la apreciación del Dólar Americano, como se explica en la sección de Fuentes de Fondeo - Otras fuentes de fondeo. En términos reales este gasto se contrajo.

Respecto a los gastos por **Intereses sobre depósitos**, estos se mantuvieron estables TaT (+0.3%), en línea con la recomposición de los pasivos en el 2T15 hacia fondeo de cero o menor costo. Así, los depósitos que no generan intereses crecieron +10.3% TaT y los depósitos a plazo se redujeron -6.5% TaT, resultando en un menor gasto por intereses que neutralizó el incremento del gasto por intereses por depósitos CTS cuyo volumen crece en los meses de mayo.

En el análisis AaA, los gastos por intereses se incrementaron +15.4%; principalmente como resultado de mayores gastos por intereses por el uso de los Instrumentos del BCRP que se han realizado durante el 2015. Lo anterior fue mitigado por la disminución de la línea Otros gastos por intereses, explicada principalmente por el menor gasto en instrumentos derivados.

4.3 Margen por Intereses (MNI)



Fuente: Credicorp.

El **MNI global** se situó en 5.70% en el 2T15, cifra ligeramente inferior a la registrada en el 1T15 (5.73%). Lo anterior es resultado del mayor crecimiento en Banca Mayorista e Hipotecario, donde los márgenes son menores.

En cuanto al **MNI de colocaciones**, este también se redujo ligeramente (-2 pbs), en línea con lo antes indicado.

Es importante resaltar que el **MNI después de provisiones** registró un aumento de +22 pbs TaT. La evolución TaT se explica principalmente por la disminución de las provisiones, que en el 1T15 incorporó el mayor requerimiento por el deterioro en la situación de clientes que representaron casos aislados y puntuales de Banca Corporativa.

Es importante analizar el MNI por subsidiaria. 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	Credicorp ⁽²⁾
MNI del 2T14	4.96%	13.40%	5.01%	2.20%	5.67%
MNI del 1T15⁽¹⁾	5.06%	14.18%	4.59%	2.15%	5.73%
MNI del 2T15	4.94%	14.16%	4.45%	2.19%	5.70%

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

(1) El MNI de Mibanco al 1T15 difiere de lo reportado previamente. Considerar lo presentado en esta tabla.

(2) Credicorp también incluye Grupo Pacífico, Credicorp Capital, Prima, Grupo Crédito, y eliminaciones por consolidación.

La evolución del MNI global por subsidiaria muestra que la disminución de -3pbs TaT a nivel Credicorp se explica principalmente por BCP Individual, quien representa el 69% del ingreso neto por intereses de Credicorp, y cuyo MNI se redujo -12pbs TaT. Esto es resultado principalmente del mayor crecimiento de las colocaciones en segmentos de menores márgenes, como Banca Mayorista (tanto Corporativa como Empresa) e Hipotecario.

Por su parte, el MNI de Mibanco se redujo ligeramente (-2pbs TaT) como resultado de la disminución de sus ingresos netos por intereses, en línea con la caída de sus colocaciones en términos de saldos promedios diarios.

⁷ 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. Ingresos no financieros

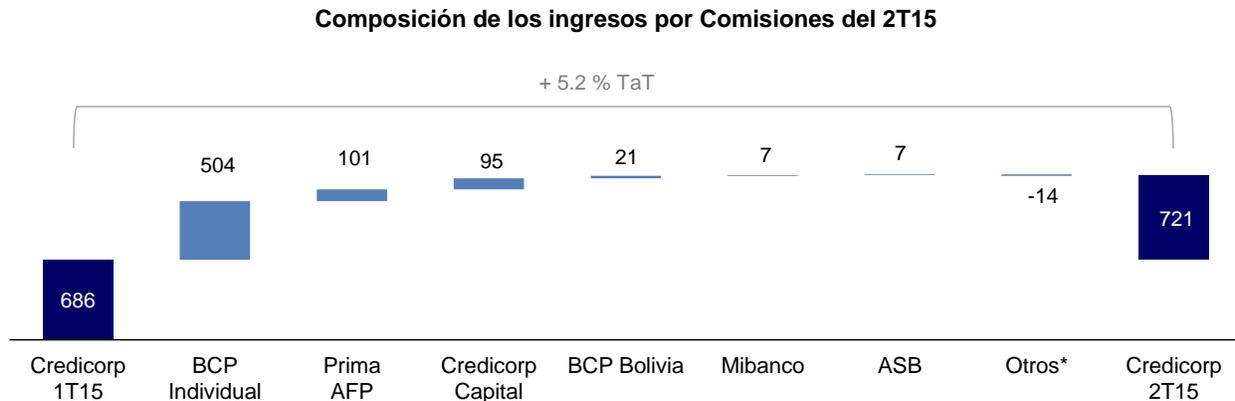
El ingreso por comisiones, principal ingreso no financiero, creció +5.2% TaT y +17.8% AaA, recuperando su dinamismo, lo cual permitió contrarrestar la contracción de otras líneas del ingreso no financiero. Así, si bien los Ingresos no financieros se redujeron -13.5% TaT esto fue producto principalmente del ingreso no recurrente registrado en el trimestre pasado por la asociación en participación de los negocios de salud de Grupo Pacífico con Banmédica. La evolución AaA registró un incremento de +9.4% producto del mayor ingreso por comisiones.

Ingresos no financieros S/.000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Ingreso por comisiones, neto	612,585	685,950	721,344	5.2%	17.8%
Ganancias en operac. de cambio, neto	140,839	200,446	168,285	-16.0%	19.5%
Ganancia en venta de valores, neto	56,103	24,886	20,744	-16.6%	-63.0%
Ganancia neta por inversiones en subsidiarias ⁽¹⁾	-	146,818	(228)	-100.2%	-
Otros ingresos ⁽²⁾	64,104	46,582	45,189	-3.0%	-29.5%
Total ingresos no financieros	873,631	1,104,682	955,334	-13.5%	9.4%

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

(2) La cifra del 1T 15 difiere de la reportada en el trimestre pasado, considerar esta cifra.

Los **Ingresos por comisiones**, que representan el principal ingreso no financiero (76% del total), registraron una mejor evolución al incrementarse +5.2% TaT, lo cual se explica principalmente por los mayores ingresos en el negocio de BCP seguido por el negocio de Credicorp Capital, que en conjunto explican casi el 92% del incremento generado durante este trimestre, como se aprecia en el siguiente gráfico:



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

Los ingresos por comisiones generados por el negocio BCP aumentaron +3.4% TaT principalmente por: (i) el rubro de Tarjeta de Crédito, en línea con el incremento de +6.9% TaT de sus saldos promedios diarios; y (ii) por el incremento de +4.6% TaT del rubro de cuentas varias producto del mayor número de transacciones en cuentas de ahorros, cuenta corriente, tarjeta de débito y otras similares.

A continuación se muestra la evolución en los principales componentes del ingreso por comisiones del negocio bancario:

Comisiones por servicios bancarios S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Cuentas varias ⁽¹⁾	134,690	148,616	155,499	4.6%	15.4%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	63,168	56,476	65,090	15.3%	3.0%
Giros y transferencias	26,806	29,979	31,975	6.7%	19.3%
Préstamos personales ⁽²⁾	18,802	27,006	24,138	-10.6%	28.4%
Crédito PYME ⁽²⁾	18,108	19,087	18,640	-2.3%	2.9%
Seguros ⁽²⁾	15,299	17,191	18,425	7.2%	20.4%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	10,325	12,909	9,244	-28.4%	-10.5%
Contingentes ⁽³⁾	32,737	39,365	38,704	-1.7%	18.2%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	75,718	87,617	90,507	3.3%	19.5%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	13,610	14,790	16,871	14.1%	24.0%
Comercio exterior ⁽³⁾	9,612	10,528	10,484	-0.4%	9.1%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	19,197	11,135	10,804	-3.0%	-43.7%
ASB	5,278	6,627	7,195	8.6%	36.3%
Otros ⁽⁴⁾	39,937	38,306	39,542	3.2%	-1.0%
Total Comisiones	483,285	519,632	537,120	3.4%	11.1%

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

(2) Principalmente comisiones de Banca minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca mayorista.

(4) Incluye comisiones por BCP Bolivia, Edyficar, Mibanco, uso de red y otros servicios a terceros, entre otras.

Fuente: BCP.

Con relación a Credicorp Capital, el cual representa el 13% del total de ingresos por comisiones, registró un mayor ingreso por comisiones asociadas a los negocios de Gestión de activos en los tres países (Perú, Chile y Colombia) donde opera. Lo anterior permitió compensar (i) el menor nivel de transacciones en el mercado de renta variable, y (ii) la menor generación de ingresos en Finanzas corporativas por la estructuración de financiamientos de mediano plazo y asesorías de M&A.

Adicionalmente, se vio un ligero incremento en el negocio de Prima AFP, el cual representa el 14% de la generación de ingresos; cabe destacar que sus ingresos por comisiones registra un crecimiento muy tenue propio de dicho negocio.

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.

Asimismo, ASB registró un incremento de +8.6% TaT debido al mayor volumen de servicios relacionados a la administración y custodia de fondos y productos estructurados.

La **Ganancia neta (pérdida) por inversiones en subsidiarias**, la cual proviene de la asociación en participación de los negocios de salud de Grupo Pacífico y Banmédica. El resultado está compuesto de la siguiente manera:

- i) Una contribución del 50% de la utilidad neta generada por el negocio de seguros de salud corporativo y servicios médicos que ahora es gestionada por Banmédica, la cual equivale a S/.4.6 millones;

- ii) Una deducción por el 50% de la utilidad neta generada en el negocio de seguros de salud privados, que gestiona el Grupo Pacífico, la cual ascendió a S/.3.2 millones en el 2T15; y
- iii) Un gasto de S/.1.6 millones asociado a la renegociación del contrato de afiliación con Johns Hopkins, y que por está única vez fue mayor al pago anual históricamente registrado. Es importante mencionar que dicho pago se realiza anualmente durante el mes de mayo y que usualmente sólo representa el 40% del gasto registrado en este trimestre.

Por otro lado, la **Ganancia neta en operaciones de cambio** se redujo -16.0% TaT, principalmente por la menor ganancia en este tipo de operaciones en BCP y Mibanco, debido al programa de desdolarización que incrementó el volumen de este negocio en el 1T15. Adicionalmente, la menor volatilidad del tipo de cambio en el 2T15 con relación al trimestre anterior (+2.62% en el 2T15 vs +3.68% en el 1T15) también produjo un menor volumen de estas transacciones. Asimismo, como se mencionó en la sección de Activos que generan intereses, Credicorp Capital registró una menor ganancia debido a la menor volatilidad registrada en el 2T15 vs el 1T15, con relación al Dólar Americano frente al Peso Colombiano (+8.57% en el 1T15 vs +0.26% en el 2T15). En el análisis AaA se registró un incremento de +19.5% como resultado de la mayor volatilidad AaA en el tipo de cambio en Perú, así como un mayor volumen transado (devaluación del Nuevo Sol de +13.6% AaA).

La **Ganancia neta en venta de valores** se redujo -16.6% TaT, debido a posiciones tomadas en el 1T15 que no han registrado el mismo nivel de ganancias en este trimestre.

6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros se incrementó +11.7% TaT principalmente por el buen desempeño obtenido en seguros generales⁸. En el análisis AaA, la reducción de -47.4% se explica principalmente por i) el efecto contable⁹ de la asociación en participación con Banmédica; y, en menor medida, ii) la reducción del resultado técnico por seguros de vida.

