



Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones con
Inversionistas

Giuliana Colina

Estefany Rojas

Antonella Monteverde

Rodrigo Avilez

Begoña Carreras

IRCredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpn.net

Lima, Perú, 05 de Mayo, 2016 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del primer trimestre del 2016. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Primer Trimestre 2016

Credicorp registró una utilidad neta de S/795.6 millones en el 1T16, cifra que representa un ROAE y ROAA de 19.4% y 2.0%, respectivamente. Luego de extraer S/27.6 millones de pérdida por traslación, el resultado se traduce en una utilidad neta recurrente de S/823.3 millones, lo cual significó un crecimiento de +7.0% TaT y +18.3% AaA; y un ROAE y ROAA recurrentes de 20.2% y 2.1%, respectivamente.

Los principales factores que explican los resultados del 1T16 son:

- La expansión de +1.3% TaT y +12.1% AaA de los saldos contables de colocaciones, que representó un crecimiento ajustado por tipo de cambio de +2.3% TaT y +9.2% AaA. El incremento TaT de las colocaciones fue liderado por Banca Corporativa, Banca de Negocios e Hipotecario.
- La reducción de -1.5% TaT de los ingresos netos por intereses (INI) debido a la menor ganancia en el negocio de forwards y a la ligera contracción del ingreso por intereses sobre colocaciones, todo lo cual fue acentuado por los mayores gastos de intereses sobre depósitos. En la evolución AaA, que no incorpora la estacionalidad de las colocaciones, el INI registró un incremento de +9.0%, debido a los mayores ingresos por intereses en Mibanco y BCP Individual, que a su vez compensaron el menor ingreso por el negocio de forwards.
- El margen neto por intereses (MNI) de 5.33%, representó una contracción de -22 pbs TaT y -40 pbs AaA debido principalmente a (i) el incremento de los gastos por intereses en un escenario de tasas al alza; (ii) la expansión de colocaciones principalmente en segmentos de menores márgenes como Banca Mayorista; y (iii) la estrategia de mejora del perfil de riesgo, que implica una reducción de tasas. El último factor se refleja en la menor reducción del MNI después de provisiones, -5 pbs TaT y -3 pbs AaA.
 - La contracción de las provisiones netas, -9.8% TaT y -9.7% AaA, debido al bajo crecimiento de las provisiones brutas y al mayor nivel de reversiones, en línea con la mejor calidad de las cosechas de Mibanco, Pyme, y la mejora en Banca Mayorista. Así, se observó una reducción del costo del riesgo, que alcanzó el nivel de 1.98%, por debajo del 2.23% del 4T15, y mucho menor al 2.46% del 1T15.
- La reducción de -3.3% TaT de los ingresos no financieros en línea con los menores ingresos por comisiones bancarias y menores ganancias por operaciones de cambio. En términos AaA, los ingresos no financieros se redujeron -13.2% principalmente debido a la menor ganancia en operaciones de cambio. AaA y eliminando el efecto de los ingresos no recurrente del 1T15, el resultado se incrementa +0.5%.
- El resultado técnico de seguros cayó -11.5% TaT principalmente por un mayor costo de adquisición en seguros generales y de vida, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el mayor nivel de primas netas ganadas, y el menor nivel de siniestralidad en seguros generales. AaA, el resultado técnico aumentó +23.6% por la mayor prima neta ganada básicamente en el negocio de seguros generales. Así, el ratio combinado creció +420 pbs TaT y se redujo -170 pbs AaA.
- El índice de eficiencia mejoró TaT (-220 pbs) producto de la significativa reducción de los gastos operativos, la cual contrarrestó la ligera contracción de los ingresos operativos. El primer factor refleja los menores gastos administrativos y generales de BCP Individual en línea con la estacionalidad que estos tienen en cada 4T. AaA el ratio de eficiencia mostró un deterioro de +40 pbs debido principalmente al mayor nivel de remuneraciones y beneficios de empleados que a su vez reflejan el impacto del crecimiento del negocio sobre las remuneraciones variables; y en menor medida al ligero deterioro en la eficiencia de otras subsidiarias de Credicorp.

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2015	3
<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
<i>Credicorp y sus partes</i>	4
1. Activos que generan intereses (AGI)	4
1.1 Evolución de los AGI	6
1.2 Colocaciones de Credicorp	7
1.2.1 <i>Evolución de las colocaciones por segmento de negocio</i>	7
1.2.2 <i>Evolución de la dolarización por segmento</i>	10
1.2.3 <i>Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual</i>	11
1.2.4 <i>Participación de Mercado en Colocaciones</i>	12
2. Fuentes de fondeo.....	13
2.1 Estructura de Fondeo	14
2.1.1 <i>Estructura del Fondeo por moneda y plazo - BCP Individual</i>	15
2.2 Depósitos.....	16
2.2.1 <i>Dolarización de Depósitos</i>	17
2.2.2 <i>Participación de Mercado en Depósitos</i>	18
2.3 Otras Fuentes de Fondeo.....	18
2.4 Colocaciones/Depósitos (C/D).....	19
2.5 Costo de Fondeo	20
2.6 Fondos Mutuos.....	20
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones.....	21
3.1 Provisiones para colocaciones	22
3.2 Calidad de Cartera	23
3.2.1 <i>Indicadores de morosidad por línea de negocios</i>	25
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	30
4.1 Ingresos por Intereses	30
4.2 Gastos por Intereses	31
4.3 Margen por Intereses (MNI).....	32
5. Ingresos no financieros.....	34
6. Resultado técnico de seguros.....	37
6.1 Primas netas ganadas.....	37
6.2 Siniestros netos	38
6.3 Costo de adquisición	39
7. Gastos operativos y eficiencia	40
8. Capital regulatorio.....	42
8.1 Capital regulatorio Credicorp.....	42
8.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP.....	43
9. Canales de distribución	45
10. Perspectivas económicas	47
11. Anexos.....	52
11.1 BCP Consolidado	52
11.2 Mibanco.....	55
11.3 BCP Bolivia.....	56
11.4 Credicorp Capital.....	57
11.5 Atlantic Security Bank.....	58
11.6 Grupo Pacífico.....	60
11.7 Prima AFP	62
11.8 Credicorp.....	63
11.9 Tabla de fórmulas	64

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

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	1,785,363	1,975,440	1,946,690	-1.5%	9.0%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(502,136)	(502,574)	(453,237)	-9.8%	-9.7%
Ingreso neto después de provisiones	1,283,227	1,472,866	1,493,453	1.4%	16.4%
Ingresos no financieros	1,057,428	948,554	917,582	-3.3%	-13.2%
Resultado técnico de seguros	96,251	134,392	118,934	-11.5%	23.6%
Gastos operativos	(1,295,870)	(1,558,143)	(1,348,459)	-13.5%	4.1%
Utilidad operativa	1,141,036	997,669	1,181,510	18.4%	3.5%
Resultado por traslación	1,566	32,733	(37,127)	-213.4%	N/A
Impuesto a la renta	(309,431)	(297,398)	(324,804)	9.2%	5.0%
Utilidad neta	833,171	733,004	819,579	11.8%	-1.6%
Interés minoritario	28,436	1,872	23,950	N/A	-15.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	804,735	731,132	795,629	8.8%	-1.1%
Ingresos (Gastos) no recurrentes ⁽¹⁾	108,566	(38,434)	(27,627)	-28.1%	-125.4%
Utilidad neta excluyendo no recurrentes	696,169	769,566	823,256	7.0%	18.3%
Utilidad neta/acción (S/)	10.09	9.17	9.98	8.8%	-1.1%
Total colocaciones	81,620,723	90,328,499	91,501,079	1.3%	12.1%
Depósitos y obligaciones	79,142,903	90,593,302	92,758,434	2.4%	17.2%
Patrimonio neto	14,207,531	16,128,015	16,613,237	3.0%	16.9%
Rentabilidad					
Margen neto por intereses	5.73%	5.55%	5.33%	-22 pbs	-40 pbs
Costo de fondeo	1.92%	2.01%	2.04%	3 pbs	12 pbs
ROAE	22.8%	18.7%	19.4%	70 pbs	-340 pbs
ROAE recurrente ⁽²⁾	19.7%	19.9%	20.2%	30 pbs	50 pbs
ROAA	2.3%	1.9%	2.0%	10 pbs	-30 pbs
ROAA recurrente ⁽³⁾	2.0%	2.0%	2.1%	10 pbs	10 pbs
Calidad de cartera					
Índice de cartera atrasada 90 días	1.78%	1.80%	1.82%	2 pbs	4 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽⁴⁾	2.58%	2.56%	2.71%	15 pbs	13 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁵⁾	3.40%	3.41%	3.53%	12 pbs	13 pbs
Costo del riesgo ⁽⁶⁾	2.46%	2.23%	1.98%	-25 pbs	-48 pbs
Cobertura de cartera atrasada	164.5%	166.2%	159.3%	-690 pbs	-520 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	124.8%	124.7%	122.2%	-250 pbs	-260 pbs
Eficiencia operativa					
Índice de eficiencia ⁽⁷⁾	41.8%	44.4%	42.2%	-220 pbs	40 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.6%	3.7%	3.3%	-40 pbs	-30 pbs
Ratios de Seguros					
Ratio combinado de PPS ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	92.4%	86.5%	90.7%	420 pbs	-170 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾	56.6%	59.7%	57.4%	-230 pbs	80 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁹⁾	15.3%	20.2%	15.8%	-440 pbs	50 pbs
Empleados	32,577	33,658	33,418	-0.7%	2.6%

(1) Incluye ingresos 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.

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

(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 = [Costo de adquisición + Total gastos operativos - 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.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	570,892	661,507	673,789	1.9%	18.0%
Mibanco ⁽²⁾	40,568	53,860	71,432	32.6%	76.1%
BCB	14,661	14,963	20,830	39.2%	42.1%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	168,048	61,908	67,424	8.9%	-59.9%
Prima	40,287	38,384	39,770	3.6%	-1.3%
Credicorp Capital	17,402	(44,461)	16,808	-137.8%	-3.4%
Atlantic Security Bank	19,734	15,951	(4,454)	-127.9%	-122.6%
Otros ⁽⁴⁾	(11,628)	(2,159)	2,295	-206.3%	-119.7%
Utilidad neta Credicorp	804,735	731,130	795,631	8.8%	-1.1%
Utilidad recurrente Credicorp ⁽⁵⁾	696,169	769,566	823,256	7.0%	18.3%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia y Mibanco. Las cifras no incluyen la ganancia por la venta de acciones de BCI y el ingreso por intereses por un préstamo entre BCP y Credicorp Ltd (producto de la operación de BCI) ya que ambos se eliminan en la consolidación de Credicorp.

(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. Cifras no incluye el gastos por intereses por un préstamo entre BCP y Credicorp (producto de la operación de BCI) ya que ambos se elimina en la consolidación de Credicorp.

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

ROAE	Trimestre		
	1T15	4T15	1T16
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	23.8%	23.4%	23.6%
Mibanco ⁽²⁾	14.4%	17.1%	22.6%
BCB	11.9%	10.8%	14.5%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	36.4%	13.4%	13.0%
Prima	30.5%	27.5%	30.3%
Credicorp Capital ⁽⁴⁾	12.0%	-31.3%	11.7%
Atlantic Security Bank	12.9%	9.5%	-2.5%
Credicorp	22.8%	18.7%	19.4%
ROAE recurrente Credicorp ⁽⁵⁾	19.7%	19.9%	20.2%

(1) La cifra del 4T15 no considera la ganancia por la venta de acciones de BCI y el ingreso neto por intereses del préstamo otorgado a Credicorp a través de BCP por la operación de BCI, ya que ambas operaciones se eliminan en la consolidación de Credicorp. Asimismo, no se incluye la ganancia o pérdida por traslación.

(2) El ROAE (incluyendo el goodwill de Edyficar) fue 12.8% para 1T15, 15.5% para el 4T15 y 20.4% para el 1T16.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada. El ROAE del 4T15 difiere de lo previamente reportado, considerar la cifra en esta tabla. El ROAE recurrente no considera el ingreso por el acuerdo con Banmédica y la ganancia o pérdida por traslación se sitúa en 12.1% para el 1T15 y 15.5% para el 4T15.

(4) El ROAE del 4T15 difiere de lo previamente reportado, considerar la cifra en esta tabla. El ROAE recurrente del 4T15 fue 8.2%

(5) 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).

BCP Consolidado, logró una contribución a Credicorp de S/673 millones, lo que representó un crecimiento de +1.9% TaT y +18 % AaA. El desempeño registrado en el trimestre fue principalmente resultado de la significativa reducción de las provisiones netas para colocaciones y de los gastos operativos TaT. Los dos factores contrarrestaron la ligera reducción del INI y del ingreso no financiero, así como también las pérdidas por traslación. En este contexto, el ROAE de BCP Consolidado para el 1T16 fue 23.6%, similar al 23.4% del 4T15 y al 23.8% del 1T15.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/71.4 millones (+32.6% TaT) y un ROAE de 22.6% al cierre del 1T16. Los mejores resultados TaT se explican por: (1) el menor costo del riesgo en línea con la mejor calidad crediticia de las colocaciones; y (2) el mayor nivel del INI, efecto

básicamente de la expansión de las colocaciones en los segmentos pequeña y micro empresa TaT que permitió contrarrestar el mayor costo de fondeo. Respecto a los gastos operativos, estos se incrementaron por mayores gastos de mantenimientos de sistemas y campaña escolar. El índice de eficiencia de Mibanco se ubicó en 57.9% al cierre del 1T16 (+80 pbs TaT).

BCP Bolivia reportó una contribución de S/20.8 millones en el 1T16, nivel que representó un crecimiento de +39.2% TaT, lo cual se tradujo en un ROAE de 14.5% 1T16 (vs 10.8% en el 4T15). La mayor contribución se obtuvo por: (i) el crecimiento en los ingresos no financieros, asociado principalmente a mayor ganancia por venta de inversiones; (ii) el incremento en ingreso neto por intereses producto del crecimiento de las colocaciones; y (iii) la reducción de los gastos operativos, debido a la eliminación del Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera (IVME) al cierre del 4T15. Todo lo anterior permitió contrarrestar: (i) el incremento de la provisión para colocaciones, en línea con el deterioro en la calidad de la cartera; y (ii) el mayor impuesto a la renta, debido al incremento de la tasa nominal del Impuesto a la Renta de 37.5% a 47.0% a partir del año fiscal 2016. Finalmente, las colocaciones se incrementaron en +3.1% TaT, con lo cual se obtuvo una participación de mercado de 9.0%. Así, el BCP Bolivia se ubicó como el cuarto banco del sistema financiero Boliviano al cierre del 1T16.

En el 1T16, **Grupo Pacífico** registró una contribución de S/67.4 millones, lo que representa un aumento de 8.9% TaT. El dinamismo del negocio de seguros durante el 1T16 fue resultado principalmente por los mayores ingresos financieros, debido a mayores ganancias en inversiones relacionadas al negocio de seguros de vida y menores gastos generales. Cabe mencionar que el 1T15 y 4T15 incorporan un ingreso/gasto no recurrente asociado al acuerdo entre Banmédica y Grupo Pacífico (S/107 millones y -S/7.6 millones, respectivamente). Así, el ROAE recurrente se ubicó 13.3% para el 1T16 vs. 15.5% en el 4T15 y 12.1% en el 1T15.

