

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 08 de Agosto, 2016 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del segundo trimestre del 2016. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Segundo Trimestre 2016

Credicorp registró una utilidad neta de S/897.4 millones en el 2T16, cifra que representa un ROAE de 20.4% y un ROAA de 2.2%. Luego de extraer S/105.2 millones de ingresos no recurrentes, el resultado se traduce en una utilidad neta recurrente de S/769.0 millones, lo cual significó una reducción de -6.6% TaT y un incremento de +3.2% AaA, así como un ROAE y ROAA recurrentes de 18.0% y 1.9%, respectivamente. En términos acumulados, el 1S16 registra un ROAE recurrente de 19.0% y un ROAA de 2.0%.

Los resultados del 2T16 muestran que:

- Las colocaciones, en saldos contables, solo se incrementaron +0.2% TaT, con lo cual la expansión AaA fue de +9.8%. Las tasas de crecimiento ajustadas por tipo de cambio fueron de +0.6% TaT y +8.8% AaA. El casi nulo crecimiento del trimestre muestra el efecto de la contracción de las colocaciones principalmente en Banca Empresa, seguido por ASB y Banca de Negocios, y en menor medida Consumo. Lo anterior fue compensado por la expansión de las colocaciones de Banca Corporativa, Mibanco y BCP Bolivia, y en menor medida Pyme, Tarjeta de crédito e Hipotecario.
- Aún con el casi nulo crecimiento de las colocaciones, el ingreso por intereses sobre colocaciones aumentó +0.8% TaT. Sin embargo, los ingresos netos por intereses (INI) se redujeron -2.2% TaT debido a la menor ganancia en el negocio de forwards y menores ingresos por dividendos de inversiones. En la evolución AaA, que no incorpora la estacionalidad de las colocaciones, el INI registró un incremento de +3.6%, debido a los mayores ingresos por intereses de colocaciones que permitieron compensar tanto el mayor gasto por intereses y las menores ganancias del negocio de forwards. En términos acumulados, el INI se incrementó +6.3% con relación al nivel del 1S15.
- El margen neto por intereses (MNI) fue de 5.19%, lo que representó una contracción de -14 pbs TaT y -51 pbs AaA, y de -39 pbs al analizar 1S16 vs 1S15. Los principales factores que explican la presión sobre el MNI siguen siendo (i) el incremento de los gastos por intereses; (ii) la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones, que aún muestra un ligero mayor crecimiento en los negocios de menores márgenes; y (iii) la estrategia de mejora del perfil de riesgo, que implica menores tasas.
 - La provisiones netas para colocaciones se incrementaron +6.8% TaT y +12.1% AaA, debido al crecimiento de las provisiones brutas y el menor nivel de recuperos y reversiones. Así, el costo del riesgo alcanzó el nivel de 2.11%, +13 pbs mayor al del 1T16, el cual representó el nivel más bajo de los últimos 3 años. La evolución AaA mostró un aumento de solo +4 pbs por encima del costo de riesgo registrado en el 2T15.
 - La continua presión sobre el margen y el mayor nivel de costo del riesgo en este trimestre se tradujeron en una reducción de -22 pbs y -49 pbs TaT y AaA, respectivamente, del MNI después de provisiones. Así el 1S16 muestra una contracción del MNI después de provisiones de -22 pbs.
- Los ingresos no financieros aumentaron +18.2% TaT y +21.9% AaA debido a la ganancia en venta de valores generada en la venta del 50% de la inversión en BCI. Luego de eliminar los ingresos no recurrente, el resultado se incrementa +4.8% TaT y +8.0% AaA, que proviene de un mejor desempeño de los ingresos por comisiones y las ganancias por operaciones de cambio, los cuales se incrementaron +1.8% y +7.2%, TaT, y +4.5% y +5.2% AaA, respectivamente. En términos acumulados, los ingresos no financieros crecieron +2.8% con relación al nivel del 1S15.
- El resultado técnico de seguros se incrementó +13.3% TaT debido a un menor costo de adquisición en seguros generales y de vida, mientras que las primas netas ganadas y la siniestralidad se mantuvieron en niveles muy similares a los del 1T16. AaA, el resultado técnico creció +12.0% debido al aumento de las primas netas ganadas, con una siniestralidad y costo de adquisición que aumentaron en menor medida. Así, el ratio combinado se redujo significativamente hasta 88.8%, con una siniestralidad bastante estable de 57.6%.
- El índice de eficiencia alcanzó un nivel de 43.9% lo cual representó un incremento de +170 pbs TaT, en línea con lo esperado, debido a la estacionalidad de los gastos operativos en el 1T. AaA el índice se redujo -10 pbs, pero muestra un ligero incremento de +10 pbs en la comparación 1S15 vs 1S16.

CREDICORP >

Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Estefany Rojas

Antonella Monteverde

Carlo Camaiora

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 2016.....	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. Colocaciones de Credicorp.....	9
1.2.1. <i>Evolución de las colocaciones por segmento de negocio</i>	9
1.2.2. <i>Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento</i>	12
1.2.3. <i>Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual</i>	12
1.2.4. <i>Participación de Mercado en Colocaciones</i>	13
2. Fuentes de fondeo	15
2.1. Estructura de Fondeo	15
2.1.1. <i>Estructura del Fondeo por moneda y plazo - BCP Individual</i>	17
2.2. Depósitos	18
2.2.1. <i>Dolarización de Depósitos</i>	18
2.2.2. <i>Participación de Mercado en Depósitos</i>	19
2.3. Otras Fuentes de Fondeo	20
2.4. Colocaciones/Depósitos (C/D).....	21
2.5. Costo de Fondeo	22
2.6. Fondos Mutuos	23
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones	24
3.1. Provisiones para colocaciones	24
3.2. Calidad de Cartera.....	25
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	32
4.1. Ingresos por Intereses	32
4.2. Gastos por Intereses.....	33
4.3. Margen por Intereses (MNI).....	33
5. Ingresos no financieros	35
5.1. Ingresos por comisiones.....	36
6. Resultado técnico de seguros.....	38
6.1. Primas netas ganadas	38
6.2. Siniestros netos	39
6.3. Costo de adquisición.....	40
7. Gastos operativos y eficiencia	41
8. Capital regulatorio	44
8.1. Capital regulatorio Credicorp	44
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP	45
9. Canales de distribución.....	47
10. Perspectivas económicas	50
11. Anexos	55
11.1. Credicorp	55
11.2. BCP Consolidado.....	57
11.3. Mibanco	60
11.4. BCP Bolivia	61
11.5. Credicorp Capital	62
11.6. Atlantic Security Bank	63
11.7. Grupo Pacífico	65
11.8. Prima AFP.....	67
11.9. Tabla de fórmulas	68

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Segundo Trimestre 2016

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación		Acumulado a		Variación %
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	Jun 15	Jun 16	Jun 16 / Jun 15
Ingreso neto por intereses	1,837,200	1,946,690	1,904,219	-2.2%	3.6%	3,622,562	3,850,909	6.3%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(431,763)	(453,237)	(483,911)	6.8%	12.1%	(933,899)	(937,148)	0.3%
Ingreso neto después de provisiones	1,405,437	1,493,453	1,420,308	-4.9%	1.1%	2,688,663	2,913,761	8.4%
Ingresos no financieros	889,730	917,582	1,084,748	18.2%	21.9%	1,947,158	2,002,330	2.8%
Resultado técnico de seguros	120,348	118,934	134,766	13.3%	12.0%	216,599	253,700	17.1%
Gastos operativos	(1,366,178)	(1,348,459)	(1,410,439)	4.6%	3.2%	(2,662,048)	(2,758,898)	3.6%
Utilidad operativa	1,049,336	1,181,510	1,229,383	4.1%	17.2%	2,190,372	2,410,893	10.1%
Resultado por traslación	9,324	(37,127)	(20,009)	-46.1%	-314.6%	10,890	(57,136)	-624.7%
Impuesto a la renta	(289,389)	(324,804)	(311,932)	-4.0%	7.8%	(598,820)	(636,736)	6.3%
Utilidad neta	769,271	819,579	897,442	9.5%	16.7%	1,602,442	1,717,021	7.2%
Interés minoritario	19,976	23,950	23,250	-2.9%	16.4%	48,412	47,200	-2.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	749,295	795,629	874,192	9.9%	16.7%	1,554,030	1,669,821	7.5%
Ingresos (Gastos) no recurrentes ⁽¹⁾	6,753	(27,627)	105,170	-480.7%	N/A	107,994	77,543	-28.2%
Utilidad neta excluyendo no recurrentes	742,542	823,256	769,022	-6.6%	3.6%	1,565,798	1,592,278	1.7%
Utilidad neta/acción (S/)	9.39	9.98	10.96	9.9%	16.7%	19.48	20.94	7.5%
Total colocaciones	83,503,212	91,501,079	91,655,366	0.2%	9.8%	83,503,212	91,655,366	9.8%
Depósitos y obligaciones	80,910,623	92,758,434	89,936,981	-3.0%	11.2%	80,910,623	89,936,981	11.2%
Patrimonio neto	14,803,711	16,613,237	17,656,273	6.3%	19.3%	14,803,711	17,656,273	19.3%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses	5.70%	5.33%	5.19%	-14 pbs	-51 pbs	5.72%	5.32%	-40 pbs
Costo de fondeo	1.95%	2.04%	2.02%	-2 pbs	7 pbs	1.95%	2.06%	11 pbs
ROAE	20.7%	19.4%	20.4%	100 pbs	-30 pbs	21.6%	19.8%	-180 pbs
ROAE recurrente ⁽²⁾	20.6%	20.2%	18.0%	-220 pbs	-260 pbs	20.0%	19.0%	-100 pbs
ROAA	2.1%	2.0%	2.2%	20 pbs	10 pbs	2.2%	2.1%	-10 pbs
ROAA recurrente ⁽³⁾	2.1%	2.1%	1.9%	-20 pbs	-20 pbs	2.1%	2.0%	-10 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada 90 días	1.96%	1.82%	2.05%	23 pbs	9 pbs	1.96%	2.05%	9 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽⁴⁾	2.72%	2.71%	2.85%	14 pbs	13 pbs	2.72%	2.85%	13 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁵⁾	3.56%	3.53%	3.67%	14 pbs	11 pbs	3.56%	3.67%	11 pbs
Costo del riesgo ⁽⁶⁾	2.07%	1.98%	2.11%	13 pbs	4 pbs	2.24%	2.04%	-20 pbs
Cobertura de cartera atrasada	159.2%	159.3%	152.9%	-640 pbs	-630 pbs	159.2%	152.9%	-630 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	121.9%	122.2%	118.8%	-340 pbs	-310 pbs	121.9%	118.8%	-310 pbs
Eficiencia operativa								
Índice de eficiencia ⁽⁷⁾	44.0%	42.2%	43.9%	170 pbs	-10 pbs	42.9%	43.0%	10 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.8%	3.5%	3.6%	10 pbs	-20 pbs	3.9%	3.6%	-30 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de PPS ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	90.2%	90.7%	88.8%	-190 pbs	-140 pbs	91.3%	89.7%	-160 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾	58.8%	57.4%	57.6%	20 pbs	-120 pbs	57.7%	57.5%	-20 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁹⁾	14.9%	15.8%	17.0%	120 pbs	210 pbs	15.1%	16.4%	130 pbs
Empleados	32,828	33,418	33,481	0.2%	2.0%	32,828	33,481	2.0%

(1) Incluye ingresos y/o gastos no recurrentes y traslación (neto de impuestos).

(2) ROAE recurrente: para el cálculo se utiliza la Utilidad neta excluyendo ingresos / (gastos) no recurrentes. Además se hace el ajuste correspondiente por el lado del Patrimonio.

(3) ROAA recurrente: para el cálculo se utiliza la Utilidad neta excluyendo ingresos / (gastos) no recurrentes.

(4) Cartera atrasada = cartera vencida + cartera judicial de acuerdo con nuestra política interna de créditos vencidos y judiciales. Índice de cartera atrasada = Cartera atrasada / Colocaciones totales

(5) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada. Índice de cartera deteriorada = Cartera deteriorada / Colocaciones totales.

(6) Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

(7) La fórmula ha sido ajustada, para mayor detalle ver Anexo 11.9. Índice de eficiencia = [Total gastos operativos + Costo de adquisición - Otros gastos operativos] / [Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia por inversión en subsidiarias + Primas netas ganadas]

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

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

En el 2T16, Credicorp registró una utilidad neta de S/897.4 millones la cual representa un ROAE y ROAA de 20.4% y 2.2%, respectivamente. Luego de extraer S/105.2 millones de ingresos no recurrentes relacionados a la venta de las acciones de BCI y pérdida por traslación, el resultado se traduce en una utilidad neta recurrente de S/769.0 millones, lo cual significó una reducción de -6.6% TaT y un incremento de +3.2% AaA, así como un ROAE y ROAA recurrentes de 18.0% y 1.9%, respectivamente. Los resultados de este trimestre reflejan los efectos de una economía cuya inversión y consumo interno no recuperan el dinamismo mostrado antes del 2014 cuando se inicia un período de desaceleración en el crecimiento económico, lo cual a su vez fue acentuado por la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales realizadas en la primera mitad del 2016.

En términos acumulados, el 1S16 registra un ROAE y ROAA recurrentes de 19.0% y 2.0%, respectivamente.

El INI de Credicorp se contrajo -2.2% TaT debido a la reducción del ingreso por intereses, la cual fue parcialmente compensada por los menores gastos por intereses. La contracción del INI unida al ligero incremento del promedio de los activos que generan intereses (AGI) se tradujo en un menor MNI de 5.19% que representó una reducción de -14 pbs TaT, la cual a su vez, fue menor a la caída de -22 pbs TaT registrada en el 1T16.

Por el lado de los ingresos por intereses, la reducción fue resultado de la menor ganancia en el negocio de forwards cuyos volúmenes están llegando a niveles más normalizados; y a los menores ingresos por dividendos generados por las inversiones de Credicorp y que se reciben en el 1T de cada año. Sin embargo, el ingreso por intereses sobre colocaciones, principal ingreso financiero, creció ligeramente a pesar del casi nulo crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones, lo cual representa una ligera recuperación considerando la reducción registrada en el trimestre anterior.

Los saldos contables y los saldos promedios diarios de colocaciones de Credicorp mantuvieron un nivel similar al del 1T16 (+0.2% y +0.5% TaT, respectivamente). El casi nulo crecimiento de las colocaciones fue efecto principalmente de:

La desaceleración en el crecimiento de las colocaciones de Banca Mayorista, segmento que ha liderado la expansión de los créditos de Credicorp en los últimos 3 años. Esto se explica a su vez, no solo por el menor ritmo de crecimiento económico, sino también por el efecto de las elecciones presidenciales por las cuales muchas de las decisiones de inversiones han sido pospuestas. Lo anterior fue acentuado por la agresiva competencia por parte de bancos locales en búsqueda de los clientes con buen perfil de riesgos, que caracteriza a este segmento de negocios.

El relativo bajo crecimiento en segmentos como Pyme y Mibanco, en línea con las pautas de riesgos cuyo objetivo es mejorar la calidad de riesgos del portafolio. Todo esto se ve acentuado por la estacionalidad de las colocaciones de estos segmentos, ya que las principales campañas de financiamiento se producen en el 2S de cada año.

El incremento de la mora en los segmentos de Consumo y Tarjeta de Crédito gatilló el ajuste de los modelos de admisión y precio lo cual produjo la desaceleración del crecimiento de estos créditos.

En mucho menor medida, el efecto de la apreciación de 1.2% TaT del Sol frente al Dólar americano sobre el portafolio denominado en Dólares americanos, que representa el 38.4% del total de colocaciones al cierre de junio.

El costo de fondeo de Credicorp se redujo solo -2 pbs TaT, producto de la mayor contracción de los gastos por intereses (-1.22% TaT) vs. la reducción registrada en el promedio del total de pasivos (-0.36% TaT). La mayor contracción del gasto financiero fue principalmente resultado de la significativa reducción del gasto por operaciones de derivados de Credicorp Capital, que permitió contrarrestar el crecimiento del gasto por intereses de las subsidiarias del negocio bancario (BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia) cuyos costos de fondeo mantuvieron una tendencia creciente aunque con menor ritmo de incremento, en particular para BCP Individual, cuyo costo de fondeo ha registrado una presión al alza desde el 3T15.

El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT alcanzando el nivel de 101.9%, como efecto del mayor ratio registrado en todas las subsidiarias del negocio bancario, con excepción de ASB. El mayor impacto provino del aumento del ratio en BCP Individual, seguido de BCP Bolivia, y en menor medida de Mibanco. Lo anterior fue efecto de la reducción de -3.0% TaT del total de depósitos, en un escenario en que las colocaciones se mantuvieron casi al nivel del trimestre anterior (+0.2% TaT). La evolución del ratio en MN registró nuevamente un incremento, pero se mantiene en un nivel que no representa una preocupación material, considerando el nuevo escenario donde las expectativas de apreciación/depreciación del Sol frente al Dólar americano empiezan a

moderarse, en línea con la relativa estabilidad o menor volatilidad del tipo de cambio, en contraposición con el contexto del 2015.

Luego que en el 1T16 se registró el costo de riesgo más bajo de los últimos 3 años, en el 2T16, el costo del riesgo se incrementó +13 pbs TaT, alcanzando el nivel de 2.11%. Lo anterior es efecto del mayor nivel de provisiones principalmente por la mayor morosidad de Consumo, Tarjeta de Crédito e Hipotecario, y en mucho menor medida BCP Bolivia. El deterioro se vio acentuado por el casi nulo crecimiento de las colocaciones.

En el 2T16, los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada mostraron un deterioro de +14 pbs TaT, cada uno, situándose en 2.85% y 3.67%, respectivamente. Esto fue resultado del incremento de +5.5% y +4.2% TaT de la cartera atrasada y la cartera deteriorada, respectivamente, frente al casi nulo crecimiento de las colocaciones totales (+0.2% TaT). Así también, un error operativo incorporó una cuota de un crédito de S/32 millones de un cliente de Banca Mayorista, por lo que luego de excluir este efecto, el índice de cartera atrasada se reduce a 2.82% (3 pbs menor).

Por el lado de los ingresos no financieros, estos aumentaron +18.2% TaT principalmente por la ganancia en venta de valores generada por la venta del 50% de la inversión en BCI. Si se elimina el efecto de los ingresos no recurrentes, el resultado muestra un incremento de +4.8% TaT que proviene de un mejor desempeño de los ingresos por comisiones y las ganancias por operaciones de cambio los cuales se incrementaron +1.8% y +7.2%, TaT, respectivamente.

El resultado técnico de seguros se incrementó +13.3% TaT debido a un menor costo de adquisición en seguros generales y de vida, mientras que las primas netas ganadas y la siniestralidad se mantuvieron en niveles muy similares a los del 1T16. AaA, el resultado técnico creció +12.0% debido al aumento de las primas netas ganadas, con una siniestralidad y costo de adquisición que aumentaron en menor medida. Así, el ratio combinado se redujo significativamente hasta 88.8%, con una siniestralidad bastante estable de 57.6%.

En términos de eficiencia operativa, el ratio de eficiencia se situó en 43.9%, por encima del registrado en el 1T16 (42.2%), en línea con lo esperado, considerando la estacionalidad que caracteriza a los gastos operativos, los cuales alcanzan el menor nivel del año en cada 1T, efecto que fue acentuado por la ligera contracción de los ingresos operativos.

Finalmente, en términos de capital, Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 2T16 representó 1.30 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 15.76%, Tier 1 de 10.84%, y en particular, el ratio *common equity Tier 1* se incrementó hasta 10.20% vs. el nivel de 8.81% registrado en el 1T16. Los mejores ratios de capitalización fueron resultado no solo del mayor nivel de resultados acumulados del ejercicio (en línea con la generación de utilidad neta del 2T16) sino también de la contracción de los activos ponderados por riesgo como resultado de la desaceleración del crecimiento de las colocaciones. Adicionalmente, en el caso del ratio *common equity Tier 1*, la significativa mejora TaT refleja también el impacto positivo generado por la transferencia de BCP Bolivia.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/ 000	Trimestre			Variación %		1S15		Variación %
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	1S15	1S16	1S16/1S15
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	584,193	653,824	580,229	-11.3%	-0.7%	1,141,033	1,234,054	8.2%
Mibanco ⁽²⁾	47,007	71,432	66,234	-7.3%	40.9%	87,575	137,666	57.2%
BCB	11,427	20,830	20,740	-0.4%	81.5%	26,088	41,569	59.3%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	66,053	67,424	83,305	23.6%	26.1%	234,101	150,729	-35.6%
Prima	43,338	39,770	39,846	0.2%	-8.1%	83,625	79,615	-4.8%
Credicorp Capital	16,692	16,808	26,367	56.9%	58.0%	34,094	43,174	26.6%
Atlantic Security Bank	30,445	(4,454)	47,999	-1177.5%	57.7%	50,179	43,544	-13.2%
Otros ⁽⁴⁾	(2,853)	1,429	75,707	N/A	N/A	(15,090)	77,136	611.2%
Utilidad neta Credicorp	749,294	795,631	874,192	9.9%	16.7%	1,554,029	1,669,823	7.5%
Utilidad recurrente Credicorp ⁽⁵⁾	745,295	823,267	769,013	-6.6%	3.2%	1,446,035	1,592,280	10.1%

Las Contribuciones de subsidiarias reflejan las eliminaciones por consolidación (e.g. eliminaciones por operaciones realizadas entre subsidiarias de Credicorp y entre Credicorp y sus subsidiarias).

(1) Incluye Mibanco.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 95.4% de Mibanco.

(3) 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.

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

(5) Excluye ingresos no recurrentes y resultado por traslación (neto de impuestos).

ROAEs*

ROAE	Trimestre			Acumulado	
	2T15	1T16	2T16	1S15	1S16
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	23.0%	22.5%	19.6%	22.5%	20.8%
Mibanco ⁽²⁾	5.8%	21.6%	19.8%	14.9%	20.2%
BCB	9.2%	14.5%	14.5%	10.3%	14.3%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	14.7%	14.5%	16.0%	27.2%	15.0%
Prima	35.7%	30.3%	32.6%	30.3%	29.0%
Credicorp Capital	11.0%	11.7%	17.1%	10.7%	14.4%
Atlantic Security Bank	20.1%	-2.5%	25.8%	16.0%	11.7%
Credicorp	20.7%	19.4%	20.4%	21.6%	19.8%
ROAE recurrente Credicorp ⁽⁴⁾	20.5%	20.2%	18.0%	20.0%	19.0%

*Las cifras difieren con lo reportado en trimestres anteriores, debido a que los ratios presentados en este reporte han sido calculados con la contribución total de cada subsidiaria a Credicorp.

(1) Las cifras no consideran la ganancia por la venta de acciones de BCI del 1T15. Excluyendo la ganancia o pérdida por traslación, el ROAE sería 22.7% en el 2T15, 23.2% en el 1T16 y 19.9% en el 2T16.

(2) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 14.1% para 2T15, 19.5% para el 1T16 y 17.9% para el 2T16.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico por las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 15.5% para el 1T16 y 19.1% para el 2T16.

(4) ROAE recurrente = (Utilidad neta atribuible a Credicorp - Ingresos/gastos no recurrentes después de impuesto)*4 / Promedio (patrimonio neto - Ingresos/gastos no recurrentes después de impuesto).

Ingresos (Gastos) No Recurrentes - Credicorp

			Trimestre			Semestre		
			2T15	1T16	2T16	1S15	1S16	
Utilidad Neta Credicorp			749,295	795,631	874,192	1,554,029	1,669,823	
No recurrentes*	Subsidiaria	Explicación	Línea del					
	Grupo Pacífico	- Asociación en participación	Ingresos no financiero	-	-	-	107,000	-
		Banmédica - Grupo Pacífico	- Ganancia neta en subsidiarias	-	-	-	-	-
	Otros	- BCI	Ingresos no financiero	-	-	120,199	-	120,199
	Traslación		- Ganancia neta en venta de valores	4,000	-27,636	-15,020	994	-42,656
Total ingreso / gasto no recurrente*			4,000	-27,636	105,179	107,994	77,543	
Utilidad neta recurrente Credicorp			745,296	823,267	769,013	1,446,035	1,592,280	

BCP Consolidado, logró una contribución a Credicorp de S/ 580 millones, lo que representó una disminución de -11.3% TaT y -0.7 % AaA. El desempeño registrado en el trimestre fue resultado principalmente del incremento TaT en las provisiones netas para colocaciones, y del aumento en los gastos operativos, básicamente en gastos administrativos. Este incremento a nivel del gasto fue parcialmente contrarrestado por (i) el incremento en el ingreso neto por intereses; (ii) el crecimiento de los ingresos no financieros, principalmente en el ingreso por comisiones por servicios bancarios y en la ganancia neta en venta de valores; y (iii) la ganancia por traslación, producto en parte de la transferencia de BCP Bolivia a ICBSA en el mes de mayo de 2016. En este contexto, el ROAE de BCP Consolidado para el 2T16 fue 19.6%, cifra menor al 22.5% y al 23.0% reportados en el 1T16 y 2T15, respectivamente.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/.66.2 millones y un ROAE de 19.8% al cierre del 2T16. Estos resultados representan una ligera disminución de la contribución TaT, principalmente como efecto del mayor gasto operativo. La evolución del INI (+2.2% TaT) es efecto principalmente de la expansión de las colocaciones en los segmentos micro y pequeña empresa. Los índices de la cartera atrasada y deteriorada se mantuvieron a niveles similares a los del 1T16. La evolución del mayor gasto operativo (+4.5% TaT) es efecto del mayor gasto de remuneración por mayores provisiones de utilidades y pago por feriado trabajado (1ro mayo). El índice de eficiencia de Mibanco retrocedió a 58.6% al cierre del 2T16 (-70 pbs TaT).

BCP Bolivia reportó una contribución de S/. 20.7 millones, -0.4% TaT, principalmente por (i) el incremento de la provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos en +16.7% TaT, en línea con el aumento de la morosidad; y (ii) la reducción de -1.2% TaT de los ingresos no financieros, dado el menor nivel de ganancia en la venta de valores (-43.8% TaT). Todo lo anterior contrarrestó (i) el incremento de los ingresos por intereses neto de 1.2% TaT y (ii) el incremento de los resultados por servicios financieros neto de 13% TaT. Las colocaciones se incrementaron +3.2% TaT, alcanzando una participación de mercado de 9.0% al cierre del 2T16, por lo cual BCP Bolivia se ubicó como el cuarto banco del sistema financiero Boliviano.

En el 2T16, **Grupo Pacífico** registró una contribución de S/83.3 millones, lo que representa un aumento de 23.6% TaT. Este incremento se explica principalmente por el mayor resultado técnico, menores gastos generales, mayores ingresos financieros netos, menor pérdida por diferencia en cambio y menor impuesto a la renta. Sin embargo, este efecto fue atenuado principalmente por los menores ingresos varios. El mayor resultado técnico es producto de la mayor prima neta ganada y el menor gasto técnico neto, lo cual fue atenuado por la mayor siniestralidad y mayores comisiones.

En el 2T16, la contribución de **Prima AFP** a Credicorp fue de S/. 39.8 millones, lo que representó un incremento de +0.2% TaT y una disminución de -8.1% AaA (debido a un extorno en IR efectuado el 2T15), y que se tradujo en un ROAE de 32.6% para el trimestre. La utilidad operativa tuvo un crecimiento de 2.2% TaT, producto de menores cargas operativas (-2.7% TaT). El ratio de eficiencia operativa para el 2T16 fue 43.9%, inferior al registrado en el 1T16 (44.9%), lo cual se debe a menores gastos generales y de marketing registrados en el último trimestre. Los fondos administrados por Prima AFP alcanzaron un nivel de S/ 41,165 millones, que representa una participación de mercado de 31.8% del total de fondos del Sistema.