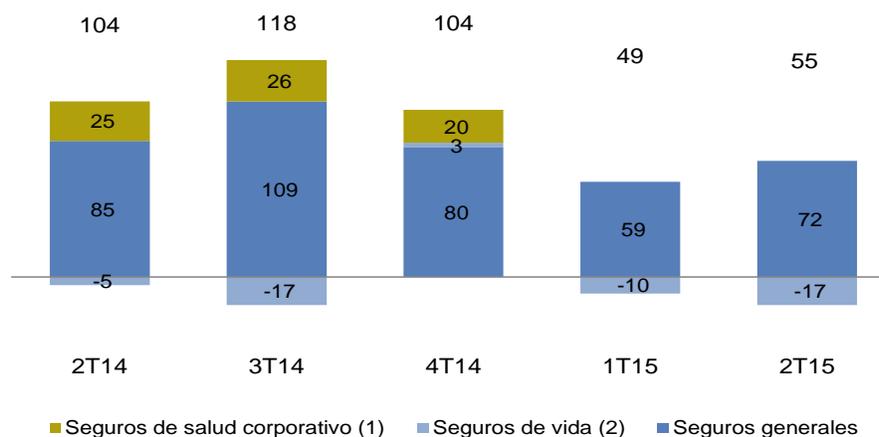
Resultados Técnicos de seguros S/.000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Primas netas ganadas	544,731	404,496	427,044	5.6%	-21.6%
Siniestros netos	(356,355)	(237,205)	(262,848)	10.8%	-26.2%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(84,211)	(118,294)	(109,453)	-7.5%	30.0%
Total Resultados Técnicos de seguros	104,165	48,997	54,743	11.7%	-47.4%

⁽¹⁾ Incluye comisiones y gastos técnico, netos

⁸ Seguros generales incluye el negocio de seguros vehiculares, seguros de salud privada y riesgos generales. El negocio de seguros de salud privada corresponde a los seguros de salud que administra Pacífico y por el cual Banmédica recibe el 50% de la utilidad neta en línea con el acuerdo de asociación en participación.

⁹ El acuerdo de asociación en participación con Banmédica definió que los negocios de seguros de salud corporativos y de servicios médicos (red de clínicas, centros médicos y laboratorios) se registrarán como una inversión en subsidiarias. Ambos negocios son administrados por Banmédica y Pacífico recibe el 50% de la utilidad neta generada.

Resultado técnico por negocio (S/. millones)

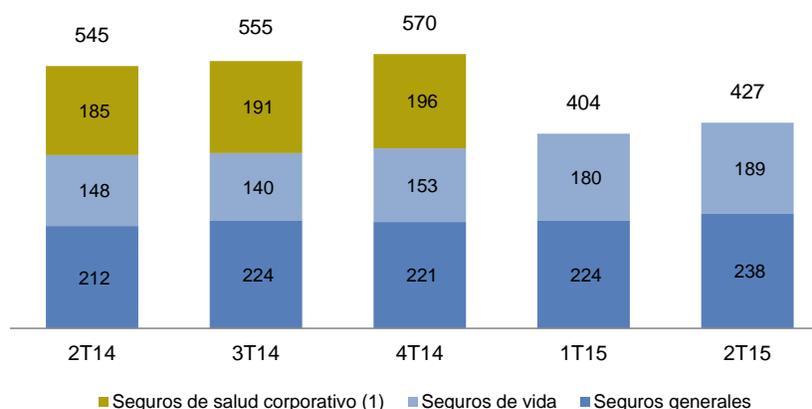


(1) Incluye asistencia médica para dependientes y servicios médicos.
 (2) El resultado técnico suele ser negativo, porque el mayor ingreso de este negocio proviene del ingreso financiero.

En el análisis TaT, el **resultado técnico** fue liderado por seguros generales, debido a las mayores primas netas ganadas y el menor costo de adquisición, que contrarrestaron los mayores siniestros. En el negocio de seguros de vida se obtuvo un resultado técnico negativo producto de las mayores reservas por siniestros, como se explicara más adelante. Sin embargo, es importante resaltar que el ingreso más importante del negocio de seguros de vida proviene del ingreso financiero por las inversiones, el cual no se refleja en el resultado técnico, y que produjo un crecimiento en la utilidad neta de seguros de vida.

6.1 Primas netas ganadas

Primas netas ganadas por negocio (S/. millones)

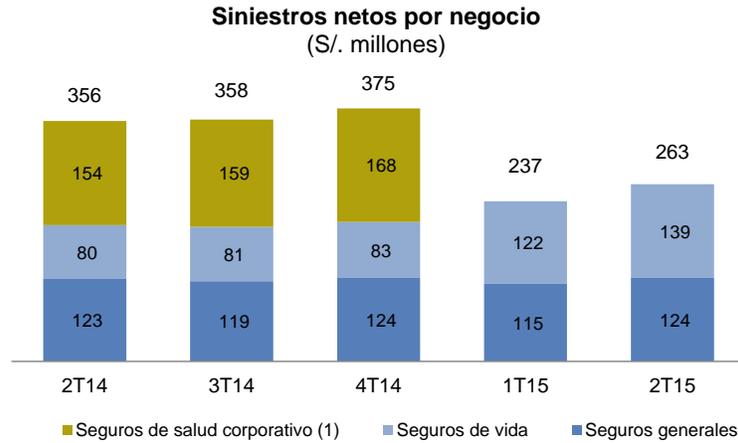


(1) Incluye asistencia médica para dependientes y servicios médicos.

Las **primas netas ganadas** aumentaron +5.6% TaT principalmente por la mayor producción en seguros generales, específicamente en las líneas de riesgos generales y de seguros de salud privados. Asimismo, pero en menor medida, se registró un incremento de las primas netas por seguros de vida, como resultado del i) incremento de la producción en el negocio de bancaseguros por la cartera de Mibanco; ii) una mayor generación en la línea de negocio de Vida Individual¹⁰; y iii) un menor nivel de primas cedidas.

¹⁰ Seguros de vida para personas naturales.

6.2 Siniestros netos

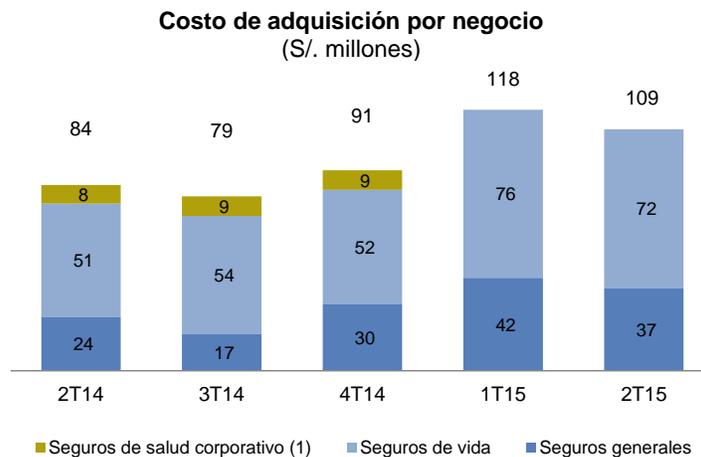


⁽¹⁾ Incluye asistencia médica para dependientes y servicios médicos.

Los **siniestros netos** se incrementaron +10.8% TaT como resultado de mayores siniestros tanto en seguros generales como seguros de vida. En el primer rubro, la siniestralidad aumentó principalmente por dos siniestros corporativos en el ramo de cascos pesqueros. Sin embargo, lo anterior fue mitigado por los menores siniestros en seguros de salud privados y en seguros vehiculares, en línea con las recientes iniciativas implementadas para mejorar la rentabilidad de ambos negocios.

Respecto al incremento de siniestros netos en el negocio de seguros de vida, este se explica principalmente por las mayores reservas y, en menor medida, por la ocurrencia de siniestros. Es importante mencionar que las mayores reservas registradas están asociadas a i) la reciente adjudicación de un tramo del SISCO¹¹ y ii) al mayor volumen de producción de primas.

6.3 Costo de adquisición



⁽¹⁾ Incluye asistencia médica para dependientes y servicios médicos.

Con relación al **costo de adquisición**, el cual se compone por las comisiones y el gasto técnico neto¹², disminuyó -7.5% TaT principalmente por las menores comisiones pagadas en seguros de vida y el menor gasto técnico neto registrado en seguros de vida.

¹¹ Seguro por invalidez y sobrevivencia y gastos de sepelio.

¹² Gasto técnico neto = Ingreso técnico – Gasto técnico

7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia¹³ se situó en 41.6%, ligeramente por encima del registrado en el 1T15. Lo anterior fue resultado de mayores gastos administrativos, generales e impuestos asociados principalmente a la estacionalidad del 1T. AaA, los gastos operativos aumentaron solo +2.8%, como resultado de los esfuerzos del Programa de Eficiencia que se desarrolló desde el 2014, con lo que el ratio de eficiencia se redujo -230 pbs AaA.

Gastos operativos S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Remuneraciones y benef.de empleados	699,013	715,195	718,214	0.4%	2.7%
Gastos administrativos, generales e impuestos	485,342	431,167	481,985	11.8%	-0.7%
Depreciación y amortización	103,939	108,393	110,699	2.1%	6.5%
Otros gastos	40,472	41,115	55,280	34.5%	36.6%
Total gastos operativos	1,328,766	1,295,870	1,366,178	5.4%	2.8%
Ratio de eficiencia reportado ⁽¹⁾	43.9%	40.8%	41.6%	+80 pbs	-230 pbs
Gastos operativos / Activos totales ⁽²⁾	4.1%	3.6%	3.7%	+10 pbs	-40 pbs

(1) (Gastos operativos - Otros gastos) / (Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Primas netas ganadas + Margen bruto de servicios médicos).

(2) (Gastos operativos - Otros gastos) / Promedio de Total de Activos. El promedio se calcula tomando la cifra de balance de inicio y fin del período.

Los Gastos operativos se han incrementado solo +5.4% TaT, como resultado de (i) la expansión de los gastos administrativos, generales e impuestos, asociada básicamente a un tema estacional; y (ii) debido a que la línea Remuneraciones y beneficios de empleados se mantuvo estable TaT. Esta evolución está en línea con el Programa de Eficiencia establecido en BCP en el 2014 con el objetivo de lograr un crecimiento eficiente.

Los **Gastos administrativos, generales e impuestos** se expandieron +11.8% TaT, producto del efecto estacional que caracteriza a este rubro todos los 1T de cada año, en los que se registra el nivel más bajo de gastos. Entre los gastos que se incrementaron TaT destacan alquileres, comunicaciones, impuestos y contribuciones y otros menores, como se explicará líneas abajo.

Respecto a los gastos por **Remuneraciones y beneficios de empleados**, este se mantuvo estable TaT, ya que si bien el número de empleados de Credicorp se expandió +1.9% TaT (33,828 al 2T15 vs. 32,281 al 1T15), este se originó básicamente a nivel de Mibanco. Pese al incremento de personal TaT, Mibanco redujo sus gastos por remuneraciones y beneficios de empleados, básicamente debido a que durante el 1T15 realizó gastos de una única vez asociados a la integración de Edyficar y Mibanco.

Al analizar los gastos operativos AaA, (solo +2.8%), se observa que la evolución de este gasto se explica básicamente por Remuneraciones y beneficios de empleados, en línea con el crecimiento del negocio.