En el 1T16, la contribución de **Prima AFP a Credicorp** fue de S/39.8 millones, lo que representó un incremento de +3.6% TaT. Lo anterior se tradujo en un ROAE de 30.3% para el trimestre. La utilidad operativa se incrementó ligeramente TaT, producto de mayores ingresos por comisiones. Por su parte, el ratio de eficiencia operativa se deterioró ligeramente (44.9%, para el 1T16 vs. 43.3% para el 4T15) resultado de mayores gastos generales. Los fondos administrados por Prima AFP alcanzaron un nivel de S/ 40,086 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/16.8, como resultado principalmente del mayor nivel de ingresos no financieros. Lo anterior provino del buen desempeño en Ganancia neta en venta de valores, impulsado principalmente por excelentes resultados de trading de Renta Fija Internacional y la actividad con clientes en dicha clase, además de las mejores condiciones de mercado. Dicho desempeño compensó la ganancia neta en operaciones de cambio, y el menor ingreso por comisiones en la comparación TaT. Así, el ROAE al 1T16 fue 11.7%.

ASB reportó una contribución a Credicorp de -S/4.4 millones en el 1T16. Esto corresponde a: (i) un menor volumen de inversiones lo cual generó menores intereses recibidos en el 1T16 y (ii) la disminución de los ingresos totales (dividendos, comisiones y ganancia en operaciones de cambio). Por su parte, el ratio de eficiencia fue 24.7%. Finalmente, el ROAE al 1T16 fue -2.5%.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Los AGI crecieron +2.8% TaT, como resultado principalmente de la expansión de las inversiones tanto disponibles para la venta como negociables, seguida del crecimiento del activo más rentable, las colocaciones totales. El incremento nominal de +1.3% TaT de las colocaciones representó una tasa de crecimiento de +2.3% TaT si se extrae el efecto de la apreciación de 2.5% del sol con relación al dólar americano. El incremento de las colocaciones provino principalmente de los segmentos Banca Corporativa, Negocios e Hipotecario.

Activos que generan intereses S/. 000	Trimestre			Variación	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	21,767,800	28,470,897	28,283,345	-0.7%	29.9%
Fondos interbancarios	71,600	180,030	59,094	-67.2%	-17.5%
Inversiones negociables	2,847,236	2,673,424	3,491,092	30.6%	22.6%
Inversiones disponibles para la venta	17,905,751	18,868,752	20,837,924	10.4%	16.4%
Inversiones a vencimiento	2,640,261	3,582,129	4,003,646	11.8%	51.6%
Colocaciones totales	81,620,723	90,328,499	91,501,079	1.3%	12.1%
Total de activos que generan intereses	126,853,371	144,103,731	148,176,180	2.8%	16.8%

1.1 Evolución de los AGI

Las **colocaciones totales**, activo más rentable, mantuvieron la mayor participación en los AGI (61.8% en el 1T16 vs. 62.7% en el 4T15), en línea con la expansión de +1.3% TaT. El crecimiento ajustado por FX de las colocaciones fue de +2.3% TaT, producto de la apreciación del sol con relación al dólar americano, dado el nivel de dolarización de las colocaciones de Credicorp que al cierre de marzo ascendió a 39.4%.

La expansión las colocaciones TaT se explican tanto por la dinámica de los negocios de Banca Mayorista, como Banca Minorista. En Banca Mayorista destaca el aumento de colocaciones de Banca Corporativa, mientras que el crecimiento de Banca Minorista lo lideran los segmentos Negocios e Hipotecario, como se explicará más adelante. Adicionalmente, cabe señalar que el primer semestre de cada año suele ser el menos dinámico en términos de expansión de colocaciones, debido a que en el segundo semestre se realizan las campañas más importantes de financiamiento para los segmentos de mayores márgenes como Mibanco y Pyme, principalmente.

Por su parte, las inversiones incrementaron su participación del total de AGI, al pasar de 17.4% en el 4T15 a 19.1% en el 1T16. El incremento de las **inversiones disponibles para la venta** (+10.4% TaT) provino de la mayor inversión en Certificados de Depósitos (CDs) con el BCRP, por parte de BCP. Lo anterior contrarrestó la disminución de inversiones en ASB, asociado a la estrategia de rebalanceo del portafolio, mediante la cual las inversiones disponibles para la venta se registraron como inversiones al vencimiento. En cuanto a las **Inversiones negociables**, estas se incrementaron +30.6% TaT, básicamente como resultado del mayor nivel de inversiones en instrumentos de renta fija en Credicorp Capital Ltd., y mayores inversiones en renta variable en Credicorp Capital Colombia e IM Trust. Por su parte, las **Inversiones a vencimiento** aumentaron +11.8% TaT, en línea con la estrategia de rebalanceo de ASB, comentada líneas arriba. Asimismo, BCP incrementó ligeramente su posición en bonos soberanos.

BCRP y otros bancos se mantuvo estable TaT (-0.7%). Es importante señalar que BCP requiere un alto nivel de caja operativa dada la red de puntos de contactos a nivel nacional.

En el análisis AaA la expansión de 16.8% de los AGI se explica principalmente por:

- El crecimiento de +12.1% las colocaciones, liderado por los mayores créditos en Banca Mayorista, y en los segmentos Negocios y Pyme de Banca Minorista. En el 1T16, el crecimiento ajustado por FX fue 9.2%, en línea con la apreciación del dólar americano de +7.4% AaA;
- El incremento de +29.9% 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 resultado de la mayor inversión en CDs y bonos soberanos, 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 % nominal		Part. % en colocaciones	
	Expresado en millones de soles			TaT	AaA	1T15	1T16
	1T15	4T15	1T16				
BCP Individual	67,729	76,142	77,206	1.4%	14.0%	83.3%	83.1%
Banca Mayorista	36,110	41,262	41,816	1.3%	15.8%	44.4%	45.0%
Corporativa	23,414	27,218	28,087	3.2%	20.0%	28.8%	30.2%
Empresa	12,696	14,044	13,730	-2.2%	8.1%	15.6%	14.8%
Banca Minorista	31,118	34,250	34,726	1.4%	11.6%	38.3%	37.4%
Negocios	3,237	4,064	4,322	6.4%	33.5%	4.0%	4.7%
Pyme	6,928	7,429	7,376	-0.7%	6.5%	8.5%	7.9%
Hipotecario	11,332	12,164	12,375	1.7%	9.2%	13.9%	13.3%
Consumo	6,120	6,442	6,414	-0.4%	4.8%	7.5%	6.9%
Tarjeta de Crédito	3,501	4,152	4,239	2.1%	21.1%	4.3%	4.6%
Otros ⁽¹⁾	501	630	663	5.3%	32.4%	0.6%	0.7%
Mibanco ⁽²⁾	7,447	7,656	7,832	2.3%	5.2%	9.2%	8.4%
Bolivia	3,590	4,509	4,767	5.7%	32.8%	4.4%	5.1%
ASB	2,500	3,051	3,115	2.1%	24.6%	3.1%	3.4%
Colocaciones totales	81,266	91,357	92,919	1.7%	14.3%	100.0%	100.0%

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

(1) Incluye Cuentas especiales.

(2) 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 1T16	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	36,434	47,157	48,768	3.4%	33.9%	10,155	8,636	8,269	-4.3%	-18.6%	63.2%	36.8%
Banca Mayorista	13,742	20,531	21,646	5.4%	57.5%	7,258	6,177	5,866	-5.0%	-19.2%	51.8%	48.2%
Corporativa	9,362	13,359	14,611	9.4%	56.1%	4,561	4,129	3,920	-5.1%	-14.0%	52.0%	48.0%
Empresa	4,380	7,172	7,035	-1.9%	60.6%	2,699	2,048	1,946	-5.0%	-27.9%	51.2%	48.8%
Banca Minorista	22,561	26,444	26,920	1.8%	19.3%	2,777	2,326	2,269	-2.5%	-18.3%	77.5%	22.5%
Negocios	1,026	1,807	1,952	8.1%	90.4%	718	672	689	2.4%	-4.0%	45.2%	54.8%
Pyme	6,245	6,907	6,890	-0.2%	10.3%	222	156	141	-9.2%	-36.2%	93.4%	6.6%
Hipotecario	7,326	8,648	8,879	2.7%	21.2%	1,300	1,048	1,016	-3.0%	-21.8%	71.7%	28.3%
Consumo	4,842	5,378	5,406	0.5%	11.6%	415	317	293	-7.6%	-29.4%	84.3%	15.7%
Tarjeta de Crédito	3,121	3,704	3,793	2.4%	21.5%	123	133	130	-2.7%	5.1%	89.5%	10.5%
Otros ⁽¹⁾	131	183	202	10.6%	54.8%	120	133	134	0.7%	11.5%	30.5%	69.5%
Mibanco ⁽²⁾	6,990	7,076	7,274	2.8%	4.1%	148	173	162	-6.1%	9.3%	92.9%	7.1%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,165	1,343	1,386	3.2%	19.0%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	811	909	905	-0.4%	11.6%	-	100.0%
Colocaciones totales	43,424	54,234	56,041	3.3%	29.1%	12,279	11,061	10,723	-3.1%	-12.7%	60.3%	39.7%

(1) Incluye Cuentas especiales.

(2) Incluye Edyficar y Mibanco.

Mayor crecimiento en volúmenes

Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

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

- (i) La expansión de **Banca Corporativa** TaT fue producto básicamente por la cartera denominada en MN, que se explica a su vez por mayores financiamientos de capital de trabajo y financiamientos de mediano y largo plazo. Esto contrarrestó la disminución TaT del portafolio denominado en ME. Lo anterior se refleja en el menor nivel de dolarización de la cartera de Banca Corporativa, que pasó de 50.9% en el 4T15 a 48.0% en el 1T16. No obstante, es importante mencionar que solo en el mes de marzo, Banca Corporativa registró un aumento de la cartera en ME básicamente por financiamiento para capital de trabajo.
- (ii) La contracción de las colocaciones de **Banca Empresa** provino tanto del portafolio en MN como ME, asociado básicamente a menores financiamientos de capital de trabajo. Lo anterior, se explica por la segmentación de la cartera, que se realiza a inicios del año, mediante el cual se trasladó a los clientes de Banca Empresa con niveles de ventas o deuda que calificaron para el segmento Negocios.

AaA, el crecimiento de Banca Mayorista (+15.8%), fue resultado del aumento de las colocaciones en MN principalmente en Banca Corporativa, en línea con la desdolarización, como se explicará más adelante.

Respecto al portafolio de Banca Minorista de BCP Individual, es importante considerar el efecto estacional por el que el dinamismo de las colocaciones es mayor en la segunda mitad de cada año, debido a la campaña de navidad. El crecimiento de +1.4% TaT de Banca Minorista se explica por la expansión de las colocaciones en MN, principalmente de los segmentos Negocios, Hipotecario y Tarjeta de Crédito. Las carteras de los segmentos Pyme y Consumo se mantuvieron estables TaT. Las variaciones por segmento de negocio dentro de Banca Minorista se explican por lo siguiente:

- (i) El segmento de **Negocios** lideró el crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista TaT, como resultado principalmente de la expansión de la cartera en MN, lo cual se refleja en la continua desdolarización de este segmento. El incremento TaT es producto principalmente de la transferencia de clientes de Banca Empresa y de Pyme que por su nivel de ventas y/o deuda corresponden a la Banca de

Negocios de acuerdo con la segmentación de clientes. Cabe mencionar que esta segmentación solo tuvo impacto positivo para el segmento Negocios.

Es importante recordar que los créditos otorgados en este segmento mantienen un alto nivel de garantías, principalmente locales comerciales, que representan aproximadamente 73% del portafolio a marzo 2016. Además, estos créditos tienen un plazo máximo de 90 días.

- (ii) El segmento **Hipotecario** se incrementó TaT básicamente por la expansión del portafolio en MN del producto Hipotecario BCP tradicional, seguido por el producto Mivivienda. Como resultado de lo anterior, la participación de la cartera en MN en el total de las colocaciones del segmento Hipotecario se incrementó ligeramente de 71.1% en el 4T15 a 71.7% en el 1T16. Por otro lado, el portafolio en ME se redujo -3% TaT como consecuencia de las amortizaciones y pre-cancelaciones, características de los 1Ts.

Es importante considerar que el stock en ME registra un *loan to value (LTV)* bastante bajo de 51% a marzo 2016 (ligeramente por encima del 50% de diciembre 2015 y menor al del promedio del portafolio de 57%); y que los desembolsos continúan efectuándose mayoritariamente en MN, llegando a niveles de 100% en la mayoría de los meses.

- (iii) El segmento de **Tarjeta de Crédito** se expandió +2.1% TaT debido el aumento de la cartera en MN, que contrarrestó la disminución de la cartera en ME.
- (iv) El segmento **Pyme**, en línea con lo esperado, registró una ligera contracción TaT (-0.7%). Lo anterior fue producto principalmente de: (1) la estacionalidad en el 1T de cada año debido a su vez a las cancelaciones de los créditos otorgados en el 2S del año anterior; y (2) la segmentación del portafolio que se realiza en los primeros meses del año, por el cual los clientes se transfirieron clientes del segmento Pyme al segmento Banca de Negocios.

Por lo anterior, es importante analizar la evolución de las colocaciones AaA. Bajo este análisis se observa que la cartera de Pyme se expande +6.5%, nivel mayor a los registrados durante el 2015. El desarrollo de este segmento dependerá del desempeño de la economía, dado la alta correlación que existe entre el crecimiento del sector comercio y el segmento Pyme.

- (v) El segmento **Consumo** registró una ligera contracción estable TaT (-0.4%) debido a que la contracción de la cartera en ME contrarrestó el aumento de la cartera en MN, en línea con la expansión de los créditos vehicular. Esta evolución generó que las colocaciones en MN pasen a representar 84.3% del total de colocaciones del segmento (83.5% en 4T15).