Credicorp Capital registró una contribución a Credicorp de S/. 26.4 millones en el segundo trimestre del año (+57% TaT). Los Ingresos no financieros ascendieron a S/. 127 millones, destacando los ingresos por comisiones, y ganancia neta en operaciones de cambio en menor escala. El buen desempeño en los ingresos por comisiones fue impulsado principalmente por el negocio de Sales & Trading, Gestión de Activos y Finanzas Corporativas, que mejoró su performance gracias a operaciones de DCM. Por otro lado, en ganancia neta en venta de valores, se continuó registrando resultados importantes en la cartera de market making de renta fija local e internacional. A nivel de gastos operativos, se registraron mayores gastos transaccionales variables en línea con los mayores volúmenes operados, y mayores provisiones de incentivos de corto plazo asociados al alto nivel de cumplimiento de los resultados.

ASB reportó una contribución a Credicorp de S/. 48.0 millones en el 2T16, cifra que representa una mejora significativa en comparación a lo reportado en el 1T16 (-S/4.5 millones). Esto corresponde principalmente a la mejora en ganancias realizadas producto de ventas de inversiones y mejora en el valor de mercado de las inversiones (+S/14.0 millones). El ROAE presenta un resultado de 25.8%, lo cual es un incremento comparado al reportado en el 1T16 (-2.5%). Se registra un ratio de eficiencia de 17.6%, el cual refleja la mejora de los

ingresos en el trimestre, y un ratio BIS de 19.4%, el cual es superior al registrado en el trimestre anterior (17.0%), producto del incremento en la utilidad.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Los AGI se redujeron TaT principalmente por el menor nivel de las inversiones disponibles para la venta. El bajo crecimiento de las colocaciones totales (+0.2% TaT) no compensó la reducción TaT de los AGI antes mencionados. Cabe destacar la expansión de las colocaciones de Mibanco, BCP Bolivia, y de los segmentos minoristas, Hipotecario, Negocios y Pyme. En el análisis AaA, los AGI crecieron 10.8%, principalmente por la expansión de las colocaciones totales.

Activos que generan intereses S/ 000	Trimestre			Variación	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	24,746,182	28,283,345	27,776,938	-1.8%	12.2%
Fondos interbancarios	42,846	59,094	54,950	-7.0%	28.3%
Inversiones negociables	2,130,997	3,491,092	3,383,545	-3.1%	58.8%
Inversiones disponibles para la venta	17,772,153	20,837,924	18,188,377	-12.7%	2.3%
Inversiones a vencimiento	2,970,260	4,003,646	4,288,379	7.1%	44.4%
Colocaciones totales	83,503,213	91,501,079	91,655,366	0.2%	9.8%
Total de activos que generan intereses	131,165,651	148,176,180	145,347,555	-1.9%	10.8%

1.1. Evolución de los AGI

Las **colocaciones totales**, activo más rentable, incrementó su participación en los AGI (63.1% en el 2T16 vs. 61.8% en el 1T16), producto de la reducción TaT del Total de AGI y del ligero crecimiento de las colocaciones totales TaT. La desaceleración en el ritmo de crecimiento de las colocaciones TaT refleja el efecto de cuatro factores:

- (i) La desaceleración en el crecimiento de las colocaciones de Banca Mayorista, segmento que ha liderado la expansión de los créditos de Credicorp en los últimos 3 años. Esto se explica a su vez, no solo por el menor ritmo de crecimiento económico, sino también por el efecto de las elecciones presidenciales por las cuales muchas de las decisiones de inversión han sido pospuestas. Lo anterior, fue acentuado por la agresiva competencia por parte de bancos locales en búsqueda de los clientes con buen perfil de riesgos, que caracteriza a este segmento de negocios.
- (ii) El relativo bajo crecimiento en segmentos como Pyme y Mibanco en línea con las pautas de riesgos cuyo objetivo es mejorar la calidad de riesgos del portafolio. Todo esto se ve acentuado por la estacionalidad de las colocaciones de estos segmentos, ya que las principales campañas de financiamiento se producen en el 2S de cada año.
- (iii) El incremento de la mora en los segmentos de Consumo y Tarjeta de Crédito gatilló el ajuste de los modelos de admisión y precio lo cual produjo la desaceleración del crecimiento de estos créditos.
- (iv) En mucho menor medida, el efecto de la apreciación de 1.2% TaT del Sol frente al dólar americano sobre el portafolio denominado en Dólares americanos, que representa el 38.4% del total de colocaciones al cierre de junio.

La expansión TaT, medido en saldos contables, se explica principalmente por Mibanco, BCP Bolivia, seguido por los segmentos de Hipotecario, Negocios, Pyme, y en menor medida por Tarjeta de Crédito y Consumo, como se explicará más adelante. El crecimiento en estos segmentos permitió contrarrestar la significativa contracción de las colocaciones de Banca Mayorista y la ligera reducción de ASB.

Por su parte, las inversiones redujeron su participación del total de AGI, al pasar de 19.1% en el 1T16 a 17.8% en el 2T16. Lo anterior fue resultado de la reducción de las **inversiones disponibles para la venta** (-12.7% TaT) que provino principalmente de la mayor venta de Certificados de Depósitos (CDs) con el BCRP, por parte de BCP, y en menor medida a la venta de acciones de BCI a través de Credicorp Ltd. En cuanto a las **Inversiones**

negociables, estas disminuyeron -3.1%, básicamente como resultado del menor nivel de inversiones en instrumentos de renta fija y variable en Credicorp Capital Colombia. En el caso de las **Inversiones a vencimiento**, estas aumentaron +7.1% TaT, producto de la mayor posición en bonos del gobierno peruano a través de BCP.

BCRP y otros bancos representó el 19.1% de los AGI y presentó una ligera caída TaT (-1.8%). Cabe mencionar que lo anterior es el resultado principalmente de una importante reducción de la cuenta corriente con el BCRP, a través del BCP.

En el análisis AaA la expansión de 10.8% de los AGI se explica principalmente por:

- El crecimiento de +9.8% de las colocaciones, liderado por los mayores créditos en Banca Mayorista, y en los segmentos Negocios e Hipotecario de Banca Minorista. En el 2T16, el crecimiento ajustado por tipo de cambio fue +8.8%, en línea con la apreciación del dólar americano de +3.5% AaA;
- El incremento de +12.2% en BCRP y otros bancos, que refleja principalmente el mayor uso de los instrumentos del BCRP, específicamente el mayor uso de los repos de sustitución y expansión. Bajo ambos esquemas, las operaciones repo generan un depósito restringido en el BCRP, que explica parte importante de la expansión de los AGI. En el caso de Credicorp, estas operaciones sólo fueron realizadas por BCP Individual y Mibanco; y
- El mayor nivel de inversiones negociables y a vencimiento, que fue producto de la mayor inversión en CDs y bonos del gobierno peruano, por parte de BCP.

1.2. Colocaciones de Credicorp

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			Variación %		Part. % en colocaciones totales	
	Expresado en millones de soles			TaT	AaA	2T15	2T16
	2T15	1T16	2T16				
BCP Individual	70,119	76,576	76,854	0.4%	9.6%	83.5%	82.9%
Banca Mayorista	37,691	41,186	41,494	0.7%	10.1%	44.9%	44.7%
Corporativa ⁽¹⁾	24,846	27,456	28,217	2.8%	13.6%	29.6%	30.4%
Empresa	12,845	13,730	13,277	-3.3%	3.4%	15.3%	14.3%
Banca Minorista	31,900	34,726	34,700	-0.1%	8.8%	38.0%	37.4%
Negocios	3,408	4,322	4,230	-2.1%	24.1%	4.1%	4.6%
Pyme	6,865	7,376	7,422	0.6%	8.1%	8.2%	8.0%
Hipotecario	11,625	12,375	12,383	0.1%	6.5%	13.8%	13.4%
Consumo	6,258	6,414	6,396	-0.3%	2.2%	7.4%	6.9%
Tarjeta de Crédito	3,744	4,239	4,269	0.7%	14.0%	4.5%	4.6%
Otros⁽²⁾	528	663	661	-0.4%	25.1%	0.6%	0.7%
Mibanco⁽³⁾	7,353	7,832	8,002	2.2%	8.8%	8.8%	8.6%
Bolivia	3,806	4,767	4,864	2.0%	27.8%	4.5%	5.2%
ASB	2,732	3,115	3,007	-3.5%	10.1%	3.3%	3.2%
Colocaciones totales⁽¹⁾	84,009	92,289	92,727	0.5%	10.4%	100.0%	100.0%

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

(1) Las cifras difieren a lo reportado, producto de la eliminación de operaciones entre empresas del grupo.

(2) Incluye Cuentas especiales.

(3) Incluye Edyficar y Mibanco.

Mayor crecimiento en volúmenes

Mayor contracción en volúmenes

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN <i>(Expresado en millones de soles)</i>					COLOCACIONES EN ME <i>(Expresado en millones de dólares americanos)</i>					Part. % por moneda 2T16	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	39,627	48,137	49,461	2.8%	24.8%	9,670	8,269	8,272	0.0%	-14.5%	64.4%	35.6%
Banca Mayorista	15,735	21,015	21,819	3.8%	38.7%	6,963	5,866	5,941	1.3%	-14.7%	52.6%	47.4%
Corporativa ⁽¹⁾	10,557	13,980	14,735	5.4%	39.6%	4,532	3,920	4,071	3.8%	-10.2%	52.2%	47.8%
Empresa	5,178	7,035	7,084	0.7%	36.8%	2,432	1,946	1,870	-3.9%	-23.1%	53.4%	46.6%
Banca Minorista	23,751	26,920	27,419	1.9%	15.4%	2,584	2,269	2,199	-3.1%	-14.9%	79.0%	21.0%
Negocios	1,294	1,952	2,027	3.8%	56.6%	670	689	665	-3.4%	-0.7%	47.9%	52.1%
Pyme	6,255	6,890	6,991	1.5%	11.8%	193	141	130	-7.9%	-32.7%	94.2%	5.8%
Hipotecario	7,796	8,879	9,101	2.5%	16.7%	1,214	1,016	991	-2.5%	-18.4%	73.5%	26.5%
Consumo	5,063	5,406	5,479	1.3%	8.2%	379	293	277	-5.4%	-27.0%	85.7%	14.3%
Tarjeta de Crédito	3,343	3,793	3,821	0.8%	14.3%	127	130	135	4.2%	6.2%	89.5%	10.5%
Otros⁽²⁾	141	202	223	10.3%	58.5%	123	134	132	-1.3%	7.6%	33.7%	66.3%
Mibanco⁽³⁾	6,715	7,274	7,473	2.7%	11.3%	202	162	160	-1.4%	-20.9%	93.4%	6.6%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,207	1,386	1,469	6.0%	21.7%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	866	905	908	0.3%	4.8%	-	100.0%
Colocaciones totales⁽¹⁾	46,342	55,411	56,934	2.7%	22.9%	11,946	10,723	10,809	0.8%	-9.5%	61.4%	38.6%

(1) Las cifras en MN difieren a lo reportado, producto de la eliminación de operaciones entre empresas del grupo.

(2) Incluye Cuentas especiales.

(3) Incluye Edyficar y Mibanco.

 Mayor crecimiento en volúmenes

 Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

Las colocaciones medidas en saldos promedios diarios pueden reflejar una tendencia o variación de magnitud diferente a los saldos contables, debido a que estos últimos pueden reflejar cancelaciones o préstamos colocados al final del trimestre, las cuales afectarían en menor medida los saldos promedios diarios del trimestre.

El crecimiento TaT de las colocaciones en saldos promedio diarios, se explica principalmente por Banca Corporativa, Mibanco, BCP Bolivia, Pyme y Tarjeta de Crédito.

Respecto a la expansión de **Banca Mayorista** de BCP Individual, esta se explica por el crecimiento de Banca Corporativa, que permitió contrarrestar la contracción de la cartera de Banca Empresa:

- (i) La expansión TaT de **Banca Corporativa** se registró en MN y ME, pero con un mayor crecimiento en la cartera denominada en MN, asociado a los mayores financiamientos de capital de trabajo y préstamos de mediano plazo. Sin embargo, la apreciación del sol frente al dólar americano impactó negativamente en el crecimiento en la cartera en ME, excluyendo dicho efecto el crecimiento sería de +3.8% TaT.
- (ii) La contracción TaT de las colocaciones de **Banca Empresa** provino del portafolio en ME, asociado básicamente a los menores financiamientos en el sector pesca debido al retraso de aproximadamente dos meses de la campaña de Pesca, la cual además se produce con un menor nivel de captura. Lo anterior fue acentuado por la apreciación del sol frente al dólar americano. A pesar que el portafolio en MN creció ligeramente TaT, este no pudo atenuar la reducción originada en ME.

Respecto al portafolio de **Banca Minorista** de BCP Individual, es importante considerar el efecto estacional por el cual el dinamismo de las colocaciones es mayor en la segunda mitad de cada año. La ligera reducción de -0.1% TaT de Banca Minorista se explica principalmente por la reducción de las colocaciones en ME, principalmente de los segmentos Hipotecario, Consumo y en mucho menor medida Pyme y Negocios. Esto último no pudo ser atenuado por el crecimiento TaT del portafolio en MN.

Las variaciones por segmento de negocio dentro de Banca Minorista se explican por lo siguiente:

- (i) El segmento **Pyme** registró un incremento de +0.6% TaT. Lo anterior fue producto principalmente de los mayores créditos otorgados en MN, en línea con la estacionalidad de la campaña por fiestas patrias. Lo anterior, fue atenuado por las cancelaciones de los créditos en ME.

En el análisis AaA, las colocaciones crecen +8.1%, lo cual está en línea con el crecimiento económico del país AaA.

- (ii) El segmento de **Tarjeta de Crédito** creció ligeramente +0.7% TaT, debido al aumento de la cartera en MN y en ME, sin embargo mostró un menor ritmo de crecimiento en línea con el relativo bajo nivel de crecimiento económico y el apetito de riesgo después del incremento de la morosidad registrado desde el 4T15.
- (iii) El segmento **Hipotecario** se incrementó TaT principalmente por la expansión del portafolio en MN del producto Hipotecario BCP tradicional. Como resultado de lo anterior, la participación de la cartera en MN en el total de las colocaciones del segmento Hipotecario se incrementó de 71.7% en el 1T16 a 73.5% en el 2T16. Por otro lado, el portafolio en ME se redujo -2.5% TaT como consecuencia de las amortizaciones del trimestre y la desdolarización del portafolio en un ambiente en que el Sol registró meses de apreciación contra el dólar americano.

Es importante considerar que el stock en ME registra un *loan to value (LTV)* de 52%, bastante bajo, el cual se redujo ligeramente respecto del trimestre anterior, por debajo del LTV del total del portafolio el cual asciende a 58%. Adicionalmente, los desembolsos de créditos hipotecarios continúan efectuándose mayoritariamente en MN, llegando a niveles de 100% en la mayoría de los meses.

- (iv) El segmento **Consumo** registró una ligera contracción TaT (-0.3%) debido a la reducción de la cartera en ME la cual fue atenuada por el aumento de la cartera en MN, en línea con la expansión de los créditos vehiculares. Esta evolución generó que las colocaciones en MN pasen a representar 85.7% en el 2T16 de 84.3% del total de colocaciones del segmento en el 1T16.
- (v) El segmento de **Negocios** registró una reducción de -2.1% TaT de sus colocaciones como efecto de las menores colocaciones en ME, lo cual fue solo ligeramente atenuado por la expansión de la cartera en MN.

BCP Bolivia mantuvo el buen dinamismo de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +2.0% TaT en saldos promedios diarios y de +3.2% TaT en saldos contables. Esta evolución se explica por el mayor nivel de créditos al segmento de Banca Mayorista, principalmente por Banca Corporativa. Como consecuencia las colocaciones de Banca Mayorista pasaron de representar 40.5% del total de la cartera a cierre del 1T16 a 41.3% al cierre del 2T16. Asimismo, el segmento Banca Minorista se incrementó TaT, debido a la expansión de los créditos hipotecarios y efectivo personal, producto de que el gobierno estableciera tasas más bajas para el financiamiento a la cartera regulada (sector productivo y de vivienda social), el cual debe alcanzar el 60% del total de colocaciones para fines de 2018.

Las colocaciones de **Mibanco**, medidas en saldos promedios diarios, se incrementaron +2.2% TaT. Lo anterior continúa mostrando la importante recuperación de Mibanco luego de la adquisición y el proceso de limpieza del portafolio. Asimismo, es importante tomar en cuenta que el 1S suele ser el de menor dinamismo, específicamente para los clientes del sector de la micro y pequeña empresa. No obstante, actualmente el enfoque es priorizar la calidad del portafolio en vez de acelerar el crecimiento de las colocaciones, principalmente por el contexto macroeconómico. Así, la velocidad de originación aún se mantiene por debajo del potencial de este segmento.

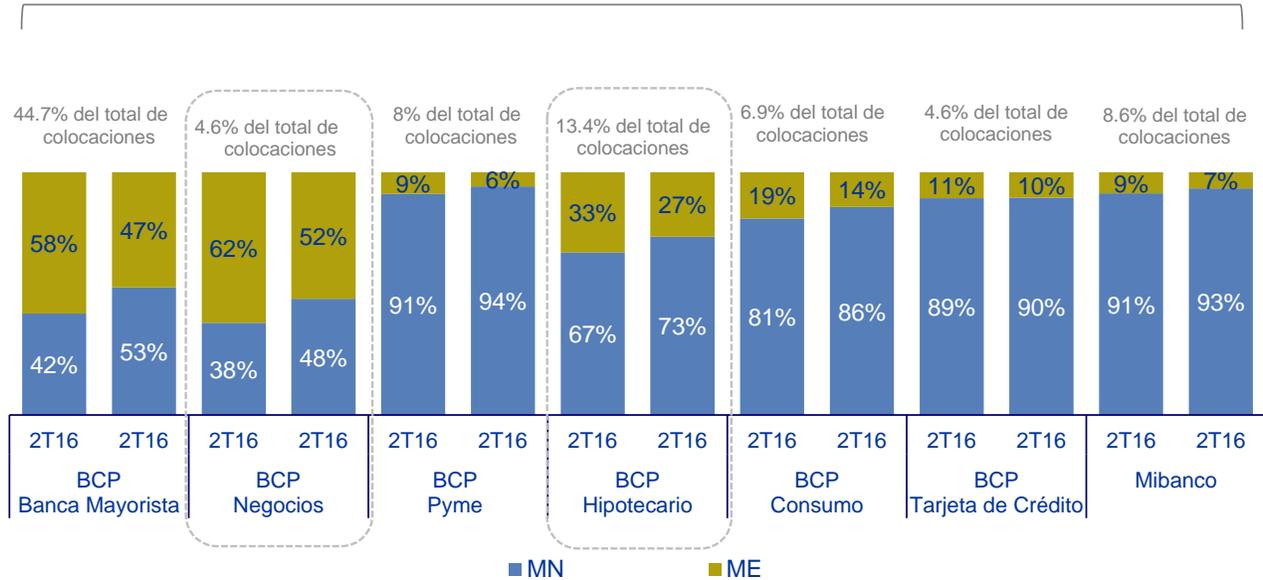
ASB registró una reducción de -3.5% TaT en saldos promedios diarios y se mantuvo ligeramente estable en saldos contables (-0.5% TaT). Lo anterior se explica principalmente por cancelaciones de préstamos BTB. Cabe mencionar que ASB mantiene un buen perfil de riesgos, lo cual se refleja en una cartera con alto nivel de cumplimiento y 100% garantizada.

Finalmente, el análisis AaA muestra un crecimiento de +10.4% de las colocaciones el cual sigue siendo liderado por Banca Mayorista, seguido de Banca Minorista, Mibanco y BCP Bolivia.

1.2.2. Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento

Evolución AaA de la dolarización por segmento de Credicorp ^{(1) (2)}

Participación de las colocaciones en ME:
 - Credicorp: 44.8% en 2T15 y 38.6% en 2T16
 - BCP Individual: 43.5% en 2T15 y 35.6% en 2T16



(1) Saldos promedios diarios.

(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluye BCP Bolivia y ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco.

Al analizar la evolución AaA de la dolarización, se observa que el portafolio en ME de Credicorp representa el 38.6% del total al 2T16 vs. el 44.8% en el 2T15. A nivel BCP Individual la desdolarización de la cartera es aún mayor al llegar a 35.6% en el 2T16 vs. 43.5% en el 2T15, donde destaca en particular la desdolarización de Banca Mayorista, liderada por Banca Empresa y seguida por Banca Corporativa.

Por su parte, los segmentos de Banca Minorista más dolarizados, Negocios e Hipotecario, registraron una importante desdolarización AaA. En el caso de Hipotecario, los factores que explican la desdolarización son el alto nivel de desembolsos en moneda local (casi el 100% de los desembolsos) y la continua amortización del stock denominado en dólares.

1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

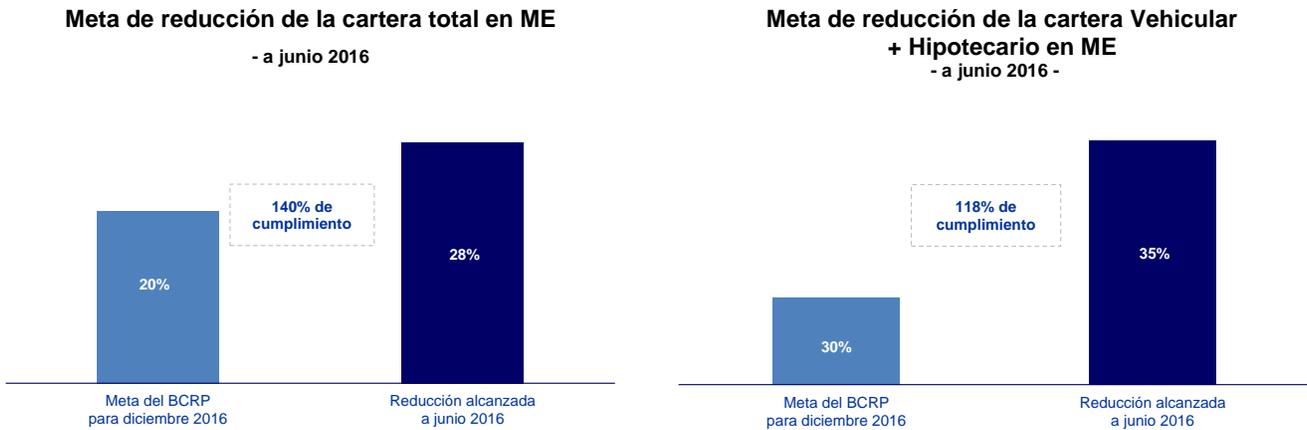
A fines del 2014, el BCRP estableció el Programa de Desdolarización del Crédito, entre las medidas tomadas, se establecieron metas de desdolarización progresivas a junio 2015, diciembre 2015 y diciembre 2016 para la cartera total en ME con ciertas excepciones¹ y la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a Diciembre 2016 se ha ajustado de la siguiente manera:

- (i) Para la cartera total en ME el saldo a diciembre 2016 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales a setiembre 2013 (excluyendo ciertos créditos); y
- (ii) Para la cartera en ME de hipotecario y vehicular a diciembre 2016 debe representar como máximo 70% del mismo saldo a febrero 2013.

¹ 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 pactados a partir del 1 de enero del 2015.

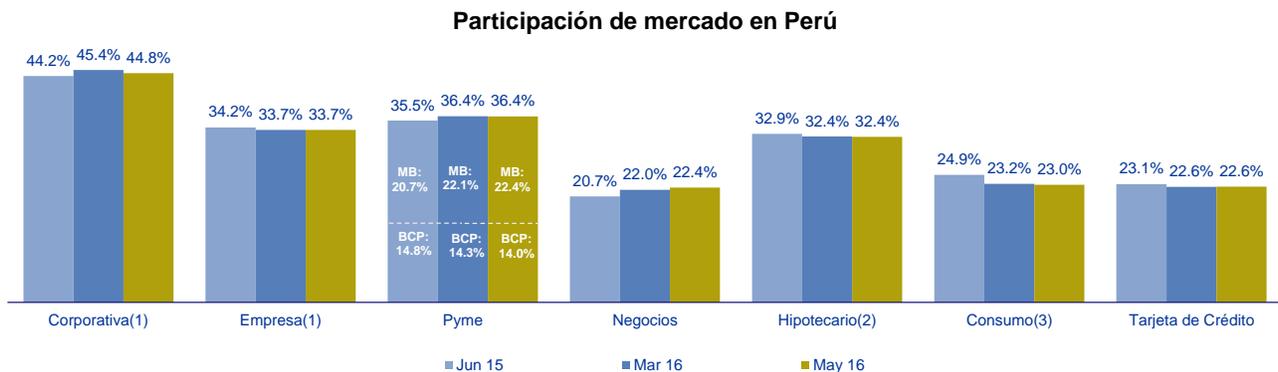
Las bases para ambas metas se refieren a los saldos contables en contabilidad local, pero el nivel de cumplimiento se mide utilizando los saldos promedios diarios del mes del reporte.

En los siguientes gráficos se puede apreciar el porcentaje de cumplimiento a junio 2016:



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

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones



(1) A mayo 2016.

(2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco, 1% a junio 2015, marzo y junio 2016.

(3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco, 2.1% a junio 2015 y 2.2% a marzo y junio 2016.

A mayo 2016, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.4%, significativamente mayor a la del competidor más cercano.

Banca Mayorista mantuvo su liderazgo, a pesar de registrar una ligera reducción TaT, pasando de 45.4% en marzo 2016 a 44.8% en mayo 2016, en línea con el casi nulo crecimiento de su portafolio hacia fines del trimestre. Por su parte, Banca Empresa mantuvo estable su participación de mercado TaT, asociado principalmente al menor saldo total registrado del sistema en dicha banca y, en menor medida a la reducción de sus colocaciones.

En cuanto a Banca Minorista, BCP se mantuvo como líder en la participación de mercado de casi todos sus segmentos, a excepción de Negocios donde mantiene el segundo lugar. No obstante, BCP mantuvo una participación de mercado estable en casi todos los segmentos y sólo registró una ligera contracción en el segmento Consumo.

Por su parte, Mibanco (incluyendo Edyficar) mantuvo su participación de mercado en el sistema financiero peruano con un 3% de participación tanto en marzo 2016 como en mayo 2016. Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco incrementó su posición de 20.7% a junio 2015 y de 22.1% en marzo 2016 a 22.4% a mayo 2016.