¹³ El ratio de eficiencia es calculado usando la siguiente fórmula:

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

El siguiente cuadro contiene el detalle de los Gastos administrativos y generales:

Gastos administrativos y generales S/. (000)	Trimestre						Variación	
	2T14	%	1T15 ⁽¹⁾	%	2T15	%	TaT	AaA
Marketing	64,115	13%	55,374	13%	56,849	12%	2.7%	-11.3%
Impuestos y contribuciones	49,665	10%	50,488	12%	56,091	12%	11.1%	12.9%
Infraestructura	52,954	11%	53,526	12%	60,376	13%	12.8%	14.0%
Gastos menores	63,646	13%	54,644	13%	64,382	13%	17.8%	1.2%
Tercerización de sistemas	43,339	9%	45,597	11%	48,850	10%	7.1%	12.7%
Programación y sistemas	48,088	10%	44,668	10%	49,401	10%	10.6%	2.7%
Comunicaciones	27,420	6%	25,415	6%	26,720	6%	5.1%	-2.6%
Alquileres	39,334	8%	40,352	9%	42,233	9%	4.7%	7.4%
Consultores	30,892	6%	16,495	4%	26,066	5%	58.0%	-15.6%
Canales	43,995	9%	41,268	10%	43,797	9%	6.1%	-0.4%
Otros ⁽²⁾	21,894	5%	3,339	1%	7,221	1%	116.2%	-67.0%
Total gastos administrativos y generales	485,342	100%	431,167	100%	481,985	100%	11.8%	-0.7%

(1) Estas cifras difieren de lo presentado previamente, considerar estas cifras.

(2) Otros incluye ASB, BCP Bolivia, Grupo Crédito y eliminaciones por consolidación.

Al analizar los Gastos administrativos y generales por tipo de gasto, cabe mencionar que la variación TaT fue resultado de:

- (i) Un incremento del rubro Infraestructura (+12.8% TaT) en línea principalmente con el desarrollo del negocio que llevó a realizar un mayor gasto por campañas y renovación de pedidos de tarjetas de débito;
- (ii) Una expansión de la línea Consultores (+58.0% TaT), asociada a consultorías especializadas para la gestión de negocios minoristas; y
- (iii) El aumento del rubro Impuestos y contribuciones (+11.1% TaT), principalmente asociado a un mayor gasto en BCP Bolivia como resultado de que el regulador estableció que se debe de destinar 6% de las utilidades (año financiero 2014) a un fondo de garantía con el fin de promover créditos de vivienda social y productivos.

En cuanto a los indicadores de eficiencia, tanto el ratio *gastos / ingresos* así como el de *gastos / activos* mejoran AaA. Esto es resultado del menor nivel de gastos luego de la implementación del Programa de Eficiencia desde el 2014.

El siguiente cuadro contiene la composición del ratio de eficiencia reportado (*gastos / ingresos*) por subsidiaria:

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
2T14	45.8%	59.0%	61.9%	22.8%	19.4%	43.1%	110.8%	43.9%
1T15*	39.7%	60.2%	65.3%	21.7%	17.5%	41.9%	97.9%	40.8%
2T15	41.8%	56.3%	74.3%	22.4%	17.6%	44.0%	114.5%	41.6%
Var. AaA	-400 pbs	-270 pbs	+1,240 pbs	-40 pbs	-180 pbs	+90 pbs	+370 pbs	-230 pbs
Var. TaT	+210 pbs	-390 pbs	+900 pbs	+70 pbs	+10 pbs	+210 pbs	+1,660 pbs	+80 pbs
1S14	44.8%	58.2%	62.1%	22.1%	19.8%	42.3%	105.0%	42.4%
1S15	40.8%	58.4%	69.9%	22.0%	17.6%	42.9%	106.8%	41.2%
Var. 1S15 / 1S14	-400 pbs	+20 pbs	+780 pbs	-10 pbs	-280 pbs	+60 pbs	+180 pbs	-120 pbs

* Los ratios de eficiencia de ASB, Grupo Pacífico y Credicorp Capital difieren de lo reportado previamente. Considerar lo presentado en esta tabla.

El Índice de eficiencia, alcanzó niveles de 41.6% al cierre del 2T15, cifra +80 pbs superior al 40.8% alcanzado en el 1T15 y -230 pbs por debajo del nivel del 2T14, esta evolución se explica por:

- (i) El incremento de +210 pbs TaT del ratio de eficiencia a nivel de BCP Individual, en línea con el efecto estacional comentado anteriormente, que impactó los gastos administrativos. AaA, el ratio de eficiencia

se reduce -400 pbs como resultado básicamente de la implementación del Programa de Eficiencia en BCP. BCP Individual explica más del 60% de los ingresos y gastos considerados en el cálculo del índice de eficiencia; y

- (ii) El deterioro del ratio de eficiencia de BCP Bolivia TaT (74.3% en el 2T15 vs. 65.3% en el 1T15), explicado por mayores gastos administrativos asociados principalmente a mayores impuestos y contribuciones en línea con el impuesto para el fondo de garantía, comentado líneas arriba.

Todo lo anterior fue amortiguado por la mejora en el ratio de eficiencia de Mibanco, -390 pbs TaT, relacionada a la ocurrencia de mayores gastos de una única vez en el 1T15, asociados a la integración de Edyficar y Mibanco.

En términos acumulados, el ratio de eficiencia de Credicorp se redujo -120 pbs y ascendió a 41.2% en el 1S15, como resultado de la mejora en el indicador de BCP Individual en -400 pbs, la cual situó el ratio de eficiencia en niveles de 40%.

8. Capital regulatorio

8.1 Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/.000	Trimestre			Variación %	
	Jun 14	Mar 15 ⁽¹⁾	Jun 15	TaT	AaA
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	15,481,651	17,822,559	17,937,578	0.6%	15.9%
Tier I ⁽²⁾	9,197,001	10,609,098	10,671,098	0.6%	16.0%
Tier II ⁽³⁾ + Tier III ⁽⁴⁾	6,284,650	7,213,461	7,266,480	0.7%	15.6%
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	12,583,170	14,966,441	15,026,987	0.4%	19.4%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.23	1.19	1.19		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽⁵⁾	1.00	1.00	1.00		

(1) Cifras de Marzo 2015 difieren de las reportadas en el reporte anterior ya que las anteriores fueron preliminares.

(2) Tier I = 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.

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

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

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

Credicorp mantiene un holgado nivel de capitalización a nivel del holding, que al cierre de marzo del 2015 representa 1.19 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se mantuvo en un nivel similar al reportado al cierre del 1T15 debido a que el capital regulatorio creció +0.6%, tasa ligeramente mayor al incremento de +0.4% TaT del requerimiento de capital regulatorio. El mayor nivel de capital regulatorio TaT se explica principalmente por un mayor nivel de Deuda subordinada por efecto de tipo de cambio.

Al analizar AaA, se observa una reducción en el ratio de capital regulatorio, que pasa de 1.23 en el 2T14 a 1.19 en el 2T15, como efecto del mayor crecimiento del requerimiento de capital regulatorio de Credicorp (+19.4% AaA) respecto al incremento de capital regulatorio (+15.9% 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 (+16.3% AaA), en línea con el crecimiento de 15.7% 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 59.5% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp (nivel similar al 59.4% del 2T14).

Por su parte, el mayor requerimiento de capital proviene del negocio financiero (94.1%), donde el negocio bancario a través de BCP representa más del 75% del requerimiento del grupo.

8.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Capital	4,722,752	5,854,051	5,854,051	0.0%	24.0%
Reservas	2,761,777	3,157,732	3,157,900	0.0%	14.3%
Utilidades acum. con acuerdo de capit.	-	-	-	-	-
Provisiones (1)	907,049	1,040,271	1,055,082	1.4%	16.3%
Deuda subordinada perpetua	699,000	774,000	794,250	2.6%	13.6%
Deuda subordinada	3,914,557	4,240,862	4,307,757	1.6%	10.0%
Ganancia (pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,410,894)	(1,691,429)	(1,692,746)	0.1%	20.0%
Inversiones en subsidiarias y otros	1,994,593	1,823,790	1,889,914	3.6%	-5.2%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	583,699	132,361	197,168	49.0%	-66.2%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	11,472,158	13,253,404	13,354,210	0.8%	16.4%

Contingentes	23,409,297	28,124,349	29,044,483	3.3%	24.1%
---------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------	--------------

Tier 1 ⁽²⁾	7,647,849	8,884,166	8,936,328	0.6%	16.8%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	3,824,310	4,369,238	4,417,882	1.1%	15.5%

Activos ponderados por riesgo totales	78,708,390	91,100,741	92,873,376	1.9%	18.0%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	928,060	1,414,538	1,734,216	22.6%	86.9%
Activos ponderados por riesgo crediticio	72,563,938	83,221,663	84,406,557	1.4%	16.3%
Activos ponderados por riesgo operacional	5,216,391	6,464,540	6,732,602	4.1%	29.1%

Requerimiento de patrimonio Total	9,132,609	10,866,089	11,076,962	1.9%	21.3%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	92,806	141,454	173,422	22.6%	86.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	7,256,394	8,322,166	8,440,656	1.4%	16.3%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	521,639	646,454	673,260	4.1%	29.1%
Requerimientos adicionales de capital	1,261,770	1,756,015	1,789,625	1.9%	41.8%

Ratios de Capital

Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	9.72%	9.75%	9.62%
Ratio Tier 1 common equity ⁽⁷⁾	7.18%	7.87%	8.38%
Ratio BIS ⁽⁸⁾	14.58%	14.55%	14.38%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.86	6.87	6.95

(1) Hasta el 1.25% 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 1T 10.

(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).

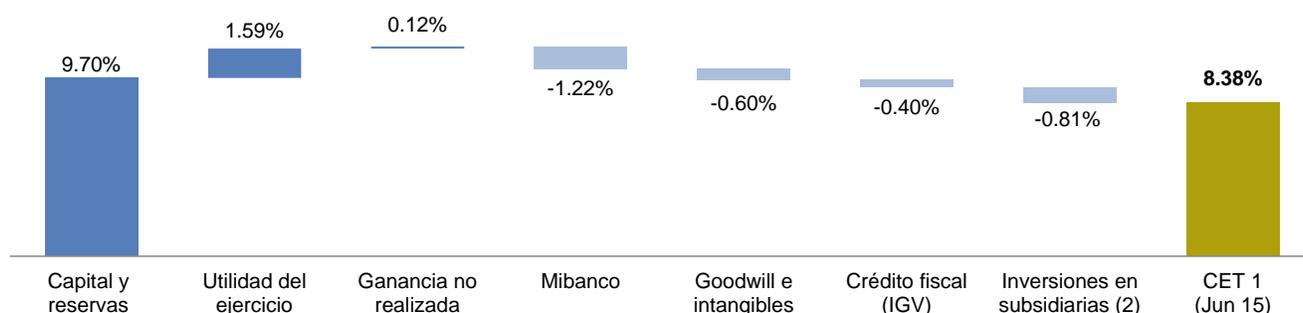
(9) Desde julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio * 1.00 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 10 * 0.8 (desde julio 2013)

Al cierre de 2T15, el ratio BIS alcanzó un nivel de 14.38%, cifra menor a la registrada al cierre del 1T15 (14.55%). Esto se explica por el aumento de +0.8% TaT del capital regulatorio, incremento menor al de los Activos ponderados por riesgo - APPRs (+1.9% TaT). Cabe mencionar, que el incremento del capital regulatorio se asocia al mayor nivel de Deuda subordinada este trimestre. Por su parte, el aumento de los APPRs, se da principalmente por aquellos asociados a Riesgo crediticio (+1.4% TaT), en línea con el crecimiento de +2.3% 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 9.75% en el 1T15 a 9.62% en el 2T15 debido a la evolución de los APPRs vs. la evolución del Tier 1 (+0.6% TaT).

Por su parte, el ratio Common equity tier 1, considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una mejora significativa TaT al incrementarse de 7.87% en el 1T15 a 8.38% en el 2T15, debido principalmente al efecto de del crecimiento de la utilidad retenida por la generación del ejercicio.

Ratio Common Equity Tier 1– BCP Individual Junio 2015



(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Common Equity Tier 1 (S/. Millones)	Jun 15
Capital + Reservas	9,012
Resultados acumulados y del ejercicio	1,479
Ganancias (pérdidas) no realizadas	110
Goodwill e intangibles	(560)
Crédito fiscal	(373)
Inversiones en subsidiarias ⁽¹⁾	(1,890)
Total CET1	7,779
Ratio CET1	8.38%

(1) Incluye inversiones en Mibanco y otros.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 8,309 puntos de contacto al cierre del 2T15, nivel que representa un incremento de +2.2% TaT.