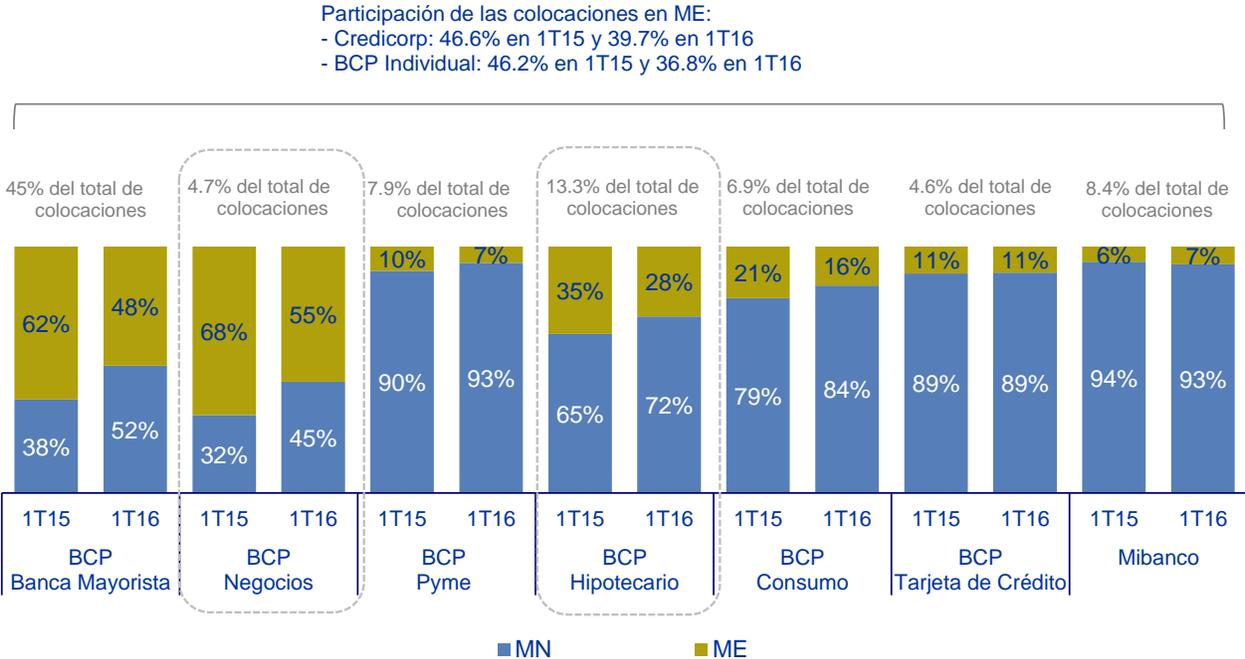
BCP Bolivia mantuvo el buen dinamismo de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +5.7% TaT en saldos promedios diarios y de +3.1% TaT en saldos contables. Esta evolución se explica por el mayor nivel de créditos al segmento de Banca Mayorista, principalmente por Banca Corporativa, asociado a mayores financiamientos en el sector eléctrico. Como consecuencia las colocaciones de Banca Mayorista pasaron de representar 38% del total de la cartera a cierre del 4T15 a 40.5% al cierre del 1T16. Por su parte, el segmento Banca Minorista se redujo TaT, debido a la disminución de los créditos del segmento Comercial y Pyme, asociado a las cancelaciones características del 1T. Lo anterior contrarrestó la expansión de los créditos hipotecarios y efectivo personal, luego 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. Esto muestra la recuperación luego de la adquisición y el proceso de limpieza del portafolio, principalmente porque el 1S suele ser el de menor dinamismo, específicamente para los clientes del sector de la micro y pequeña empresa. No obstante, es importante considerar que la velocidad a la que se origina se mantiene debajo del potencial de este segmento, lo cual refleja el enfoque que prioriza la calidad del portafolio en vez de acelerar el crecimiento de las colocaciones, principalmente por el contexto macroeconómico.

Finalmente, **ASB** registró un crecimiento +2.1% TaT en saldos promedios diarios y se mantuvieron estables en saldos contables (-0.2% TaT). La diferencia entre ambos crecimientos se explica principalmente por cancelaciones efectuadas antes del cierre del trimestre. 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.

1.2.2 Evolución de la dolarización colocaciones de Credicorp por segmento

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



(1) Saldo promedios diarios.
 (2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluye BCP Bolivia y ASB (3.4%), 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 39.7% del total al 1T16 vs. el 46.6% en el 1T15. A nivel BCP Individual la desdolarización de la cartera es aún mayor al llegar a 36.8% en el 1T16 vs. 46.2% en el 1T15, 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 100%) y la amortización del stock denominado en dólares.

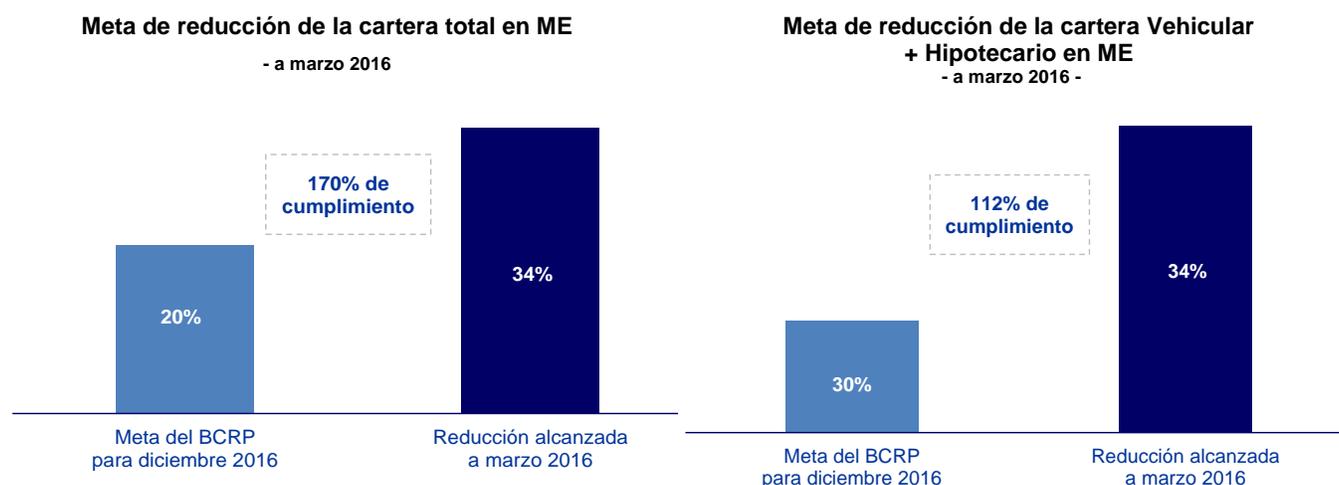
1.2.3 Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

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.

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.

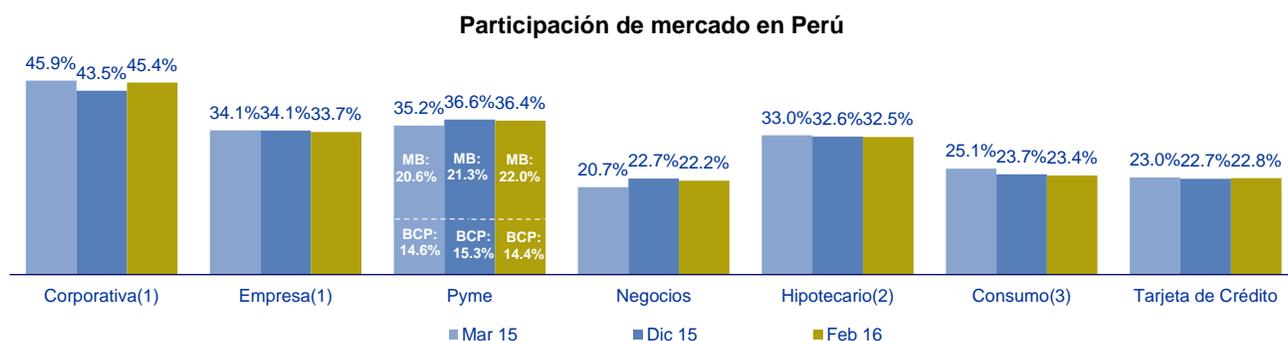
En los siguientes gráficos se puede apreciar el porcentaje de cumplimiento a marzo 2016:



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

¹ 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.

1.2.4 Participación de Mercado en Colocaciones



(1) A marzo 2015.

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

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

A Febrero 2016, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.2%, significativamente mayor a la del competidor más cercano.

Banca Mayorista mantuvo su liderazgo, al incrementar su participación de mercado, que pasó de 43.5% en diciembre 2015 a 45.4% en marzo 2016, en línea con la expansión de su portafolio hacia fines del trimestre. Por su parte, Banca Empresa disminuyó su participación de mercado TaT, asociado a la reducción de su cartera.

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 los segmentos hipotecario y Tarjeta de crédito, y registró una ligera disminución en los segmentos Pyme Negocios y consumo.

Por su parte, Mibanco (incluyendo Edyficar) mantuvo su participación de mercado en el sistema financiero peruano con un 3% de participación tanto en diciembre 2015 como en marzo 2016. Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco incrementó su posición de 21.3% en diciembre 2015 a 22% a marzo 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 incrementó en +2.6% TaT, principalmente por la expansión de algunos de los depósitos clave (a la vista, que no generan intereses y ahorros), y el incremento de Otros Pasivos, este último en línea con la cuenta por pagar correspondientes a dividendos declarados. Lo anterior, fue atenuado por la reducción TaT de los depósitos a plazo y los bonos y deuda subordinada. Respecto, al costo de fondeo² de Credicorp, este se incrementó +3 pbs TaT y +12 pbs AaA, principalmente por el mayor costo de fondeo de BCP Individual y Mibanco. Por su parte, el ratio Colocaciones a Depósitos (C/D) se situó en 98.6%.

Fondeo S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	21,498,770	24,311,350	24,712,319	1.6%	14.9%
Depósitos a la vista	6,385,889	6,159,876	8,736,665	41.8%	36.8%
Depósitos de ahorro	22,368,542	24,904,566	25,534,015	2.5%	14.2%
Depósitos a plazo	22,436,049	27,719,786	26,657,864	-3.8%	18.8%
Depósitos CTS (1)	6,204,360	7,183,421	6,563,463	-8.6%	5.8%
Gastos por pagar de depósitos	249,293	314,303	554,108	76.3%	122.3%
Total de depósitos	79,142,903	90,593,302	92,758,434	2.4%	17.2%
Deudas a bancos y corresponsales	9,936,209	8,387,517	8,688,933	3.6%	-12.6%
Instrumentos del BCRP	7,956,780	10,612,840	11,181,320	5.4%	40.5%
Bonos y deuda subordinada	15,560,444	16,305,819	15,295,655	-6.2%	-1.7%
Otros pasivos (2)	13,458,896	13,072,489	14,672,367	12.2%	9.0%
Total de fondeo	126,055,232	138,971,967	142,596,709	2.6%	13.1%

(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.

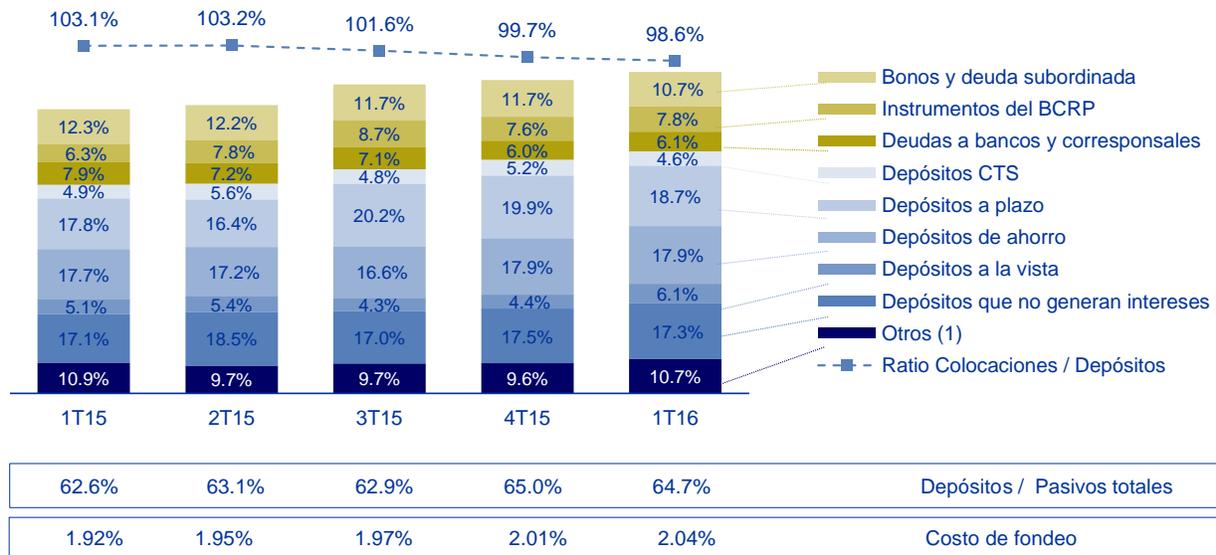
² El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

2.1 Estructura de Fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP



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

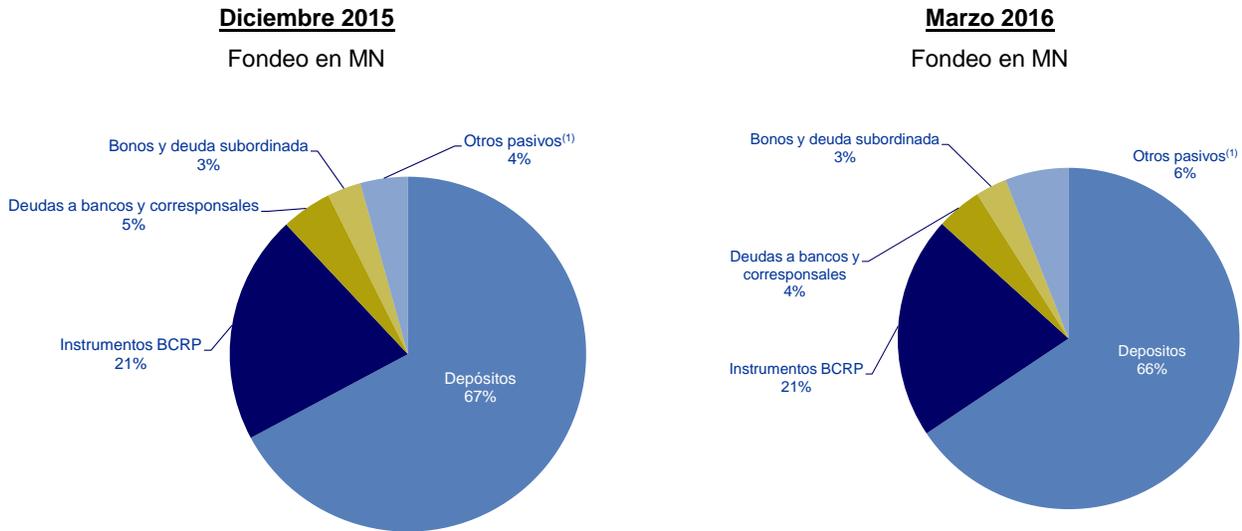
En el gráfico de **Evolución de la estructura y costo de fondeo Credicorp**, se aprecia un incremento de algunos de los depósitos claves (a la vista, que no generan intereses y ahorros), fondeo de menor costo en comparación al de las otras fuentes de fondeo, con lo cual incrementaron su participación en el total de fondeo. Asimismo, se observa un incremento de Otros, producto del efecto estacional de cada 1T por los dividendos declarados. Con relación al fondeo del BCRP, este registró un incremento principalmente por Repos de Moneda y CDs.

Sin embargo, los depósitos a plazo y los Bonos y deuda subordinada se redujeron TaT, en línea con los vencimientos registrados en el 1T16.