Finalmente, BCP Bolivia mantuvo su participación de mercado TaT y AaA (9.0%), manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2. Fuentes de fondeo

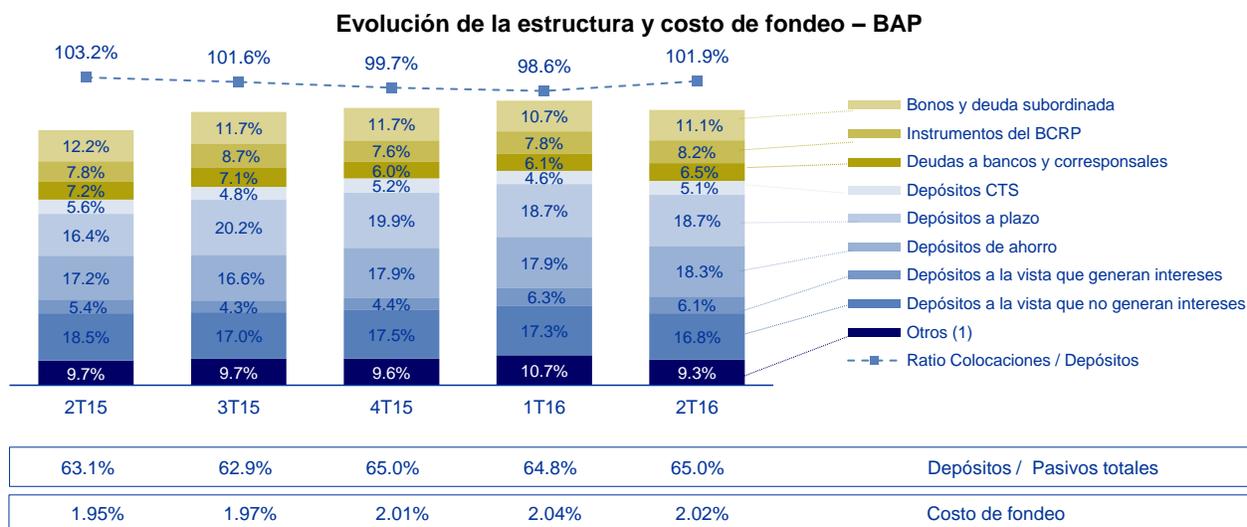
El total de fondeo de Credicorp se contrajo -3.3% TaT principalmente por la reducción de los depósitos medidos en saldos contables, además de la disminución de Otros Pasivos, estos últimos por la cancelación de los dividendos por pagar declarados en el 1T16. Sin embargo, AaA el fondeo se expandió principalmente por el importante crecimiento de los depósitos. Respecto al costo de fondeo² de Credicorp, este se redujo -2 pbs TaT debido a la reducción en el gasto financiero de las subsidiarias no bancarias. Por su parte, el ratio Colocaciones a Depósitos (C/D) se situó en 101.9%, dada la contracción de los depósitos ante la agresiva competencia del mercado.

Fondeo S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,707,385	24,712,319	23,194,081	-6.1%	-2.2%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,920,932	8,966,306	8,443,396	-5.8%	42.6%
Depósitos de ahorro	21,989,053	25,534,015	25,205,462	-1.3%	14.6%
Depósitos a plazo	21,859,062	26,657,864	25,764,437	-3.4%	17.9%
Depósitos CTS (1)	7,173,252	6,563,463	6,997,706	6.6%	-2.4%
Gastos por pagar de depósitos	260,939	324,467	331,899	2.3%	27.2%
Total de depósitos	80,910,623	92,758,434	89,936,981	-3.0%	11.2%
Deudas a bancos y corresponsales	9,180,228	8,688,933	8,931,350	2.8%	-2.7%
Instrumentos del BCRP	10,012,756	11,181,320	11,305,771	1.1%	12.9%
Bonos y deuda subordinada	15,601,653	15,295,655	15,255,588	-0.3%	-2.2%
Otros pasivos (2)	12,128,488	14,672,367	12,519,684	-14.7%	3.2%
Total de fondeo	127,833,748	142,596,709	137,949,374	-3.3%	7.9%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

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

2.1. Estructura de Fondeo



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

² El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

En el gráfico de **Evolución de la estructura y costo de fondeo Credicorp**, calculado en base a saldos contables de fin de período.

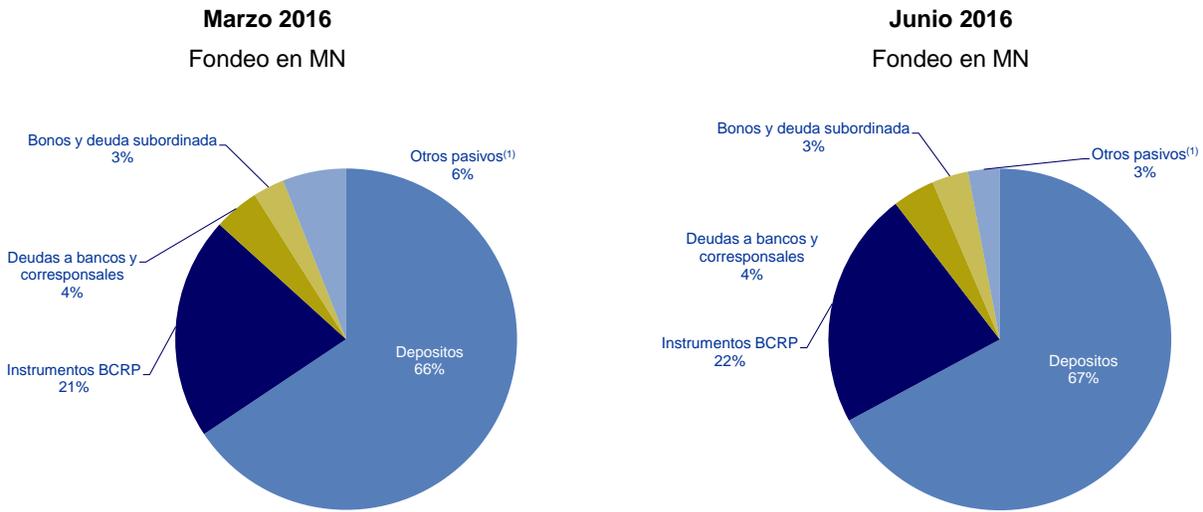
Así, se observa una participación de los depósitos en el total de fondeo relativamente estable TaT, y un incremento de +121 pbs AaA (63.1% en el 2T15, 64.8% 1T16 y 65.0% 2T16), con lo cual los depósitos continúan representando la principal fuente de fondeo de Credicorp. La participación de los **Depósitos a la Vista y Depósitos a la vista que no generan intereses** se redujo, mientras que los **Depósitos CTS** aumentaron su participación, dada la estacionalidad propia del 2T de cada año, ya que el pago de CTS se realiza en mayo.

Los **Bonos y deuda subordinada** incrementaron su participación en la estructura de fondeo producto de las emisiones realizadas durante el 2T16 por Mibanco: (i) bonos corporativos por S/.100 millones, con un plazo de tres años, y una tasa de interés de 7.16%; y (ii) bonos subordinados por S/.100 millones, con un plazo de diez años, y una tasa de interés de 8.50%.

En cuanto a los **Instrumentos del BCRP**, estos crecieron en S/124 millones, compensando parcialmente la caída en la participación de ciertos depósitos clave (depósitos a la vista y depósitos que no generan intereses). Si bien los Instrumentos del BCRP incrementaron +40 pbs TaT su participación en el mix de fondeo, esto fue producto principalmente de la contracción de otras fuentes de fondeo, principalmente depósitos.

2.1.1. Estructura del Fondo por moneda y plazo - BCP Individual

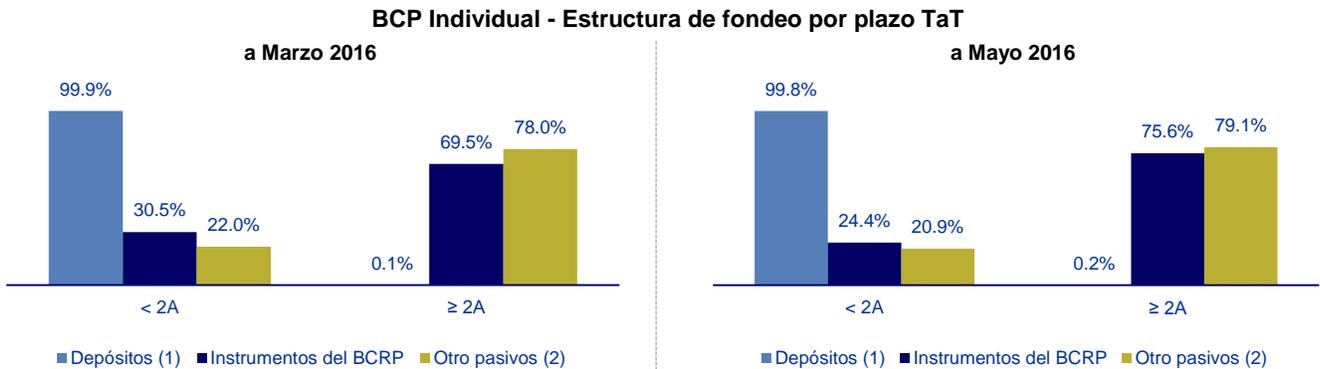
BCP Individual representa alrededor de 78% de los activos y pasivos de Credicorp, por esto resulta importante analizar su estructura de fondeo por moneda y por plazo.



(1) Incluye aceptaciones bancarias, cuentas por pagar diversas y otros pasivos

Cabe resaltar el acotado y pequeño descalce de moneda entre activos y pasivos de BCP Individual como parte de la política corporativa. Así, al igual que el 1T16, el 46% de los activos y 45% de los pasivos de BCP Individual está denominado en MN.

Con relación al fondeo de BCRP es importante recordar que este se caracteriza por ser un fondeo más estable, que ha permitido reforzar nuestro fondeo estructural, pues registra un costo bastante competitivo dentro de las alternativas de fondeo de largo plazo. Asimismo, estos instrumentos facilitan la expansión de las colocaciones en MN y la conversión de las colocaciones de ME a MN.



(1) Depósitos incluyen depósitos no contractuales (A la vista, Ahorros y Compensación por tiempo de servicios - CTS) y depósitos a plazo. Los depósitos no contractuales representan 76% del total de depósitos y de estos el 33% tienen plazos menores a 6 meses. El 67% de los depósitos no contractuales tiene un plazo mayor a 6 meses (9% ≤ 1 año, 28% >1 año y ≤ 3 años, y 63% >3 años en adelante).

(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

(1) Depósitos incluyen depósitos no contractuales (A la vista, Ahorros y Compensación por tiempo de servicios - CTS) y depósitos a plazo. Los depósitos no contractuales representan 75% del total de depósitos y de estos el 33% tienen plazos menores a 6 meses. El 67% de los depósitos no contractuales tiene un plazo mayor a 6 meses (10% ≤ 1 año, 28% >1 año y ≤ 3 años, y 62% >3 años en adelante).

(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

En el gráfico de arriba se aprecia la estructura de fondeo por plazo a nivel de BCP Individual, donde se resalta la sólida participación del fondeo estructural, en línea con el incremento de (i) Instrumentos del BCRP y de (ii) Otros pasivos (en línea con mayores Adeudos), ambos con un plazo mayor a 2 años.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,707,385	24,712,319	23,194,081	-6.1%	-2.2%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,920,932	8,966,306	8,443,396	-5.8%	42.6%
Depósitos de ahorro	21,989,053	25,534,015	25,205,462	-1.3%	14.6%
Depósitos a plazo	21,859,062	26,657,864	25,764,437	-3.4%	17.9%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,173,252	6,563,463	6,997,706	6.6%	-2.4%
Gastos por pagar de depósitos	260,939	324,467	331,899	2.3%	27.2%
Total de depósitos	80,910,623	92,758,434	89,936,981	-3.0%	11.2%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los depósitos totales se contrajeron 300 pbs TaT en línea con la agresiva competencia que ha caracterizado el mercado durante el trimestre.

La mayor parte de la contracción en depósitos TaT se observó en BCP Individual, principalmente por la reducción en el nivel de depósitos de Banca Mayorista. Cabe mencionar que la apreciación TaT del Sol (-1.1% TaT) se tradujo en aproximadamente -65 pbs de reducción de los depósitos totales ya que el 59% de estos se encuentra en ME. A nivel de productos, los que mostraron la mayor contracción fueron los (i) **Depósitos a la vista que no generan intereses**, (ii) **Depósitos a Plazo**, producto de los menores depósitos en MN de personas naturales y jurídicas, la cual fue parcialmente atenuada por mayores depósitos a plazo de clientes institucionales en Mibanco; y (iii) **Depósitos a la Vista que generan intereses** (principalmente de empresas).

Los **Depósitos de ahorro** disminuyeron -1.3% TaT, principalmente en MN. Por su parte, los **Depósitos CTS** registraron un incremento de +6.6% TaT, producto de la estacionalidad propia del 2T de cada año, debido a que el pago de CTS se realizó en mayo.

BCP Bolivia registró una contracción en sus depósitos debido principalmente a que las empresas del sector de hidrocarburos retiraron efectivo para el pago de impuestos a la renta (el pago puede hacerse hasta finales de junio).

En términos AaA, el incremento de +11.2% en los depósitos totales se dio principalmente en la Banca Minorista (63.7% del crecimiento), en su mayoría por la expansión de los Depósitos a plazo, seguido del mayor nivel de Depósitos de ahorro y Depósitos a la vista. La apreciación de +3.53% AaA del Dólar Americano frente al Sol se tradujo en un tasa de crecimiento ajustada por tipo de cambio de +9.1% de los depósitos totales.

2.2.1. Dolarización de Depósitos



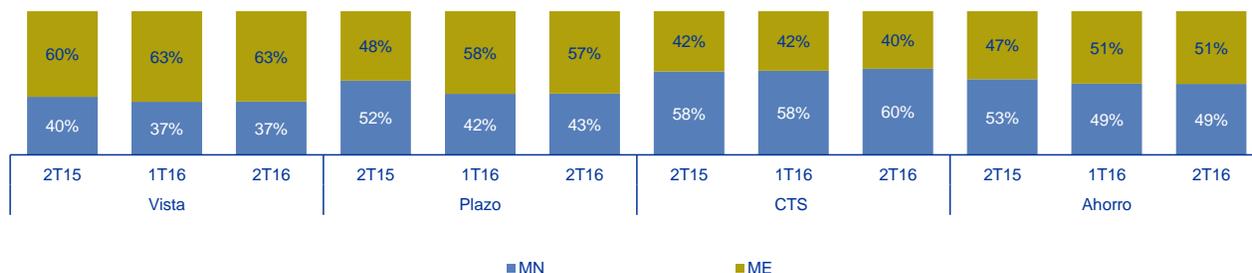
(1) Saldo Contables.

El nivel de dolarización de los depósitos de **Credicorp** disminuyó y se situó en 58.6% como resultado principalmente de la caída de Depósitos a la vista y a plazo en ME a través de BCP Individual, y en menor medida a la reducción de los depósitos en ME de Mibanco. La apreciación del Sol frente al Dólar Americano acentuó ligeramente la desdolarización TaT.

Al analizar la evolución AaA se observa un incremento de la dolarización, debido principalmente a mayores depósitos a plazo y depósitos de ahorro en ME, y en parte a la apreciación del Dólar Americano frente al Sol (+ 3.53% AaA).

Es importante resaltar que aproximadamente el 88% del total de los depósitos de Credicorp se originan en Perú, específicamente por BCP Individual y Mibanco. El porcentaje de depósitos en dólares de BCP Individual y Mibanco al cierre de junio 2016, fue 55.3% (56.4% en el 1T16) y 14.6% (17.0% en el 1T16), respectivamente.

BCP Individual - Dolarización de Depósitos medidos en saldos promedios diarios



Al analizar la evolución TaT de los cuatro tipos de depósitos de BCP Individual, en términos de saldos promedios diarios, se aprecia una disminución en el nivel de dolarización de (i) los **Depósitos de CTS**, cuyo pago se realizó en mayo; y (ii) los **Depósitos a plazo**, producto de los menores volúmenes de depósitos en ME.

Asimismo, los **Depósitos a la Vista** (que incluyen Depósitos que no generan intereses), y los **Depósitos de Ahorro** mantuvieron un nivel estable en el mix de moneda.

Sin embargo, AaA se observa un incremento en el nivel de dolarización de los **Depósitos a la Vista**, **Depósitos a Plazo** y **Depósitos de Ahorro**, como efecto de la apreciación del Dólar Americano frente al Sol (+3.53% AaA), que se convirtió en un incentivo para buscar refugio de valor en monedas más “fuertes”, como el Dólar Americano, en un escenario de expectativas de mayor apreciación del Dólar Americano frente al Sol.

2.2.2. Participación de Mercado en Depósitos

Participación de mercado en Perú



- (1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a junio 2015, 0.1% a marzo 2016 y mayo 2016.
- (2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.3% a junio 2015, 1.2% a marzo 2016 y mayo 2016.
- (3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 4.9% a junio 2015, 5.4% a marzo 2016 y 5.5% a mayo 2016.
- (4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a junio 2015 y a marzo 2016, y 1.3% a mayo 2016.

Al cierre de mayo 2016, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron su continuo liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, con una participación de mercado de 33.5% (30.2% en depósitos de MN y 37.0% en depósitos de ME), la cual fue ligeramente menor al 33.9% a marzo 2015. El resultado de mayo 2016 se ubica aproximadamente 14 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

Respecto al análisis de la participación por tipo de depósitos, los depósitos a plazo y de ahorro incrementaron su participación de mercado TaT, en línea con el mayor nivel de depósitos en ME en cuenta premio.

AaA, los depósitos a plazo aumentaron su participación, mientras que los depósitos a la vista mostraron una contracción en línea con la reducción en cuentas corrientes de clientes institucionales. Los depósitos de ahorro y CTS mostraron también una contracción en sus niveles de participación de mercado.

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 8.9% al cierre de junio 2016, nivel menor al 9.6% registrado al cierre de marzo 2016 y el 9.4% al cierre de junio 2015. La reducción en la participación de mercado TaT fue producto principalmente de la disminución en los depósitos a la vista de empresas del sector hidrocarburos que retiraron efectivo para el pago de impuestos a la renta. La reducción AaA se debe a que el crecimiento de las captaciones de BCP Bolivia no estuvo en línea con el crecimiento del sistema bancario, debido a que el banco decidió diversificar las fuentes de financiamiento realizando la segunda emisión de bonos subordinados por USD 20MM.

2.3. Otras Fuentes de Fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	9,180,228	8,688,933	8,931,350	2.8%	-2.7%
Instrumentos del BCRP	10,012,756	11,181,320	11,305,771	1.1%	12.9%
Bonos y deuda subordinada	15,601,653	15,295,655	15,255,588	-0.3%	-2.2%
Otros pasivos ⁽¹⁾	12,128,488	14,672,367	12,519,684	-14.7%	3.2%
Total de otras fuentes de fondeo	46,923,125	49,838,275	48,012,393	-3.7%	2.3%

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

El total de las **Otras fuentes de fondeo** disminuyó -3.7% TaT, principalmente por la disminución de Otros pasivos, dado que se pagaron los dividendos por pagar de Credicorp y BCP a terceros, declarados en el 1T16 y correspondientes al periodo 2015.

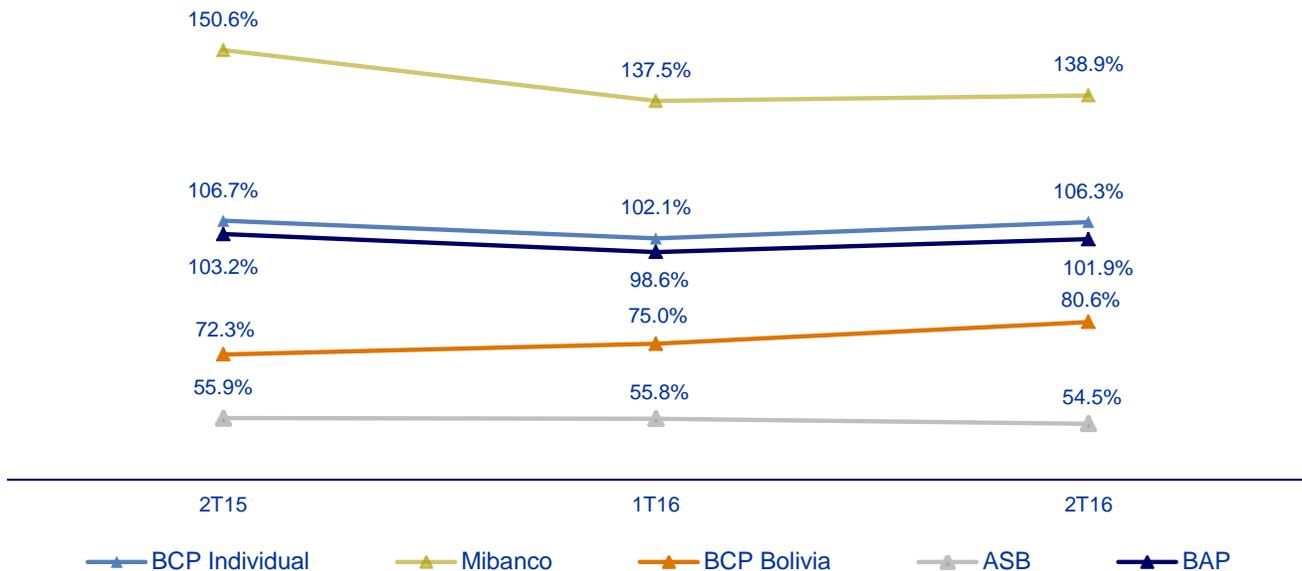
Esta disminución fue parcialmente contrarrestada por el incremento en el rubro de **Deudas a bancos y corresponsales**, resultado básicamente de mayores financiamientos con bancos en el exterior a nivel de BCP individual, y del aumento en los **Instrumentos del BCRP**, principalmente de Repos de Moneda y de CDs.

Por su parte, el nivel de **Bonos y deuda subordinada** se redujo TaT principalmente por la subsidiaria BCP Individual, producto de i) el vencimiento de bonos corporativos y subordinados, y ii) el efecto de la depreciación del dólar americano en el trimestre (-1.11% TaT) sobre la deuda denominada en ME. Esto último se debe a que el 84% del total de este tipo de fondeo está en ME.

En el análisis AaA resalta el incremento significativo de los Instrumentos con el BCRP, contrarrestado parcialmente por la reducción en (i) Bonos y deuda subordinada, principalmente por el vencimiento de bonos subordinados a nivel BCP Individual; y (ii) Deudas a bancos y corresponsales, en línea con la sustitución registrada AaA de los diferentes tipos de fondeo por los depósitos claves e Instrumentos del BCRP. Lo anterior significó una recomposición de las Otras fuentes de fondeo de Credicorp hacia pasivos de menor costo y mayor estabilidad, que a su vez ha permitido sustituir principalmente los Bonos y deuda subordinada, que a su vez representan la fuente de fondeo de mayor costo, y las Deudas a bancos y corresponsales.

2.4. Colocaciones/Depósitos (C/D)

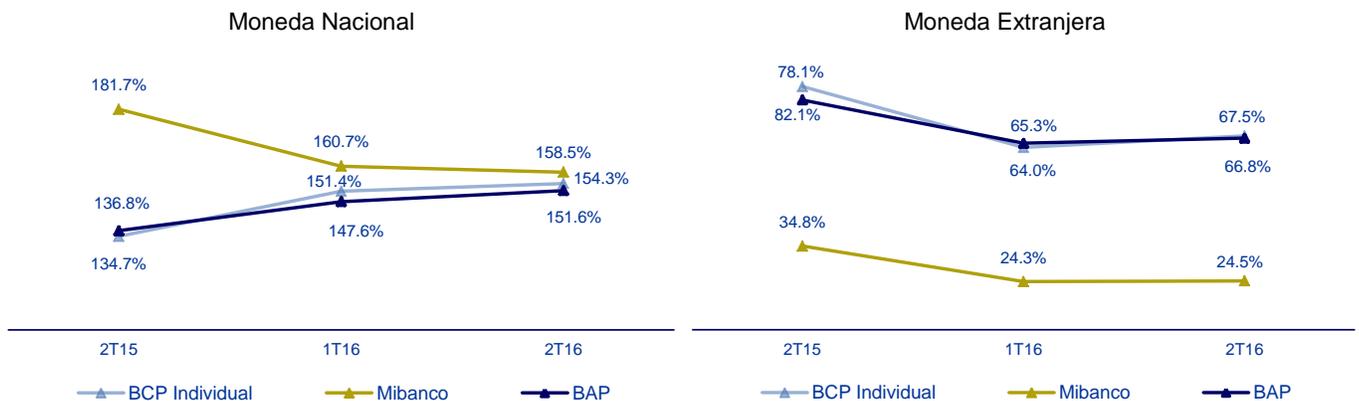
Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria



El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT alcanzando el nivel de 101.9%, como efecto del mayor ratio registrado en todas las subsidiarias del negocio bancario, con excepción de ASB. El mayor impacto provino del aumento del ratio en BCP Individual, seguido de BCP Bolivia, y en menor medida Mibanco. Lo anterior fue efecto de la reducción de -3.0% TaT del total de depósitos, en un escenario en que las colocaciones se mantuvieron casi al nivel del trimestre anterior (+0.2% TaT).

Sin embargo, AaA, el ratio C/D se redujo -129 pbs, en línea con la mejora observada en Mibanco y la relativa estabilidad de este ratio en BCP Individual. Es importante mencionar que esta reducción incorpora el efecto de la apreciación del Dólar Americano (+3.53% AaA), lo cual refuerza la mejora del ratio C/D.

Ratio de Colocaciones/Depósitos por moneda



En el análisis del ratio C/D por moneda se aprecia un incremento del ratio C/D de MN de Credicorp, principalmente producto del aumento del ratio de BCP Individual, el cual a su vez se explica por la contracción de los depósitos en MN.

2.5. Costo de Fondeo

El costo de fondeo de **Credicorp** se redujo -2 pbs TaT, producto de la mayor contracción de los gastos por intereses (-1.2% TaT) vs. la reducción registrada en el promedio del total de pasivos (-0.36% TaT). La mayor contracción del gasto financiero fue principalmente resultado de un menor gasto financiero por operaciones de derivados en Credicorp Capital. Esto último permitió contrarrestar el incremento de los gastos financieros del **negocio bancario**, que registró un costo de fondeo +3 pbs mayor al del trimestre anterior.

A continuación el costo de fondeo por subsidiaria:

Costo de fondeo por subsidiaria bancaria

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario	Credicorp ⁽¹⁾
2T15	1.88%	4.31%	2.06%	2.33%	2.09%	1.95%
1T16	1.97%	4.64%	1.90%	2.27%	2.18%	2.04%
2T16	1.99%	4.93%	1.96%	2.19%	2.21%	2.02%

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

El costo de fondeo de Credicorp se mantuvo casi estable TaT (-2 pbs), contrariamente a lo observado a nivel BCP Individual y Mibanco.

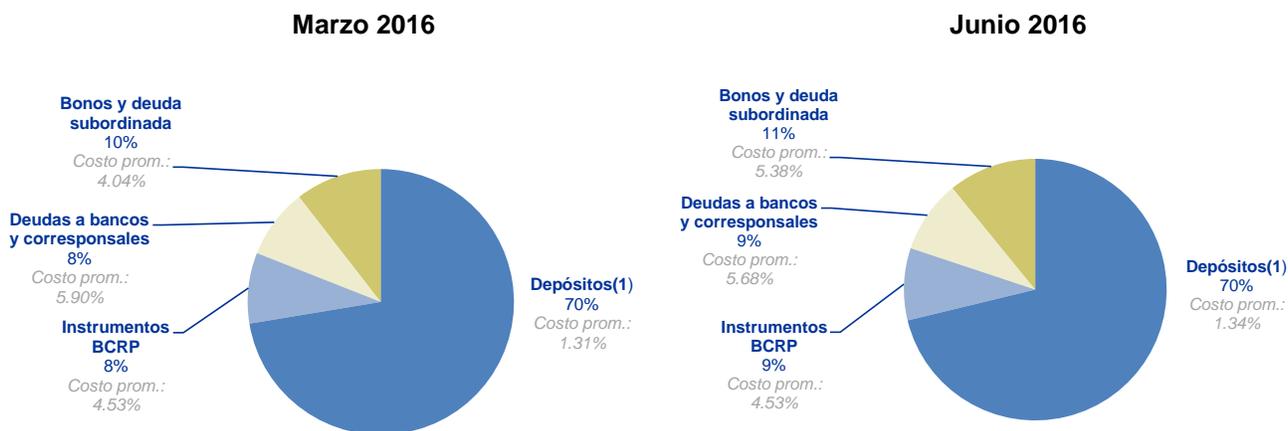
El costo de fondeo de **BCP Individual**, si bien mantuvo la tendencia creciente (+2 pbs TaT) iniciada en el 3T15, en el 2T16 registró una desaceleración en la tasa de aumento. El ligero incremento TaT fue producto de (i) el crecimiento del gasto por intereses, dado el mayor costo de fondeo de las principales fuentes (depósitos de ahorro, instrumentos del BCRP), lo cual se vio acentuado por, (ii) la contracción del promedio del total de pasivos TaT, dada la reducción en los volúmenes de depósitos totales y en otros pasivos (dividendos por pagar).