BCP alcanzó un total de 7,624 puntos de contacto al cierre del 2T15, lo cual generó un ligero incremento de +2.3%% TaT, lo cual se explica por el incremento de Agentes BCP (+3.0% TaT), Cajeros electrónicos (+1.1% TaT) y Oficinas (+0.9% TaT).

El principal incremento de Agentes BCP se dio en Lima, en donde se inauguraron 96 Agentes BCP. Sin embargo, cabe destacar que el 45% de nuestra red total de puntos de contacto se encuentra en provincia, lo cual se alinea a nuestra estrategia de bancarización.

Por otro lado, Mibanco disminuyó ligeramente el número de sus oficinas, pasando de 327 en el 1T15 a 326 en el 2T15. En el caso de Mibanco, la reducción AaA de cajeros electrónicos y agentes se explica principalmente por el término de convenios que mantenía 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.

Por su parte, BCP Bolivia obtuvo un incremento en canales de +1.4% TaT, principalmente por Agentes BCP Bolivia (+2.0% TaT) y Oficinas (+2.2% TaT).

En el análisis AaA, en BCP, los cajeros automáticos aumentaron +4.7% AaA y las oficinas en +8.9 AaA, seguido por Mibanco que registro un incremento de +3.5% AaA en oficinas. Por último, BCP Bolivia obtuvo un crecimiento de +5.3% AaA. Dichos incrementos están en línea con nuestra estrategia de bancarización y plan de expansión a nivel nacional.

	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Oficinas	415	448	452	0.9%	8.9%
Cajeros electrónicos	2,153	2,229	2,254	1.1%	4.7%
Agentes BCP	5,653	4,774	4,918	3.0%	-13.0%
Total puntos de contacto BCP	8,221	7,451	7,624	2.3%	-7.3%
Oficinas ⁽¹⁾	315	327	326	-0.3%	3.5%
Cajeros electrónicos	87	-	-	-	-
Agentes Mibanco	2,450	-	-	-	-
Total Oficinas Mibanco	2,852	327	326	-0.3%	-
Total puntos de contacto en Perú	11,073	7,778	7,950	2.2%	-
Oficinas	46	46	47	2.2%	2.2%
Cajeros electrónicos	50	61	60	-1.6%	20.0%
Agentes BCP Bolivia	245	247	252	2.0%	2.9%
Total puntos de contacto en Bolivia	341	354	359	1.4%	5.3%
Total puntos de contacto BCP Cons.	11,414	8,132	8,309	2.2%	-27.2%

(1) Incorpora las oficinas de Edyficar para el 2T14.

Fuente: BCP

Transacciones por canal

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	2T14	%	1T15	%	2T15	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,278,615	11.2%	9,363,737	10.9%	9,265,849	10.5%	-1.0%	-0.1%
Cajeros automáticos	15,437,837	18.7%	17,054,721	19.9%	17,903,189	20.3%	5.0%	16.0%
Módulos de saldos	3,877,297	4.7%	3,059,237	3.6%	2,880,307	3.3%	-5.8%	-25.7%
Banca por teléfono	1,335,568	1.6%	2,530,935	2.9%	2,544,960	2.9%	0.6%	90.6%
Banca por internet VíaBCP	18,576,046	22.5%	18,685,412	21.8%	19,200,181	21.8%	2.8%	3.4%
Agente BCP	15,096,261	18.3%	13,348,690	15.5%	13,256,954	15.0%	-0.7%	-12.2%
Telecrédito	7,505,336	9.1%	7,664,287	8.9%	8,041,782	9.1%	4.9%	7.1%
Banca celular	2,832,566	3.4%	5,215,085	6.1%	5,954,819	6.7%	14.2%	110.2%
Débito automático	770,361	0.9%	716,838	0.8%	757,648	0.9%	5.7%	-1.7%
Puntos de venta P.O.S.	7,634,793	9.2%	8,027,100	9.3%	8,231,483	9.3%	2.5%	7.8%
Cajeros automáticos de otras redes	238,506	0.3%	219,435	0.3%	218,502	0.2%	-0.4%	-8.4%
Totales	82,583,186	100.0%	85,885,477	100.0%	88,255,676	100.0%	2.8%	6.9%

Fuente: BCP.

El promedio mensual de transacciones aumentó en +2.8% TaT, lo cual se explica principalmente por el aumento TaT de las transacciones registradas a través de canales que son costo eficientes, tales como: i) Cajeros Automáticos (+5.0% TaT) en línea con la instalación de 25 Cajeros Automáticos a nivel nacional; ii) Banca Celular (+14.2% TaT) que continua incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles ("Banca Celular BCP" y "Tus Beneficios BCP"); y (iii) Banca por Internet (+2.8% TaT) debido a mejoras realizadas en la página web VíaBCP y a las diferentes campañas ("Ir al BCP, sin ir al BCP") realizadas incentivando el uso de nuestros canales alternativos. Por otro lado, los canales que disminuyeron el número de transacciones fueron: (i) Módulos de Saldos (-5.8% TaT), (ii) Agentes BCP (-0.7% TaT), y (iii) Ventanilla (-1.00% TaT)

En el análisis AaA, el promedio mensual de las transacciones aumentó +3.0% AaA, principalmente por el incremento en los volúmenes de las transacciones registradas en: Banca por celular (+110.2% AaA), Banca por teléfono (+90.6% AaA), y Cajeros Automáticos (16.0% AaA), mientras que se dio una reducción a través de Módulos de saldos (-25.7% AaA) y Agentes BCP (-12.2% AaA) y lo cual evidencia los esfuerzos del banco por migrar a canales costo-eficientes.

10. Perspectivas económicas

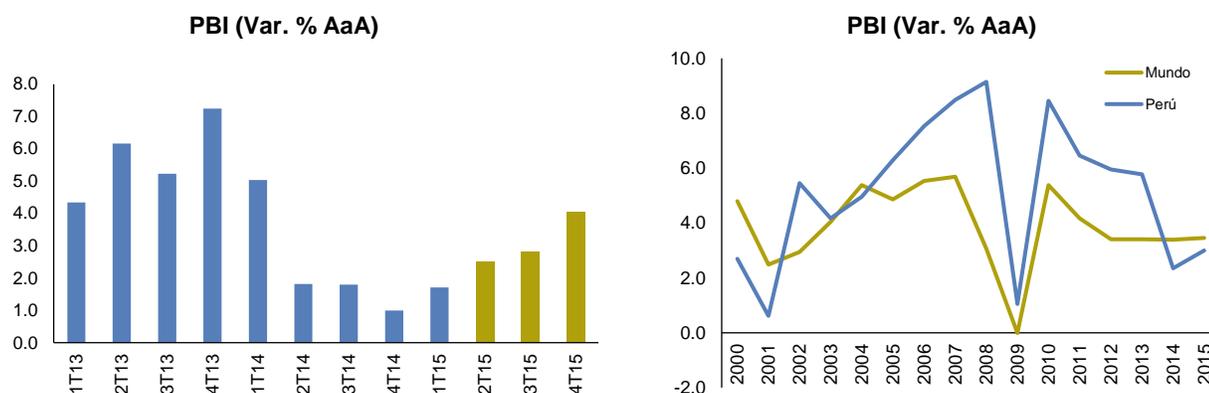
Actividad Económica

Revisamos a la baja nuestra proyección de crecimiento del PBI para este año de 3.5% al rango entre 2.5% y 3.0% debido al deterioro de la inversión privada. Esta variable habría caído alrededor de 7.0% AaA en el 2T15 (su peor registro desde 2T09: -16.2%) mientras que la confianza empresarial ha descendido casi a su nivel más bajo desde el 2011.

En el 1S15, el consumo privado creció cerca de 3.6% (4T14: 3.6%). Así, el gasto en consumo no habría tenido una desaceleración mayor debido a las medidas del gobierno respecto a la reducción del impuesto a la renta personal, descuentos a las gratificaciones y, mayor disponibilidad de la CTS, así como el mayor crédito de consumo.

En el 2T15 la inversión privada cabría caído alrededor de 7% AaA; por otro lado, entre abril y mayo la importación de bienes de capital cayó 15%, los peores resultados desde la crisis del 2008-2009. Por su parte, la inversión pública cayó alrededor de 9.8% AaA en el 2T15. La caída de la inversión pública restó un punto de crecimiento del PBI en 1T15 y continuará incidiendo negativamente en el crecimiento económico durante 2T15, aunque a un menor ritmo. Recién en 4T15 la inversión aportaría positivamente al crecimiento.

Aún así, el crecimiento del 2S15 se podría acelerar a alrededor de 3.3% (1S15: 2.2%) debido al inicio de obras de importantes proyectos de infraestructura (Línea 2 del Metro y el Gasoducto Sur Peruano), así como por la mejora de la ejecución de la inversión pública subnacional. Sin embargo, la velocidad de recuperación en la segunda mitad del año, especialmente el 4T15, dependerá de factores sobre los cuales hay bastante incertidumbre: (i) la duración e intensidad del Fenómeno El Niño, (ii) la recuperación de la inversión pública, y (iii) el entorno político y su impacto en la confianza empresarial. De darse un mayor impacto negativo de estos factores, la economía crecería menos de 3% este año.



Sectores Primarios y No Primarios

Sectores primarios lideran la recuperación pero persiste el riesgo del Fenómeno de El Niño en 4T15.

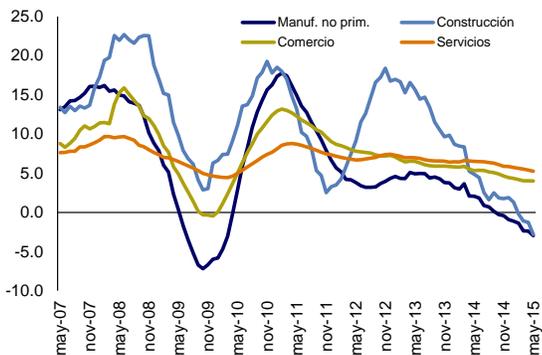
En mayo se registró un crecimiento de 1.2%, segundo peor resultado del año luego de febrero (1% AaA). La fuerte contracción del sector Construcción (-13.6%), que registró su peor desempeño en diez años, explica en parte el débil resultado de los sectores no primarios (0.8%), similar a los niveles de 2009. Por otro lado, a pesar de que la producción minera creció 8.7% y la pesca se expandió 23.2%, el sector primario creció 2.7% debido a que la producción de hidrocarburos cayó 22.1%. Si bien mayo contó con un día laborable menos, lo cual afectó estadísticamente al resultado del mes, los datos desestacionalizados muestran una clara desaceleración respecto a marzo y abril. Con esto, se espera que el crecimiento en el 2T15 sea cercano a 2.5%.

En junio, diferentes agencias meteorológicas, indicaron que las condiciones asociadas al Fenómeno de El Niño (FEN) tendrían una magnitud de moderada a fuerte estos meses. De observarse finalmente un FEN de

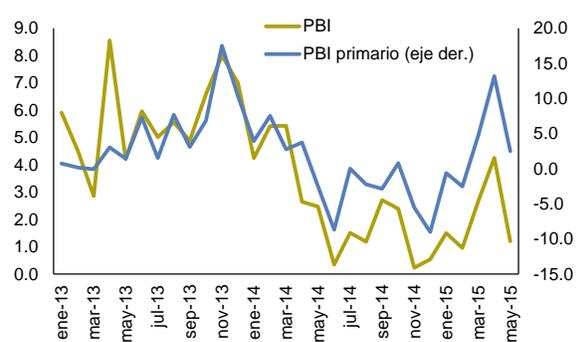
condiciones fuertes en los últimos meses del año, la segunda temporada de pesca en la zona centro-norte se encontraría en riesgo. Sin embargo, en la última semana se anunció la apertura de la segunda temporada en la zona sur para el 1ro de agosto, estableciendo una cuota de 450 mil TM, lo cual podría dinamizar los resultados del sector primario en el tercer trimestre y mitigar parcialmente el impacto del FEN en el resultado del sector pesquero en el año.