Es importante destacar la evolución de la estructura de fondeo TaT y AaA, en la cual se muestra una mayor participación de fuentes de fondeo con el menor costo. Asimismo, se observa una participación de los depósitos en el total de fondeo relativamente estable TaT y un incremento de +210 pbs AaA (62.6% en el 1T15, 65.0% 4T15 y 64.7% 1T16), con lo cual los depósitos continúan representando la principal fuente de fondeo de Credicorp.

2.1.1 Estructura del Fondeo por moneda y plazo - BCP Individual

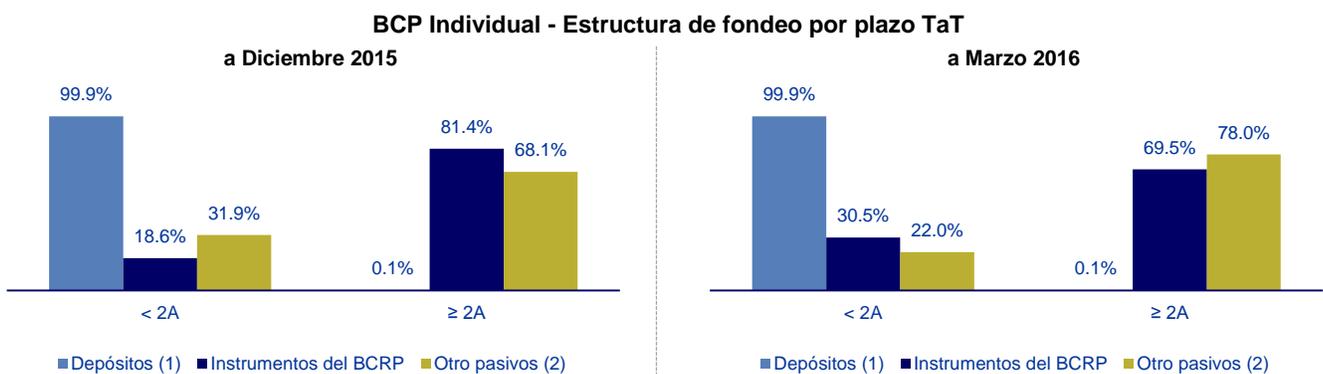
BCP Individual representa alrededor de 78% de los activos y pasivos de Credicorp, por esto resulta importante analizar su descalce en moneda nacional y la estructura de su fondeo por plazo.



(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 4T15, 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 de largo plazo, y a su vez ha sido parte de nuestra estrategia para mantener el costo de fondeo relativamente estable. 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 74% 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, 29% >1 año y ≤ 3 años, y 61% >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 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.

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 Otros pasivos con un plazo mayor a 2 años, dicho incremento asociado a las mayores Deudas a Bancos y corresponsales. La reducción de los

instrumentos del BCRP con un plazo mayor a 2 años, se debe al vencimiento de repos de CD durante el 1T16, pero a un mayor uso de Repos con un plazo menor a 2 años durante este trimestre.

2.2 Depósitos

Depósitos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	21,498,770	24,311,350	24,712,319	1.6%	14.9%
Depósitos a la vista	6,385,889	6,159,876	8,736,665	41.8%	36.8%
Depósitos de ahorro	22,368,542	24,904,566	25,534,015	2.5%	14.2%
Depósitos a plazo	22,436,049	27,719,786	26,657,864	-3.8%	18.8%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,204,360	7,183,421	6,563,463	-8.6%	5.8%
Gastos por pagar de depósitos	249,293	314,303	554,108	76.3%	122.3%
Total de depósitos	79,142,903	90,593,302	92,758,434	2.4%	17.2%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los Depósitos totales se expandieron principalmente como resultado del incremento TaT de algunos Depósitos clave (que no generan intereses, a la vista y ahorros), cabe mencionar que dicho incremento permitió atenuar el incremento del costo de fondeo, como se explicará más adelante.

El importante incremento TaT de los **Depósitos a la vista**, se asocia al fuerte incremento de cuenta corriente de clientes institucionales a través de BCP Individual. Asimismo, los **Depósitos de ahorro** aumentaron +2.5% TaT producto de los mayores depósitos por parte de clientes de Banca Minorista en BCP Individual. Esto último, asociado a las campañas realizadas a inicios del año y en línea con el pago de utilidades, propias de los 1T de cada año. Del mismo modo, los **Depósitos que no generan intereses**, en el análisis TaT, aumentan principalmente en MN.

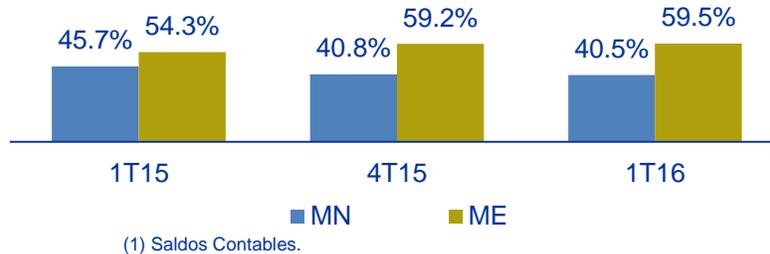
Respecto a los **Depósitos a plazo**, estos mostraron una reducción TaT, producto de los menores los depósitos a nivel de BCP Individual y Mibanco. En BCP Individual se registraron retiros en ME provenientes de clientes de Banca Minorista (Banca Privada), en Febrero 2016. La reducción TaT de Mibanco, tenía por objetivo intercambiar los depósitos a plazo por Deuda a bancos y corresponsales, esto último como parte de su estrategia para mejorar la estructura de fondeo, obteniendo fondeo más estable.

Por su parte, los **Depósitos CTS** registraron una reducción de -8.6% TaT, producto de la estacionalidad propia del 1T de cada año, debido a que el pago de CTS se realizó en el 4T.

En términos AaA, la expansión de los depósitos fue liderada por el incremento de los Depósitos a plazo, seguido del mayor nivel de Depósitos que no generan intereses, Depósitos de ahorro y a la vista. Cabe indicar que los Depósitos a plazo y a la vista se vieron impactado por la apreciación del Dólar Americano frente al Sol (7.43% AaA), en línea con la mayor dolarización. Finalmente, en el análisis AaA de los depósitos CTS se elimina el efecto estacional de los 4T, y se observa un incremento, los cuales provienen básicamente de BCP Individual.

2.2.1 Dolarización de Depósitos

Dolarización de Depósitos ⁽¹⁾ – BAP

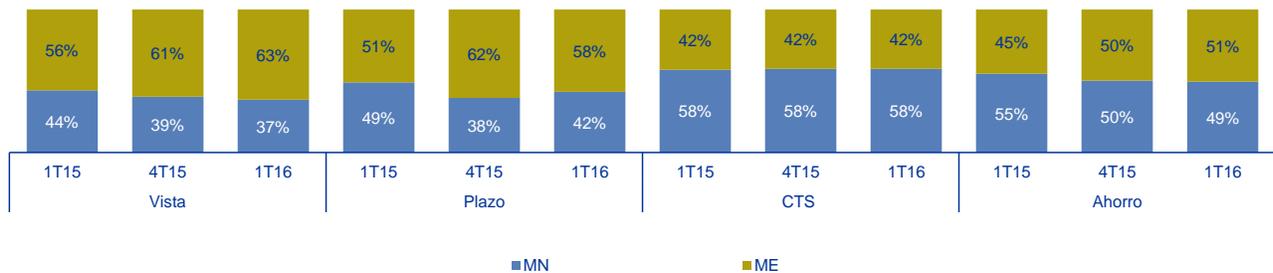


El nivel de dolarización de los depósitos de **Credicorp** se incrementó ligeramente y se situó en 59.5% como resultado principalmente del aumento de Depósitos a la vista en dólares en BCP Individual, y en menor medida al incremento de los depósitos en ME de Mibanco.

No obstante, al analizar la evolución AaA de la dolarización durante el 2015, se aprecia un incremento continuo en el nivel de depósitos en ME, asociado a la apreciación del Dólar Americano frente al Sol (+ 7.43% AaA) y al mayor volumen de depósitos en ME.

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 marzo 2016, fue 56.4% (55.9% en el 4T15) y 17% (21.4% en el 4T15), respectivamente.

BCP Individual - Dolarización de Depósitos medidos en saldos promedios diarios

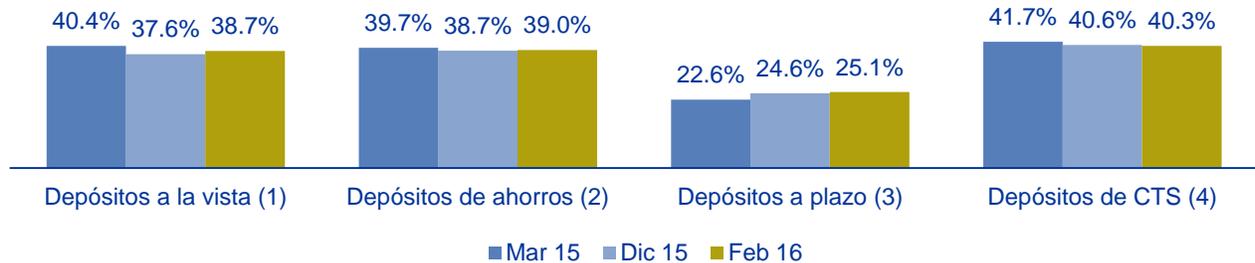


Al analizar la evolución TaT de los cuatro tipos de depósitos de BCP Individual, en términos de saldos promedios diarios, se aprecia un incremento en el nivel de dolarización de los **Depósitos a la vista**, que incluyen Depósitos que no generan intereses, producto de los mayores depósitos en cuenta corriente y **Depósitos de ahorro**, en línea con las campañas realizadas en 4T15 y 1T16.

Asimismo, se registró un mayor nivel de dolarización TaT de los **Depósitos a plazo** pese a los retiros de depósitos en ME de Banca Privada debido a que estos se realizaron a finales de febrero 2016. Asimismo, los **Depósitos de CTS** mantuvieron un nivel estable en el mix de moneda.

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 marzo 2015 y diciembre 2015, y 0.1% a febrero 2016.

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.4% a marzo 2015, 1.2% a diciembre 2015 y febrero 2016.

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.1% a marzo 2015, 5.2% a diciembre 2015 y 5.4% a febrero 2016.

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a marzo 2015, diciembre 2015 y febrero 2016.

Al cierre de febrero 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 33.7% (31.4% en depósitos de MN y 35.8% en depósitos de ME), la cual fue mayor al 33.1% a diciembre 2015. El resultado de febrero 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 se incrementaron ligeramente TaT y AaA, como resultado del mayor nivel de captación de depósitos a febrero, como se explicó en la sección 2.2 Depósitos, los depósitos a plazo se redujeron al final de 1T16.

Por su parte, los depósitos a la vista y de ahorro incrementaron su participación de mercado TaT, en línea con el mayor nivel de depósitos en ME en cuenta corriente y cuenta premio, respectivamente. Sin embargo, AaA se observa una ligera contracción de ambos en sus niveles de participación de mercado.

Respecto a los depósitos de CTS se redujeron ligeramente TaT y AaA, producto de la estacionalidad propia de los 4T de cada año, en el cual se realiza el pago de CTS en Noviembre.

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 9.6% al cierre de diciembre 2015, nivel mayor al 8.9% registrado al cierre de diciembre y marzo 2015.

2.3 Otras Fuentes de Fondo

Otras fuentes de fondeo S/000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	9,936,209	8,387,517	8,688,933	3.6%	-12.6%
Instrumentos del BCRP	7,956,780	10,612,840	11,181,320	5.4%	40.5%
Bonos y deuda subordinada	15,560,444	16,305,819	15,295,655	-6.2%	-1.7%
Otros pasivos ⁽¹⁾	13,458,896	13,072,489	14,672,367	12.2%	9.0%
Total de otras fuentes de fondeo	46,912,329	48,378,665	49,838,275	3.0%	6.2%

(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** se incrementó +3.0% TaT, principalmente por (i) el incremento de dividendos declarados por pagar de Credicorp y de BCP a terceros correspondientes al periodo 2015, según acuerdo de las JGAs realizadas en Marzo.

Asimismo, pero en menor medida, se registró un aumento de los **Instrumentos del BCRP**, principalmente de Repos de Moneda y de CDs. Del mismo modo, el rubro de **Deudas a bancos y corresponsales** es resultado básicamente de mayores líneas con bancos en el exterior a nivel de BCP individual.

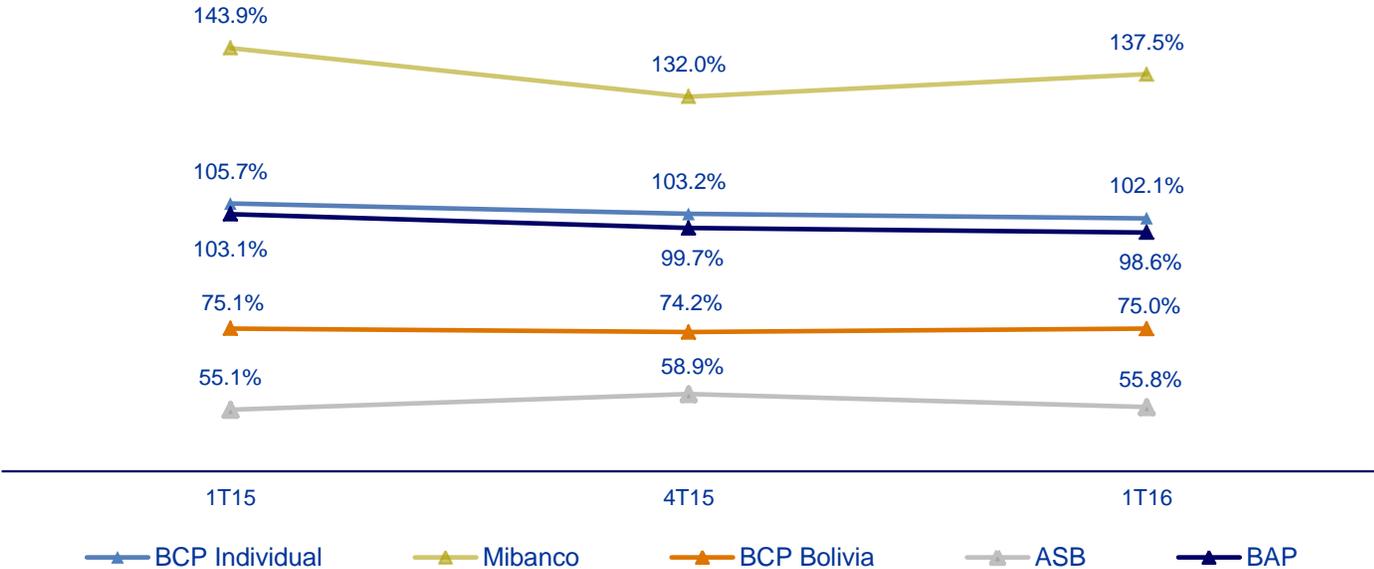
Por su parte, el nivel de **Bonos y deuda subordinada** se redujo TaT, producto del i) vencimiento de bonos corporativos y subordinados, y ii) el efecto de la depreciación del dólar americano en el trimestre (-2.49% TaT) sobre la deuda denominada en ME. Esto último se debe a que el 86% del total de este tipo de fondeo es en ME, asimismo, esta reducción TaT se explica principalmente por la subsidiaria BCP Individual.