El costo de fondeo de **Mibanco** viene registrando mayor presión desde el 4T15. Así, en el 2T16 se incrementó +29 pbs TaT principalmente por (i) el mayor gasto por intereses dado el incremento en los depósitos, y; (ii) mayor gasto financiero relacionado con las emisiones de bonos corporativos y subordinados durante el 2T16.

El costo de fondeo de **BCP Bolivia** aumentó +6 pbs TaT, luego de reducirse continuamente desde el 1T15. El incremento fue producto del crecimiento en el gasto por intereses, acentuado por la mayor contracción en el saldo de pasivos relacionada principalmente con la reducción del nivel de depósitos.

ASB, por su parte, continuó mostrando una reducción en el costo de fondeo, tal y como lo viene haciendo desde el 4T15. Así, fue la única subsidiaria bancaria que redujo su costo de fondeo (-8 pbs TaT) debido a una fuerte reducción en el gasto financiero, relacionada con el vencimiento y cancelación de REPOs.

A continuación el costo de fondeo por fuente, para el Negocio Bancario:



2.6. Fondos Mutuos

Fondos Mutuos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	8,253,621	9,079,805	9,374,929	3.3%	13.6%
Fondos mutuos en Bolivia	407,848	502,968	520,584	3.5%	27.6%
Total fondos mutuos	8,661,468	9,582,772	9,895,513	3.3%	14.2%

Los fondos mutuos de **Credicorp Capital Fondos Perú** registraron un incremento TaT y AaA. Respecto al incremento TaT, este se explica principalmente por los mayores fondos de clientes corporativos. Lo anterior, permitió mantener la participación de mercado en 42.3% al cierre de junio 2016 (vs. el 42.2% al cierre de marzo 2016) y mantener el liderazgo en el mercado peruano.

En el análisis AaA, Credicorp Capital Fondos Perú, registró una expansión de 13.6% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la apreciación del dólar americano frente al Sol es de 6.9%.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se incrementó +3.5% TaT, manteniendo un sólido nivel de crecimiento. Cabe mencionar que el incremento de la cartera administrada se logró manteniendo casi el mismo nivel de clientes TaT, los cuales efectuaron un mayor volumen de inversiones. Respecto a la participación de mercado, esta se ubicó en 12.9% al cierre de junio 2016, lo que le permitió mantenerse entre los 5 competidores más grandes del mercado boliviano.

En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una expansión de 27.6% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la apreciación de Bolivianos frente al Sol el aumento es de 20.2%, en línea con las gestiones comerciales realizadas con clientes estratégicos.

3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones

Luego que en el 1T16 se registró el costo de riesgo más bajo de los últimos 3 años, este se incrementó +13 pbs TaT, alcanzando el nivel de 2.11%. Lo anterior es efecto del mayor nivel de provisiones principalmente por la mayor morosidad de Consumo, Tarjeta de Crédito e Hipotecario; y solo en menor medida BCP Bolivia. El deterioro fue acentuado por el casi nulo crecimiento de las colocaciones.

Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Provisiones brutas	(492,770)	(559,451)	(583,863)	4.4%	18.5%
Recuperos y reversiones	61,008	106,214	99,953	-5.9%	63.8%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(431,762)	(453,237)	(483,910)	6.8%	12.1%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.07%	1.98%	2.11%	13 pbs	4 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa / Ingreso neto por intereses	23.5%	23.3%	25.4%	213 pbs	191 pbs
Colocaciones totales	83,503,213	91,501,079	91,655,366	0.2%	9.8%
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	3,622,632	3,944,456	3,994,390	1.3%	10.3%
Castigos	353,690	356,115	458,686	28.8%	29.7%
Cartera atrasada ⁽²⁾	2,275,380	2,475,526	2,611,949	5.5%	14.8%
Cartera refinanciada	695,539	753,063	751,163	-0.3%	8.0%
Cartera deteriorada ⁽³⁾	2,970,919	3,228,589	3,363,232	4.2%	13.2%
Índice de cartera atrasada 90 días	1.96%	1.82%	2.05%	23 pbs	9 pbs
Índice de cartera atrasada	2.72%	2.71%	2.85%	14 pbs	13 pbs
Índice de cartera deteriorada	3.56%	3.53%	3.67%	14 pbs	11 pbs
Cobertura de cartera atrasada	159.2%	159.3%	152.9%	-641 pbs	-630 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	121.9%	122.2%	118.8%	-340 pbs	-310 pbs

(1) Incluye reversiones de provisiones.

(2) Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

(3) Cartera atrasada = cartera vencida + cartera judicial.

(4) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada

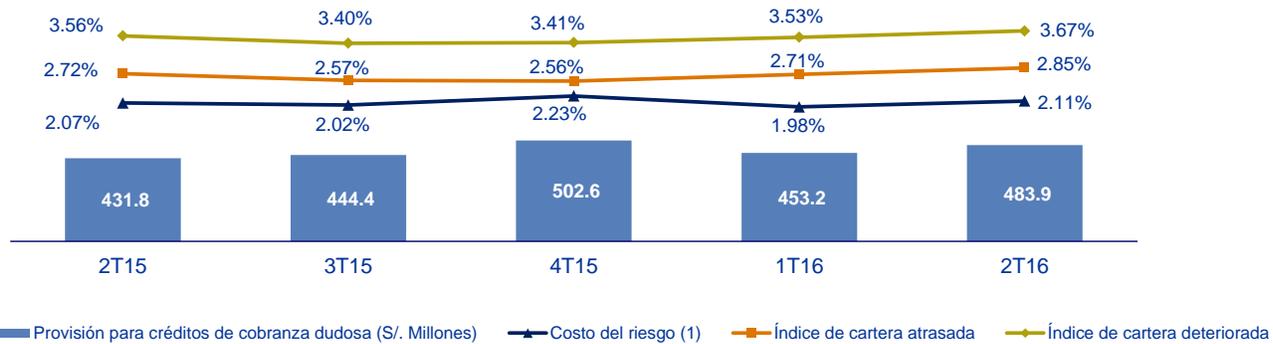
3.1. Provisiones para colocaciones

Las **provisiones para créditos de cobranza dudosa netas de recuperos y reversiones** se incrementaron +6.8% TaT, principalmente por (i) mayores provisiones en BCP y Mibanco, que a su vez provienen de la mayor morosidad registrada en los segmentos de Consumo, Tarjeta de Crédito e Hipotecario, principalmente; y en menor medida, por (ii) el menor nivel de recuperos y reversiones, que en el 1T16 se originaron en Mibanco. Lo anterior, sumado al casi nulo crecimiento de las colocaciones, se tradujo en un incremento +13 pbs TaT y solo +4 pbs AaA del **costo del riesgo**³. Es importante resaltar, que las mayores provisiones requeridas en los segmentos antes mencionados, fueron parcialmente contrarrestadas por el menor requerimiento de provisiones de segmentos como Pyme y Negocios.

Con relación al ratio de **cobertura de cartera atrasada**, este disminuyó TaT y AaA, debido al menor crecimiento del saldo de provisiones con relación al de la cartera atrasada, sin embargo, este se encuentra aun dentro de niveles definidos como Política de riesgos para la organización. El mismo comportamiento se observó en el ratio de **cobertura de cartera deteriorada**, que disminuyó en menor medida TaT y AaA debido al menor crecimiento de la cartera refinanciada.

³ Ratio de provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas entre las colocaciones totales.

Calidad de cartera y provisiones



(1) Costo del riesgo = Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

En el análisis AaA, las provisiones para créditos de cobranza dudosa se incrementaron +12.1%, principalmente por Banca Mayorista y los segmentos de Tarjeta de crédito y Consumo.

Por el lado del costo del riesgo, este mostró un ligero incremento de solo +4 pbs, debido a que AaA las provisiones aumentaron en los segmentos ya mencionados, y las colocaciones en saldos contables también se expandieron (+9.8%), atenuando el efecto del mayor nivel de provisiones.

Considerando la estacionalidad de las colocaciones, el análisis AaA muestra una relativa estabilidad en términos de costo del riesgo, sin embargo, los índices de morosidad se incrementan en mayor nivel debido al impacto de los préstamos con garantías de inmuebles que impactan a los segmentos de Negocios, Pyme e Hipotecario.

3.2. Calidad de Cartera

Antes de analizar la evolución de los indicadores de morosidad tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada), es importante mencionar que estos siguen siendo distorsionados por la presencia de garantías reales (inmuebles comerciales). Lo anterior, ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos no se puedan castigar, aun cuando estos han sido provisionados, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 4 años.

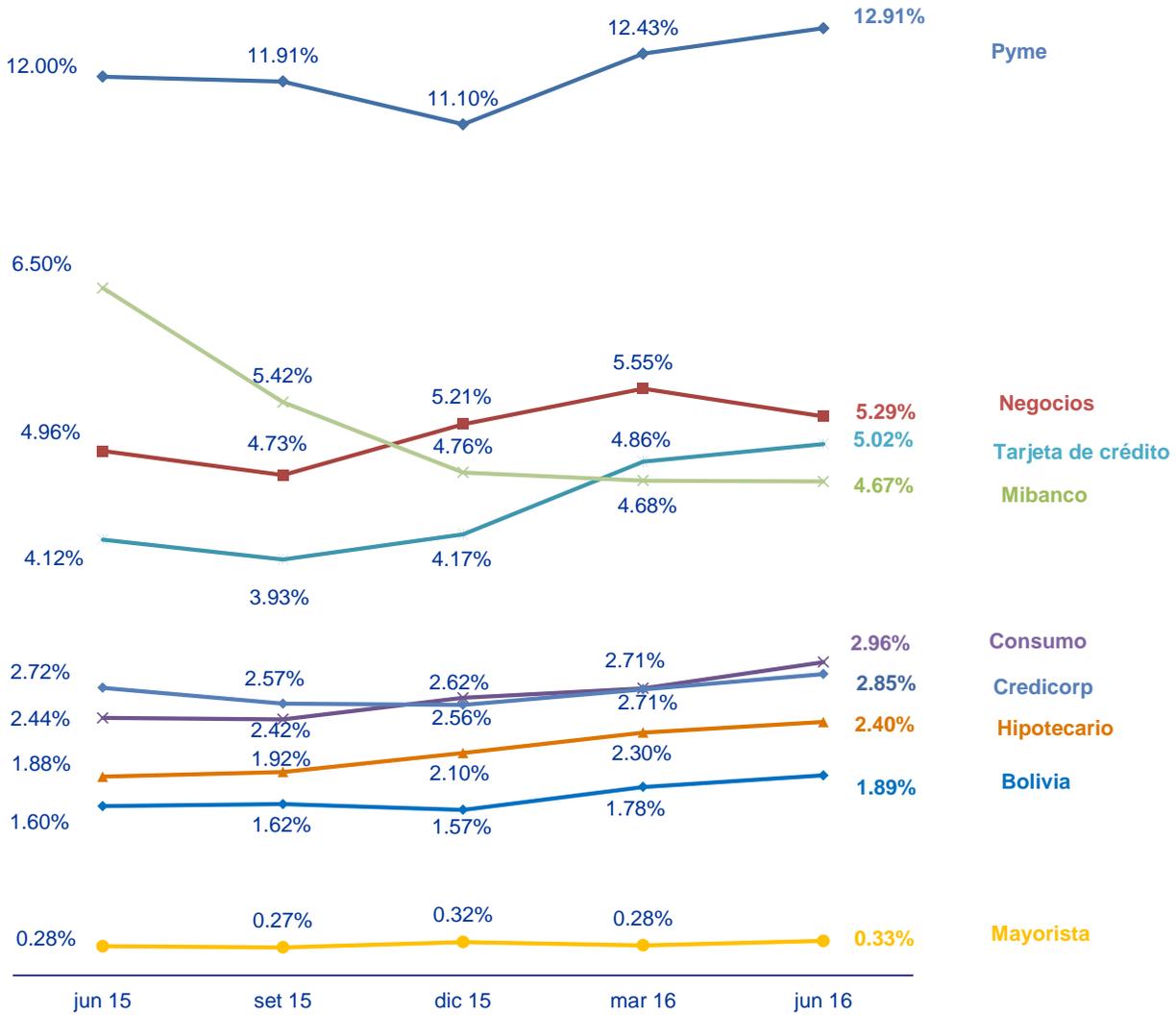
Del mismo modo, cabe recordar el mayor dinamismo de las colocaciones, principalmente de los segmentos Pyme, Mibanco, ya que las principales campañas de financiamientos por Navidad se efectúan en los segundos semestres (2S) y estos créditos de corto plazo se cancelan en 1S del siguiente año.

En línea con lo antes explicado, el índice de cartera atrasada mostró un deterioro de +14 pbs TaT, situándose en 2.85% en el 2T16. Esto fue resultado del incremento de +5.5% TaT de la cartera atrasada frente al casi nulo crecimiento de las colocaciones totales (+0.2% TaT). El crecimiento de la cartera atrasada provino principalmente de Pyme, Consumo, Hipotecario y Negocios. Así también, un error operativo incorporó una cuota de un crédito de S/.32 millones de un cliente de Banca Mayorista, que no debió ser incluido sin el cual el índice de cartera atrasada sería de 2.82% (3 pbs menor).

La cartera deteriorada (que incluye refinanciados) se incrementó +4.2% TaT, básicamente como resultado del aumento de la cartera vencida, mientras que los refinanciados se redujeron (-0.3% TaT). Lo anterior, sumado al bajo crecimiento de las colocaciones, se tradujo en un índice de cartera deteriorada de 3.67% (+14 pbs TaT). Al analizar el índice AaA, se observa un aumento de +11 pbs, producto del mayor nivel de cartera atrasada y, en menor medida, por el incremento AaA de la cartera refinanciada.

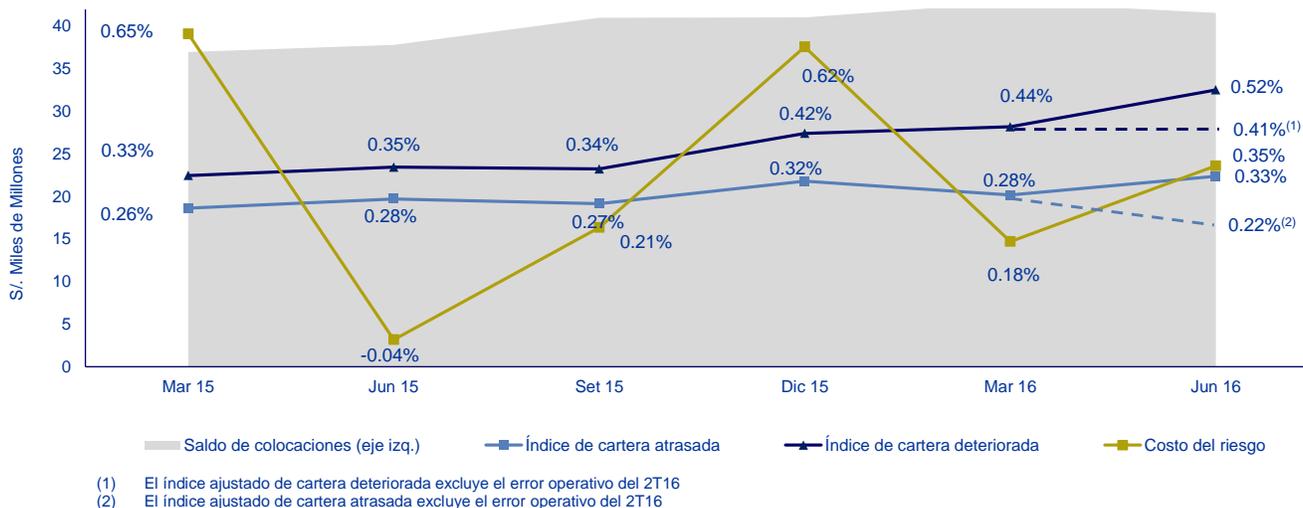
El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio de morosidad por línea de negocio y producto:

Índice de cartera atrasada por segmento



3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios

Mayorista – Mora y provisiones

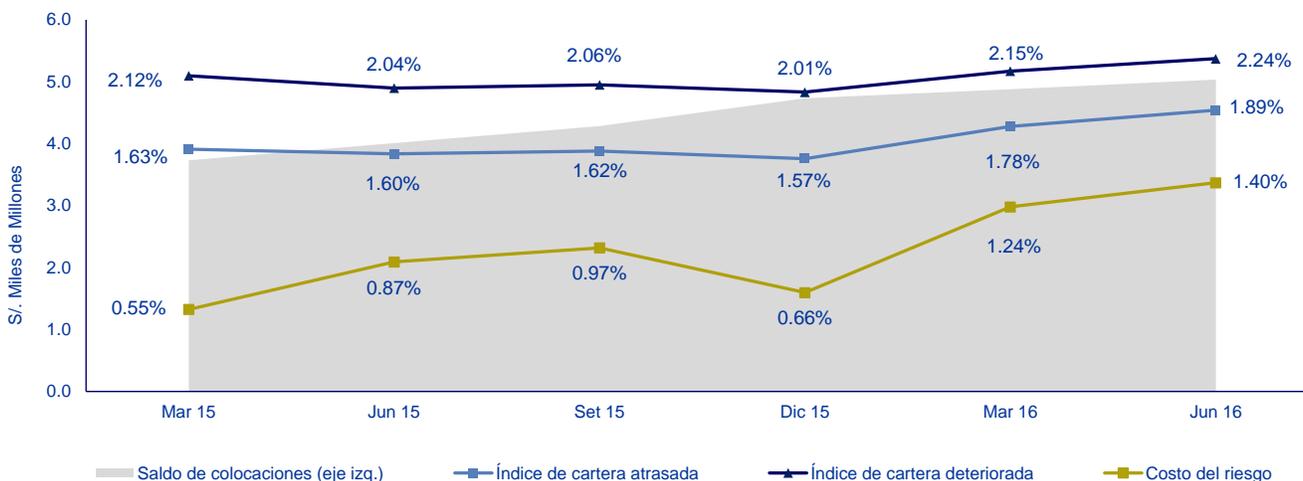


(i) El índice de cartera atrasada de **Banca Mayorista** se incrementó +5 pbs TaT, situándose en 0.33%, producto de un error operativo por el cual se registró una cuota importante como atrasada. Si excluimos este efecto, los índices de cartera atrasada y deteriorada se hubiera reducido -6 pbs y -3 pbs TaT, situándose en 0.22% y 0.41%, respectivamente.

El costo del riesgo se situó en 0.35%, nivel +17 pbs mayor al del 1T16, debido a las mayores provisiones por un cliente puntual cuya capacidad como deudor se deterioró producto de la caída de los precios del crudo a nivel mundial. Al cierre del trimestre la deuda ya había sido castigada.

En el análisis AaA, los índices de morosidad se mantuvieron estables y dentro del marco de riesgo esperado.

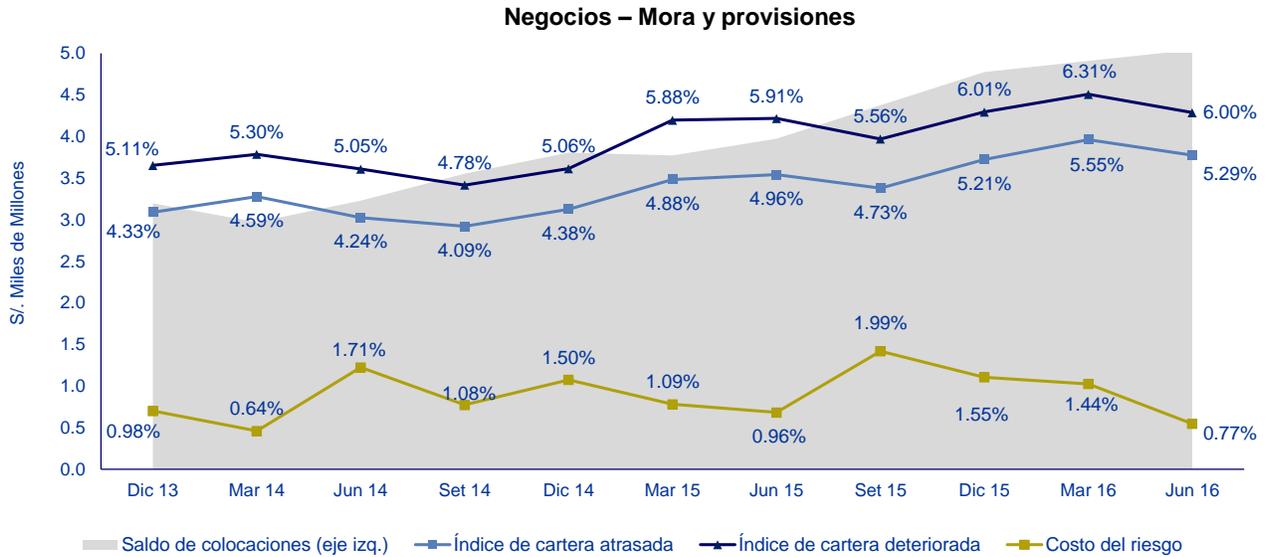
BCP Bolivia – Mora y provisiones



(ii) **BCP Bolivia** registró un deterioro en los índices de cartera atrasada y deteriorada al cierre del 2T16, los cuales se incrementaron +11 pbs y +9 pbs TaT, respectivamente. El incremento de los índices de morosidad reflejan el mayor crecimiento de la cartera atrasada, mientras que el crecimiento de las colocaciones se desaceleró. Por el lado de la cartera atrasada, el deterioro proviene de Banca Minorista. Por el lado de las colocaciones la desaceleración se explica por la estacionalidad de las mismas (mayor crecimiento en el 2S de cada año). La mayor morosidad se acentúa en el análisis AaA, en línea con los

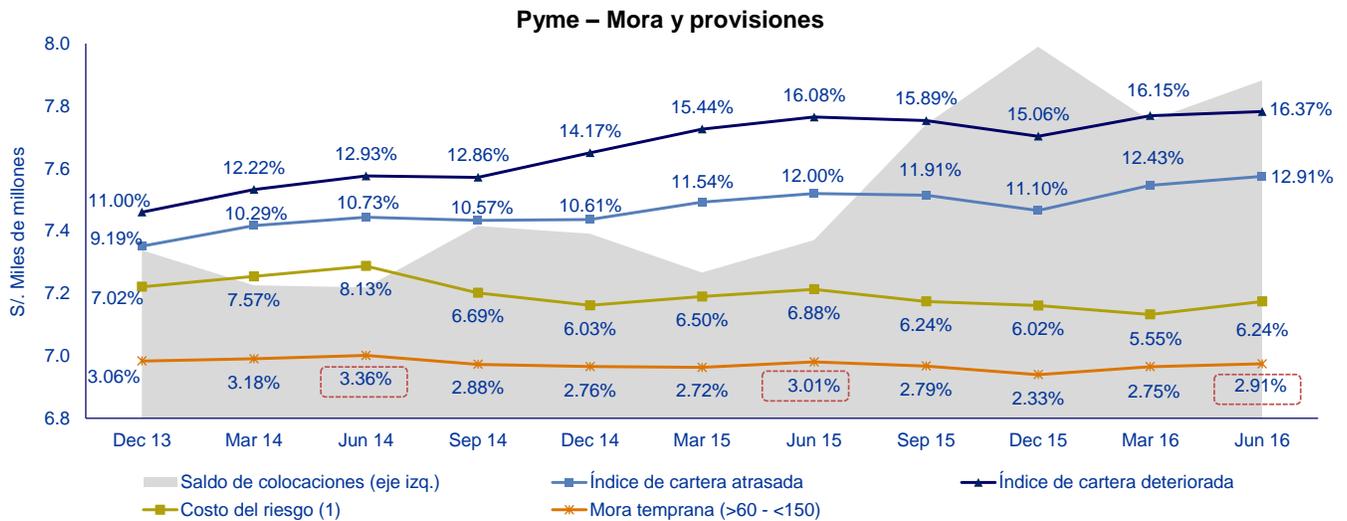
cambios regulatorios en el 2014, específicamente para el segmento Pyme, los cuales limitaron la posibilidad de renovación de créditos, por lo que los clientes debieron acomodarse a nuevos niveles de deuda.

La mayor morosidad impactó también el costo del riesgo que aumentó +16 pbs TaT y +53 pbs AaA.



(iii) Al analizar el portafolio del segmento **Negocios** se aprecia una significativa reducción de -26 pbs y -31 pbs TaT en los índices de cartera atrasada y deteriorada, producto de i) la mejora de la calidad del portafolio reflejada en la reducción de la cartera atrasada y deteriorada, lo cual fue reforzado por ii) el crecimiento TaT del saldo de colocaciones.

Lo anterior se tradujo también en una significativa reducción de -67 pbs TaT del costo del riesgo, el cual ha alcanzado el menor nivel de los últimos 2 años.



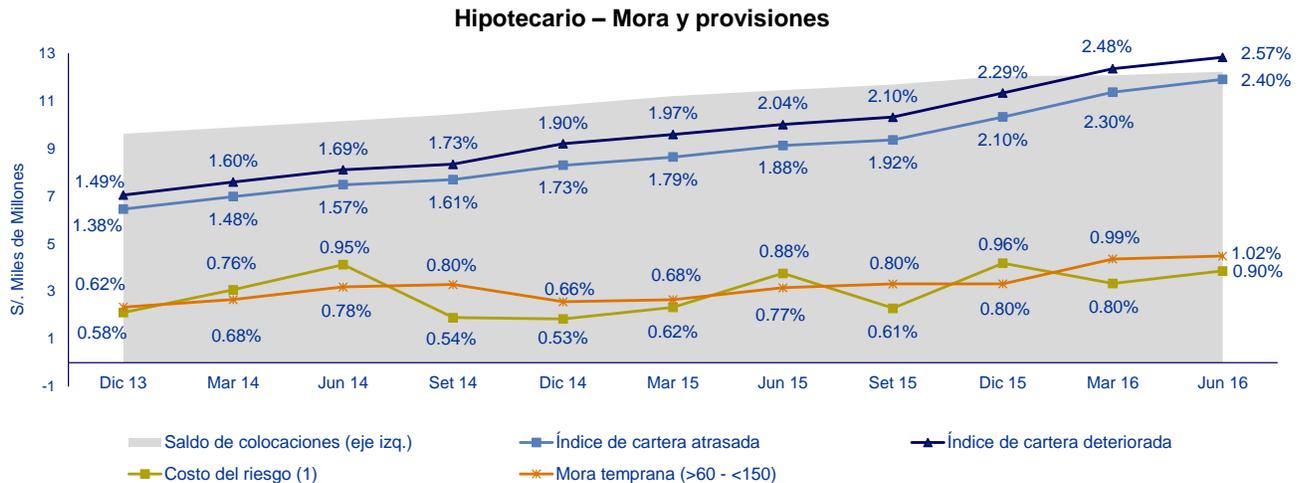
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (iv) En el portafolio del segmento **Pyme**, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden castigar por la existencia de garantías reales – inmuebles comerciales cuyo proceso de liquidación toma en promedio 4 años).