En el 2S15 se podría dar una gradual recuperación de los sectores no primarios respecto del 1S15 (1.9%), debido principalmente a la mejora del sector construcción producto del inicio de grandes proyectos de infraestructura y la menor caída de la manufactura no primaria. Así, se alcanzaría un crecimiento cercano al 2.5% en el 2015, menor al registrado en el 2014 (3.6%).

Sectores no primarios (var. % AaA)



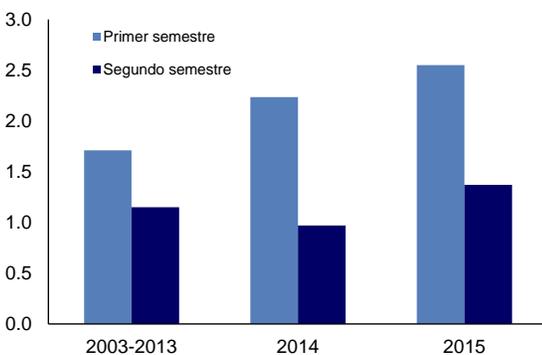
PBI total y PBI primario (var. % AaA)



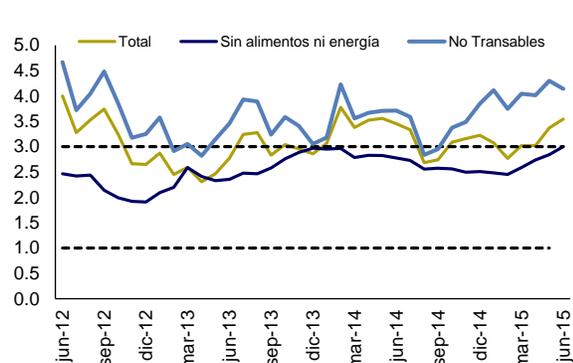
Inflación anual a junio

La inflación cerraría el año en torno a 3.5%, por encima del rango meta (2.0% +/- 1.0%). Durante el primer semestre la variación de precios acumuló un alza de 2.55%, debido a choques exógenos relacionados a oferta de alimentos y la depreciación del tipo de cambio. La inflación de bienes no transables acumula un alza de 2.83% en el primer semestre, impulsada por encima de la inflación general debido a servicios públicos (se realizaron actualizaciones tarifarias en el segundo trimestre del año para servicio eléctrico y agua y saneamiento). Durante el segundo semestre las presiones alcistas se moderarían, en parte debido a que la inflación tiende a ser más alta en la primera mitad del año por factores estacionales. Sin embargo, esto no bastaría para retornar al rango meta del BCRP (2.0% +/- 1.0%) en un contexto en que el incremento del tipo de cambio en casi 6.4% (12.4% AaA) habría tenido efectos de traspaso (*pass-through*) sobre la inflación mayores a los inicialmente esperados.

Inflación semestral (% acumulado)



Inflación (%)



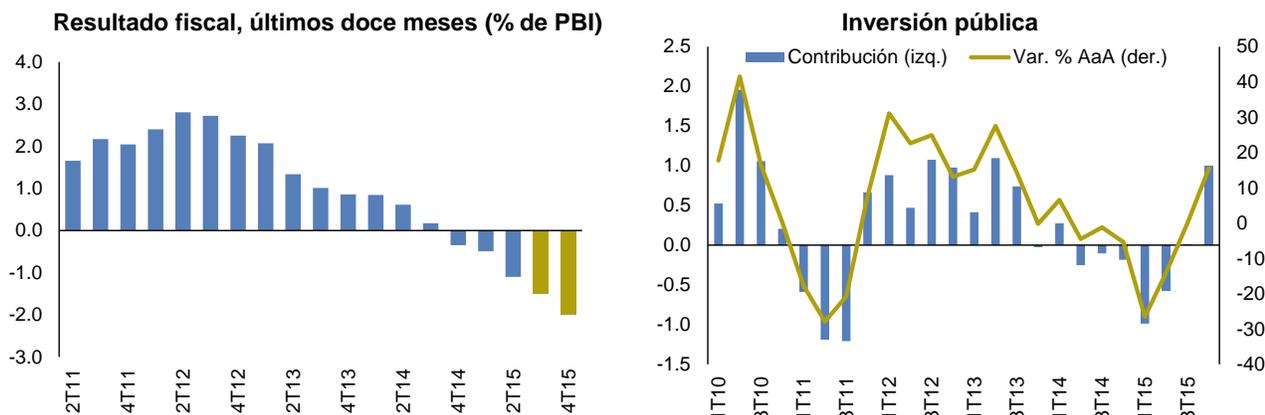
Política monetaria

El BCRP mantendría la tasa de referencia en 3.25% durante lo que resta del año, sin embargo, llamó la atención el cambio en el lenguaje utilizado en su último mensaje, refiriendo que, de ser necesario haría “cambios en la posición de política monetaria” (antes: “cambios en sus instrumentos de política monetaria”). Tanto los cambios en el comunicado y las declaraciones posteriores sugieren que el BCRP ha tomado en consideración el incremento en la trayectoria actual y las expectativas de inflación.

El BCRP continuará interviniendo activamente en el mercado cambiario a través de sus diferentes instrumentos e imponiendo mayores límites a los derivados cambiarios (a partir de agosto se reducirá el límite para el cálculo del encaje adicional en función al saldo de derivados cambiarios, de 90% a 80% del patrimonio). Finalmente, el BCRP continuará con su programa de desdolarización, mediante el cual las entidades financieras deberán reducir la dolarización de su cartera en 5% para junio y en 10% para diciembre de este año (con respecto a niveles de setiembre 2013). A abril las metas establecidas para mediados de año ya fueron alcanzadas por el sistema bancario.

Cuentas fiscales

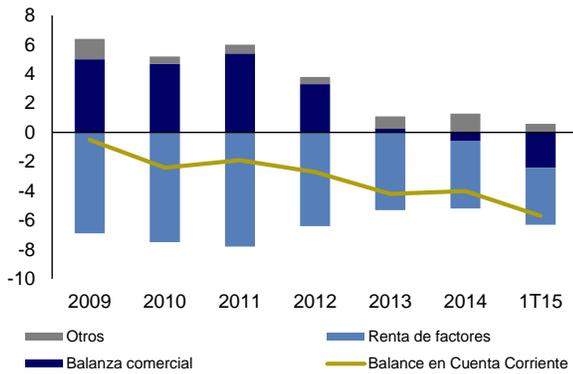
El déficit fiscal se ubicará en torno del 2% del PBI a fin de año. A junio, el resultado fiscal acumulado en los últimos doce meses alcanzó -1.1% de PBI, como resultado de una caída de 7.2% AaA en los ingresos fiscales y el incremento de los gastos no financieros del Gobierno General, que crecieron 2.1%. Sin embargo, dentro de este último rubro la inversión pública habría caído en torno a 20% AaA en términos reales durante el primer semestre del año, principalmente por menor ejecución a nivel subnacional.



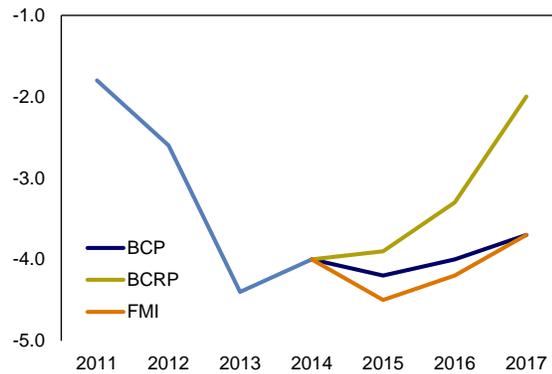
Cuentas externas

Esperamos un déficit en cuenta corriente en torno del 4.2% del PBI para este año y un déficit comercial alrededor de US\$ 2,080 millones, mayor al registrado en el 2014 (US\$ 1,276 millones). En el 1T15, el déficit en cuenta corriente fue de 5.7% del PBI (el más alto desde el 2T98), mientras que entre enero - mayo se acumula un déficit comercial de US\$ 1,988 millones, mayor en US\$ 711 millones al registrado en todo el 2014. En el 2S15 se verá una reducción en el déficit externo impulsado por la mejora en los volúmenes de exportación de productos mineros y pesqueros. Sin embargo, las exportaciones no tradicionales se contraerán en el 2015 afectadas por los menores envíos de productos textiles y ventas a países vecinos que también se han visto impactados por una desaceleración económica.

Cuenta corriente (% de PIB)



Proyecciones de cuenta corriente (% del PBI)



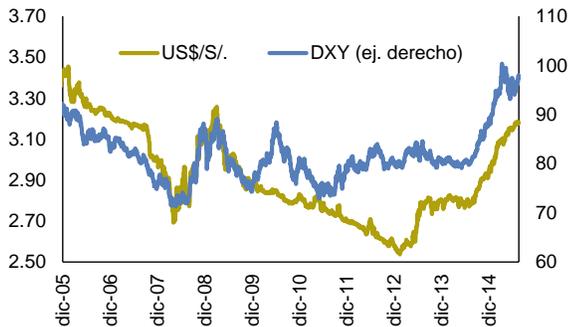
Tipo de Cambio

Esperamos que el tipo de cambio cierre el 2015 alrededor de US\$/S/. 3.25 – 3.30. Cabe señalar que el tipo de cambio real multilateral se encuentra aún 4.0% por debajo del promedio de la última década. Esto debido a que el nuevo sol es la única moneda de la región por debajo del nivel previo al *boom* del precio de los *commodities* a pesar de haberse depreciado cerca de 25% desde fines del 2012.

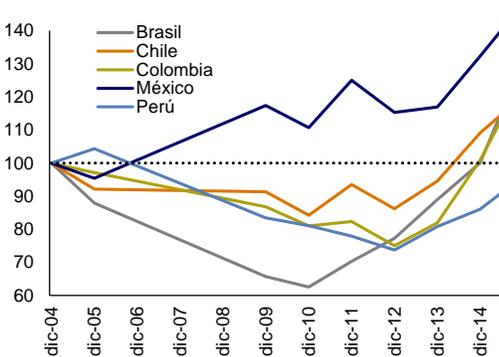
Al 17 de julio, el tipo de cambio se ubicó en US\$/S/. 3.1825, acumulando una depreciación de 6.4% en lo que va del año y 12.4% en los últimos 12 meses. El Banco Central ha intervenido en el mercado cambiario a través de la venta de dólares en el mercado *spot* por US\$ 5,325 millones en el primer semestre (superando lo vendido en todo el 2014: US\$ 4,208 millones). Así, las Reservas Internacionales Netas (RIN) cayeron por debajo de US\$ 60 mil millones por primera vez en dos años, aunque éstas aún representan 30% de PBI y 19 meses de importaciones y se encuentran bastante por encima de los niveles de los otros países de la región. Por otra parte, el saldo neto de swaps cambiarios venta cayó, al cierre de la semana pasada, a S/. 22,089 millones desde un pico de S/. 26,785 millones en may-15.

Las expectativas de mayores tasas a nivel internacional, los menores precios de materias primas y la necesidad de corregir desbalances externos han hecho que las monedas de la región se deprecien respecto del dólar.