En el análisis AaA resalta el incremento significativo de los Instrumentos con el BCRP y Otros pasivos, este último en línea con la distribución de un mayor dividendo por pagar de BCP, respecto al año pasado.

Asimismo, se observa una reducción de 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.

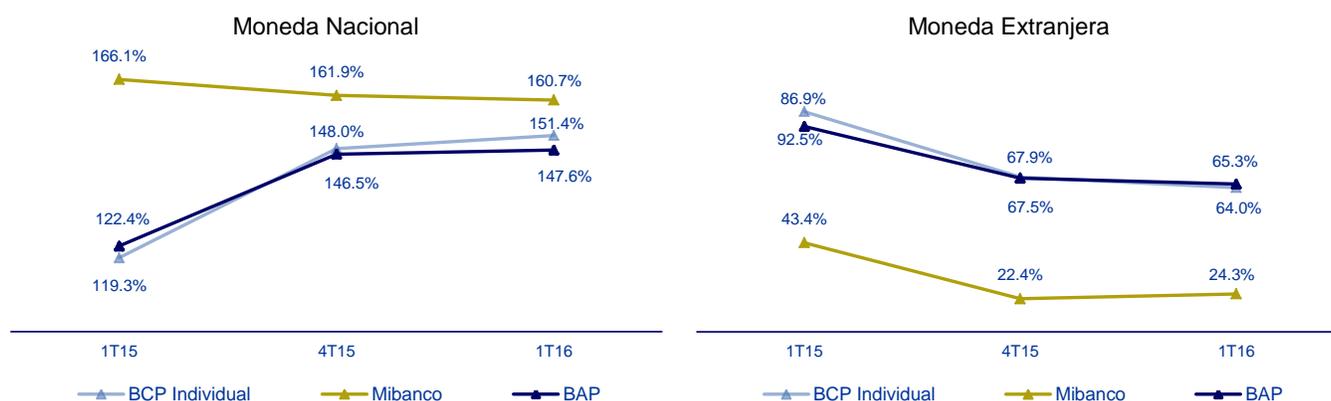
2.4 Colocaciones/Depósitos (C/D)

Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria



El ratio de C/D de Credicorp se redujo -106 pbs TaT y -450 pbs AaA, esta tendencia decreciente se observó principalmente en BCP Individual y ASB. Lo anterior fue efecto del incremento de +2.4% TaT del total de depósitos vs. el menor crecimiento registrado en el total de colocaciones (+1.3% TaT). Sin embargo, es importante mencionar que la reducción AaA incorpora el efecto de la depreciación del dólar americano, 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 ligero incremento del ratio C/D de MN, tanto el de Credicorp y BCP Individual, lo cual se esperaba, debido a que los depósitos en MN presentan una estacionalidad en el último trimestre de cada año (4Ts) por el abono de CTS en Noviembre y de gratificación en Diciembre.

2.5 Costo de Fondeo

El costo de fondeo de **Credicorp** se incrementó TaT, producto del mayor crecimiento de los gastos por intereses (+3.42% TaT) vs. el crecimiento del promedio del total de pasivos (+2.01% TaT), y que a su vez, se explica principalmente por el mayor costo de fondeo de BCP individual y Mibanco.

A continuación el costo de fondeo por subsidiaria:

Costo de fondeo por subsidiaria

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp⁽¹⁾
1T15	1.80%	4.21%	2.09%	2.30%	1.92%
4T15	1.95%	4.43%	1.97%	2.35%	2.01%
1T16	1.97%	4.64%	1.90%	2.27%	2.04%

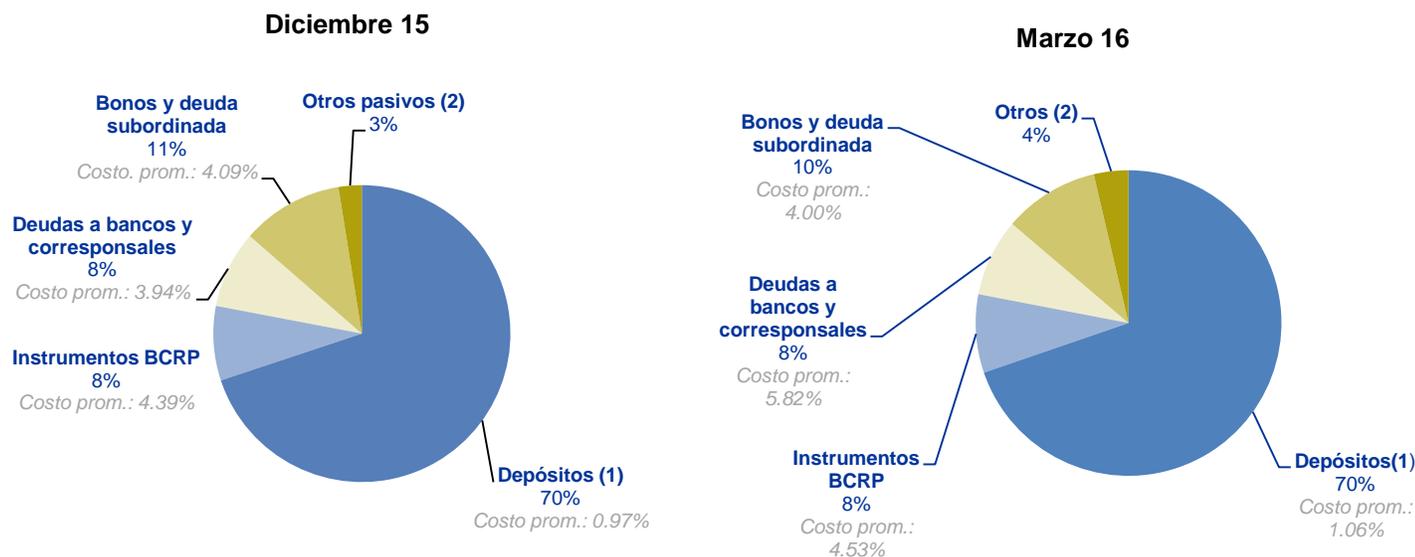
(1) Credicorp incluye resultados del Negocio bancario, Grupo Pacífico, Prima AFP, subsidiarias menores y ajustes por consolidación.

A nivel de **BCP Individual**, el costo de fondeo se expandió ligeramente (+2 pbs TaT), producto del mayor crecimiento del gasto por intereses con relación al aumento registrado en el promedio del total de pasivos TaT. Esto se explica a su vez, por el mayor costo de fondeo de las principales fuentes (depósitos e instrumentos del BCRP), básicamente en las tasas en MN, y por el mayor volumen de depósitos.

El costo de fondeo de **Mibanco** se incrementó +21 pbs TaT como resultado del mayor gasto por intereses del trimestre principalmente por mayores gastos por intereses sobre depósitos, adeudados y bonos. Sin embargo, al final del 1T16, dicho fondeo se pre-cancelado o venció, lo cual impactó negativamente en el costo de fondeo de Mibanco.

El costo de fondeo de **BCP Bolivia** y el de **ASB** se redujeron -7 pbs y -8 pbs TaT, respectivamente, como resultado de un menor crecimiento de los gastos por intereses respecto al incremento del promedio de pasivos.

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



2.6 Fondos Mutuos

Fondos Mutuos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1Q15	4T15	1T16	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	7,856,447	8,728,789	9,079,805	4.1%	15.6%
Fondos mutuos en Bolivia	351,087	437,792	502,968	4.9%	43.3%
Total fondos mutuos	8,207,534	9,166,581	9,582,772	4.1%	16.8%

Los fondos mutuos de **Credicorp Capital Fondos Perú** registraron un importante incremento TaT y AaA, respecto al incremento TaT, este se explica principalmente por los mayores fondos de clientes corporativos. Lo anterior, permitió incrementar la participación de mercado a 42.2% al cierre de marzo 2016 (vs. el 41.4% al cierre de diciembre 2015) y mantener el liderazgo en el mercado peruano.

En el análisis AaA, Credicorp Capital Fondos Perú, registró una expansión de 15.6% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la apreciación del dólar americano frente al Sol el aumento es de 7.6%.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se incrementó +4.9% 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 12.7% al cierre de marzo 2016, lo que le permitió mantenerse entre los 5 competidores más grandes del mercado boliviano.

En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una expansión de 43.3% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la apreciación de Bolivianos frente al Sol el aumento es de 33.4%, en línea con las gestiones comerciales realizadas con clientes estratégicos.

3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones

El costo del riesgo disminuyó alcanzando el nivel de 1.98%, muy por debajo del 2.23% del 4T15, y aún menor al 2.46% registrado en el 1T15. Lo anterior es efecto del bajo crecimiento de las provisiones brutas y el mayor nivel de reversiones en Mibanco, todo lo cual es a su vez es producto de la mejor calidad de las cosechas de Mibanco,

y Pyme, principalmente, así como también de la mejora en Banca Mayorista. Sin embargo, los índices “tradicionales” de calidad de cartera mostraron un incremento debido a la distorsión que mantienen por el alto nivel de garantías reales (inmuebles comerciales).

Calidad de Cartera y Provisiones S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1Q15	4Q15	1Q16	TaT	AaA
Provisiones brutas	(624,264)	(552,075)	(559,451)	1.3%	-10.4%
Recuperos y reversiones	122,127	49,501	106,214	114.6%	-13.0%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(502,137)	(502,574)	(453,237)	-9.8%	-9.7%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.46%	2.23%	1.98%	-25 pbs	-48 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa / Ingreso neto por intereses	28.1%	25.4%	23.3%	-216 pbs	-485 pbs
Colocaciones totales	81,620,723	90,328,499	91,501,079	1.3%	12.1%
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	3,466,341	3,840,337	3,944,456	2.7%	13.8%
Castigos	371,582	446,357	356,115	-20.2%	-4.2%
Cartera atrasada ⁽²⁾	2,107,829	2,310,854	2,475,526	7.1%	17.4%
Cartera refinanciada	669,847	769,097	753,063	-2.1%	12.4%
Cartera deteriorada ⁽³⁾	2,777,676	3,079,951	3,228,589	4.8%	16.2%
Índice de cartera atrasada 90 días	1.83%	1.80%	1.82%	2 pbs	-1 pbs
Índice de cartera atrasada	2.58%	2.56%	2.71%	15 pbs	13 pbs
Índice de cartera deteriorada	3.40%	3.41%	3.53%	12 pbs	13 pbs
Cobertura de cartera atrasada	164.5%	166.2%	159.3%	-690 pbs	-520 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	124.8%	124.7%	122.2%	-250 pbs	-260 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** disminuyeron -9.8% TaT, principalmente por (i) recuperos en BCP Individual; (ii) reversiones de provisiones en Mibanco, como resultado del mejor nivel de riesgo de las nuevas cosechas; y en menor medida, por (iii) el crecimiento poco significativo de las provisiones brutas, principalmente en Mibanco y BCP Individual, este último en línea con la mejora en calidad de riesgo de Pyme y Banca Mayorista.

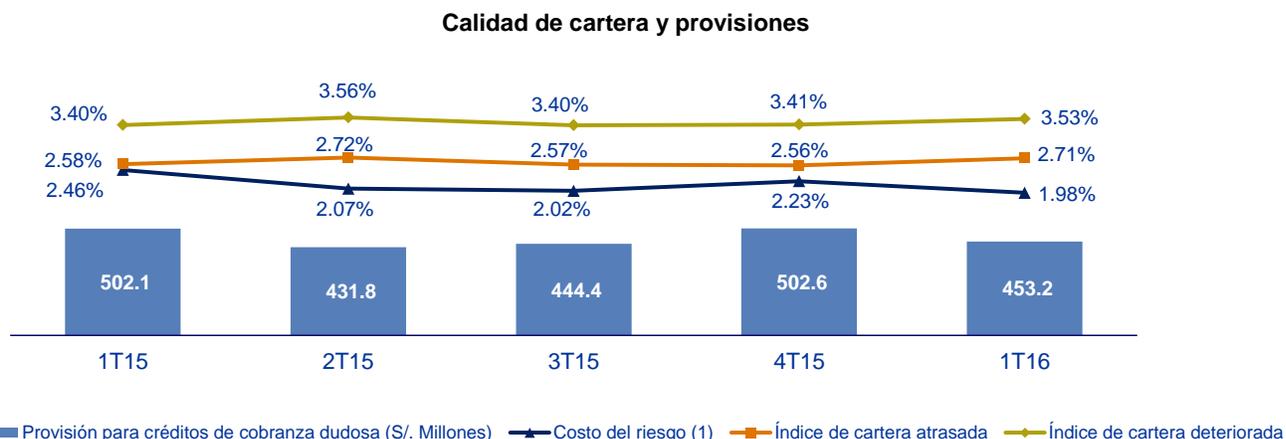
Lo anterior, sumado al ligero crecimiento de las colocaciones, se tradujo en la caída TaT y AaA del **costo del riesgo**³.

Por su parte, el **ratio provisiones sobre el ingreso neto por intereses (INI)** registró una considerable disminución TaT, debido al menor crecimiento de las provisiones, que contrarrestó incluso el efecto de la disminución del INI (-1.5% TaT). La caída de este último está asociada principalmente a los mayores gastos por intereses, como se explica en la sección “4. Ingreso Neto por Intereses”.

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

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

de **cobertura de cartera deteriorada**, que disminuyó en menor medida TaT y AaA debido al menor crecimiento de la cartera refinanciada.



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

En el análisis AaA, las provisiones para créditos de cobranza dudosa disminuyeron -9.7%, debido principalmente al alto nivel registrado en el 1T15. Esto último fue producto de una política más conservadora en un entorno menos dinámico de lo esperado, que mostraba un deterioro en (i) la capacidad como deudor de casos puntuales de Banca Corporativa, relacionados al sector Gas e Hidrocarburo; (ii) de los clientes de Construcción asociados al problema desencadenado en Brasil; y (iii) el riesgo crediticio cambiario. La disminución del gasto por provisiones para colocaciones también se reflejó en la caída del **costo del riesgo** (-48 pbs), la cual fue reforzada por el sólido crecimiento de la cartera de colocaciones en saldos contables (+12.1% AaA).