Es así que desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia AaA decreciente, en línea con la continua mejora de las cosechas, principalmente aquellas originadas luego de los principales ajustes al modelo de negocios de Pyme, es decir, cosechas del año 2015, principalmente. En el 2T16, la mora temprana se redujo -10 pbs AaA.

En línea con lo anterior, el costo del riesgo se redujo -64 pbs AaA, producto de la mejora en la calidad de la cartera de riesgos de las cosechas.

Respecto a los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada, en el análisis AaA ambos índices registraron un incremento +91 pbs y +29 pbs, respectivamente, pero como se mencionó anteriormente, estos ratios siguen distorsionados por la presencia de garantías que impiden castigar la deuda, a pesar que esta ya ha sido provisionada.

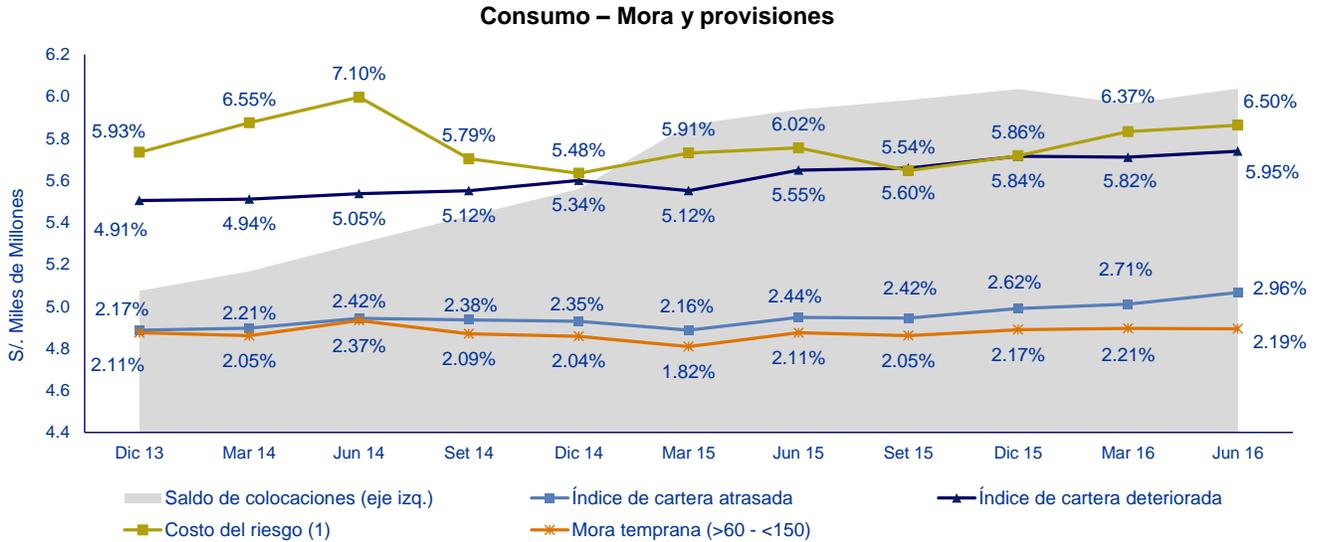


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (v) Respecto a los créditos **Hipotecarios**, los índices tradicionales de calidad de cartera se ven también afectados por la existencia de la garantía del inmueble. Por ello, también es importante analizar la evolución de la mora temprana. Esta se incrementó +3 pbs TaT, lo cual está dentro de los límites de apetito de riesgo establecidos en dicho segmento y corresponden a la naturaleza del negocio. El deterioro de +25 pbs AaA es producto de cosechas de créditos en ME del 2013 que empezaron a mostrar un mayor nivel de mora. Sin embargo, es importante resaltar, la continua campaña de conversión de créditos en ME a MN, unido al mayor plazo que puede otorgarse al cliente para que su nuevo servicio de deuda sea adecuado.

Por su parte, el costo del riesgo de este segmento se incrementó +10 pbs TaT y +2 pbs AaA, producto de las provisiones requeridas, en un escenario de desaceleración en el crecimiento de estos créditos. El mayor nivel de provisiones se explica por: i) el ligero deterioro en las cosechas de colocaciones en ME del producto Hipotecario tradicional, principalmente aquellas desembolsadas en el 2013; y ii) por último, se identificó el deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes en otros productos del BCP, con lo cual afecta la provisión del producto hipotecario.

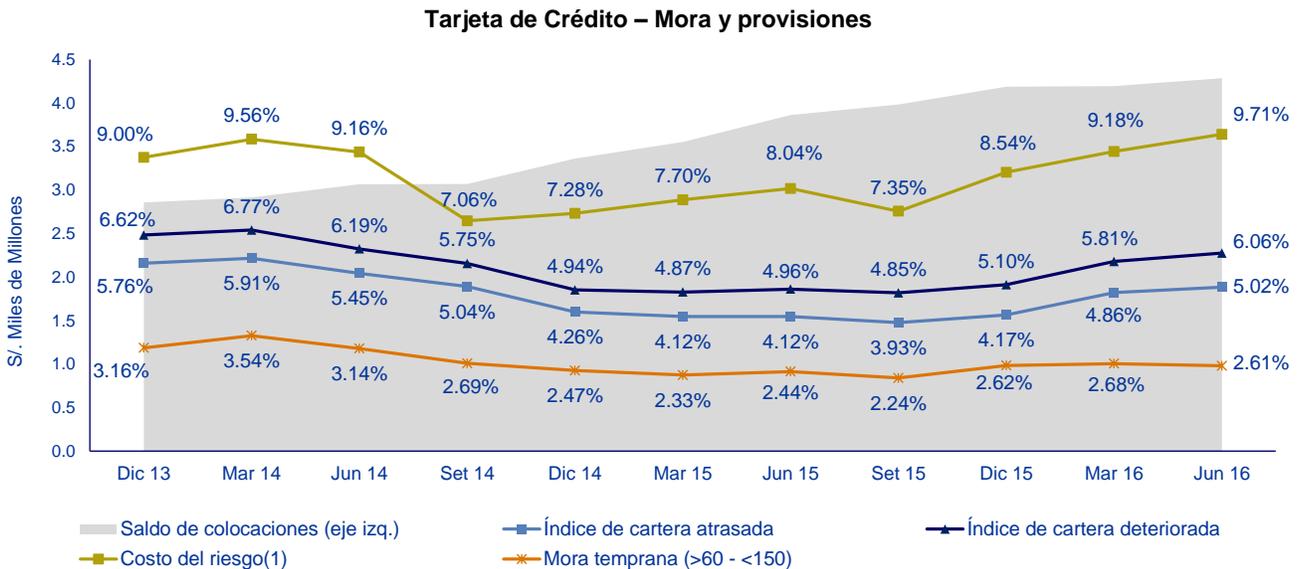
Es importante mencionar que el segmento Hipotecario se divide en dos productos: Hipotecario Tradicional del BCP y Mivivienda, en ambos productos se continúa realizando un constante seguimiento a la cartera atrasada, en especial a la cartera judicial, con el objetivo de mejorar la estrategia de recuperación de la garantía.



(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(vi) En el portafolio de Consumo, los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada se incrementaron +25 pbs y + 13 pbs TaT, respectivamente, mientras que el aumento AaA fue de +52 pbs y +40pbs, respectivamente. Este deterioro se explica principalmente por la maduración de cosechas del 2014 y del 1T15, que muestran el impacto de la desaceleración económica y el incremento del nivel de deuda de los clientes que termina traducándose en un problema de sobre-endeudamiento. Los ajustes a los modelos tanto de admisión como de precios se ejecutó en el 2T15. Esto último podría explicar la ligera reducción de la mora temprana en el 2T16.

Respecto al costo del riesgo este se incrementó +13 pbs TaT y +48 pbs AaA en línea con la mayor morosidad.

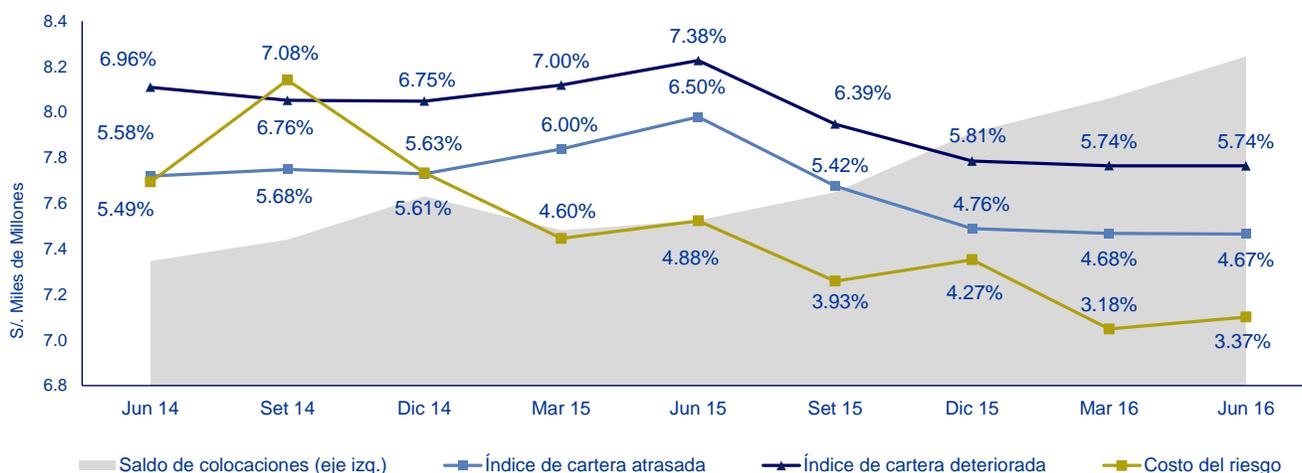


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito** mostró un aumento TaT en los índices de cartera atrasada y deteriorada (+16 pbs y +25 pbs, respectivamente), lo cual corresponde principalmente a la maduración de las cosechas originadas en el 2015 y a la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones desde inicios del 2016, lo cual acentúa el impacto de mayores niveles de créditos vencidos. Es importante resaltar que i) los niveles registrados se encuentran aun dentro de los límites del apetito de riesgo, y ii) este producto tiene la posibilidad de ajustar el *pricing* y la línea de crédito disponible, en base a la calidad de riesgo del cliente.

Respecto al costo del riesgo, el crecimiento TaT y AaA de este indicador, refleja los mismos elementos antes descritos, además de un tercer elemento relacionado al deterioro de nuestros clientes con otras entidades del Sistema Financiero (la información se obtiene a través de fuentes externas, las cuales están disponibles para el sistema financiero peruano), lo cual gatilla la construcción de provisiones por evidencia de deterioro externo.

Mibanco – Mora y provisiones⁴



(viii) Respecto a **Mibanco**, se aprecia la estabilidad TaT de los índices de cartera atrasada y refinanciada, lo cual sigue reflejando los esfuerzos realizados desde marzo del 2014 para recuperar la calidad de riesgo del portafolio y sobretodo, para asegurar la originación de créditos dentro del apetito de riesgos de la organización. En el análisis AaA, se observa con mayor claridad la mejora en la calidad de riesgos del portafolio, cuyos índices de cartera atrasada y deteriorada, se redujeron -183 pbs AaA y -164 pbs AaA, respectivamente.

Respecto al costo del riesgo, este se incrementó +19 pbs TaT, producto de un mayor nivel de provisiones, el cual se considera un nivel normalizado para este negocio. En el análisis AaA, se continúa apreciando la mejora y estabilidad de Mibanco, debido a que registra una reducción de -151 pbs.

⁴ 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.

4. Ingreso Neto por Intereses (INI)

El MNI se contrajo -14 pbs TaT y -51 pbs AaA principalmente por (i) la reducción del INI frente a un ligero incremento de los AGI promedio. El primero refleja el impacto principalmente del negocio de forwards y los menores ingresos por dividendos por inversiones. A nivel del mix del portafolio de colocaciones el mayor crecimiento en Banca Mayorista (segmento de pequeños márgenes) sigue presionando el MNI de Credicorp. El MNI después de provisiones se contrajo significativamente por primer trimestre -22 pbs TaT y -49 pbs AaA debido al incremento en el ratio de provisiones como porcentaje del INI.

Ingreso neto por intereses S/000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	1S15	1S16	1S16/1S15
Ingresos por intereses	2,457,520	2,664,565	2,613,338	-1.9%	6.3%	4,834,737	5,277,903	9.2%
Intereses sobre colocaciones	2,123,643	2,311,996	2,331,491	0.8%	9.8%	4,200,766	4,643,487	10.5%
Intereses y dividendos sobre inversiones	30,348	39,808	6,146	-84.6%	-79.7%	48,886	45,954	-6.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	11,030	12,366	11,758	-4.9%	6.6%	18,645	24,124	29.4%
Intereses sobre valores	223,094	254,223	253,040	-0.5%	13.4%	441,816	507,263	14.8%
Otros ingresos por intereses	69,405	46,172	10,903	-76.4%	-84.3%	124,624	57,075	-54.2%
Gastos por intereses	620,320	717,875	709,119	-1.2%	14.3%	1,212,175	1,426,994	17.7%
Intereses sobre depósitos	209,408	256,690	261,015	1.7%	24.6%	418,225	517,705	23.8%
Intereses sobre préstamos	185,203	202,950	208,730	2.8%	12.7%	395,499	411,680	4.1%
Intereses sobre bonos y notas subord.	180,087	203,421	187,600	-7.8%	4.2%	357,879	391,021	9.3%
Otros gastos por intereses	45,622	54,814	51,774	-5.5%	13.5%	40,572	106,588	162.7%
Ingreso neto por intereses	1,837,200	1,946,690	1,904,219	-2.2%	3.6%	3,622,562	3,850,909	6.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,405,437	1,493,453	1,420,308	-4.9%	1.1%	2,688,663	2,913,761	8.4%
Activos promedio que generan intereses	129,009,511	146,139,956	146,761,868	0.4%	13.8%	126,749,301	144,725,643	14.2%
Margen por intereses ⁽¹⁾	5.70%	5.33%	5.19%	-14pbs	-51pbs	5.72%	5.32%	-39pbs
Margen por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	4.36%	4.09%	3.87%	-22pbs	-49pbs	4.24%	4.03%	-22pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses	23.50%	23.28%	25.41%	213pbs	191pbs	25.78%	24.34%	-144pbs

(1) Anualizado.

4.1. Ingresos por Intereses

Los Ingresos por intereses se redujeron -1.9% TaT, principalmente como resultado de (i) la disminución en **Otros ingresos por intereses** producto de la menor ganancia en swaps cambiarios (a nivel BCP Individual) debido a la reducción del diferencial entre la tasa de Soles y la tasa de Dólares Americanos; y (ii) los menores **Intereses y Dividendos sobre inversiones**, pues los dividendos provenientes de la inversión en BCI se cobraron durante el 1T16.

Lo anterior fue solo parcialmente compensado por el incremento en los ingresos por **Intereses sobre colocaciones**, que si bien crecen, lo hacen a una tasa muy baja que se explica por:

- (i) el muy bajo crecimiento de las colocaciones (+0.5% TaT en saldos promedios diarios); y
- (ii) las menores tasas, que a su vez reflejan la estrategia de mejora del perfil de riesgo, así como la presión proveniente de la alta competencia, principalmente en Banca Mayorista.

Es importante mencionar el mayor crecimiento en el ingreso por intereses sobre colocaciones en Mibanco, en línea con el mejor ritmo de crecimiento de la cartera en saldos promedios diarios, +2.2%.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses crecieron +6.3%, principalmente como resultado los mayores ingresos por **intereses sobre colocaciones** (+9.8%), producto de la expansión de +10.4% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones de Credicorp, en línea con la expansión de Banca Mayorista (+10.1%), del segmento Negocios (+24.1%) e Hipotecario (+6.5%).

Lo anterior permitió contrarrestar la reducción de:

- (i) **Otros ingresos por intereses** (-84.3%), principalmente en BCP Individual, dado que durante el 2T15 esta cuenta registró una ganancia importante producto de mayores ganancias netas en

forwards con el BCRP (“swaps” cambiarios)⁵ cuyo volumen se esperaba fuera significativamente menor durante el 2016; y

- (ii) **Intereses y dividendos sobre inversiones** (-79.7%), dado que los dividendos por la inversión en BCI se cobraron en el 1T16, mientras que el año anterior se cobraron en el 2T15.

4.2. Gastos por Intereses

Los Gastos por intereses decrecieron -1.2% TaT, principalmente por (i) menores gastos por **Intereses sobre bonos y notas subordinadas**, en línea con vencimientos en BCP Individual; y (ii) menores gastos en **Otros gastos por intereses**, principalmente en Credicorp Capital, debido a que en el 2T16 se realizó una ganancia, en contraposición con la pérdida por rendimiento de instrumentos derivados que ocurrió en el trimestre anterior.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en:

- (i) Los gastos por **Intereses sobre préstamos**, producto del mayor volumen de transacciones y tasas pactadas para las operaciones REPO con el BCRP, mayormente en moneda extranjera, a nivel BCP Individual; y
- (ii) Los gastos por **Intereses sobre depósitos**, en línea con el mayor nivel de depósitos en Mibanco, y el mayor costo promedio de los depósitos, como se explicó en la sección “2.5 Costo de Fondo”.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +14.3%, principalmente por mayores gastos por Intereses sobre depósitos e Intereses sobre Préstamos, principalmente a en línea con el crecimiento de los depósitos a nivel BCP Individual.

4.3. Margen por Intereses (MNI)

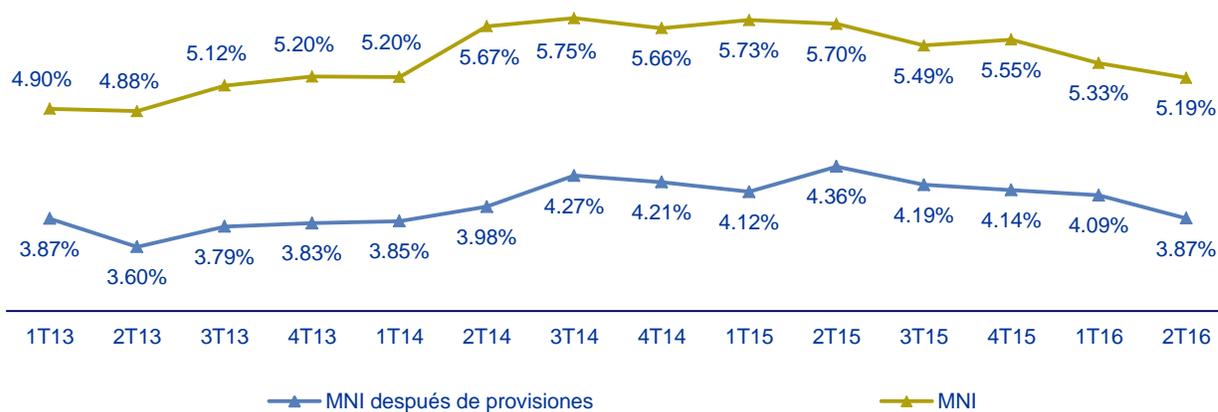
En el análisis TaT, el **MNI** se redujo considerablemente producto de la contracción del INI (-2.2% TaT) y del crecimiento de los AGI promedio (+0.4% TaT). Como en trimestres anteriores, los principales factores que explican la presión sobre el MNI son (i) el incremento de los gastos por intereses; (ii) la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones; y (iii) la estrategia de mejora del perfil de riesgo, que implica expandirse en los segmentos de menores márgenes.

El **MNI después de provisiones** registró una disminución de -22 pbs TaT, en línea con las mayores provisiones realizadas durante el 2T16 en relación al 1T16, en donde se registraron mayores recuperos y reversiones. Así, el ratio Provisiones sobre INI aumentó de 23.28% en el 1T16 a 25.41% en el 2T16.

Como se aprecia en el siguiente gráfico, el MNI después de provisiones se mostró ligeramente estable del 3T15 al 1T16, pero mostró una caída en el 2T16 producto del aumento en provisiones respecto al 1T16, como explicamos en el párrafo anterior.

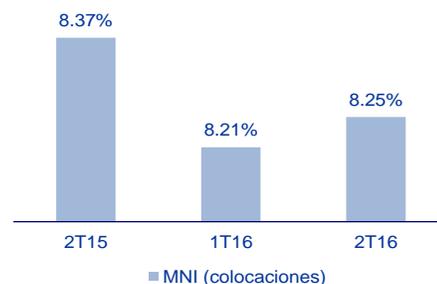
⁵ Los forwards con el BCRP (“swaps” cambiarios) proveen financiamiento en Nuevos Soles, que Credicorp cubre a su vez con forwards con clientes institucionales privados (en su mayoría extranjeros). El mayor ingreso por estos swaps cambiarios se origina porque la posición sobrecomprada permite obtener una ganancia por la apreciación del Dólar Americano, que es superior al pago realizado por obtener el fondeo en Nuevos Soles. 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.

MNI y MNI después de provisiones de Credicorp⁶



Periodo	Dif. MNI después de provisiones vs. MNI
1T13	
2T13	-103 pbs
3T13	-28 pbs
4T13	-133 pbs
1T14	-137 pbs
2T14	-135 pbs
3T14	-169 pbs
4T14	-148 pbs
1T15	-145 pbs
2T15	-161 pbs
3T15	-134 pbs
4T15	-130 pbs
1T16	-141 pbs
2T16	-124 pbs

MNI de colocaciones



El **MNI de colocaciones** se mantuvo casi flat (+4 pbs TaT), en línea con el mayor crecimiento del INI vs. el menor crecimiento de las colocaciones. En el análisis AaA, el **MNI de colocaciones** disminuyó -11 pbs, en línea con el mayor crecimiento de las colocaciones promedio vs. el del INI, debido al cambio en el mix del portafolio de colocaciones durante el 2015 hacia segmentos menos rentables.

Es importante analizar también 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 ⁽¹⁾
MNI del 2T15⁽²⁾	4.94%	14.11%	4.00%	2.19%	5.70%
MNI del 1T16	4.52%	14.47%	4.31%	2.03%	5.33%
MNI del 2T16	4.48%	14.87%	4.58%	2.16%	5.19%

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

(1) Credicorp también incluye Credicorp Capital, Prima, Grupo Crédito, y Eliminaciones por consolidación.

(2) Las cifras difieren con lo anteriormente reportado, por favor considerar las de este reporte.

La evolución del MNI global por subsidiaria muestra que **BCP Individual** explica la mayor parte de las variaciones en el MNI de Credicorp, dado que representa alrededor del 68% del ingreso neto por intereses de este último. Así, la reducción TaT y AaA de Credicorp estuvo en línea con la caída del MNI de BCP Individual. Esto último fue resultado de la reducción en el Ingreso neto por intereses, en línea con el crecimiento de las colocaciones en segmentos de menores márgenes, como indicamos líneas más arriba.

Por su parte, el MNI de **Mibanco** y **BCP Bolivia**, se incrementó en +40pbs TaT y +27 pbs TaT, respectivamente, en línea con el crecimiento de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios de ambas subsidiarias, como se explicó anteriormente en la sección de 1.2 *Colocaciones de Credicorp*.

⁶ 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

Los ingresos no financieros aumentaron +18.2% TaT y +21.9% AaA principalmente por la ganancia de venta de valores generada por la venta del 50% de la inversión en BCI. Si se elimina el efecto de los ingresos no recurrentes, el resultado muestra un incremento de +4.8% TaT y +8.0% AaA, que proviene de un mejor desempeño de los ingresos por comisiones y las ganancias por operaciones de cambio los cuales se incrementaron +1.8% y +7.2%, TaT, y +4.5% y +5.2% AaA, respectivamente.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	Jun 15	Jun 16	Jun 16 / Jun 15
Ingreso por comisiones, neto	663,206	680,962	693,185	1.8%	4.5%	1,306,832	1,374,147	5.2%
Ganancia neta en operac. de cambio	168,285	165,143	177,065	7.2%	5.2%	368,731	342,208	-7.2%
Ganancia neta en venta de valores	20,743	5,453	176,169	N/A	N/A	45,628	181,622	298.0%
Ganancia neta por inversiones en asociadas ⁽¹⁾	(227)	3,537	891	-74.8%	-491.8%	146,591	4,428	-97.0%
Otros ingresos	37,724	62,487	37,438	-40.1%	-0.8%	79,375	99,925	25.9%
Total ingresos no financieros	889,730	917,582	1,084,748	18.2%	21.9%	1,947,157	2,002,330	2.8%

(1) Refleja principalmente el acuerdo entre Grupo Pacífico y Banmédica.

Los **Ingresos por comisiones**, que representan el principal ingreso no financiero, registraron un incremento de +1.8% TaT y +4.5% AaA como resultado de la mejor generación de comisiones en Credicorp Capital, la que a su vez refleja la mejor dinámica en el negocio de Sales & Trading (compra y venta de instrumentos de renta fija y variable en nombre de sus clientes) y de administración de activos.

La variación AaA está principalmente explicada por BCP por cuentas varias, tarjetas de crédito y giros y transferencias.

La **Ganancia neta en operaciones de cambio** aumentaron +7.2% TaT y +5.2% AaA, superando las expectativas principalmente por la relativa poca volatilidad del tipo de cambio que reduce la oportunidad de arbitraje, y AaA considerando que en el 2015 el negocio tuvo volúmenes significativamente altos provenientes del proceso de desdolarización, que es poco importante en el 2016.

Por su parte, la **Ganancia neta en venta de valores** registró un incremento significativo, debido a la venta del 50% de la inversión en acciones del BCI, lo que explica un ingreso no recurrente de aproximadamente S/ 123 millones. En menor medida, ASB recuperó el negocio de inversiones y logró una ganancia por la venta de inversiones de su portafolio propio.

La reducción TaT del rubro **Otros ingresos** está principalmente explicada porque en el 1T se registró un intangible por el servicio de desarrollo tecnológico brindado por McKinsey para el Proyecto de Banca digital para la apertura de cuentas de ahorros, y por la reversión de provisiones para el pago de gratificación extraordinaria e incentivos por productividad que no se llegaron a gastar.

La **Ganancia neta (pérdida) por inversiones en asociadas**, que proviene del acuerdo entre Grupo Pacífico y Banmédica, y que se muestra en la siguiente tabla:

Millones (S/)	Trimestre		
	2T15	1T16	2T16
(+) Contribución EPS (50%)	3.00	7.50	6.60
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-3.20	-4.00	-5.70
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso/gasto no recurrente	-0.20	3.50	0.90
(+) Ingreso/gasto no recurrente	0.00	0.00	0.00
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	-0.20	3.50	0.90

Este resultado se explica por:

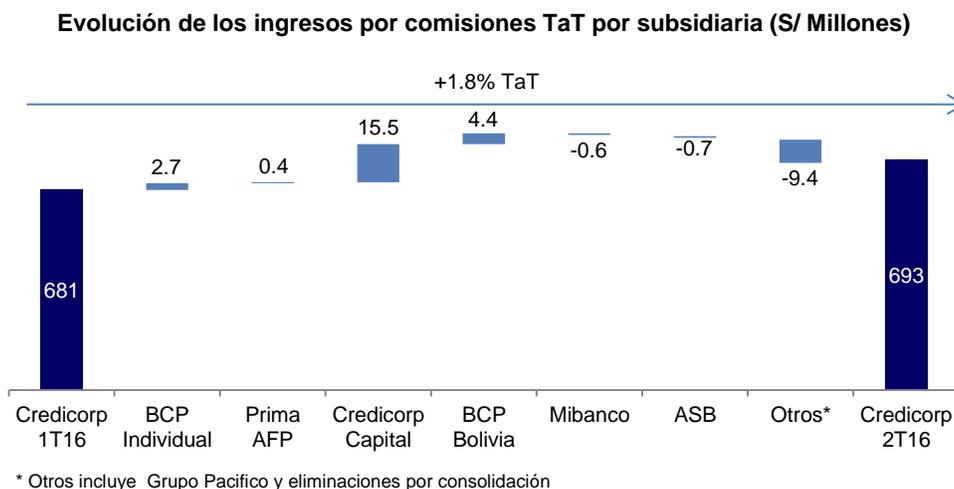
- i) Una contribución del 50% de la utilidad neta generada por el negocio de seguros de salud corporativo y servicios médicos que gestiona por Banmédica, la cual equivale a S/6.6 millones y

mostró una reducción TaT debido a un incremento en siniestros netos que disminuyó el incremento en primas netas y la reducción del costo de adquisición. La mayor siniestralidad es explicada por enfermedades respiratorias asociadas al inicio del invierno.