Tipo de cambio y DXY (USDPEN, índice)



Tipo de cambio y DXY (USDPEN, índice)



Indicadores de reservas internacionales

País	Deuda a corto plazo / RIN	RIN/PBI	Meses de importación
Perú	12.0	30.0	19.0
Chile	44.7	15.0	7.0
Colombia	25.5	12.3	9.0
México	55.3	15.2	6.0

Perú	2010	2011	2012	2013	2014	2015/P
PBI (US\$ million)	148,666	170,759	192,982	201,752	200,772	193,958
PBI real (var. %)	8.5	6.5	6.0	5.8	2.4	3.0
Demanda Interna (var. %)	14.9	7.7	7.4	6.9	2.2	2.5
Consumo total (var. %)	8.2	5.8	6.4	5.5	4.5	4.0
Inversión Bruta / PBI	25.1	24.0	25.8	26.7	25.9	24.5
Inflación	2.1	4.7	2.6	2.9	3.2	3.5
Tasa de referencia (fin de año)	3.00	4.25	4.25	4.00	3.50	3.25
Tipo de cambio, fin de período	2.81	2.70	2.55	2.80	2.98	3.25-3.30
Tipo de cambio, promedio	2.83	2.75	2.63	2.70	2.87	3.17
Resultado Fiscal (% PBI)	-0.2	2.0	2.3	0.9	-0.3	-2.0
Balanza comercial (US\$ million)	6,988	9,224	6,276	613	-1,276	-2,080
Exportaciones	35,803	46,376	47,411	42,861	39,533	35,044
Importaciones	28,815	37,152	41,135	42,248	40,809	37,123
Balanza Cuenta Corriente (US\$ million)	-3,545	-3,177	-5,237	-8,474	-8,031	-8,061
(Como % del PBI)	-2.4	-1.9	-2.7	-4.2	-4.0	-4.2
Reservas Internacionales (US\$ million)	44,105	48,816	63,991	65,663	62,308	57,718

P/ Proyecciones bajo información disponible. Fuente: INEI, BCRP, BCP

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.

11. Anexos

11.1 EEFF BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	Jun 14	Mar 15	Jun 15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	22,661,390	26,100,819	27,971,752	7.2%	23.4%
Caja y bancos	19,268,178	16,505,236	15,640,035	-5.2%	-18.8%
Depósitos en otros bancos	3,090,242	9,548,727	12,330,077	29.1%	299.0%
Interbancario	297,004	40,993	27	-99.9%	-100.0%
Rendimientos devengados del disponible	5,966	5,863	1,613	-72.5%	-73.0%
Valores negociables, neto	1,717,501	2,182,561	1,566,051	-28.2%	-8.8%
Colocaciones	71,396,079	79,930,967	81,477,245	1.9%	14.1%
Vigentes	69,457,362	77,824,712	79,203,919	1.8%	14.0%
Vencidas	1,938,717	2,106,255	2,273,326	7.9%	17.3%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,071,051)	(3,465,241)	(3,621,117)	4.5%	17.9%
Colocaciones netas	68,325,028	76,465,726	77,856,128	1.8%	13.9%
Inversiones disponibles para la venta	9,380,457	8,142,082	7,768,324	-4.6%	-17.2%
Inversiones al vencimiento	1,760,575	2,640,260	2,970,259	12.5%	68.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,513,366	1,771,321	1,746,215	-1.4%	15.4%
Aceptaciones bancarias	152,901	169,480	151,952	-10.3%	-0.6%
Otros activos⁽¹⁾	3,880,599	4,508,501	4,105,466	-8.9%	5.8%
Total de activos	109,391,817	121,980,750	124,136,147	1.8%	13.5%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	72,094,494	75,240,706	76,540,620	1.7%	6.2%
Obligaciones a la vista	22,390,079	26,887,935	26,574,657	-1.2%	18.7%
Depósitos de ahorros	19,036,056	22,311,656	21,995,366	-1.4%	15.5%
Depósitos a plazo	23,314,183	19,623,112	20,576,575	4.9%	-11.7%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	7,148,162	6,204,360	7,173,252	15.6%	0.4%
Gastos por depósitos y obligaciones	206,014	213,643	220,770	3.3%	7.2%
Instrumentos del BCRP	1,223,753	7,956,780	10,012,756	25.8%	718.2%
Deudas a bancos y corresponsales	12,450,775	11,499,979	10,583,720	-8.0%	-15.0%
Bonos y deuda subordinada	12,263,511	13,400,119	13,522,815	0.9%	10.3%
Aceptaciones bancarias	152,901	169,480	151,952	-10.3%	-0.6%
Otros pasivos⁽²⁾	1,932,296	3,433,348	2,415,436	-29.6%	25.0%
Total pasivo	100,117,730	111,700,412	113,227,299	1.4%	13.1%
Patrimonio neto	8,937,830	10,130,944	10,755,017	6.2%	20.3%
Capital social	4,429,372	5,560,671	5,560,671	0.0%	25.5%
Reservas	2,542,915	2,938,870	2,939,038	0.0%	15.6%
Ganancias y pérdidas no realizadas	423,344	100,750	103,893	3.1%	-75.5%
Utilidades acumuladas	631,001	671,420	672,147	0.1%	6.5%
Utilidad del periodo	911,198	859,233	1,479,268	72.2%	62.3%
Interés minoritario	336,257	149,394	153,831	3.0%	-54.3%
Total pasivos y patrimonio, neto	109,391,817	121,980,750	124,136,147	1.8%	13.5%
Contingentes	45,253,550	60,665,354	59,199,912	-2.4%	30.8%

(1) Incluye principalmente intangibles, cuentas por cobrar diversas y crédito fiscal.

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(Expresado en miles de S/., NIIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA	Jun 14	Jun 15	Jun 15 / Jun 14
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,014,370	2,220,935	2,273,121	2.3%	12.8%	3,771,597	4,494,056	19.2%
Gasto por intereses	(506,908)	(553,005)	(580,132)	4.9%	14.4%	(973,138)	(1,133,137)	16.4%
Ingreso neto por intereses	1,507,462	1,667,930	1,692,989	1.5%	12.3%	2,798,459	3,360,919	20.1%
Provisiones netas para colocaciones	(481,036)	(502,165)	(433,521)	-13.7%	-9.9%	(846,056)	(935,686)	10.6%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	478,007	513,006	529,926	3.3%	10.9%	949,993	1,042,932	9.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	136,567	187,566	166,294	-11.3%	21.8%	262,534	353,860	34.8%
Ganancia neta en venta de valores	13,897	409,819	5,215	-98.7%	-62.5%	16,071	415,034	2482.6%
Otros	13,860	20,161	17,459	-13.4%	26.0%	24,642	37,620	52.7%
Total ingresos no financieros, netos	642,331	1,130,552	718,894	-36.4%	11.9%	1,253,240	1,849,446	47.6%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(560,131)	(582,921)	(579,530)	-0.6%	3.5%	(1,032,655)	(1,162,451)	12.6%
Gastos administrativos	(387,550)	(327,197)	(360,738)	10.3%	-6.9%	(685,828)	(687,935)	0.3%
Depreciación y amortización	(81,439)	(87,011)	(87,720)	0.8%	7.7%	(154,375)	(174,731)	13.2%
Otros	(33,579)	(67,067)	(79,427)	18.4%	136.5%	(59,105)	(146,494)	147.9%
Total gastos operativos	(1,062,699)	(1,064,196)	(1,107,415)	4.1%	4.2%	(1,931,963)	(2,171,611)	12.4%
Utilidad operativa	606,058	1,232,121	870,947	-29.3%	43.7%	1,273,680	2,103,068	65.1%
Resultado por traslación	(1,198)	(1,342)	6,976	619.8%	682.3%	(3,145)	5,634	279.1%
Impuesto a la renta	(170,049)	(369,743)	(254,087)	-31.3%	49.4%	(356,862)	(623,830)	74.8%
Interés minoritario	(1,732)	(1,805)	(3,799)	110.5%	119.3%	(2,475)	(5,604)	126.4%
Utilidad neta	433,079	859,231	620,037	-27.8%	43.2%	911,198	1,479,268	62.3%

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	2T14	1T15	2T15	Jun 14	Jun 15
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/. por acción) ⁽¹⁾	0.074	0.147	0.106	0.156	0.253
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.90%	5.96%	5.84%	5.75%	5.91%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	1.6%	2.9%	2.0%	1.8%	2.5%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	19.9%	34.3%	23.8%	21.1%	28.6%
No. acciones (Millones)	5,854	5,854	5,854	5,854	5,854
<u>Calidad de la cartera de préstamos</u>					
Índice de cartera atrasada	2.72%	2.64%	2.79%	2.72%	2.79%
Índice de cartera deteriorada	3.40%	3.47%	3.64%	3.40%	3.64%
Cobertura de cartera atrasada	158.4%	164.5%	159.3%	158.4%	159.3%
Cobertura de cartera deteriorada	126.6%	124.8%	122.0%	126.6%	122.0%
Provisiones netas/ total colocaciones	4.3%	4.3%	4.4%	4.3%	4.4%
<u>Eficiencia operativa</u>					
Gastos operativos/ingresos totales ⁽⁴⁾	48.5%	42.0%	43.0%	46.7%	42.5%
Gastos operativos/ingresos totales - incluyendo Otros	49.4%	38.0%	45.9%	47.7%	41.7%
Gastos operativos/activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.8%	3.4%	3.3%	3.6%	3.37%
<u>Capitalización</u>					
Patrimonio efectivo total (S/.Millones)	11,472	13,253	13,354	11,472	13,354
Capital tier 1 (S/. Millones)	7,648	8,884	8,936	7,648	8,936
Common equity tier 1 ratio	7.2%	7.9%	8.4%	7.2%	8.4%
Ratio BIS	14.6%	14.5%	14.4%	14.6%	14.4%

(1) Se emplea 5,854.05 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) Los ingresos totales incluyen ingreso neto por intereses, ingreso por comisiones y ganancia neta en operaciones en moneda extranjera. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

(5) Capital regulatorio/ activos ponderados por riesgo. Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de mercado y riesgo opcional.

11.2 Mibanco

MIBANCO (Expresado en miles de S/., NIIF)

	Trimestre		Variación %
	1T15	2T15	TaT
ACTIVOS			
Fondos disponibles	1,266,468	1,271,286	0.4%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,442,203	1,408,921	-2.3%
Total colocaciones	7,481,224	7,525,329	0.6%
Vigentes	6,957,712	6,969,787	0.2%
Vencidos	448,953	489,135	9.0%
Refinanciados	74,560	66,407	-10.9%
Provisiones netas para colocaciones	(807,722)	(820,673)	1.6%
Colocaciones netas	6,673,502	6,704,656	0.5%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	244,480	238,194	-2.6%
Otros Activos	698,682	640,535	-8.3%
Total de activos	10,325,335	10,263,592	-0.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
Depósitos y obligaciones	5,198,017	4,997,266	-3.9%
Deudas a bancos y corresponsales	2,790,691	3,072,494	10.1%
Bonos y deuda subordinada	743,046	652,047	-12.2%
Otros Pasivos	421,980	323,894	-23.2%
Total de Pasivos	9,153,733	9,045,702	-1.2%
Patrimonio neto	1,171,602	1,217,890	4.0%
Total de pasivos y patrimonio neto	10,325,335	10,263,592	-0.6%
Ingreso neto por intereses	354,546	354,284	-0.1%
Provisiones netas para colocaciones	(86,533)	(91,722)	6.0%
Ingresos no financieros	27,221	9,294	-65.9%
Gastos operativos	(234,258)	(209,242)	-10.7%
Utilidad operativa	60,977	62,613	2.7%
Resultado por traslación	(2,948)	(492)	-83.3%
Impuesto a la renta	(16,493)	(12,849)	-22.1%
Utilidad neta	41,535	49,272	18.6%
Colocaciones / depósitos	143.9%	150.6%	
Índice de cartera atrasada	6.0%	6.5%	
Índice de cartera deteriorada	7.0%	7.4%	
Cobertura de cartera atrasada	179.9%	167.8%	
ROAE*	14.4%	16.5%	
Índice de eficiencia	61.7%	56.1%	
Oficinas	327	326	
Empleados	9,379	9,925	