3.2 Calidad de Cartera

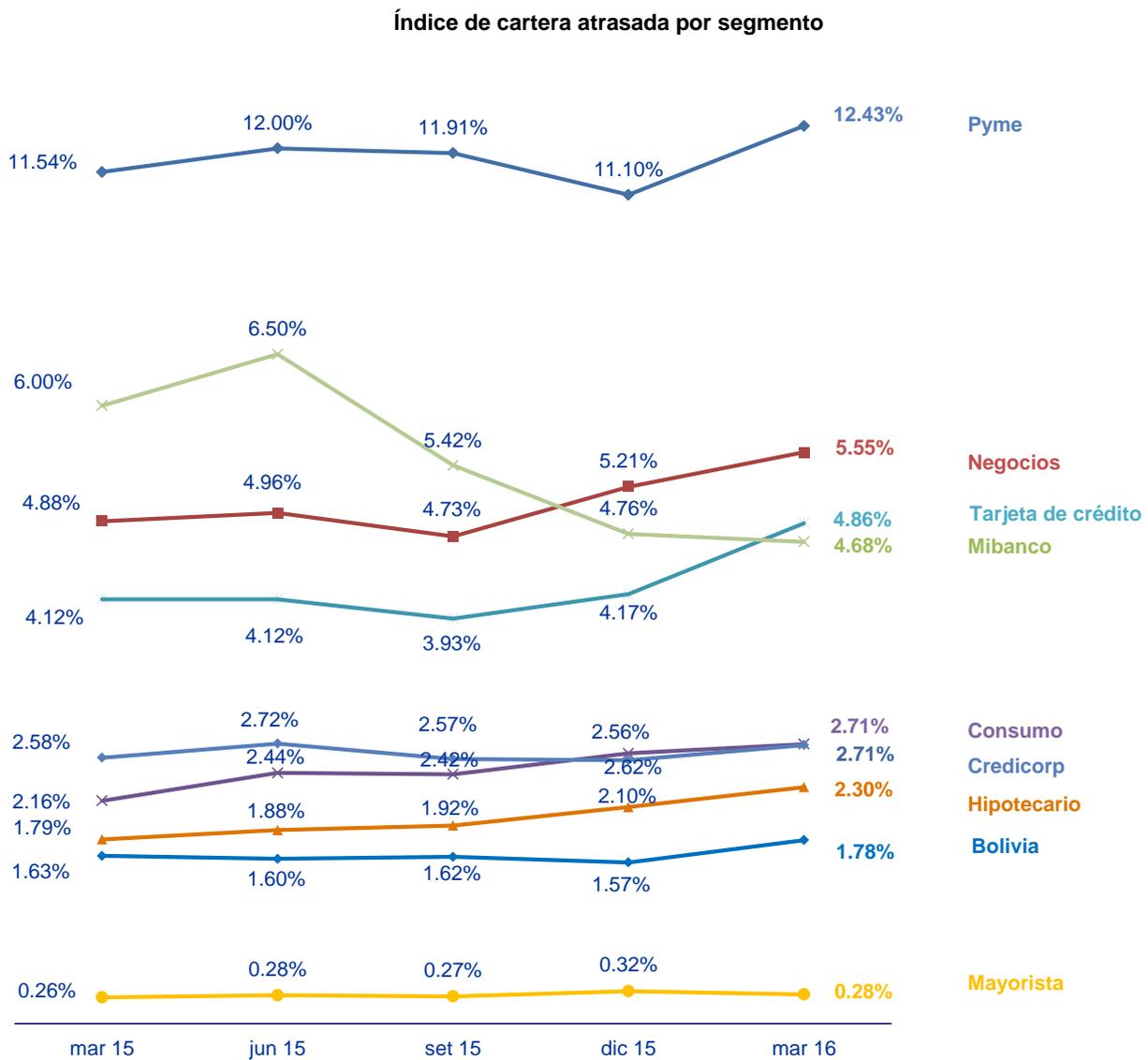
Antes de analizar la evolución de los indicadores de morosidad tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada), es importante mencionar que estos siguen siendo distorsionados por la presencia de garantías reales (inmuebles comerciales) que caracteriza a segmentos como Pyme y Negocios, así como la garantía del segmento Hipotecario. 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 la estacionalidad de las colocaciones principalmente de los segmentos Pyme, Mibanco, ya que las principales campañas de financiamientos por Navidad que se efectúan en los segundos semestres (2S) y estos créditos de corto plazo se cancelan en 1S del siguiente año.

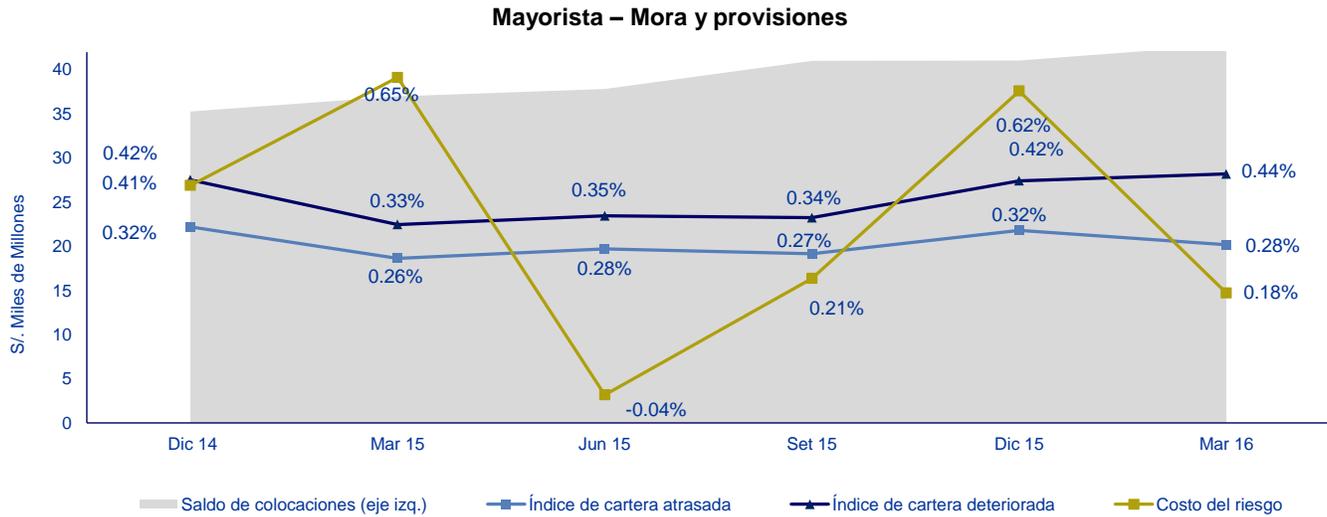
En línea con lo antes explicado, el índice de cartera atrasada mostró un deterioro de +15 pbs TaT, situándose en 2.71% en el 1T16. Esto fue resultado del menor aumento de las colocaciones totales (+1.3% TaT) frente al mayor incremento de la cartera atrasada (+7.1% TaT). Esto a su vez fue efecto de la estacionalidad de los créditos de Pyme y Mibanco, sino también debido a la mayor mora en Tarjeta de crédito, Hipotecario y Negocios.

La cartera deteriorada (que incluye refinanciados) se incrementó +4.8% TaT, básicamente como resultado del aumento de la cartera vencida, mientras que los refinanciados se redujeron. Lo anterior, sumado al ligero crecimiento de las colocaciones (+1.3% TaT), se tradujo en un índice de cartera deteriorada de 3.53% (+12 pbs TaT). Al analizar el índice AaA, se observa un aumento de +13 pbs como reflejo del mayor ritmo de refinanciados que se inició en la segunda mitad del 2014 y 2015.

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

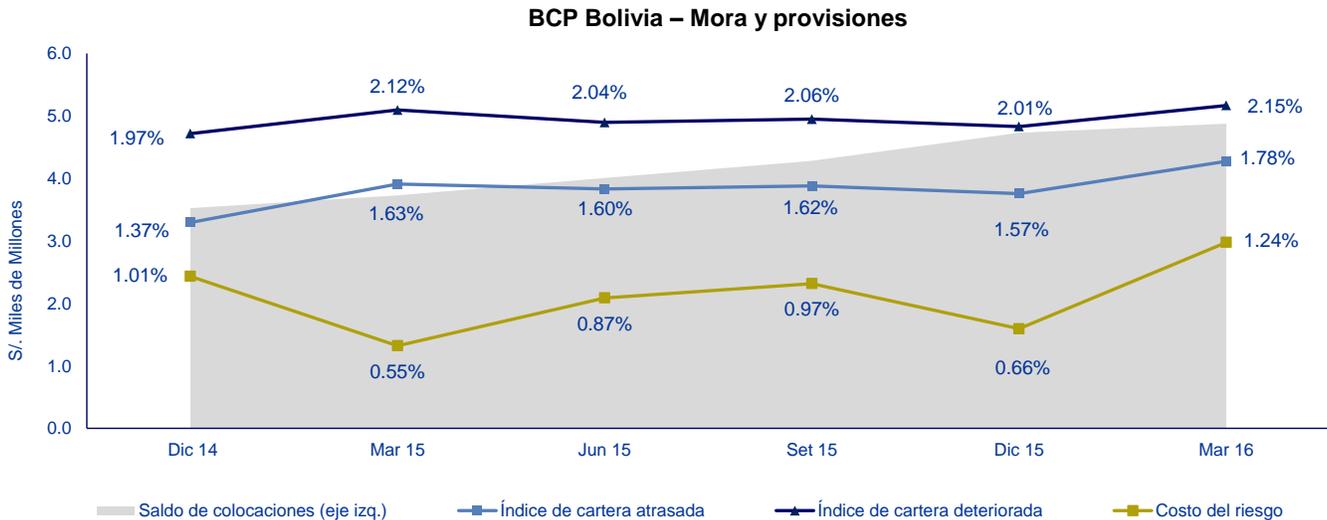


3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios



- (i) El índice de morosidad de **Banca Mayorista** disminuyó -4 pbs TaT, situándose en 0.28%, como resultado de la contracción de la cartera atrasada y el crecimiento en colocaciones. Respecto al índice de cartera deteriorada, este aumentó +2 pbs TaT principalmente por el incremento en créditos refinanciados. En el análisis AaA, el índice de morosidad se mantuvo estable, mientras que el índice de cartera deteriorada creció +11 pbs debido al incremento en créditos refinanciados mencionado anteriormente.

Respecto al costo del riesgo se situó en 0.18%, nivel menor en -44 pbs respecto al 4T15, lo cual se explica primordialmente por la disminución en las provisiones, que regresaron a sus niveles promedio luego de experimentar un incremento puntual en el 4T15 debido a un cliente puntual cuya capacidad como deudor se deterioró producto de la caída de los precios del crudo a nivel mundial.



- (ii) **BCP Bolivia** registró un deterioro en los índices de cartera atrasada y deteriorada al cierre del 1T16, los cuales se incrementaron +21 y +14 pbs TaT, respectivamente, en línea con el mayor crecimiento en la cartera atrasada que caracteriza el primer trimestre del año, principalmente en crédito efectivo negocios e hipotecario, y la ligera desaceleración en el crecimiento de sus colocaciones TaT. En el análisis AaA, se observa también un incremento en ambos índices producto del aumento de la cartera atrasada en los

segmentos antes mencionados, y de los problemas del 1T15 (cambio en la regulación para otorgar préstamos).

Respecto al costo del riesgo, este aumentó +58 pbs TaT y +69 pbs AaA, como resultado del mayor crecimiento en provisiones, principalmente en el portafolio de Banca Minorista.

Para el análisis de la evolución de la morosidad por línea y producto dentro de Banca Minorista es importante considerar horizontes de tiempo más amplios, así como también enfocar el análisis en términos AaA para eliminar el efecto de la estacionalidad de estos negocios.

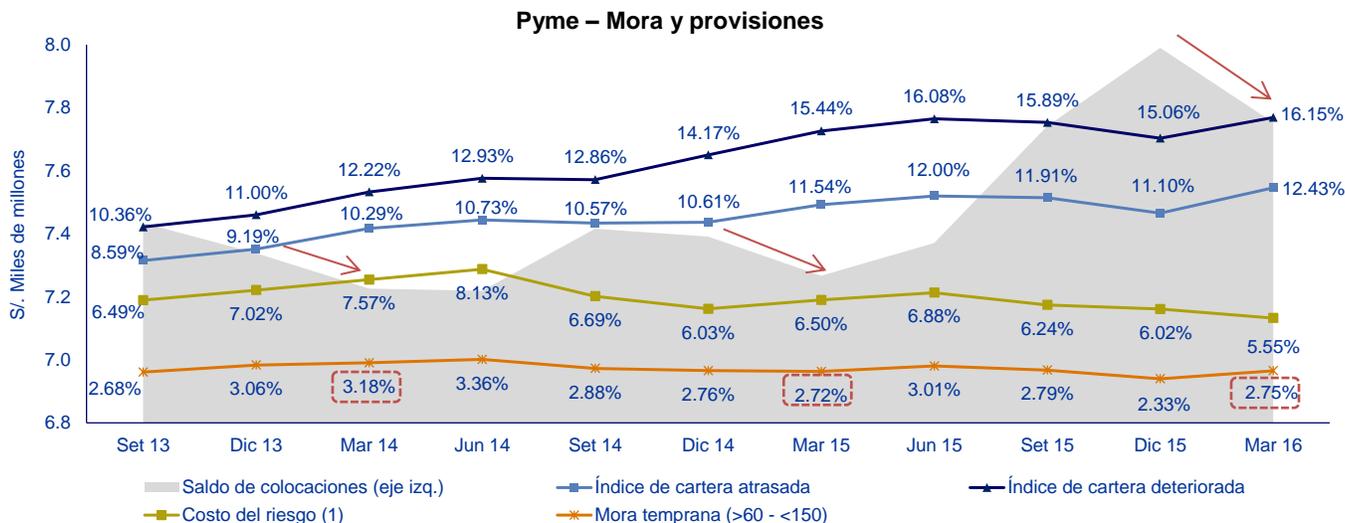
Negocios – Mora y provisiones



La data anterior a marzo 2014 no está disponible.

- (iii) Al analizar el portafolio del segmento **Negocios** es importante mencionar que los índices de cartera atrasada y deteriorada registraron un incremento AaA de +67 pbs y +43 pbs, respectivamente. Esto fue resultado principalmente del crecimiento de la cartera atrasada. Cabe resaltar que los niveles de estos índices aún se encuentran dentro del apetito por riesgo de la organización, y están en línea con la estrategia de crecimiento de esta cartera.

Por su parte, el costo del riesgo del segmento Negocios creció 34 pbs AaA, ubicándose en 1.43%. Este incremento es resultado del mayor nivel de provisiones en línea con la estrategia de crecimiento de la cartera en clientes de riesgo medio para maximizar la rentabilidad. Sin embargo, es importante destacar que el nivel de costo del riesgo de este segmento es aún bajo, debido a su naturaleza y modelo de negocio, similares al de Banca Mayorista.



(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** lo más acertado es 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 y que no se pueden castigar por la existencia de garantías reales – inmuebles comerciales). Desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia AaA a la baja en cada trimestre, en línea con los ajustes realizados en el modelo de negocios. Así, la mora temprana AaA se mantuvo relativamente estable, +3pbs.

En línea con lo anterior, el costo del riesgo se redujo -96 pbs AaA, producto de la mejora en la calidad de la cartera de riesgos de las cosechas post-ajustes. Este ratio representa el nivel mínimo histórico reportado desde hace 2 años.