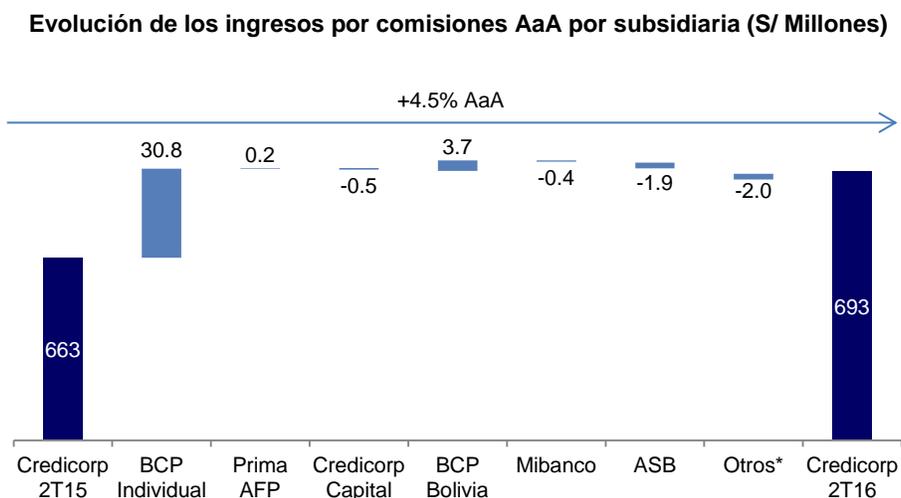
- ii) Una deducción por el 50% de la utilidad neta generada en el negocio de seguros de salud privados, que gestiona el Grupo Pacífico, la cual ascendió a S/5.7 millones en el 2T16. Esta se incrementa como efecto de mayores primas netas de productos oncológicos y menores siniestros netos, lo cual incrementó el resultado técnico.

5.1. Ingresos por comisiones

A continuación se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 2T16. En el gráfico se aprecia que las comisiones del negocio bancario crecieron ligeramente TaT:



De la misma manera, AaA muestra un crecimiento de 4.5%:



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación

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

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Cuentas varias ⁽¹⁾	155,499	165,928	165,084	-0.5%	6.2%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	65,090	70,750	74,019	4.6%	13.7%
Giros y transferencias	31,975	37,501	39,234	4.6%	22.7%
Préstamos personales ⁽²⁾	24,138	22,950	23,017	0.3%	-4.6%
Crédito PYME ^{(2) (5)}	18,640	18,023	16,657	-7.6%	-10.6%
Seguros ⁽²⁾	18,425	18,297	18,139	-0.9%	-1.6%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	9,244	6,834	8,987	31.5%	-2.8%
Contingentes ⁽³⁾	38,704	42,557	41,785	-1.8%	8.0%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	90,506	93,987	95,047	1.1%	5.0%
Préstamos comerciales ^{(3) (5)}	17,599	16,758	16,471	-1.7%	-6.4%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,484	13,598	11,221	-17.5%	7.0%
Finanzas corporativas y fondos mutuos ⁽⁵⁾	10,077	13,268	13,837	4.3%	37.3%
ASB	7,195	5,995	5,296	-11.7%	-26.4%
Otros ⁽⁴⁾	39,542	37,888	43,830	15.7%	10.8%
Total Comisiones	537,120	564,336	572,624	1.5%	6.6%

(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.

(5) Las cifras difieren con lo anteriormente reportado, por favor considerar las de este reporte.

Fuente: BCP

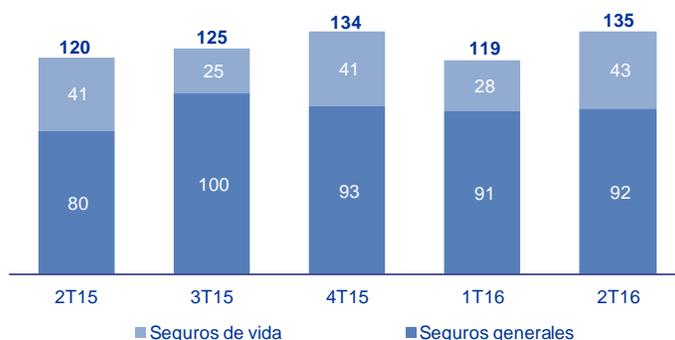
6. Resultado técnico de seguros

El **resultado técnico de seguros** se incrementó +13.3% TaT debido a un menor costo de adquisición en seguros generales y de vida, mientras que las primas netas ganadas y la siniestralidad se mantuvieron en niveles muy similares a los del 1T16. AaA, el resultado técnico creció +12.0% debido al aumento de las primas netas ganadas, con una siniestralidad y costo de adquisición que aumentaron en menor medida.

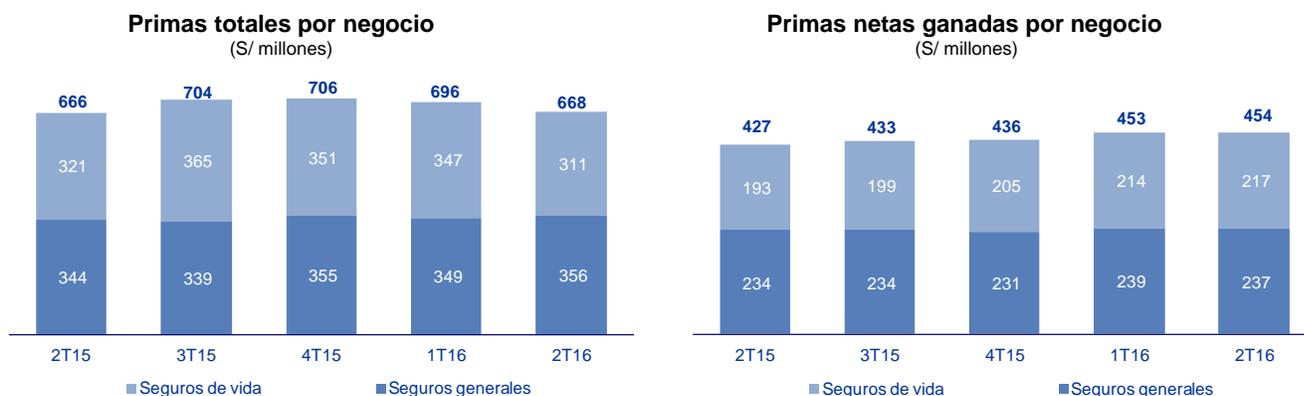
Resultados Técnicos de seguros S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Primas netas ganadas	427,045	453,237	453,647	0.1%	6.2%
Siniestros netos	(255,382)	(263,924)	(265,815)	0.7%	4.1%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(51,314)	(70,380)	(53,067)	-24.6%	3.4%
Total resultado técnicos de seguros	120,348	118,934	134,765	13.3%	12.0%

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio
(S/ millones)



6.1. Primas netas ganadas



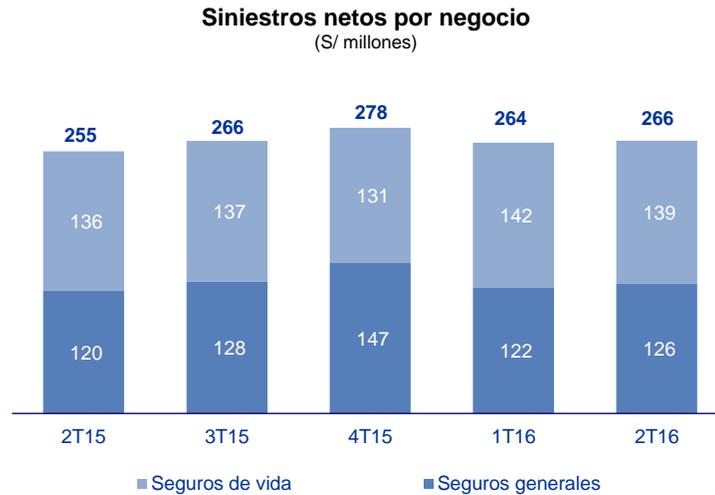
Las **primas totales** disminuyeron 4.1% TaT debido al menor nivel de producción en seguros de vida, a pesar del incremento en seguros generales:

- (i) La disminución del negocio de seguros de vida se presentó principalmente en rentas vitalicias debido a la menor venta de pólizas de jubilación producto de la aprobación de la ley de liberalidad de fondos de las AFP's. Sin embargo, este efecto fue mitigado por la mayor producción en vida crédito.

- (ii) El incremento en los seguros generales se asocia a las mayores primas en riesgos generales por renovación de cuentas importantes en 2T16, y en seguros de salud privado debido a la mayor venta y renovación de producto individuales integrales.

Por otra parte, las **primas netas ganadas** se mantuvieron en niveles similares a lo registrado en 1T16 producto de un efecto neto entre el incremento en seguros de vida y la disminución en seguros generales. El aumento de seguros de vida está asociado a la mayor producción en vida crédito, y a las menores reservas en los negocios de AFP y rentas vitalicias. Sin embargo, la disminución en seguros generales se explica por las mayores reservas en riesgos generales.

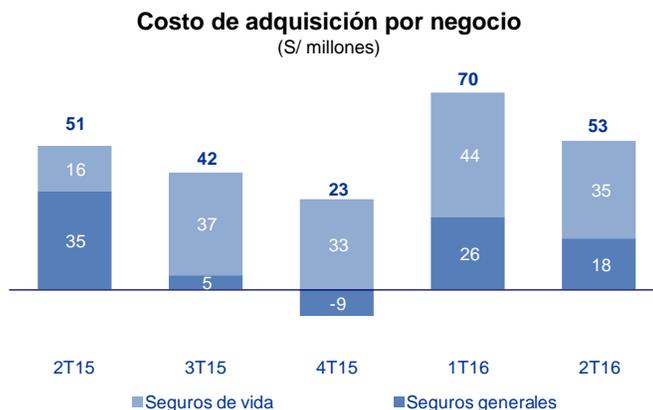
6.2. Siniestros netos



Los **siniestros netos** aumentaron 0.7% TaT debido a la mayor siniestralidad en el negocio de seguros generales. Lo anterior fue resultado de la mayor siniestralidad en el negocio de riesgos generales, la cual fue parcialmente atenuada por la menor siniestralidad del negocio de seguros vehiculares y de seguros de salud privado.

Por otra parte, la siniestralidad en el negocio de seguros de vida se redujo principalmente en el producto de Seguros Complementarios de Trabajo de Riesgo, que contrarrestó el ligero incremento de siniestralidad en las otras líneas.

6.3. Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Comisiones	(39,181)	(54,921)	(46,223)	-15.8%	18.0%
Gasto Técnico	(24,732)	(29,928)	(22,430)	-25.1%	-9.3%
Ingreso Técnico	12,599	14,469	15,587	7.7%	23.7%
Costo de adquisición	(51,314)	(70,380)	(53,067)	-24.6%	3.4%

El **costo de adquisición** disminuyó 24.6% TaT debido principalmente por la menor producción en el negocio de seguros de vida. Asimismo, también se registró menor gasto técnico en el negocio de seguros generales debido a la liberación de incobrables de reaseguro en riesgos generales. Por último, los ingresos técnicos presentaron un aumento tanto en seguros generales como en seguros de vida.

7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia⁷ registró un incremento de 170 pbs TaT producto de los mayores gastos administrativos, lo cual se vio acentuado por la ligera contracción de los ingresos operativos. AaA el ratio de eficiencia mostró una mejora de -10 pbs debido principalmente al mayor nivel de ingresos operativos en comparación al crecimiento de los gastos operativos; y en menor medida a la mejora en la eficiencia de otras subsidiarias de Credicorp.

Gastos operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	Jun 15	Jun 16	Jun 16 / Jun 15
Remuneraciones y benef.de empleados	718,214	735,970	735,414	-0.1%	2.4%	1,433,409	1,471,384	2.6%
Gastos administrativos, generales e impuestos	481,985	453,686	513,652	13.2%	6.6%	913,152	967,338	5.9%
Depreciación y amortización	110,699	111,770	113,910	1.9%	2.9%	219,092	225,680	3.0%
Otros gastos	55,280	47,033	47,463	0.9%	-14.1%	96,395	94,496	-2.0%
Total gastos	1,366,178	1,348,459	1,410,439	4.6%	3.2%	2,662,048	2,758,898	3.6%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,095,507	3,249,569	3,229,007	-0.6%	4.3%	6,276,256	6,478,576	3.2%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,362,212	1,371,806	1,416,042	3.2%	4.0%	2,692,938	2,787,848	3.5%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	44.0%	42.2%	43.9%	170 pbs	-10 pbs	42.9%	43.0%	10 pbs
Gastos operativos / Activos promedios totales ⁽⁴⁾	3.8%	3.5%	3.6%	10 pbs	-20 pbs	3.9%	3.6%	-30 pbs

(1) Ingresos operativos = Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia por inversión en subsidiarias + Primas netas ganadas.

(2) Gastos operativos = Costo de adquisición + Total gastos operativos - Otros gastos operativos.

(3) Gastos operativos / Ingresos operativos. Las cifras del 2T15 difieren de lo anteriormente reportado, considerar estas cifras.

(4) Gastos operativos anualizado / Promedio de Total de Activos. El promedio se calcula tomando la cifra de balance de inicio y fin del período.

El total de gastos operativos mostró un incremento de 4.6% TaT principalmente debido al incremento de los Gastos administrativos, generales e impuesto, a nivel BCP Individual, las principales cuentas que explican dicho incremento son:

- (i) **Programación y sistemas**, debido principalmente al mantenimiento de licencias y gestión de infraestructura y TI;
- (ii) **Infraestructura**, producto del mayor gasto por mantenimiento de las oficinas y servicios básicos (luz, agua, teléfono);
- (iii) **Canales**, como resultado del traslado de efectivo a los ATMs y mayor gasto por comisiones de Agentes BCP;
- (iv) **Marketing**, en línea con las recientes campañas para productos activos (programa Lan Pass) y pasivos (cuenta de ahorros).

En el análisis AaA, el total de gastos operativos mostró un incremento por mayores gastos de:

- (i) Gastos administrativos, generales e impuestos, debido al incremento en gastos por programación y sistemas, Tercerización de Sistemas e Impuestos y contribuciones en BCP Individual, contrarrestado parcialmente por la caída en el gasto de Gastos menores en Mibanco, y la reducción en el gasto de Canales a nivel BCP Individual; y
- (ii) Remuneraciones y beneficios de empleado, en línea con el mayor número de empleados producto de la adquisición de Mibanco y el crecimiento orgánico del negocio.

⁷ El ratio de eficiencia es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\left(\frac{\text{Total gastos operativos} + \text{Costo de adquisición} - \text{Otros gastos}}{\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Comisiones por servicios bancarios} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Primas netas ganadas} + \text{Ganancia por inversiones en asociadas}} \right)$$

(Ingreso neto por intereses + Comisiones por servicios bancarios + Ganancia neta en operaciones de cambio + Primas netas ganadas + Ganancia por inversiones en asociadas)

Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales S/. (000)	Trimestre						Variación %	
	2T15 ⁽¹⁾	%	1T16	%	2T16	%	TaT	AaA
Marketing	53,108	11%	50,577	11%	55,488	11%	9.7%	4.5%
Impuestos y contribuciones	50,488	10%	61,801	14%	56,586	11%	-8.4%	12.1%
Infraestructura	60,016	12%	52,911	12%	64,871	13%	22.6%	8.1%
Gastos menores	66,331	14%	46,885	10%	53,803	10%	14.8%	-18.9%
Tercerización de sistemas	47,543	10%	54,706	12%	56,867	11%	4.0%	19.6%
Programación y sistemas	48,720	10%	47,575	10%	60,743	12%	27.7%	24.7%
Comunicaciones	27,255	6%	23,478	5%	27,395	5%	16.7%	0.5%
Alquileres	40,610	8%	45,167	10%	44,506	9%	-1.5%	9.6%
Consultores	25,602	5%	17,480	4%	27,289	5%	56.1%	6.6%
Canales	44,687	9%	36,963	8%	44,254	9%	19.7%	-1.0%
Otros ⁽²⁾	17,625	4%	16,142	4%	21,852	4%	35.4%	24.0%
Total gastos administrativos y generales	481,985	100%	453,686	100%	513,652	100%	13.2%	6.6%

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

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

En cuanto al indicador de **gastos operativos / promedio activos totales**, se observa un ligero incremento de +10 pbs TaT principalmente explicado por el menor crecimiento de los activos totales, en línea con el menor dinamismo de las colocaciones en este trimestre. Respecto la variación AaA, se registró una reducción de -20 pbs, producto del mayor incremento de los activos totales (+9.0% AaA) vs. el crecimiento del gasto operativo.

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria ⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
2T15 ⁽²⁾	41.8%	56.0%	74.3%	22.4%	27.5%	44.0%	114.5%	44.0%
1T16	39.1%	57.8%	58.2%	24.7%	29.2%	44.7%	120.7%	42.2%
2T16	41.3%	59.2%	54.8%	24.6%	26.4%	44.1%	87.3%	43.9%
Var. TaT	220 pbs	140 pbs	-340 pbs	-10 pbs	-280 pbs	-60 pbs	-3340 pbs	170 pbs
Var. AaA	-50 pbs	320 pbs	-1950 pbs	220 pbs	-110 pbs	10 pbs	-2720 pbs	-10 pbs
Acum. Jun 15	40.8%	58.3%	69.9%	22.0%	26.4%	42.9%	106.8%	42.9%
Acum. Jun 16	40.2%	58.5%	56.5%	24.7%	27.8%	44.4%	101.0%	43.0%
Var. Acum. Jun 16/ Acum. Jun 15	-60 pbs	20 pbs	-1340 pbs	270 pbs	140 pbs	150 pbs	-580 pbs	10 pbs

(1) (Total gastos operativos + Costo de adquisición - Otros gastos) / (Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Primas netas ganadas + Ganancia por inversión en subsidiarias).

(2) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

En el análisis trimestral, el **índice de eficiencia** alcanzó niveles de 43.9% al cierre del 2T16, cifra + 170 pbs por encima del 42.2% alcanzado en el 1T16, dicha evolución se explica por:

Los menores ingresos operativos TaT en línea con el menor nivel ingresos netos por intereses, principalmente en BCP Individual. Asimismo, se registraron mayores gastos administrativos y generales a través de:

- (i) BCP Individual, el cual registró un incremento de +220 pbs TaT del ratio de eficiencia, principalmente por los mayores gastos de programación y sistemas; y
- (ii) Mibanco incremento su ratio de eficiencia en +140 pbs TaT producto del mayor gasto por remuneraciones y beneficios de empleados, en línea con el crecimiento orgánico de dicha organización.

En el análisis AaA, el índice de eficiencia de Credicorp se redujo en -10 pbs, como resultado de los mayores ingresos operativos, principalmente en BCP y Mibanco, en comparación al crecimiento de Gastos operativos. Sin embargo, es importante resaltar, la reducción AaA de los gastos operativos en BCP Bolivia y Credicorp Capital,

principalmente por los menores gastos administrativos, generales e impuestos y, en menor medida, por el menor gasto por Remuneraciones y beneficios de empleados.

Respecto al índice de eficiencia acumulado, este se mantuvo estable, creciendo sólo +10 pbs, producto del ligero crecimiento de i) los Gastos administrativos, generales e impuestos en la subsidiaria BCP y ii) Remuneraciones y beneficios de empleados a través de Mibanco.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ (000)	Saldo a			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Capital	1,401,804	1,392,615	1,392,750	0.0%	-0.6%
Reservas facultativas y restringidas (1)	11,112,964	13,551,710	13,507,601	-0.3%	21.5%
Interés minoritario (2)	369,435	404,926	395,472	-2.3%	7.0%
Provisiones (3)	1,195,446	1,313,185	1,285,561	-2.1%	7.5%
Deuda Subordinada Perpetua	794,250	831,500	822,250	-1.1%	3.5%
Deuda Subordinada	4,738,966	4,919,248	5,039,308	2.4%	6.3%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(924,035)	(903,412)	(728,148)	-19.4%	-21.2%
Goodwill	(751,253)	(630,420)	(633,611)	0.5%	-15.7%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) (4)					
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) (4)					
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	17,937,578	20,879,352	21,081,183	1.0%	17.5%
Tier I (5)	10,671,098	12,114,604	12,180,475	0.5%	14.1%
Tier II (6) + Tier III (7)	7,266,480	8,764,749	8,900,708	1.6%	22.5%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (8)	14,246,003	15,940,249	15,653,442	-1.8%	9.9%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (9)	885,460	1,057,403	923,434	-12.7%	4.3%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(105,119)	(131,978)	(325,433)	146.6%	209.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros					
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	15,026,343	16,865,674	16,251,443	-3.6%	8.2%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.19	1.24	1.30		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (10)	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (PEN 9,321 millones) y reservas de capital opcionales (PEN 1,807 millones).

(2) Interés minoritario incluye (PEN 357.1 millones) del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y (PEN 2.1 millones) del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas).

(3) Hasta 1.25% del total de activos ponderados por riesgo del BCP, Solución Empresa Administradora Hipotecaria, Financiera Edyficar y Atlantic Security Bank.

(4) Tier II + Tier 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total.

(5) 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.

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

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

(8) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero.

(9) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros.

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

Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 2T16 representó 1.30 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se incrementó TaT como resultado del ligero crecimiento del capital regulatorio de Credicorp (+1.0% TaT) en contraposición con la reducción de -3.6% TaT del requerimiento de capital regulatorio.

El incremento del capital regulatorio TaT se explica básicamente por la utilidad neta generada en el 1T16.

Por su parte, la reducción en el requerimiento de capital regulatorio se explica principalmente por el menor requerimiento patrimonial proveniente del grupo consolidable del sistema financiero, que a su vez refleja la desaceleración del crecimiento de las colocaciones de la subsidiaria BCP Individual.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo a			Variación %		
	S/ 000	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Capital	5,854,051	7,066,346	7,066,346	7,066,346	0.0%	20.7%
Reservas	3,157,900	3,582,209	3,582,218	3,582,218	3.0%	13.4%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	N/A	N/A
Provisiones ⁽¹⁾	1,055,082	1,166,266	1,140,215	1,140,215	-2.2%	8.1%
Deuda Subordinada Perpetua	794,250	831,500	822,250	822,250	-1.1%	3.5%
Deuda Subordinada	4,307,757	4,486,420	4,442,054	4,442,054	-1.0%	3.1%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,692,746)	(1,637,195)	(1,228,010)	(1,228,010)	-25.0%	-27.5%
Inversiones en subsidiarias y otros	1,889,914	1,852,010	(1,347,105)	(1,347,105)	-172.7%	-171.3%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	197,168	214,815	119,095	119,095	-44.6%	-39.6%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	13,354,210	15,373,464	15,702,990	15,702,990	2.1%	17.6%
Contingentes	29,044,483	33,068,225	31,913,377	31,913,377	-3.5%	9.9%
Tier 1 ⁽²⁾	8,936,328	10,646,783	10,794,274	10,794,274	1.4%	20.8%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,417,882	4,726,681	4,908,716	4,908,716	3.9%	11.1%
Activos ponderados por riesgo totales	92,873,376	102,488,839	99,612,081	99,612,081	-2.8%	7.3%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,734,216	1,673,168	707,066	707,066	-57.7%	-59.2%
Activos ponderados por riesgo crediticio	84,406,557	93,301,253	91,217,162	91,217,162	-2.2%	8.1%
Activos ponderados por riesgo operacional	6,732,602	7,514,419	7,687,852	7,687,852	2.3%	14.2%
Activos ponderados por riesgo ajustados	92,873,376	102,008,703	99,124,208	99,124,208	-2.8%	6.7%
Activos ponderados por riesgo totales	92,873,376	102,488,839	99,612,081	99,612,081	-2.8%	7.3%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill	-	480,136	487,873	487,873	1.6%	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1	-	-	-	-	-	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	11,076,962	12,405,547	12,060,046	12,060,046	-2.8%	8.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	173,422	167,317	70,707	70,707	-57.7%	-59.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	8,440,656	9,330,125	9,121,716	9,121,716	-2.2%	8.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	673,260	751,442	768,785	768,785	2.3%	14.2%
Requerimientos adicionales de capital	1,789,625	2,156,663	2,098,838	2,098,838	-2.7%	17.3%
Ratios de Capital						
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	9.62%	10.39%	10.84%	10.84%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	8.38%	8.81%	10.20%	10.20%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	14.38%	15.00%	15.76%	15.76%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.95	6.67	6.34	6.34		

(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 1T10.

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

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

(7) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y tributarios diferidos netos 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 * 1.00 (desde Julio 2014).

Al cierre del 2T16, el BCP Individual (contabilidad Peru GAAP) registró un incremento significativo de sus ratios de capital.

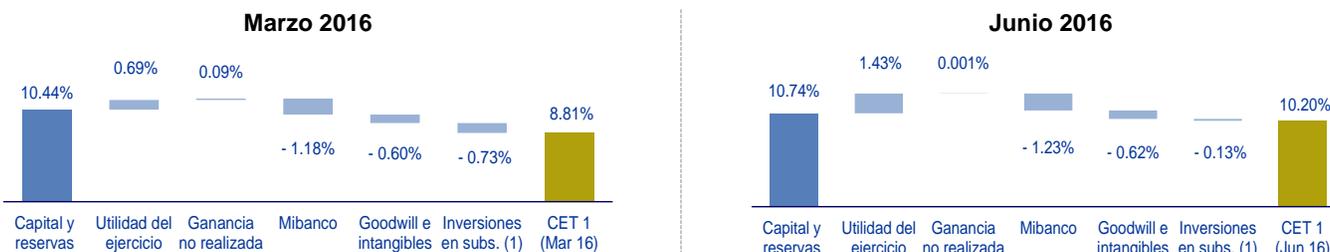
En ese sentido, el ratio BIS alcanzó un nivel de 15.76%, cifra mayor a la registrada al cierre del 1T16 y 2T15. Esto se explica por la reducción de los Activos ponderados por riesgo (APPRs), y en particular, de los APPRs de riesgo crediticio, los que a su vez reflejan el casi nulo crecimiento de las colocaciones en el BCP Individual.

En cuanto al ratio Tier 1, este registró la misma tendencia creciente como reflejo de los menores APPRs, con lo cual al cierre del 2T16 ascendió 10.84%.