11.3 BCP Bolivia

BCP BOLIVIA
(Expresado en miles de \$/, NIF)

	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	717,234	785,254	1,063,752	35.5%	48.3%
Inversiones disponibles para la venta	898,623	1,241,118	1,276,545	2.9%	42.1%
Total colocaciones	3,151,518	3,730,027	4,007,861	7.4%	27.2%
Vigentes	3,092,043	3,650,833	3,926,075	7.5%	27.0%
Vencidos	12,040	18,405	17,766	-3.5%	47.6%
Refinanciados	47,434	60,789	64,020	5.3%	35.0%
Provisiones netas para colocaciones	-115,139	-139,402	-150,654	8.1%	30.8%
Colocaciones netas	3,036,378	3,590,626	3,857,207	7.4%	27.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	37,297	41,107	39,903	-2.9%	7.0%
Otros Activos	46,757	57,461	60,172	4.7%	28.7%
Total de activos	4,736,289	5,715,565	6,297,579	10.2%	33.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	4,135,745	4,969,327	5,545,300	11.6%	34.1%
Deudas a bancos y corresponsales	26,952	29,637	30,351	2.4%	12.6%
Bonos y deuda subordinada	28,967	32,767	33,185	1.3%	14.6%
Otros Pasivos	117,030	197,665	177,006	-10.5%	51.2%
Total de Pasivos	4,308,694	5,229,396	5,785,842	10.6%	34.3%
Patrimonio neto	427,596	486,169	511,737	5.3%	19.7%
Total de pasivos y patrimonio neto	4,736,289	5,715,565	6,297,579	10.2%	33.0%
Ingreso neto por intereses	52,603	56,306	57,281	1.7%	8.9%
Provisiones netas para colocaciones	-5,390	-5,142	-8,724	69.7%	61.8%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	47,213	51,164	48,557	-5.1%	2.8%
Ingresos no financieros	26,836	21,277	30,878	45.1%	15.1%
Gastos operativos	-47,400	-50,748	-61,750	21.7%	30.3%
Resultado por traslación	6	-147	-60	-59.1%	-1168.2%
Impuesto a la renta	-7,195	-6,886	-6,199	-10.0%	-13.9%
Utilidad neta	19,460	14,661	11,427	-22.1%	-41.3%
Colocaciones / Depósitos	76.2%	75.1%	72.3%		
Índice de cartera atrasada	1.51%	1.63%	1.60%		
Índice de cartera deteriorada	1.89%	2.12%	2.04%		
Cobertura de cartera atrasada	242.7%	229.3%	235.3%		
Índice de eficiencia	61.9%	65.3%	74.3%		
ROAE	18.6%	11.9%	9.2%		
Oficinas	46	46	47		
Agentes	50	61	60		
Cajeros Automáticos	245	247	252		
Empleados	1,654	1,650	1,708		

11.4 Credicorp Capital

Credicorp Capital S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	3.0	-4.4	1.7	-138.0%	-44.4%
Ingresos no financieros	115.5	129.4	118.1	-8.7%	2.3%
Ingreso por comisiones	79.2	78.0	93.2	19.5%	17.7%
Ganancia neta en operaciones de cambio	4.2	11.3	1.9	-83.2%	-54.8%
Ganancia neta en venta de valores	29.6	38.2	18.8	-50.9%	-36.5%
Otros ingresos	2.5	1.9	4.2	125.7%	68.2%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-94.8	-94.0	-101.6	8.0%	7.2%
Utilidad operativa	23.7	31.0	18.2	-41.3%	-23.2%
Impuesto a la renta	-7.5	-10.4	-3.6	-65.2%	-51.8%
Resultado por traslación	0.1	3.3	5.4	66.8%	-
Interés minoritario ⁽²⁾	-4.1	-5.0	-2.2	-55.6%	-46.2%
Utilidad neta	12.2	18.9	17.8	-5.9%	45.4%

* Cifras proforma no-auditado.

(1) Incluye Remuneraciones + Gastos Generales y Administrativos + Gastos asignados + Depreciación y amortización + Impuestos y contribuciones + Otros gastos.

(2) Participación sobre los resultados de Correval e IM Trust que no corresponden a BCP Colombia y BCP Chile (49% y 39.4%, respectivamente).

Ingresos no financieros

Credicorp Capital S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Ingresos no financieros	115,536	129,413	118,146	-8.7%	2.3%
Ingreso por comisiones	79,212	77,989	93,233	19.5%	17.7%
Ganancia neta en operaciones de cambio	4,210	11,325	1,901	-83.2%	-54.8%
Ganancia neta en venta de valores	29,603	38,228	18,789	-50.9%	-36.5%
Otros ingresos	2,511	1,871	4,223	125.7%	68.2%

11.5 Atlantic Security Bank

ASB US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Total colocaciones	816.1	856.3	895.5	4.6%	9.7%
Total inversiones	893.5	902.4	908.1	0.6%	1.6%
Total activos	1,881.1	1,909.9	1,954.5	2.3%	3.9%
Total depósitos	1,539.5	1,569.0	1,618.6	3.2%	5.1%
Patrimonio neto	216.3	189.8	195.6	3.0%	-9.6%
Ingreso neto por intereses	9.9	9.7	9.7	-0.5%	-2.0%
Dividendos	0.5	0.3	0.8	152.8%	51.1%
Comisiones	1.9	2.2	2.3	7.0%	22.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	0.0	-0.5	-0.1	-85.6%	85.3%
Ingresos totales	12.2	11.7	12.7	8.8%	3.7%
Provisiones netas	0.0	-1.4	-0.3	0.0%	0.0%
Ganancia realizada	4.9	-1.4	0.1	-107.2%	-97.9%
Otros ingresos	14.6	0.1	0.0	-118.5%	0.0%
Gastos operacionales	-2.8	-2.6	-2.8	8.0%	1.6%
Utilidad neta	28.9	6.4	9.7	51.4%	-66.5%
Utilidad neta/acción	0.4	0.1	0.1	51.4%	-66.5%

Activos que generan intereses

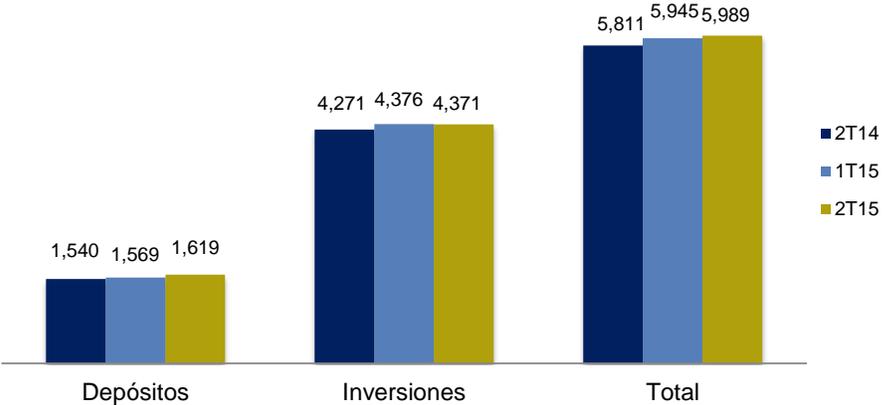
Activos que devengan intereses* US\$ 000	Trimestre			% Variación	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Caja y bancos	137	113	113	-0.3%	-18.0%
Colocaciones	816	856	895	4.6%	9.7%
Inversiones	800	805	805	0.0%	0.6%
Total Activos que devengan intereses	1,754	1,774	1,813	2.2%	3.4%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

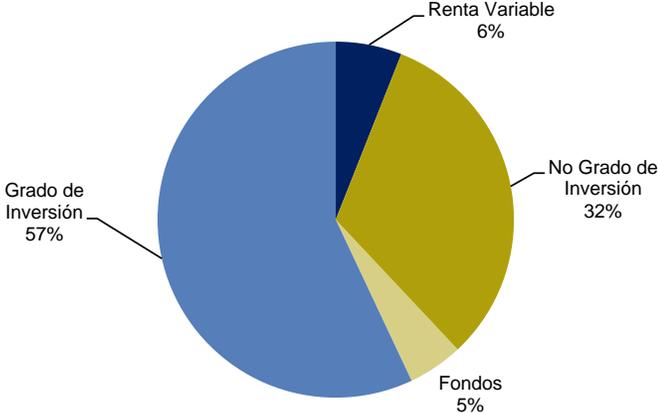
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			% Variación	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Depósitos	1540	1569	1619	3.2%	5.1%
Financiamientos	101	88	115	31.3%	13.7%
Otros Pasivos	24	64	25	-60.0%	5.4%
Total Pasivos	1,665	1,720	1,759	2.3%	5.7%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Junio 2015



11.6 Grupo Pacífico

GRUPO PACIFICO* (en miles de Nuevos Soles)

	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Balance (fin del periodo)					
Activo total	7,895,296	8,785,361	8,719,342	-0.8%	10.4%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	4,909,974	6,293,815	6,415,552	1.9%	30.7%
Reservas técnicas	5,136,815	5,624,277	5,819,066	3.5%	13.3%
Patrimonio	1,452,715	1,879,396	1,745,821	-7.1%	20.2%
Resultados					
Prima neta ganada	544,306	410,598	434,266	5.8%	-20.2%
Siniestros netos	356,355	232,274	255,383	9.9%	-28.3%
Comisiones netas	99,233	102,266	101,964	-0.3%	2.8%
Gastos técnicos netos	14,090	13,357	12,134	-9.2%	-13.9%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	74,629	62,700	64,785	3.3%	-13.2%
Margen bruto de Servicios médicos	25,242	-	-	-	-
Ingresos financieros netos	77,457	84,836	97,425	14.8%	25.8%
Gastos generales	131,759	88,734	97,758	10.2%	-25.8%
Otros ingresos	5,635	5,386	5,404	0.3%	-4.1%
Resultado de traslación	1,235	4,177	4,868	16.5%	294.3%
Ingreso (pérdida) por la asociación en participación con Banmédica	-	146,819	-228	-100.2%	0.0%
Imp. renta	4,697	44,615	7,520	-83.1%	60.1%
Utilidad antes de int. minoritario	47,742	170,568	66,976	-60.7%	40.3%
Interés minoritario	5,909	6,925	7,010	1.2%	18.6%
Utilidad neta	41,833	163,643	59,966	-63.4%	43.3%
Ratios					
Cesión	16.1%	13.5%	17.8%		
Siniestralidad neta ganada	65.5%	56.6%	58.8%		
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	20.8%	28.2%	26.3%		
Resultado técnico a prima neta ganada	13.7%	15.3%	14.9%		
Gastos generales a prima neta ganada	24.2%	21.6%	22.5%		
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽²⁾⁽³⁾	11.0%	36.4%	13.2%		
Retorno sobre primas totales	5.4%	25.6%	9.0%		
Ratio Combinado de Seguros generales	100.3%	92.8%	90.6%		

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Incluye ganancia no realizada.

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

Desde el 1T15, los Estados Financieros de Grupo Pacífico reflejan la Asociación en Participación con Banmédica (en partes iguales) de los negocios de:

- i) seguros de salud privados que administra Grupo Pacífico y que se incorporan en sus Estados Financieros en cada una de las líneas contables;

- ii) seguro de salud corporativo (para trabajadores dependientes); y
- iii) servicios médicos.

Los negocios descritos en ii) y iii) son administrados por Banmédica y por ello no se consolidan línea por línea en los EEFF de Grupo Pacifico. El 50% del resultado neto generado por Banmedica es reportado por Grupo Pacifico en la línea de Ganancia neta por asociación en participación de su Estado de Resultados.

Como se explicó anteriormente, los **negocios de seguros de salud corporativos** y **servicios médicos** son consolidados por Banmédica. El siguiente cuadro refleja los resultados consolidados de los cuales Grupo Pacifico recibe el 50% de la utilidad neta.