Respecto a los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada, en el análisis AaA ambos índices registraron un incremento +89 pbs y +71 pbs, respectivamente, ya que, como mencionamos anteriormente, estos ratios incluyen las provisiones por créditos que no se pueden castigar por la existencia de garantías reales, y registran la estacionalidad propia del 1T de cada año.

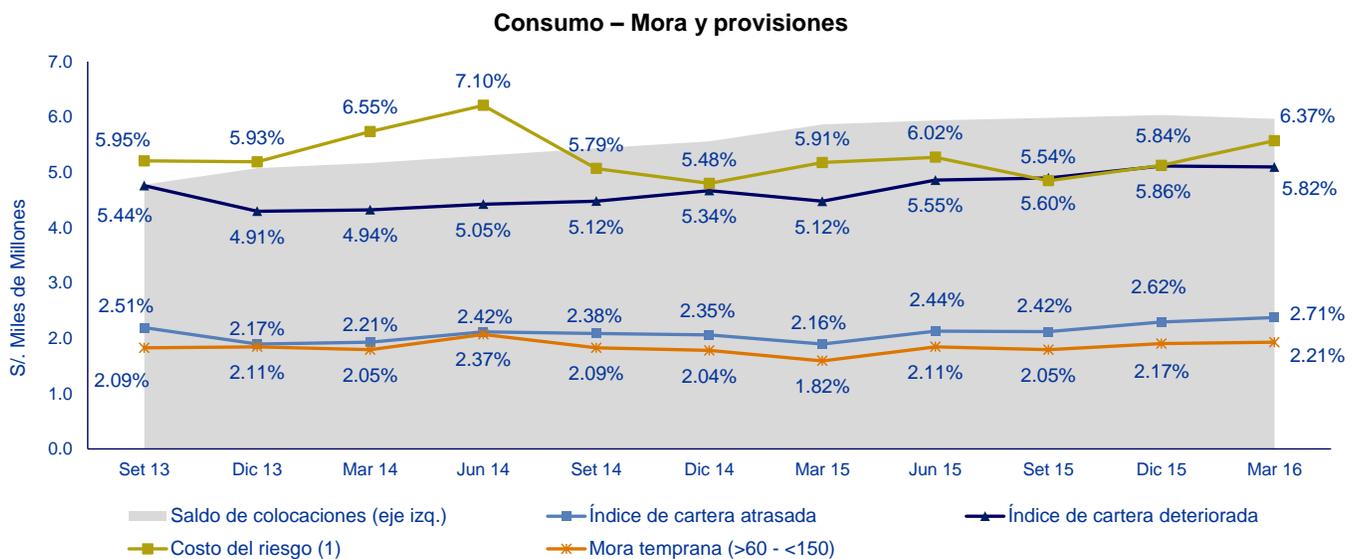


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (v) Respecto al portafolio de créditos **Hipotecarios**, es importante resaltar que este portafolio está respaldado por garantías que requieren de un proceso judicial para su liquidación, lo cual toma en promedio entre 3 y 4 años. Por ello, es importante analizar la evolución de la mora temprana. Esta se incrementó TaT y AaA, +19 y +32 pbs, respectivamente, pero se mantiene dentro de los límites de apetito de riesgo establecidos en dicho segmento por la organización. El deterioro AaA es producto de la maduración (entre 3 y 4 años) de la cartera de créditos Mivivienda.

Por su parte, el costo del riesgo de este segmento se redujo -16 pbs TaT, debido al error operativo que se presentó en el 4T15 en el registro de provisiones del programa Mivivienda, el cual se revirtió en este trimestre. AaA, el costo de riesgo se incrementó +18 pbs, producto de: i) la maduración del portafolio de Mivivienda⁴, cuya participación continúa siendo aproximadamente 15% del total de la cartera de hipotecarios; ii) el ligero deterioro en las cosechas de colocaciones en ME del producto Hipotecario tradicional, principalmente aquellas desembolsadas en el 2012 y 2013; y iii) por último, se identificó el deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes en otros productos de Credicorp (alineamiento interno).

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.



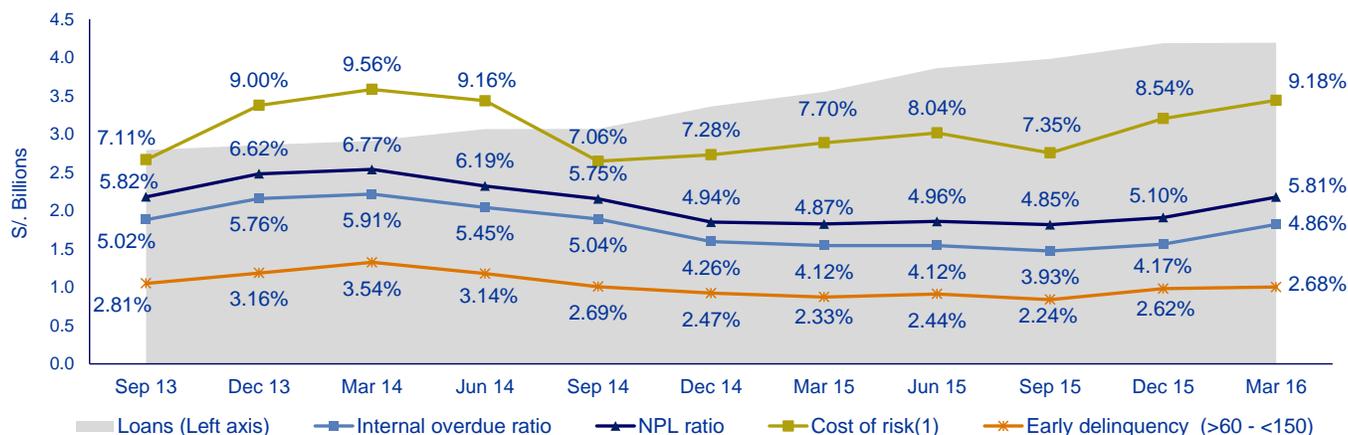
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (vi) En el portafolio de Consumo, el indicador de mora temprana se incrementó +39 pbs AaA, después de reducirse consistentemente en los 3 primeros trimestres del 2015. Esto fue producto de la mayor cartera morosa que a su vez se explica por la maduración de la campaña “affluent”, así como por el efecto de la desaceleración económica.

Respecto al costo del riesgo este se incrementó +45 pbs AaA producto del incremento en las provisiones de este segmento dado el deterioro en la calidad de riesgo de la cartera.

⁴ El programa MiVivienda se refiere a los créditos hipotecarios respaldados por el gobierno peruano. En el 2014 se lanzó el nuevo crédito MiVivienda con mejores condiciones para asegurar el mayor cumplimiento de pago.

Tarjeta de Crédito – Mora y provisiones

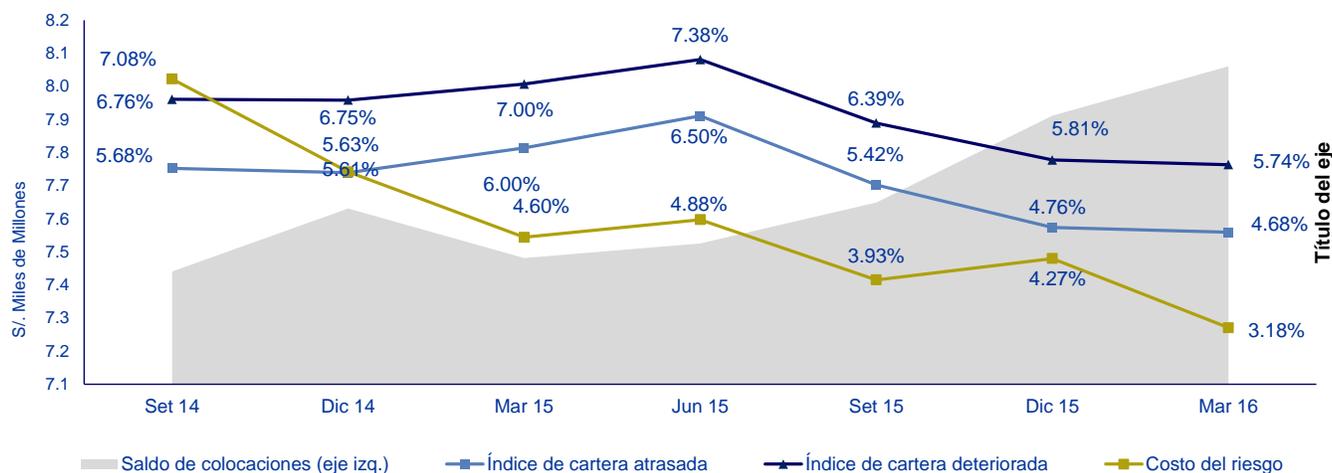


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito** mostró un aumento AaA en los ratios de mora temprana y cartera deteriorada. Es importante resaltar que los niveles registrados se encuentran aun dentro de los límites del apetito de riesgo. El deterioro corresponde principalmente a la maduración de las cosechas originadas al inicio del 2015 y que venían mostrando índices de morosidad menores a los esperados.

Respecto al costo del riesgo, en el análisis AaA se observa un incremento que en parte se explica por las mayores provisiones registradas producto del deterioro de clientes con otras entidades (la información se obtiene a través de fuentes externas, las cuales están disponibles para el sistema financiero peruano).

Mibanco – Mora y provisiones⁵



- (viii) Por otro lado, el índice de cartera atrasada de **Mibanco** se redujo -132 pbs AaA. Esto se explica principalmente por la contracción de la cartera atrasada, que a su vez es efecto de los esfuerzos

⁵ 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.

realizados por casi un año para limpiar el portafolio de colocaciones y mejorar la calidad de riesgo. En el 1T16 se continuó, en mayor medida que el trimestre pasado, con el sinceramiento de la cartera en línea con el afinamiento de la política de castigos, realizado con el fin de terminar de limpiar el portafolio. Asimismo, el mejor dinamismo en la originación de colocaciones permitió reducir -126 pbs el índice de cartera deteriorada.

Respecto al costo del riesgo, este disminuyó -109 pbs TaT, producto del casi nulo crecimiento de provisiones brutas y un mayor nivel de reversiones de provisiones, todo lo cual es resultado de la mejor calidad de riesgo de las nuevas cosechas. En el análisis AaA, se continúa apreciando la mejora y estabilidad de Mibanco, debido a que registra una reducción de -142 pbs AaA.

4. Ingreso Neto por Intereses (INI)

El MNI se contrajo -22 pbs TaT y -40 pbs AaA debido principalmente por (i) el incremento de los gastos por intereses en un escenario de tasas al alza; (ii) por la expansión de colocaciones principalmente en segmentos de márgenes muy pequeños como Banca Mayorista; y (iii) la estrategia de mejora del perfil de riesgo lo cual implica una reducción de tasas. El último factor se refleja en la menor reducción del MNI después de provisiones, -5 pbs TaT y -3 pbs AaA.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Ingresos por intereses	2,377,217	2,669,558	2,664,565	-0.2%	12.1%
Intereses sobre colocaciones	2,077,123	2,318,175	2,311,996	-0.3%	11.3%
Intereses y dividendos sobre inversiones	18,538	4,201	39,808	847.6%	114.7%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	7,615	7,560	12,366	63.6%	62.4%
Intereses sobre valores	218,722	252,266	254,223	0.8%	16.2%
Otros ingresos por intereses	55,219	87,356	46,172	-47.1%	-16.4%
Gastos por intereses	591,855	694,118	717,875	3.4%	21.3%
Intereses sobre depósitos	208,817	234,773	256,690	9.3%	22.9%
Intereses sobre préstamos	184,441	210,465	202,950	-3.6%	10.0%
Intereses sobre bonos y notas subord.	177,792	202,416	203,421	0.5%	14.4%
Otros gastos por intereses	20,805	46,464	54,814	18.0%	163.5%
Ingreso neto por intereses	1,785,362	1,975,440	1,946,690	-1.5%	9.0%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	1,283,226	1,472,866	1,493,453	1.4%	16.4%
Activos promedio que generan intereses	124,593,161	142,411,827	146,139,956	2.6%	17.3%
Margen por intereses ⁽¹⁾	5.73%	5.55%	5.33%	-22 pbs	-40 pbs
Margen por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	4.12%	4.14%	4.09%	-5 pbs	-3 pbs

(1) Anualizado.

4.1 Ingresos por Intereses

Los Ingresos por intereses se redujeron ligeramente 0.2% TaT, principalmente como resultado de una menor ganancia en el negocio de forwards (**Otros ingresos por intereses**), y por el casi nulo crecimiento de los Intereses sobre colocaciones (-0.3% TaT), esto último principalmente en BCP Individual.

Los ingresos por **Intereses sobre colocaciones**, estos disminuyeron tenuemente TaT producto de (ii) la expansión de colocaciones principalmente en segmentos de márgenes muy pequeños, como Banca Mayorista e Hipotecario; y (iii) la estrategia de mejora del perfil de riesgo lo cual implica una reducción de tasas a los clientes debido a su mejor rating crediticio.

Sin embargo, es importante mencionar, el crecimiento en el ingreso por intereses sobre colocaciones en Mibanco y BCP Bolivia, en línea con el crecimiento de la cartera en saldos promedios diarios, +5.7% TaT y 2.3% TaT, respectivamente. Asimismo, en BCP Bolivia este trimestre el crecimiento en colocaciones fue liderado por Banca Mayorista, segmento de menores márgenes, lo cual impacta en el ingreso por intereses sobre colocaciones.

La menor ganancia TaT, del rubro **Otros ingresos por intereses**, esta asociada a la menor ganancia en swaps cambiarios del BCRP, utilizados principalmente por el BCP Individual, los cuales se vieron impactados negativamente por el menor volumen de operaciones así como también por la fluctuación de la tasa en soles del BCRP.

Todo lo anterior fue atenuado por los mayores **ingresos por intereses y dividendos sobre inversiones** aumentaron +847.6% TaT, lo cual se explica principalmente por los mayores ingresos por dividendos sobre inversiones, en línea con la estacionalidad de este rubro en el primer trimestre de cada año.

En el análisis AaA, los ingresos por intereses crecieron +12.1%, principalmente en Mibanco y BCP Individual, como resultado de:

- (i) Los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones (+11.7%) producto de la expansión de +14.3% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones de Credicorp, en línea con la expansión de Banca Mayorista (+15.8%), del segmento Negocios (+33.5%) e hipotecario (+9.2%);
- (ii) El incremento de los ingresos por intereses sobre valores (+16.2%) y;
- (iii) El mayor ingreso de Intereses y dividendos sobre inversiones (+114.7%).

4.2 Gastos por Intereses

Los Gastos por intereses aumentaron +3.4% TaT, principalmente en Credicorp Capital, BCP Individual y Mibanco. En el caso de Credicorp Capital se debió a la pérdida por rendimiento de instrumentos derivados, principalmente en su subsidiaria Credicorp Capital Colombia.

Por su parte, BCP Individual y Mibanco, explican principalmente los mayores gastos por **Intereses sobre depósitos** (+9.3% TaT). Esto último en línea con el aumento de los depósitos clave en BCP Individual y a su vez incrementaron su costo promedio TaT, como se explicó en la sección "2.1.1 Estructura del Fondo por moneda y plazo - BCP Individual".