Finalmente, el ratio *common equity tier 1* (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, este registró un significativo incremento llegando a 10.20% al cierre de Junio, principalmente por:

- i) Las utilidades generadas en el 2T16 que contribuyeron a construir aproximadamente 70 pbs de CET1;
- ii) La transferencia de BCP Bolivia a la subsidiaria de Credicorp ICBSA lo cual representó una menor deducción de aproximadamente 60 pbs; y
- iii) La reducción de los APPRs que permitió incrementar aproximadamente 29 pbs de CET1

Ratio Common Equity Tier 1– BCP Individual



(1) A marzo 2016 incluye inversiones en BCP Bolivia y otros menores, pero a junio 2016 ya no incluye la inversión en BCP Bolivia.

9. Canales de distribución

	Trimestre			Variación (unidades)	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Oficinas	452	463	459	-4	7
Cajeros automáticos	2,254	2,307	2,311	4	57
Agentes BCP	4,918	5,691	5,573	-118	655
Total puntos de contacto BCP	7,624	8,461	8,343	-118	719
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	328	324	324	-	-4
Total puntos de contacto en Perú	7,952	8,785	8,667	-118	715
Oficinas BCP Bolivia	47	47	47	-	-
Cajeros automáticos BCP Bolivia	252	257	260	3	8
Agentes BCP Bolivia	60	100	94	-6	34
Total puntos de contacto en Bolivia	359	404	401	-3	42
Total puntos de contacto BCP Cons.	8,311	9,189	9,068	-121	757

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que al 2T15, 1T16 y 2T16 fueron 38.

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,068 puntos de contacto al cierre del 2T16, nivel que representa una disminución de -121 puntos TaT. Esta caída está explicada por la búsqueda de eficiencia al depurar puntos de contacto ubicados en puntos no estratégicos.

BCP alcanzó un total de 8,343 puntos de contacto al cierre del 2T16, lo cual representó una reducción de -118 TaT. Lo anterior se explica principalmente por el menor número de Agentes BCP (-118 TaT), que se dio principalmente en Provincias (-139 TaT). Esto llevó a que el 56% del total de puntos de contacto de BCP se encuentre en Lima.

Por otro lado, el número de oficinas de Mibanco se mantuvo en 324 en 2T16. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 2T16, estas oficinas representan el 12% del total (38 oficinas).

Por su parte, BCP Bolivia aumentó el número de cajeros (+3 TaT) y disminuyó el número de Agentes (-6 TaT). Cabe aclarar que esta reducción no se debe a una estrategia de la empresa sino a factores externos.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto BCP se incrementó en 719, resultado del aumento de los Agentes BCP (+655) y los Cajeros automáticos (+57), en línea con la estrategia de bancarización y plan de expansión. BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+42 AaA) debido principalmente al aumento de Agentes y cajeros automáticos en línea con su estrategia de crecimiento basada en alcanzar los 150 agentes a finales del 2016. Por último, Mibanco experimentó una reducción de oficinas (-4 AaA) por criterios de cercanía y concentración de clientes.

Puntos de Contacto por Ubicación – BCP Individual

	Trimestre			Variación (unidades)	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Lima	266	275	283	8	17
Provincia	186	188	176	-12	-10
Total Oficinas	452	463	459	-4	7
Lima	1,384	1,430	1,472	42	88
Provincia	870	877	839	-38	-31
Total Cajeros	2,254	2,307	2,311	4	57
Lima	2,569	2,874	2,895	21	326
Provincia	2,349	2,817	2,678	-139	329
Total Agentes BCP	4,918	5,691	5,573	-118	655

La disminución de puntos de contacto TaT que se ha dado en provincias responde a una búsqueda de eficiencia en costos de mantenimiento después de una campaña de crecimiento agresivo. Por el contrario, en Lima sí se registra crecimiento TaT porque ya atravesó y culminó un proceso similar.

El análisis AaA muestra el crecimiento agresivo en Agentes BCP que se ha dado en Lima (+326) y Provincias (+329) durante todo el 2016. También han crecido en Lima el número de cajeros (+88) y oficinas (+17). Por el contrario, en provincias ha disminuido el número de cajeros (-31) y oficinas (-10).

Transacciones por canal – BCP Individual

N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	2T15	%	1T16	%	2T16	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,265,849	10.5%	8,622,883	9.3%	8,669,772	8.8%	0.5%	-6.4%
Cajeros automáticos	17,903,189	20.3%	18,797,333	20.2%	19,255,754	19.6%	2.4%	7.6%
Módulos de saldos	2,880,307	3.3%	2,235,819	2.4%	2,405,842	2.5%	7.6%	-16.5%
Banca por teléfono	2,544,960	2.9%	2,366,180	2.5%	3,119,883	3.2%	31.9%	22.6%
Banca por internet VíaBCP	19,200,181	21.8%	19,695,825	21.2%	20,126,606	20.5%	2.2%	4.8%
Agente BCP	13,256,954	15.0%	14,088,496	15.1%	14,660,153	14.9%	4.1%	10.6%
Telecrédito	8,041,782	9.1%	8,278,380	8.9%	8,839,570	9.0%	6.8%	9.9%
Banca celular	5,954,819	6.7%	8,776,892	9.4%	10,553,955	10.8%	20.2%	77.2%
Débito automático	757,648	0.9%	690,740	0.7%	681,891	0.7%	-1.3%	-10.0%
Puntos de venta P.O.S.	8,231,483	9.3%	9,224,731	9.9%	9,595,055	9.8%	4.0%	16.6%
Cajeros automáticos de otras redes	218,502	0.2%	219,849	0.2%	201,560	0.2%	-8.3%	-7.8%
Totales	88,255,676	100.0%	92,997,130	100.0%	98,110,042	100.0%	5.5%	11.2%

(1) Estas cifras incluyen transacciones monetarias y no monetarias.

El promedio mensual de transacciones TaT aumentó principalmente por el mayor volumen en Banca Celular, Banca por teléfono y Agentes BCP asociado a la tendencia creciente que siempre presenta el volumen de transacciones a lo largo del año.

En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+11.2%). Lo anterior es resultado principalmente del aumento del volumen de transacciones registradas a través de canales que son costo-eficiente, tales como:

- i) Banca celular (+77.2% AaA) que continua incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”.
- ii) Agente BCP (+10.6% AaA) por el aumento de más de 600 puntos de contacto AaA.
- iii) Puntos de venta P.O.S (+16.6% AaA) gracias a la campaña de instalación gratis de P.O.S Visanet para Pymes con una Cuenta Corriente BCP.
- iv) Cajeros automático (+7.6% AaA) en línea con el aumento de puntos de contacto AaA.

Por otro lado, los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: Ventanilla (-6.4 AaA) y Módulos de saldo (-16.5% AaA), en línea con la migración a canales costo-eficientes.

Es importante señalar que el crecimiento futuro de la banca en la región se va a canalizar mayoritariamente a través de canales digitales, razón por la cual las empresas de Credicorp están buscando y logrando incrementar su posicionamiento estratégico en estos canales costo-eficiente.

10. Perspectivas económicas

10.1 Perú: Proyecciones económicas

Perú	2014	2015	2016	2017
PBI (USD Millones)	202,944	192,134	194,898	204,108
PBI Real (var. % a/a)	2.4	3.3	3.7	4.2
PBI per cápita (USD)	6,501	6,168	6,189	6,412
Demanda Interna (var. % a/a)	2.2	2.9	1.5	3.5
Consumo Total (var. % a/a)	4.5	4.3	4.1	3.8
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	25.7	24.3	23.0	23.2
Deuda Pública (% del PBI)	20.0	23.3	25.5	27.3
Crecimiento del Crédito (var. % a/a) ⁽¹⁾	13.9	17.3	N/A	N/A
Inflación ⁽²⁾	3.2	4.4	3.0	2.5
Tasa de Referencia	3.50	3.75	4.25	4.25
Tipo de Cambio, fin de periodo	2.98	3.41	3.38 - 3.43	3.45 - 3.50
Tipo de Cambio (var. % a/a)	6.4%	14.6%	-1.0%	2.1%
Balance Fiscal (% del PBI)	-0.3	-2.1	-3.1	-3.5
Balanza Comercial (USD Millones)	-1,509	-3,150	-1,100	-668
(% del PBI)	-0.7%	-1.6%	-0.6%	-0.3%
Exportaciones	39,533	34,236	34,703	37,410
Importaciones	41,042	37,385	35,804	38,078
Balance en Cuenta Corriente (USD Millones)	-8,196	-8,373	-6,756	-6,115
(% del PBI)	-4.0%	-4.4%	-3.5%	-3.0%
Reservas Internacionales Netas (USD Millones)	62,308	61,485	60,241	59,333
(% del PBI)	30.7%	32.0%	30.9%	29.1%
(Meses de Importaciones)	18	20	20	19

Fuente: Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a Agosto, 2016; INEI, BCRP, and SBS.

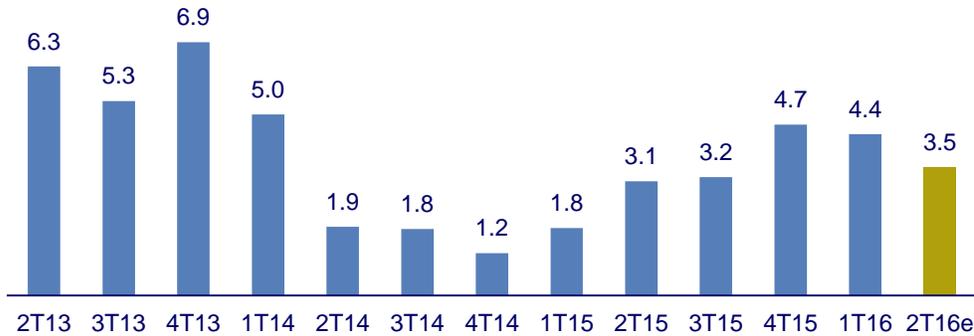
(1) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 2%, +/- 1%

- **Actividad Económica:** para este año y para el próximo se mantienen las proyecciones de crecimiento del PBI en 3.7% y 4.2%, respectivamente.
- **Inflación:** la inflación cerrará en el 2016 alrededor de 3.0%, por debajo del 3.5% que se esperaba previamente. La mayor desaceleración de la inflación se explica principalmente por las menores presiones al alza en precios de alimentos y la menor depreciación del sol. Para el 2017 se ha cambiado la proyección de 2.7% a 2.5%, dentro del rango meta del BCRP.
- **Tasa de Política Monetaria:** se espera que el BCRP mantenga su tasa de referencia en 4.25% durante los próximos meses.
- **Tipo de Cambio:** se ha revisado a la baja la proyección de tipo de cambio desde US\$/SOL 3.50 a un rango entre US\$/SOL 3.38-3.43 para 2016 y 3.45-3.50 para 2017. La menor expectativa de depreciación se explica por factores externos (flujos de capitales a mercados emergentes en búsqueda de mayor rendimiento ante la expectativa de que las tasas de interés internacionales continuarán bajas) y factores locales (mayor demanda de soles para atender el retiro de fondos de las AFP ante cambios regulatorios).

10.2 Principales Variables Macroeconómicas

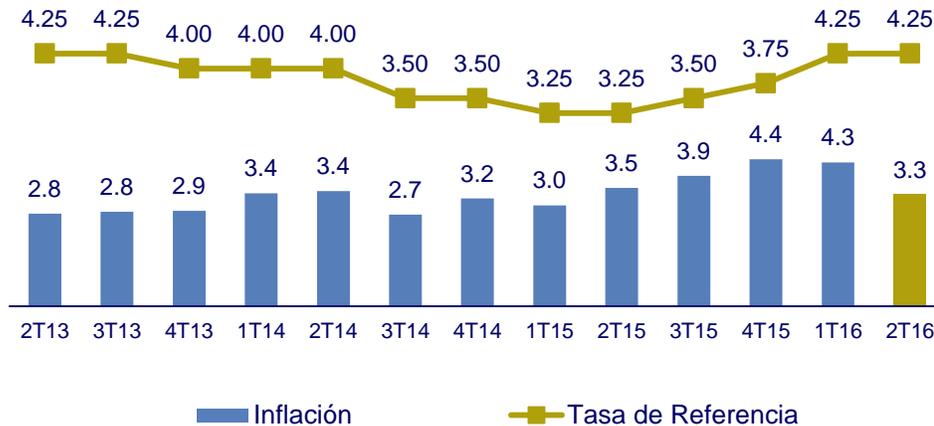
Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



Fuente: INEI

- En el 2T16, el crecimiento del PBI se proyecta que sea de 3.5%. Este menor crecimiento respecto del 1T16 responde a (i) menor producción pesquera (-59% AaA) por el retraso de la primera temporada de pesca, y (ii) menor impulso de inversión pública, principalmente por el gobierno nacional (-9.3% AaA).
- En el primer semestre, la economía creció alrededor de 4% AaA. Sin embargo, si se descuenta la expansión del sector minero (la producción de cobre creció 51%), la economía habría crecido apenas alrededor de 1.5% AaA.

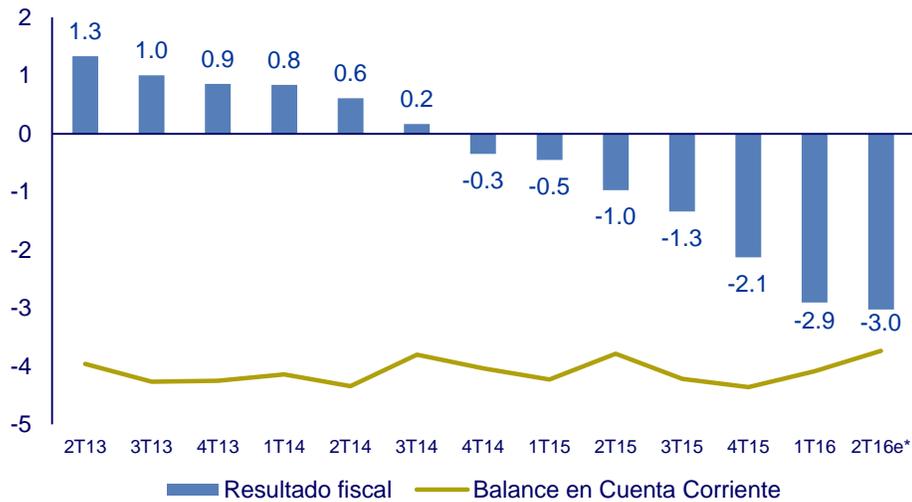
Inflación y Tasa de referencia (%)



Fuente: INEI, BCRP

- Al cierre del 2T16, la inflación 12 meses se redujo hasta 3.3%.
- Desde febrero de 2016, el BCRP mantiene su tasa de referencia en 4.25%.

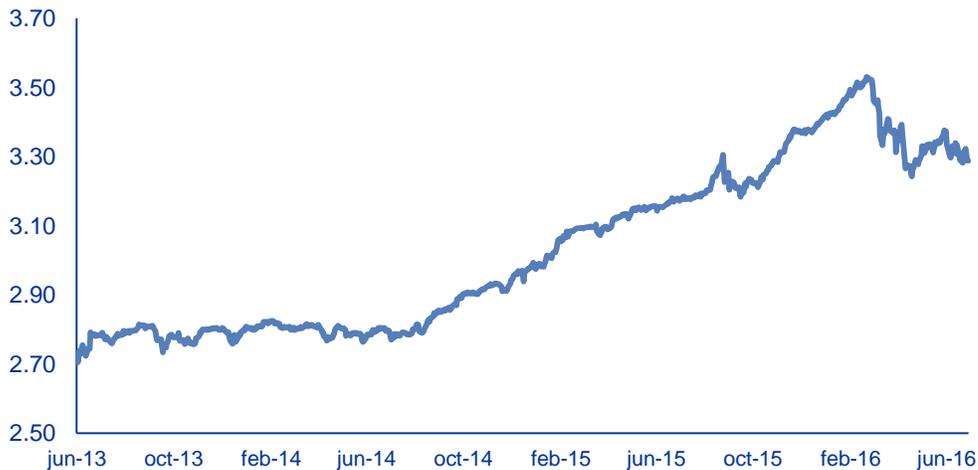
Resultado Fiscal y Balance de Cuenta Corriente (% del PBI, Trimestral)



* Solo el Balance en Cuenta Corriente de 2T16 es estimado
Fuente: Banco Central de Reserva

- En el 2T16 el déficit fiscal anualizado fue de 3.0% del PIB. Por su parte, se proyecta que el déficit en cuenta corriente continúe descendiendo el 2T16 en línea con un mejor resultado en el análisis AaA del periodo de enero a junio de la balanza comercial, en el 2016: US\$ -840 millones vs 2015: US\$ -2,162 millones. La balanza comercial registró un déficit de US\$ -201 millones el 2T16.

Tipo de Cambio (S/. por USD)



Fuente: Bloomberg

- Al cierre del 2T16, el tipo de cambio se ubicó en 3.288. Durante jun-16 el BCRP compró USD 461 millones, el mayor nivel desde abril de 2013.

10.3 Mensaje Presidencial del 28 de julio

- En su discurso de toma de mando, PPK resumió los objetivos de su gobierno en los siguientes seis puntos:
 1. Agua y desagüe para todos los peruanos,
 2. Un servicio de educación pública de calidad,
 3. Un servicio de salud pública oportuno para la población,
 4. Formalizar el país hasta el máximo posible,
 5. Construir infraestructura para el desarrollo que el país necesita, y
 6. Progresar en la lucha contra la corrupción, discriminación, inseguridad ciudadana y otros.

- El presidente espera que hacia el 2021, fin de su periodo de gobierno y año del bicentenario del país, Perú sea miembro de la OCDE en la medida que avance con su plan de gobierno.

- El mensaje presidencial no incluyó detalles específicos sobre las medidas a adoptar para alcanzar esta ambiciosa agenda. Sin embargo, adelantó lo siguiente:
 - o Reducción del IGV de 18% a 17% a partir de enero 2017.
 - o Aumento salarial para la policía y fuerzas armadas a partir de setiembre.

- El Premier, Fernando Zavala, se presentará, junto con el Gabinete de Ministros, ante el Congreso de la República alrededor del 15 de agosto para solicitar el voto de confianza y explicar las principales medidas del plan del nuevo gobierno. Luego de obtener el voto de confianza planea pedir delegación de facultades centrada en 4 ejes: (i) crecimiento económico (incluye medidas para impulsar proyectos de infraestructura y destrabe de grandes proyectos), (ii) seguridad ciudadana, (iii) lucha contra la corrupción, y (iv) mejora del sistema de saneamiento.

- Cabe señalar que el partido de PPK cuenta con una minoría de sólo 18 escaños de un total de 130 en el Congreso; mientras que el partido de oposición, Fuerza Popular, cuenta con una mayoría de 73 congresistas. En este contexto, el proceso de negociación política será clave para determinar las medidas económicas que al final se implementarán.

- El Ministro de Economía y Finanzas, Alfredo Thorne, adelantó que vienen trabajando una serie de medidas tributarias entre las que destacan:
 - o Se evaluará seguir con la reducción programada del Impuesto a la Renta (pasó de 30% en 2014 a 28% en 2015, y se programa una reducción de hasta 27% en 2017).
 - o Amnistía para que los peruanos que tienen dinero fuera del país y no han pagado impuestos lo puedan ingresar.
 - o Revisión de la ley antielusión.
 - o Limitación del uso de efectivo para compras de automóviles y viviendas.
 - o Modificación de los regímenes tributarios que se aplican a micro y pequeñas empresas, entre otros.

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. Credicorp

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

	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,818,604	3,850,170	3,751,246	-2.6%	-1.8%
Que generan intereses	24,789,029	28,342,439	27,831,888	-1.8%	12.3%
Total fondos disponibles	28,607,633	32,192,609	31,583,134	-1.9%	10.4%
Valores negociables, netos	2,130,997	3,491,092	3,383,545	-3.1%	58.8%
Colocaciones	83,503,212	91,501,079	91,655,366	0.2%	9.8%
Vigentes	81,227,832	89,025,553	89,043,417	0.0%	9.6%
Vencidas	2,275,380	2,475,526	2,611,949	5.5%	14.8%
Menos - Provisión netas para colocaciones	(3,622,632)	(3,944,456)	(3,994,390)	1.3%	10.3%
Colocaciones netas	79,880,580	87,556,623	87,660,976	0.1%	9.7%
Inversiones disponibles para la venta	17,772,153	20,837,924	18,188,377	-12.7%	2.3%
Inversiones a vencimiento	2,970,260	4,003,646	4,288,379	7.1%	44.4%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	402,426	412,175	470,148	14.1%	16.8%
Primas y otras pólizas por cobrar	571,066	600,355	561,630	-6.5%	-1.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,878,261	1,797,179	1,761,123	-2.0%	-6.2%
Aceptaciones bancarias	151,952	321,829	264,235	-17.9%	73.9%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	544,257	610,525	630,584	3.3%	15.9%
Otros activos ⁽²⁾	8,329,829	7,985,842	7,404,603	-7.3%	-11.1%
Total de activos	143,239,414	159,809,799	156,196,734	-2.3%	9.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	23,707,385	24,712,319	23,194,081	-6.1%	-2.2%
Que generan intereses	57,203,238	68,046,115	66,742,900	-1.9%	16.7%
Total depósitos y obligaciones	80,910,623	92,758,434	89,936,981	-3.0%	11.2%
Instrumentos del BCRP	10,012,756	11,181,320	11,305,771	1.1%	12.9%
Deudas a bancos y corresponsales	9,180,228	8,688,933	8,931,350	2.8%	-2.7%
Bonos y deuda subordinada	15,601,653	15,295,655	15,255,588	-0.3%	-2.2%
Aceptaciones bancarias	151,952	321,829	264,235	-17.9%	73.9%
Reservas para siniestros de seguros	818,570	884,601	925,495	4.6%	13.1%
Reservas para primas no ganadas	4,993,508	5,541,371	5,591,173	0.9%	12.0%
Deuda a reaseguradoras	328,381	381,228	404,316	6.1%	23.1%
Otros pasivos ⁽³⁾	5,836,077	7,543,338	5,334,465	-29.3%	-8.6%
Total pasivos	127,833,748	142,596,709	137,949,374	-3.3%	7.9%
Patrimonio neto	14,803,711	16,613,237	17,656,273	6.3%	19.3%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,667)	(209,050)	(209,228)	0.1%	0.3%
Capital adicional	291,479	282,673	282,985	0.1%	-2.9%
Reservas	11,112,964	13,551,710	13,507,601	-0.3%	21.5%
Ganancias o pérdidas no realizadas	685,935	756,608	978,575	29.3%	42.7%
Resultados acumulados	1,603,007	912,303	1,777,347	94.8%	10.9%
Interés Minoritario	601,955	599,853	591,087	-1.5%	-1.8%
Total patrimonio	15,405,666	17,213,090	18,247,360	6.0%	18.4%
Total pasivo y patrimonio	143,239,414	159,809,799	156,196,734	-2.3%	9.0%
Contingentes	60,310,434	68,121,131	63,364,922	-7.0%	5.1%

(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.

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	Jun 15	Jun 16	Jun 16 / Jun 15
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,457,521	2,664,565	2,613,338	-1.9%	6.3%	4,834,737	5,277,903	9.2%
Gastos por intereses	(620,321)	(717,875)	(709,119)	-1.2%	14.3%	(1,212,175)	(1,426,994)	17.72%
Ingresos netos por intereses	1,837,200	1,946,690	1,904,219	-2.2%	3.6%	3,622,562	3,850,909	6.3%
Provisiones netas para colocaciones	(431,763)	(453,237)	(483,911)	6.8%	12.1%	(933,899)	(937,148)	0.3%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	663,206	680,962	693,185	1.8%	4.5%	1,306,832	1,374,147	5.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	168,285	165,143	177,065	7.2%	5.2%	368,731	342,208	-7.2%
Ganancia neta en venta de valores	20,743	5,453	176,169	N/A	N/A	45,628	181,622	298.0%
Ganancia por inversión en subsidiarias ⁽¹⁾	(227)	3,537	891	-74.8%	-491.9%	146,591	4,428	-97.0%
Otros ingresos no financieros	37,724	62,487	37,438	-40.1%	-0.8%	79,375	99,925	25.9%
Total ingresos no financieros	889,730	917,582	1,084,748	18.2%	21.9%	1,947,158	2,002,330	2.8%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	427,044	453,237	453,647	0.1%	6.2%	831,540	906,884	9.1%
Siniestros netos	(255,382)	(263,923)	(265,815)	0.7%	4.1%	(487,657)	(529,738)	8.6%
Costo de adquisición	(51,314)	(70,380)	(53,066)	-24.6%	3.4%	(127,285)	(123,446)	-3.0%
Total resultados técnicos de seguros	120,348	118,934	134,766	13.3%	12.0%	216,599	253,700	17.1%
Remuneraciones y beneficios sociales	(718,214)	(735,970)	(735,414)	-0.1%	2.4%	(1,433,409)	(1,471,384)	2.6%
Gastos administrativos	(481,985)	(453,686)	(513,652)	13.2%	6.6%	(913,152)	(967,338)	5.9%
Depreciación y amortización	(110,699)	(111,770)	(113,910)	1.9%	2.9%	(219,092)	(225,680)	3.0%
Otros gastos	(55,280)	(47,033)	(47,463)	0.9%	-14.1%	(96,395)	(94,496)	-2.0%
Total gastos	(1,366,178)	(1,348,459)	(1,410,439)	4.6%	3.2%	(2,662,048)	(2,758,898)	3.6%
Utilidad operativa	1,049,336	1,181,510	1,229,383	4.1%	17.2%	2,190,372	2,410,893	10.1%
Resultado por traslación	9,324	(37,125)	(20,009)	-46.1%	-314.6%	10,890	(57,134)	-624.6%
Impuesto a la renta	(289,389)	(324,804)	(311,932)	-4.0%	7.8%	(598,820)	(636,736)	6.3%
Utilidad neta	769,271	819,581	897,442	9.5%	16.7%	1,602,442	1,717,023	7.2%
Interés minoritario	19,976	23,950	23,250	-2.9%	16.4%	48,412	47,200	-2.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	749,295	795,631	874,192	9.9%	16.7%	1,554,030	1,669,823	7.5%

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

11.2. BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	27,971,752	29,654,051	29,595,262	-0.2%	5.8%
Caja y BCRP	24,818,711	27,257,232	26,232,023	-3.8%	5.7%
Depósitos en otros bancos	3,151,401	2,395,626	3,362,115	40.3%	6.7%
Interbancario	27	-	-	NA	-100.0%
Rendimientos devengados del disponible	1,613	1,193	1,124	-5.8%	-30.3%
Valores negociables, neto	1,566,051	1,210,986	1,761,542	45.5%	12.5%
Colocaciones	81,477,245	85,066,355	84,121,534	-1.1%	3.2%
Vigentes	79,203,919	82,680,218	81,608,387	-1.3%	3.0%
Vencidas	2,273,326	2,386,137	2,513,147	5.3%	10.5%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,621,117)	(3,755,337)	(3,793,544)	1.0%	4.8%
Colocaciones netas	77,856,128	81,311,018	80,327,990	-1.2%	3.2%
Inversiones disponibles para la venta	7,768,324	9,523,060	7,042,344	-26.0%	-9.3%
Inversiones al vencimiento	2,970,259	3,688,925	3,977,471	7.8%	33.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,746,215	1,628,041	1,595,504	-2.0%	-8.6%
Aceptaciones bancarias	151,952	321,829	264,235	-17.9%	73.9%
Otros activos⁽¹⁾	4,105,467	11,557,906	3,865,263	-66.6%	-5.9%
Total Activos	124,136,148	138,895,816	128,429,611	-7.5%	3.5%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	76,540,620	81,846,712	78,407,712	-4.2%	2.4%
Obligaciones a la vista	26,574,657	29,176,005	26,713,043	-8.4%	0.5%
Depósitos de ahorros	21,995,366	23,627,802	23,338,183	-1.2%	6.1%
Depósitos a plazo	20,576,575	22,318,699	21,205,896	-5.0%	3.1%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	7,173,252	6,563,463	6,997,706	6.6%	-2.4%
Gastos por depósitos y obligaciones	220,770	160,743	152,884	-4.9%	-30.7%
Instrumentos del BCRP	10,012,756	11,181,320	10,870,471	-2.8%	8.6%
Deudas a bancos y corresponsales	10,583,720	9,533,338	10,000,688	4.9%	-5.5%
Bonos y deuda subordinada	13,522,815	13,523,675	13,656,079	1.0%	1.0%
Aceptaciones bancarias	151,952	321,829	264,235	-17.9%	73.9%
Otros pasivos⁽²⁾	2,415,437	10,698,559	2,846,204	-73.4%	17.8%
Total pasivo	113,227,300	127,105,433	116,045,389	-8.7%	2.5%
Patrimonio neto	10,755,017	11,630,731	12,242,857	5.3%	13.8%
Capital social	5,560,671	6,772,966	6,772,966	0.0%	21.8%
Reservas	2,939,038	3,363,347	3,363,356	0.0%	14.4%
Ganancias y pérdidas no realizadas	103,893	87,938	(7,241)	-108.2%	-107.0%
Utilidades acumuladas	672,147	704,547	703,655	-0.1%	4.7%
Utilidad del periodo	1,479,268	701,933	1,410,121	100.9%	-4.7%
Interés minoritario	153,831	159,653	141,365	-11.5%	-8.1%
Total patrimonio	10,908,848	11,790,384	12,384,222	5.0%	13.5%
Total pasivos y patrimonio, neto	124,136,148	138,895,817	128,429,611	-7.5%	3.5%
Contingentes	59,199,912	58,360,744	52,935,640	-9.3%	-10.6%

(1) En el 1T16 incluye principalmente intangibles, cuentas por cobrar diversas y crédito fiscal. El incremento de Otros activos, se debe a que al 31.03.2016 se está incorporando en este rubro el total de las operaciones que se encuentran al cierre de este periodo como Activos clasificados disponibles para la venta; tratándose del total de activos de Banco de Crédito de Bolivia (BCB) ascendentes a S/7.4MM. Esta clasificación es realizada a consecuencia de la confirmación de la Gerencia del Banco de Crédito del Perú de realizar la transferencia de las acciones de BCB a otra empresa del Grupo Credicorp.