(En miles de Nuevos Soles)

	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Resultados					
Prima neta ganada	184,708	199,810	201,807	1.0%	9.3%
Siniestros netos	-157,314	-166,510	-168,690	1.3%	7.2%
Comisiones netas	-8,329	-9,376	-9,130	-2.6%	9.6%
Gastos técnicos netos	-3,173	-3,347	-3,002	-10.3%	-5.4%
Resultado técnico	15,891	20,577	20,984	2.0%	32.0%
Ingresos financieros netos	720	840	1,156	37.6%	60.6%
Gastos generales	-15,897	-15,242	-16,418	7.7%	3.3%
Otros ingresos	1,445	487	613	25.8%	-57.6%
Resultado de traslación	-77	111	151	35.4%	-296.9%
Imp. renta	-616	-3,156	-3,473	10.1%	463.8%
Utilidad neta del Negocio de Seguros	1,467	3,618	3,013	-16.7%	105.4%
Utilidad neta del Negocio Prestacional	-54	6,459	2,992	-53.7%	5611.2%
Utilidad neta	1,412	10,077	6,005	-40.4%	325.2%

11.7 Prima AFP

Principales Indicadores financieros S/. 000	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA
Activos totales	781,871	971,211	775,713	-20.1%	-0.8%
Pasivos totales	286,870	509,697	267,060	-47.6%	-6.9%
Patrimonio neto	495,001	461,536	508,653	10.2%	2.8%
Ingresos por comisiones	92,370	98,394	101,079	2.7%	9.4%
Gastos de administración y ventas	(34,475)	(37,012)	(39,230)	6.0%	13.8%
Depreciación y amortización	(5,050)	(4,880)	(4,742)	-2.8%	-6.1%
Utilidad operativa	52,846	56,502	57,107	1.1%	8.1%
Otros ingresos y gastos netos	4,459	956	(823)	-186.1%	-118.5%
Impuesto a la renta	(16,613)	(17,076)	(13,885)	-18.7%	-16.4%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	40,692	40,382	42,400	5.0%	4.2%
Resultado por traslación	96	(95)	938	-	-
Utilidad neta	40,787	40,287	43,338	7.6%	6.3%
ROAE ⁽¹⁾	34.8%	30.5%	35.7%		

(1) El cálculo considera Patrimonio Total (incluye Ganancias no realizadas).

Cartera administrada

Cartera administrada	Mar 15	Part. %	Jun 15	Part. %
Fondo 1	4,599	12.1%	4,771	12.2%
Fondo 2	25,228	66.5%	26,087	66.9%
Fondo 3	8,129	21.4%	8,146	20.9%
Total S/. Millones	37,956	100%	39,004	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Mar 15 / Mar 14	Jun 15 / Jun 14
Fondo 1	9.2%	7.1%
Fondo 2	11.1%	8.7%
Fondo 3	8.7%	7.0%

Comisión de Prima AFP

Flujo	1.60% sobre remuneración mensual
Mixta	
Porción flujo	1.19% sobre remuneración mensual (a partir devengue febrero 2015. Antes fue 1.51%)
Porción saldo	1.25% anual sobre nuevo saldo a partir de febrero 2013 (para nuevos) y junio 2013 (para stock clientes)

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	1T15	1T15	1T15	2T15	2T15	2T15
Afiliados	1,457,713	5,789,608	25.2%	1,455,214	5,844,589	24.9%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	-	71,671	-	7	65,506	0%
Fondo administrado (S/. Millones)	37,957	118,500	32.0%	39,004	122,057	32.0%
Recaudación de aportes (S/. Millones) ⁽¹⁾	714	2,146	33.3%	741	2,228	33.2%
Aportes voluntarios (S/. Millones)	267	591	45.2%	281	640	44.0%
RAM (S/. Millones) ⁽²⁾	2,076	6,310	32.9%	2,152	6,525	33.0%

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

11.8 EEFF Credicorp

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

	A			Variación %	
	Jun 14	Mar 15	Jun 15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,481,347	4,928,093	3,818,604	-22.5%	9.7%
Que generan intereses	19,627,203	21,839,400	24,789,029	13.5%	26.3%
Total fondos disponibles	23,108,550	26,767,493	28,607,633	6.9%	23.8%
Valores negociables, netos	2,249,019	2,847,236	2,130,997	-25.2%	-5.2%
Colocaciones	73,464,928	81,620,723	83,503,212	2.3%	13.7%
Vigentes	71,524,773	79,512,894	81,227,832	2.2%	13.6%
Vencidas	1,940,155	2,107,829	2,275,380	7.9%	17.3%
Menos - provisión netas para colocaciones	(3,072,244)	(3,466,341)	(3,622,632)	4.5%	17.9%
Colocaciones netas	70,392,684	78,154,382	79,880,580	2.2%	13.5%
Inversiones disponibles para la venta	17,745,695	17,905,751	17,772,153	-0.7%	0.1%
Inversiones a vencimiento	1,760,576	2,640,261	2,970,260	12.5%	68.7%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	491,821	455,668	402,426	-11.7%	-18.2%
Primas y otras pólizas por cobrar	584,692	622,377	571,066	-8.2%	-2.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	2,163,838	1,904,196	1,878,261	-1.4%	-13.2%
Aceptaciones bancarias	152,901	169,480	151,952	-10.3%	-0.6%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	36,759	559,867	544,257	-2.8%	1380.6%
Otros activos ⁽²⁾	8,454,883	8,837,181	8,329,829	-5.7%	-1.5%
Total de activos	127,141,417	140,863,892	143,239,414	1.7%	12.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	19,669,034	21,498,770	23,707,385	10.3%	20.5%
Que generan intereses	55,942,026	57,644,133	57,203,238	-0.8%	2.3%
Total depósitos y obligaciones	75,611,060	79,142,903	80,910,623	2.2%	7.0%
Deudas a bancos y corresponsales	10,435,500	9,936,209	9,180,228	-7.6%	-12.0%
Instrumentos del BCRP	1,223,753	7,956,780	10,012,756	25.8%	718.2%
Aceptaciones bancarias	152,901	169,480	151,952	-10.3%	-0.6%
Reservas para siniestros de seguros	918,490	800,687	818,570	2.2%	-10.9%
Reservas para primas no ganadas	4,220,503	4,813,537	4,993,508	3.7%	18.3%
Deuda a reaseguradoras	229,201	329,464	328,381	-0.3%	43.3%
Bonos y deuda subordinada	14,910,646	15,560,444	15,601,653	0.3%	4.6%
Otros pasivos	5,805,852	7,345,728	5,836,077	-20.6%	0.5%
Total pasivos	113,507,906	126,055,232	127,833,748	1.4%	12.6%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,176)	(209,671)	(208,667)	-0.5%	0.2%
Capital adicional	275,032	259,859	291,479	12.2%	6.0%
Reservas	9,288,799	11,133,305	11,112,964	-0.2%	19.6%
Ganancia no realizada	811,774	853,673	685,935	-19.6%	-15.5%
Resultados acumulados	1,320,946	851,372	1,603,007	88.3%	21.4%
Interés Minoritario	826,144	601,129	601,955	0.1%	-27.1%
Total pasivo y patrimonio neto	127,141,418	140,863,892	143,239,414	1.7%	12.7%
Contingentes	46,931,610	61,809,100	60,310,434	-2.4%	28.5%

(1) Incluye principalmente la asociación por participación de Grupo Pacífico y Banmédica.

(2) Incluye principalmente cuentas por cobrar diversas y por intermediación; intangibles, crédito mercantil y otros.

CREDECORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO
(Expresado en miles de S/., NIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T15	2T15	TaT	AaA	Jun 14	Jun 15	AaA
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,148,020	2,377,217	2,457,521	3.4%	14.4%	4,046,356	4,834,737	19.5%
Gastos por intereses	(537,520)	(591,854)	(620,321)	4.8%	15.4%	(1,034,133)	(1,212,175)	17.22%
Ingresos netos por intereses	1,610,499	1,785,363	1,837,200	2.9%	14.1%	3,012,223	3,622,562	20.3%
Provisiones netas para colocaciones	(480,731)	(502,136)	(431,763)	-14.0%	-10.2%	(845,332)	(933,899)	10.5%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	612,585	685,950	721,344	5.2%	17.8%	1,221,689	1,407,294	15.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	140,839	200,446	168,285	-16.0%	19.5%	273,028	368,731	35.1%
Ganancia neta en venta de valores	56,103	24,886	20,743	-16.6%	-63.0%	175,621	45,628	-74.0%
Ganancia por inversión en subsidiarias ⁽¹⁾	-	146,818	-227	-100.2%	-	-	146,591	-
Otros	64,104	46,582	45,189	-3.0%	-29.5%	87,663	91,771	4.7%
Total ingresos no financieros	873,631	1,104,682	955,334	-13.5%	9.4%	1,758,002	2,060,015	17.2%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	544,731	404,496	427,044	5.6%	-21.6%	1,063,228	831,540	-21.8%
Siniestros netos	(356,355)	(237,205)	(262,848)	10.8%	-26.2%	(693,185)	(500,053)	-27.9%
Comisiones y gastos técnico, netos	(84,211)	(118,294)	(109,453)	-7.5%	30.0%	(168,776)	(227,746)	34.9%
Total resultados técnicos de seguros	104,165	48,997	54,743	11.7%	-47.4%	201,267	103,741	-48.5%
Margen bruto de servicios médicos	25,242	-	-	-	-	45,952	-	-
Remuneraciones y beneficios sociales	(699,013)	(715,195)	(718,214)	0.4%	2.7%	(1,306,245)	(1,433,409)	9.7%
Gastos administrativos	(485,342)	(431,167)	(481,985)	11.8%	-0.7%	(876,804)	(913,152)	4.1%
Depreciación y amortización	(103,939)	(108,393)	(110,699)	2.1%	6.5%	(198,728)	(219,092)	10.2%
Otros	(40,472)	(41,115)	(55,280)	34.5%	36.6%	(75,200)	(96,395)	28.2%
Total gastos operativos	(1,328,766)	(1,295,870)	(1,366,178)	5.4%	2.8%	(2,456,977)	(2,662,048)	8.3%
Utilidad operativa	804,041	1,141,036	1,049,336	-8.0%	30.5%	1,715,136	2,190,372	27.7%
Resultado por traslación	581	1,566	9,324	495.4%	1505.6%	(421)	10,890	2686.2%
Impuesto a la renta	(204,934)	(309,431)	(289,389)	-6.5%	41.2%	(435,749)	(598,820)	37.4%
Utilidad neta	599,687	833,171	769,271	-7.7%	28.3%	1,278,965	1,602,442	25.3%
Interés minoritario	15,002	28,436	19,976	-29.8%	33.2%	32,156	48,412	50.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	584,685	804,735	749,295	-6.9%	28.2%	1,246,810	1,554,030	24.6%

(1) Incluye la asociación por participación entre Grupo Pacífico y Banmedica.

11.9 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 de pasivos
Calidad de cartera	Índice de cartera atrasada	Cartera atrasada / Colocaciones totales
	Índice de cartera deteriorada	Cartera deteriorada / Colocaciones totales
	Cobertura de cartera atrasada	Stock de provisiones anualizado / Cartera atrasada
	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	Índice de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Primas netas ganadas} + \text{Margen bruto de servicios médicos})}$
	Gastos operativos a total de activos	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización})}{\text{Promedio de activos}}$
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
Seguros	Ratio combinado	$\frac{(\text{Siniestros netos} / \text{Prima neta ganada}) + (\text{Gastos generales, técnicos y comisiones} / \text{Prima neta ganada})}{1}$
	Siniestralidad neta ganada	Siniestros netos / Prima neta ganada
	Resultado técnico a prima neta ganada	Resultado técnico / Prima neta ganada

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