(2) En el 1T 16 incluye principalmente cuentas por pagar diversas. Asimismo el incremento se debe a que al cierre de este trimestre los Pasivos clasificados disponibles para la venta de BCB ascienden a S/6.8MM.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	Jun 15	Jun 16	Jun 16 / Jun 15
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,182,733	2,348,010	2,472,793	5.3%	13.3%	4,320,351	4,820,803	11.6%
Gasto por intereses	(551,784)	(638,912)	(686,004)	7.4%	24.3%	(1,078,765)	(1,324,916)	22.8%
Ingreso neto por intereses	1,630,949	1,709,098	1,786,789	4.5%	9.6%	3,241,586	3,495,887	7.8%
Provisiones netas para colocaciones	(424,797)	(437,335)	(484,044)	10.7%	13.9%	(921,820)	(921,379)	0.0%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	508,191	538,302	572,092	6.3%	12.6%	1,002,563	1,110,394	10.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	163,207	158,684	172,591	8.8%	5.7%	347,893	331,275	-4.8%
Ganancia neta en venta de valores	(1,048)	3,261	27,229	735.0%	-2698.2%	407,083	30,490	-92.5%
Otros	15,537	28,811	15,206	-47.2%	-2.1%	35,419	44,017	24.3%
Total ingresos no financieros, netos	685,887	729,058	787,118	8.0%	14.8%	1,792,958	1,516,176	-15.4%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(552,747)	(569,773)	(607,429)	6.6%	9.9%	(1,111,849)	(1,177,202)	5.9%
Gastos administrativos	(374,684)	(358,103)	(441,136)	23.2%	17.7%	(716,963)	(799,239)	11.5%
Depreciación y amortización	(84,517)	(85,395)	(91,690)	7.4%	8.5%	(168,385)	(177,085)	5.2%
Otros	(32,818)	(20,947)	(33,739)	61.1%	2.8%	(60,315)	(54,686)	-9.3%
Total gastos operativos	(1,044,766)	(1,034,218)	(1,173,994)	13.5%	12.4%	(2,057,512)	(2,208,212)	7.3%
Utilidad operativa	847,273	966,603	915,869	-5.2%	8.1%	2,055,212	1,882,472	-8.4%
Resultado por traslación	7,036	(30,445)	72,442	-337.9%	929.6%	5,841	41,997	619.0%
Impuesto a la renta	(247,714)	(250,164)	(256,621)	2.6%	3.6%	(610,355)	(506,785)	-17.0%
Interés minoritario	(3,461)	(4,893)	(2,670)	-45.4%	-22.9%	(4,937)	(7,563)	53.2%
Utilidad Neta de operaciones continuas	603,134	681,101	729,020	7.0%	20.9%	1,445,761	1,410,121	
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	16,903	20,830	(20,830)	-200.0%	-223.2%	33,507	-	
Utilidad neta	620,037	701,931	708,190	0.9%	14.2%	1,479,268	1,410,121	-4.7%

* Cifras difieren con lo reportado anteriormente debido a que han sido reemplazadas con información auditada del 2015 y a la reclasificación de BCP Bolivia en operaciones discontinuas.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	2T15	1T16	2T16	Jun 15	Jun 16
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/. por acción) ⁽¹⁾	0.088	0.10	0.100	0.209	0.200
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.62%	5.36%	5.75%	5.7%	5.5%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.0%	2.0%	2.1%	2.5%	2.1%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	23.8%	23.6%	23.7%	28.6%	23.2%
No. acciones (Millones)	7,066.35	7,066.35	7,066.35	7,066.35	7,066.35
<u>Calidad de la cartera de préstamos</u>					
Índice de cartera atrasada	2.79%	2.81%	2.99%	2.79%	2.99%
Índice de cartera deteriorada	3.64%	3.71%	3.86%	3.64%	3.86%
Cobertura de cartera atrasada	159.3%	157.4%	151.0%	159.3%	151.0%
Cobertura de cartera deteriorada	122.0%	120.3%	116.8%	122.0%	116.8%
Costo del riesgo	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.2%
Provisiones netas / total colocaciones	4.4%	4.4%	4.5%	4.4%	4.5%
<u>Eficiencia operativa</u>					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	44.0%	42.1%	45.0%	43.5%	43.6%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros ⁽⁵⁾	45.1%	42.4%	45.6%	40.9%	44.1%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.3%	2.95%	3.4%	3.3%	3.26%
<u>Capitalización</u>					
Patrimonio efectivo total (S/.Millones)	13,354	15,373	15,703	13,354	15,703
Capital tier 1 (S/. Millones)	8,936	10,647	10,794	8,936	10,794
Ratio Common equity tier 1	8.8%	8.8%	10.2%	8.8%	10.2%
Ratio BIS ⁽⁶⁾	14.4%	15.0%	15.8%	14.4%	15.8%

(1) Se emplea 7,066 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) Los ingresos totales incluyen ingreso neto por intereses, ingreso por comisiones, ganancia neta en operaciones en moneda extranjera, ganancia neta en venta de valores y otros ingresos. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones), depreciación y amortización y otros gastos.

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

11.3. Mibanco

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

	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,271,286	1,068,395	962,874	-9.9%	-24.3%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,408,921	1,617,629	1,671,097	3.3%	18.6%
Colocaciones totales	7,525,329	8,060,545	8,244,004	2.3%	9.6%
Vigentes	6,969,787	7,598,087	7,771,118	2.3%	11.5%
Vencidos	489,135	377,159	385,018	2.1%	-21.3%
Refinanciados	66,407	85,298	87,868	3.0%	32.3%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(820,673)	(722,368)	(725,431)	0.4%	-11.6%
Colocaciones netas	6,704,656	7,338,177	7,518,573	2.5%	12.1%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	238,194	234,244	230,721	-1.5%	-3.1%
Otros activos	640,535	579,223	571,578	-1.3%	-10.8%
Total de activos	10,263,592	10,837,666	10,954,843	1.1%	6.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	4,997,266	5,863,753	5,933,981	1.2%	18.7%
Deudas a bancos y corresponsales	3,072,494	2,568,640	1,989,301	-22.6%	-35.3%
Bonos y deuda subordinada	652,047	650,348	842,164	29.5%	29.2%
Otros pasivos	323,894	447,347	807,363	80.5%	149.3%
Total de pasivos	9,045,702	9,530,087	9,572,809	0.4%	5.8%
Patrimonio neto	1,217,890	1,307,579	1,382,034	5.7%	13.5%
Total de pasivos y patrimonio neto	10,263,592	10,837,666	10,954,843	1.1%	6.7%
Ingreso neto por intereses	354,212	385,602	394,179	2.2%	11.3%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(91,743)	(64,165)	(69,493)	8.3%	-24.3%
Ingresos no financieros	9,452	8,707	8,681	-0.3%	-8.2%
Gastos operativos	(209,347)	(231,877)	(242,282)	4.5%	15.7%
Utilidad operativa	62,574	98,266	91,085	-7.3%	45.6%
Resultado por traslación	(430)	(628)	(360)	-42.8%	-16.4%
Impuesto a la renta	(12,847)	(22,731)	(21,268)	-6.4%	65.5%
Utilidad neta	49,297	74,908	69,457	-7.3%	40.9%
Colocaciones / depósitos	150.6%	137.5%	138.9%	140 pbs	-1170 pbs
Índice de cartera atrasada	6.5%	4.7%	4.7%	0 pbs	-180 pbs
Índice de cartera deteriorada	7.4%	5.7%	5.7%	0 pbs	-170 pbs
Cobertura de cartera atrasada	167.8%	191.5%	188.4%	-310 pbs	2060 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	147.7%	156.2%	153.4%	-280 pbs	570 pbs
ROAE	16.5%	22.6%	20.7%	-190 pbs	420 pbs
ROAE incl. goowdill	14.8%	20.4%	18.7%	pbs	pbs
Índice de eficiencia	59.1%	57.9%	58.6%	70 pbs	-50 pbs
Oficinas	328	324	324	0.0%	-1.2%
Empleados	9,925	10,464	10,490	0.2%	5.7%

11.4. BCP Bolivia

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

	Trimestre			Variación	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,063,752	1,412,355	1,102,200	-22.0%	3.6%
Inversiones disponibles para la venta	1,266,648	1,153,495	1,060,803	-8.0%	-16.3%
Colocaciones totales	4,007,861	4,877,385	5,033,204	3.2%	25.6%
Vigentes	3,926,075	4,772,310	4,920,573	3.1%	25.3%
Atrasados	64,020	86,927	95,207	9.5%	48.7%
Refinanciados	17,766	18,148	17,425	-4.0%	-1.9%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	-150,654	-186,021	-196,311	5.5%	30.3%
Colocaciones netas	3,857,207	4,691,363	4,836,894	3.1%	25.4%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	39,903	41,022	32,546	-20.7%	-18.4%
Otros activos	70,069	113,460	84,802	-25.3%	21.0%
Total de activos	6,297,579	7,411,694	7,117,245	-4.0%	13.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	5,545,300	6,501,871	6,245,188	-3.9%	12.6%
Deudas a bancos y corresponsales	30,351	24,736	27,508	11.2%	-9.4%
Bonos y deuda subordinada	33,185	104,274	102,890	-1.3%	210.1%
Otros pasivos	177,006	215,647	162,352	-24.7%	-8.3%
Total de pasivos	5,785,842	6,846,527	6,537,937	-4.5%	13.0%
Patrimonio neto	511,737	565,167	579,308	3%	13.2%
Total de pasivos y patrimonio neto	6,297,579	7,411,694	7,117,245	-4%	13.0%
Ingreso neto por intereses	57,281	71,644	72,473	1.2%	26.5%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-8,724	-15,135	-17,662	16.7%	102.5%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	48,557	56,509	54,811	-3.0%	12.9%
Ingresos no financieros	30,878	31,731	31,337	-1.2%	1.5%
Gastos operativos	-61,750	-56,066	-55,105	-1.7%	-10.8%
Resultado por traslación	-60	18	-96	-636.6%	59.0%
Impuesto a la renta	-6,199	-11,361	-10,209	-10.1%	64.7%
Utilidad neta	11,427	20,830	20,740	-0.4%	81.5%
Colocaciones / Depósitos	72.3%	75.0%	80.6%	557 pbs	832 pbs
Índice de cartera atrasada	1.60%	1.78%	1.89%	11 pbs	29 pbs
Índice de cartera deteriorada	2.04%	2.15%	2.24%	9 pbs	20 pbs
Cobertura de cartera atrasada	235.3%	214.0%	206.2%	-781 pbs	-2913 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	184.2%	177.0%	174.3%	-275 pbs	-991 pbs
Índice de eficiencia	74.3%	58.2%	54.82%	-339 pbs	-1948 pbs
ROAE	9.2%	14.5%	14.5%	-4 pbs	534 pbs
Oficinas	47	47	47	0	0
Agentes	60	100	94	-6	34
Cajeros Automáticos	252	257	260	3	8
Empleados	1708	1644	1679	35	-29

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	1,657	-3,837	13,498	-451.8%	N/A
Ingresos no financieros	118,146	128,629	127,192	-1.1%	7.7%
Ingreso por comisiones	93,233	79,105	94,628	19.6%	1.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	1,901	4,120	5,568	35.1%	192.9%
Ganancia neta en venta de valores	18,789	41,909	24,843	-40.7%	32.2%
Otros ingresos	4,223	3,495	2,153	-38.4%	-49.0%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-101,612	-96,316	-100,580	4.4%	-1.0%
Utilidad operativa	18,191	28,476	40,110	40.9%	120.5%
Impuesto a la renta	-3,610	-6,891	-10,301	49.5%	185.3%
Resultado por traslación	5,427	-690	-218	-68.4%	-104.0%
Interes minoritario ⁽²⁾	-2,204	-4,087	-3,224	-21.1%	46.3%
Utilidad neta	17,804	16,808	26,367	56.9%	48.1%

* 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).

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Total colocaciones	895.5	914.2	909.5	-0.5%	1.6%
Total inversiones	908.1	873.3	872.5	-0.1%	-3.9%
Total activos	1,954.5	2,129.7	1,974.8	-7.3%	1.0%
Total depósitos	1,618.6	1,654.9	1,685.1	1.8%	4.1%
Patrimonio neto	195.6	216.2	234.5	8.5%	19.9%
Utilidad neta	9.7	-1.1	14.5	-1380.6%	49.6%

Activos que generan intereses

Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Caja y bancos	113	256	149	-41.9%	32.2%
Colocaciones totales	895	914	910	-0.5%	1.6%
Inversiones	805	817	827	1.2%	2.8%
Total Activos que devengan intereses	1,813	1,988	1,885	-5.1%	4.0%

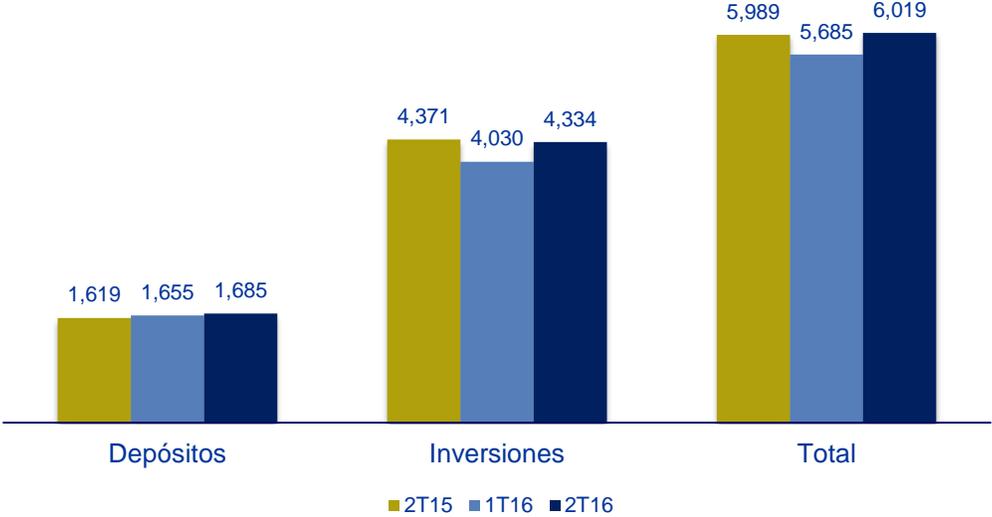
* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

Pasivos

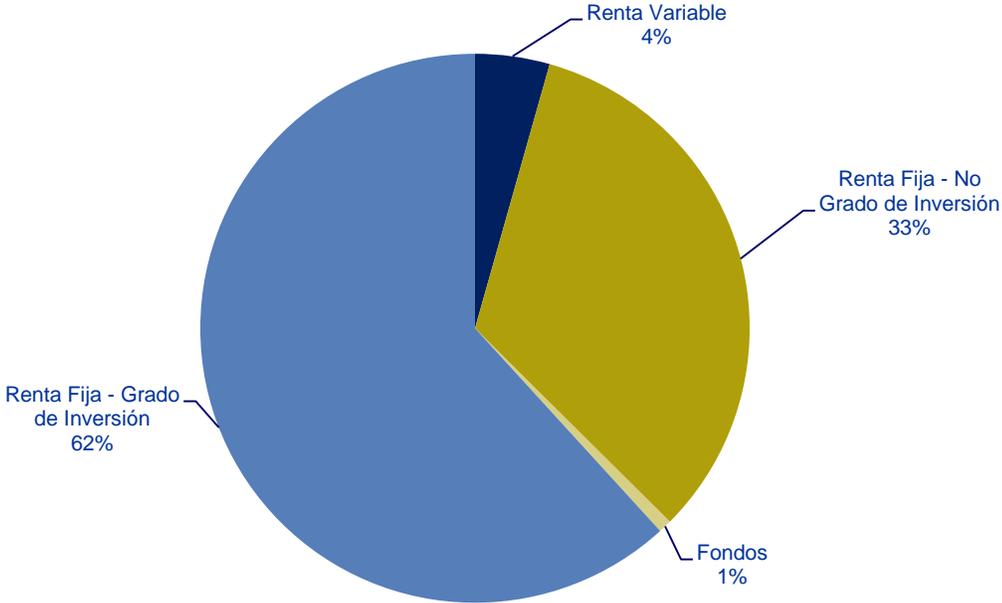
Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Depósitos	1619	1655	1685	1.8%	4.1%
Financiamientos	115	107	15	-86.0%	-87.0%
Otros pasivos	25	152	40	-73.5%	58.6%
Total pasivos	1,759	1,913	1,740	-9.0%	-1.1%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)

Activos Bajo Administración y Depósitos (US\$ Millones)



Distribución del portafolio a Junio 2016



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO* (en miles de Soles)

	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Balance					
Activo total	8,719,342	9,696,097	9,940,238	2.5%	14.0%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	6,415,552	6,986,860	7,221,832	3.4%	12.6%
Reservas técnicas	5,819,066	6,437,189	6,527,028	1.4%	12.2%
Patrimonio	1,745,821	1,941,579	2,242,417	15.5%	28.4%
Resultados					
Prima neta ganada	434,266	459,797	461,628	0.4%	6.3%
Siniestros netos	255,383	263,924	265,815	0.7%	4.1%
Comisiones netas	101,964	105,481	108,884	3.2%	6.8%
Gastos técnicos netos	12,134	17,764	8,452	-52.4%	-30.3%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	64,785	72,629	78,477	8.1%	21.1%
Ingresos financieros netos	97,425	99,235	108,796	9.6%	11.7%
Gastos generales	97,758	103,244	95,868	-7.1%	-1.9%
Otros ingresos	5,404	12,197	5,288	-56.6%	-2.2%
Resultado de traslación	4,868	-3,331	-2,088	-37.3%	-142.9%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	-228	3,537	891	-74.8%	-490.4%
Impuesto a la renta	7,520	12,666	11,031	-12.9%	46.7%
Utilidad antes de int. minoritario	66,976	68,357	84,464	23.6%	26.1%
Interés minoritario	7,010	7,747	9,199	18.7%	31.2%
Utilidad neta	59,966	60,610	75,265	24.2%	25.5%
Ratios					
Cesión	17.8%	16.6%	18.7%	210 pbs	90 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	58.8%	57.4%	57.6%	20 pbs	-120 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	26.3%	26.8%	25.4%	-140 pbs	-90 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	14.9%	15.8%	17.0%	120 pbs	210 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	22.5%	22.5%	20.8%	-170 pbs	-170 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	13.2%	13.0%	14.4%	140 pbs	120 pbs
Retorno sobre primas totales	9.0%	8.6%	11.2%	260 pbs	220 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	90.2%	90.7%	88.8%	-190 pbs	-140 pbs

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

(5) (Siniestros netos/ Primas netas ganadas) + [(Costo de adquisición + Gastos generales) / Primas netas ganadas]

Desde el 1T15, los Estados Financieros de Grupo Pacífico reflejan el acuerdo 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 Pacífico. El 50% del resultado neto generado por Banmédica es reportado por Grupo Pacífico 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 Pacífico recibe el 50% de la utilidad neta.

Seguro de salud corporativo y Servicios médicos
(En miles de Soles)

	Trimestre			Variación %	
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA
Resultados					
Prima neta ganada	201,498	213,448	214,537	0.5%	6.5%
Siniestros netos	-168,690	-176,321	-183,864	4.3%	9.0%
Comisiones netas	-9,130	-9,974	-9,593	-3.8%	5.1%
Gastos técnicos netos	-2,693	-3,403	-2,992	-12.1%	11.1%
Resultado técnico	20,984	23,751	18,087	-23.8%	-13.8%
Ingresos financieros netos	1,156	1,158	1,365	17.9%	18.1%
Gastos generales	-16,418	-16,815	-16,707	-0.6%	1.8%
Otros ingresos	613	478	362	-24.2%	-40.9%
Resultado de traslación	151	-150	-63	-58.4%	-141.5%
Impuesto a la renta	-3,473	-2,717	-931	-65.7%	-73.2%
Utilidad neta de Negocio de seguro	3,013	5,704	2,114	-62.9%	-29.9%
Utilidad neta de Negocio prestacional	2,992	9,372	11,090	18.3%	270.7%
Utilidad neta	6,005	15,076	13,204	-12.4%	119.9%

11.8. Prima AFP

Principales indicadores financieros S/. 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T15	1T16	2T16	TaT	AaA	Jun 15	Jun 16	Jun 16 / Jun 15
Activos totales	775,713	860,244	760,382	-11.6%	-2.0%	1,746,925	1,620,626	-7.2%
Pasivos totales	267,060	396,046	245,468	-38.0%	-8.1%	776,736	641,514	-17.4%
Patrimonio neto	508,653	464,198	514,914	10.9%	1.2%	970,189	979,112	0.9%
Ingresos por comisiones	101,928	100,929	101,314	0.4%	-0.6%	201,765	202,243	0.2%
Gastos de administración y ventas	(40,079)	(40,389)	(39,313)	-2.7%	-1.9%	(78,218)	(79,702)	1.9%
Depreciación y amortización	(4,742)	(4,992)	(5,204)	4.2%	9.7%	(9,622)	(10,195)	6.0%
Utilidad operativa	57,107	55,548	56,797	2.2%	-0.5%	113,925	112,345	-1.4%
Otros ingresos y gastos netos	(823)	924	(604)	-165.4%	-26.6%	(183)	320	-274.8%
Impuesto a la renta	(13,885)	(16,165)	(16,053)	-0.7%	15.6%	(30,960)	(32,217)	4.1%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	42,400	40,308	40,140	-0.4%	-5.3%	82,782	80,448	-2.8%
Resultado por traslación	938	(538)	(295)	-45.3%	-131.4%	843	(833)	-198.9%
Utilidad neta	43,338	39,770	39,846	0.2%	-8.1%	83,624	79,615	-4.8%
ROAE ⁽¹⁾	35.7%	30.3%	32.6%					

(1) El Patrimonio neto incluye las Ganancias no realizadas del portafolio de inversiones de Prima AFP.

Cartera administrada

Cartera administrada	Mar 16	Part. %	Jun 16	Part. %
Fondo 0	-	-	225	0.5%
Fondo 1	5,379	13.4%	5,276	12.8%
Fondo 2	27,448	68.5%	28,451	69.1%
Fondo 3	7,259	18.1%	7,214	17.5%
Total S/. Millones	40,086	100%	41,165	100%

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Mar 16 / Mar 15	Jun 16 / Jun 15
Fondo 0		
Fondo 1	3.9%	6.0%
Fondo 2	3.0%	4.0%
Fondo 3	-1.5%	-1.7%

Comisión de Prima AFP

Comisión basada en el Flujo	1.60%	Sobre la remuneración mensual del afiliado.
Comisión Mixta		
Porción flujo	1.19%	Sobre la remuneración mensual del afiliado a partir del devengue de febrero 2015, antes era 1.51%.
Porción saldo	1.25%	Aplica anualmente sobre los nuevos saldos a partir de febrero 2013 para afiliados nuevos del sistema, y desde inicios de junio 2013 para afiliados existentes que eligieron este esquema de comisiones.

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	1T16	1T16	1T16	2T16	2T16	2T16
Afiliados	1,455,599	6,033,932	24.1%	1,458,616	6,103,073	23.9%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	-	80,060	0%	4	75,888	0%
Fondo administrado (S/. Millones)	40,086	125,912	31.8%	41,165	129,627	31.8%
Recaudación de aportes (S/. Millones) ⁽¹⁾	716	2,256	31.7%	742	2,353	31.5%
Aportes voluntarios (S/. Millones)	245	574	42.6%	282	634	44.5%
RAM (S/. Millones) ⁽²⁾	2,100	6,686	31.4%	2,143	6,786	31.6%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's

(1) Acumulado del trimestre. Las nuevas afiliaciones de Prima AFP corresponden a trabajadores pesqueros.

(2) Estimado de Prima AFP, promedio de la remuneración asegurable mensual de los últimos cuatro meses. Excluye la recaudación de aportes especiales y aportes voluntarios.

11.9. Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas ⁽¹⁾		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	Ingreso neto por intereses anualizado / Promedio de Activos que Generan Intereses
	Margen Neto por Intereses sobre colocaciones (MNI sobre colocaciones)	$\frac{[\text{Ingreso sobre colocaciones} - (\text{Gasto financiero total} * (\text{participación de colocaciones totales dentro del total de activos rentables}))]}{4} / \text{Promedio de colocaciones totales de inicio y cierre del periodo}$
	Costo de fondeo	Gasto por intereses anualizado / Promedio del total de pasivos
	Retorno sobre activo promedio (ROAA)	Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp / Promedio de activos
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp / Promedio del patrimonio neto
Calidad de cartera	Índice de cartera atrasada	Cartera atrasada / Colocaciones totales
	Índice de cartera deteriorada	Cartera deteriorada / Colocaciones totales
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	Saldo de provisión netas para colocaciones / Cartera atrasada
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	Saldo de provisión netas para colocaciones / Cartera deteriorada
	Costo del riesgo	Provisiones netas para colocaciones anualizada / Colocaciones totales
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de Adquisición})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Primas netas ganadas})}$ $\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales de inicio y cierre del periodo})}$
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 impuesto diferidos basados en redimientos futuros) + Utilidades retenidas + Ganancias o pérdidas no realizadas

(1) Promedios se determinaron tomando el promedio del saldo inicial y final de cada periodo.