En el caso de Mibanco, en la variación TaT de los saldos contables se aprecia una disminución de los depósitos, debido a que se pre-canceló un monto importante de depósitos a plazo en febrero del 2016. Sin embargo, el gasto por intereses fue registrado durante los dos primeros meses del trimestre.

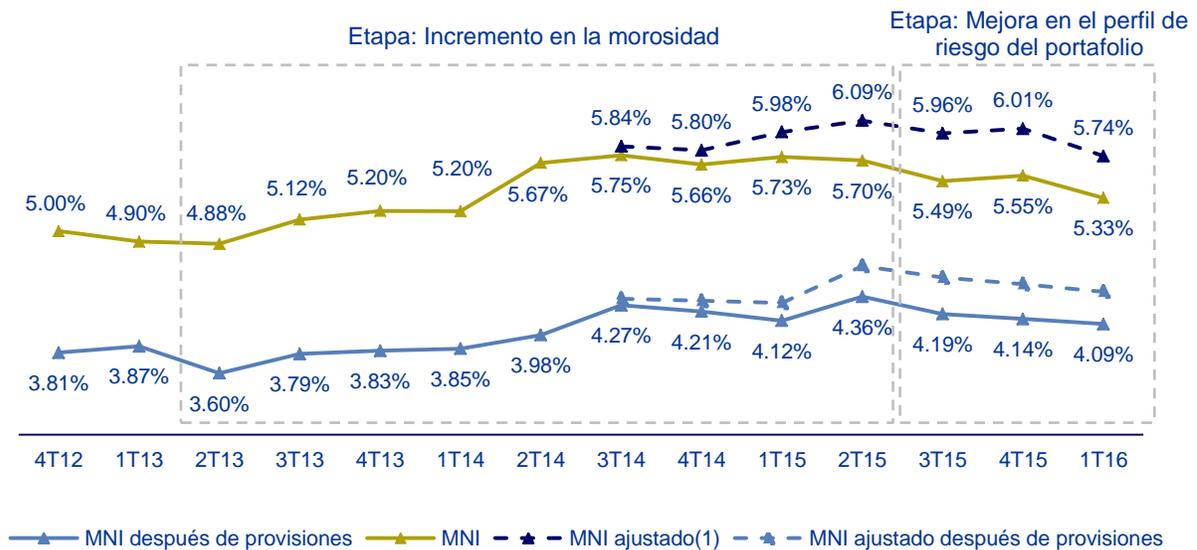
4.3 Margen por Intereses (MNI)

En el análisis TaT, el **MNI** se redujo considerablemente TaT, producto de la reducción del INI (-1.5% TaT) en relación al crecimiento de los AGI promedio (+2.6% TaT). Sin embargo, el **MNI después de provisiones** registró una ligera disminución de -5 pbs TaT, igual a la registrada en el 4T15, la cual se explica principalmente por las menores provisiones realizadas durante este 1T16.

Lo anterior, es el reflejo de la estrategia de Credicorp por mejorar el perfil del riesgo del portafolio, lo cual implica expandirse en los segmentos de menores márgenes. Como se aprecia en el gráfico, el MNI después de provisiones se ha mostrado ligeramente estable durante los últimos 3 trimestres. Adicionalmente, es importante destacar la reducción de la brecha entre el **MNI** y el **MNI después de provisiones**, asociada a la mejora del perfil de riesgo del portafolio, en el 1T16 se registró la menor brecha desde el 4T13.

Asimismo, pero en menor medida, el **MNI** fue impactado por la menor ganancia de instrumentos derivados TaT, específicamente los del BCRP, y el ligero incremento TaT del gasto por intereses.

MNI, MNI después de provisiones, MNI Ajustado y MNI Ajustado después de provisiones de Credicorp⁶



Dif. MNI vs. MNI después de provisiones	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
	-119 pbs	-103 pbs	-128 pbs	-133 pbs	-137 pbs	-135 pbs	-169 pbs	-148 pbs	-145 pbs	-161 pbs	-134 pbs	-130 pbs	-141 pbs	-124 pbs

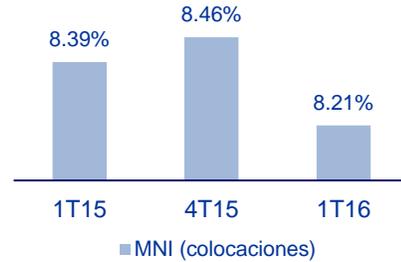
⁶ El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

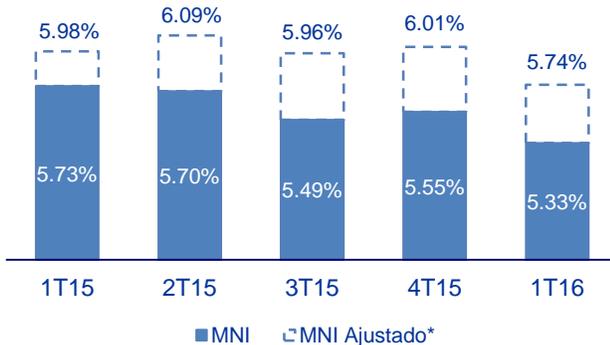
La participación de las colocaciones dentro del total de activos rentables es calculada usando el promedio del saldo inicial y de cierre de colocaciones totales del periodo de reporte entre el promedio del saldo inicial y de cierre de los activos rentables del periodo del reporte.

El **MNI de colocaciones** se redujo -25 pbs, en línea con el menor crecimiento estacional de las colocaciones que caracteriza los 1T de cada año. En el análisis AaA, el **MNI de colocaciones** disminuyó -18 pbs AaA, en línea con el mayor crecimiento de las colocaciones promedio vs el margen debido al cambio en el mix del portafolio de colocaciones durante el 2015 hacia segmentos menos rentables.

MNI de colocaciones



Credicorp MNI vs. MNI ajustado



El **MNI ajustado** se redujo -27pbs, reducción ligeramente mayor al de MNI, debido al incremento TaT del saldo de Instrumentos BCRP. Sin embargo, en el análisis AaA, excluyendo el efecto de los depósitos restringidos por los Instrumentos del BCRP, el **MNI Ajustado** se redujo -24 pbs.

*MNI ajustado = (Ingreso neto por intereses)*4 / [Promedio (Activos que generan intereses –Depósitos restringidos asociados a los Instrumentos del BCRP)]

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 1T15 ⁽²⁾	5.05%	14.12%	4.39%	2.15%	5.73%
MNI del 4T15	4.85%	14.43%	4.15%	2.15%	5.55%
MNI del 1T16	4.52%	14.47%	4.31%	2.03%	5.33%

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 del mayor crecimiento de las colocaciones en segmentos de menores márgenes, como indicamos líneas más arriba, y del mayor uso de instrumentos BCRP durante el 2015.

Por su parte, el MNI de **Mibanco** y **BCP Bolivia**, se incrementaron en +5pbs TaT y +16 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*.

5. Ingresos no financieros

El ingreso no financiero se redujo -3.3% TaT debido principalmente la reducción del ingreso por comisiones bancarias, de las ganancias por operaciones de cambio y un ingreso no recurrente de Edyficar (Otros Ingresos) en el 4Q15. Lo anterior contrarrestó la ganancia en venta de valores, y la ganancia por inversiones en subsidiarias. En términos de la evolución AaA los ingresos no financieros registraron una reducción de -13.2%, producto de la menor ganancia en operaciones de cambio. Sin embargo quitando el efecto de los extraordinarios en el 1Q15, el resultado se incrementa en +0.5% en línea con el mayor volumen de operaciones en BCP Individual.

Ingresos no financieros	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Ingreso por comisiones, neto	643,627	687,164	680,962	-0.9%	5.8%
Ganancia neta en operac. de cambio	200,446	207,165	165,143	-20.3%	-17.6%
Ganancia neta en venta de valores	24,886	(16,816)	5,453	132.4%	-78.1%
Ganancia neta por inversiones en asociadas ⁽¹⁾	146,818	(2,853)	3,537	224.0%	-97.6%
Otros ingresos	41,652	73,894	62,487	-15.4%	50.0%
Total ingresos no financieros	1,057,428	948,554	917,582	-3.3%	-13.2%

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

Los **Ingresos por comisiones**, que representan el principal ingreso no financiero (74% del total), registraron una ligera disminución TaT debido a la estacionalidad que favorece los niveles de cada 4T principalmente relacionado a los mayores volúmenes en el negocio bancario transaccional. Sin embargo, cabe destacar el crecimiento de +5.8% AaA, asociado a un mayor ingreso por volumen transaccional (transferencias y tarjetas de crédito) en BCP Individual, así como también por el aumento de ingreso por comisiones en Prima AFP en BCP Bolivia, este último por el negocio de contingentes.

La **Ganancia neta en operaciones de cambio** (representa 18% del total), disminuyó -20.3% TaT, se explica principalmente por la menor ganancia en operaciones de cambio, a través de BCP Individual, en línea con el menor volumen y la pérdida por trading de moneda dada la depreciación TaT del dólar americano (-2.49%). Por su parte, Credicorp Capital también registró pérdidas (-36% TaT) en operaciones de cambio debido a posiciones largas en moneda extranjera.

Otros ingresos se redujeron -15.4% TaT debido principalmente a un ingreso extraordinario que se registró en el 4T15 por parte de Edyficar.

Así, la evolución TaT de los ingresos por comisiones, ganancia neta en operaciones de cambio y otros ingresos, contrarrestó la mayor ganancia neta en venta de valores y por inversiones en asociadas.

Por su parte, la **Ganancia neta en venta de valores** registró un incremento de +132.4% TaT, debido principalmente al negocio de renta variable en Colombia y Chile de Credicorp Capital.

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		
	1T15	4T15	1T16
(+) Contribución EPS (50%)	5.0	8.5	7.5
(-) Dedución servicios médicos (50%)	- 2.4	- 1.1	- 4.0
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso/gasto no recurrente	2.6	7.4	3.5
(+) Ingreso/gasto no recurrente	144.2	- 10.3	-
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	146.8	- 2.9	3.5

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 ahora es gestionada por Banmédica, la cual equivale a S/7.5 millones y mostró una reducción de -11.8% TaT; debido a un mayor costo de adquisición, gastos generales y menores ingresos financieros.
- 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/4.0 millones en el 1T16, mayor en 263.6% TaT debido a un incremento en el negocio de Asistencia médica por mayor venta del producto Multisalud.

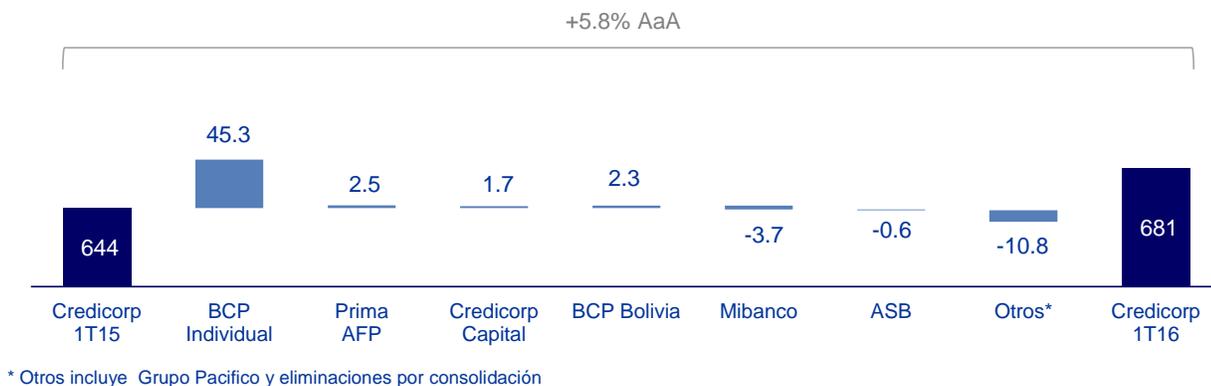
Es importante mencionar que en el 1T15 y 4T15 se incluyen los **Ingresos/gastos no recurrentes**, excluyendo los mencionados anteriormente, se obtiene una reducción de -52.2% TaT y un aumento de +36.2% AaA en el rubro **Ganancia neta por inversiones en asociadas**.

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 1T16. En el gráfico se aprecia que las comisiones del negocio bancario decrecieron ligeramente TaT:



Sin embargo, AaA se muestra un crecimiento de 5.8%:



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 %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Cuentas varias ⁽¹⁾	143,259	170,579	165,928	-2.7%	15.8%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	61,833	63,331	70,750	11.7%	14.4%
Giros y transferencias	29,979	37,600	37,501	-0.3%	25.1%
Préstamos personales ⁽²⁾	27,006	24,399	22,950	-5.9%	-15.0%
Crédito PYME ⁽²⁾	19,087	16,075	17,559	9.2%	-8.0%
Seguros ⁽²⁾	17,191	19,639	18,297	-6.8%	6.4%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	12,909	12,692	6,834	-46.2%	-47.1%
Contingentes ⁽³⁾	39,365	41,163	42,557	3.4%	8.1%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	87,617	95,960	93,987	-2.1%	7.3%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	15,576	18,240	17,201	-5.7%	10.4%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,528	11,396	13,598	19.3%	29.2%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	10,349	9,145	13,290	45.3%	28.4%
ASB	6,627	6,515	5,995	-8.0%	-9.5%
Otros ⁽⁴⁾	38,304	41,894	37,888	-9.6%	-1.1%
Total Comisiones	519,631	568,630	564,336	-0.8%	8.6%

(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.

Los ingresos por comisiones del negocio bancario se redujeron -0.8% TaT e incrementaron +8.6% AaA, debido principalmente a BCP, la mayor fuente de generación de este tipo de ingresos.

Asimismo, se aprecia la evolución de los ingresos por comisiones del negocio bancario que se reduce ligeramente TaT e incrementa +8.6% AaA, producto de un mejor desempeño. Cabe destacar que en este análisis prima la comparación con el 1Q15 debido a la estacionalidad del ingreso por comisiones del negocio bancario transaccional en cada 4Q. A continuación los rubros que más destacan:

- i) El rubro de Cuentas varias se redujo ligeramente TaT producto de la estacionalidad registrada en el 4Q15. Sin embargo tuvo un aumento significativo AaA (+15.8%) debido al mayor número de transacciones en cuentas de ahorros, cuenta corriente y tarjeta de débito.
- ii) El ingreso por comisiones de Tarjetas de crédito (+11.7% TaT) en línea con un mayor cobro por comisión de morosidad y membresía de tarjeta de crédito. Además, un menor gasto producto de una penalidad que se pagó en Dic-15 por incumplimiento de metas de la marca Amex por S/1,506 millones.
- iii) Las Recaudaciones, pagos y cobranzas cayeron TaT ligeramente producto de la estacionalidad. Sin embargo, se observó un mayor número de comisiones AaA (+7.3%) producto de una gestión más eficiente.
- iv) El crecimiento de comisiones en Finanzas corporativas (+45.3% TaT) producto de una comisión de consentimiento (Waiver Fee) recibida en el mes de enero.

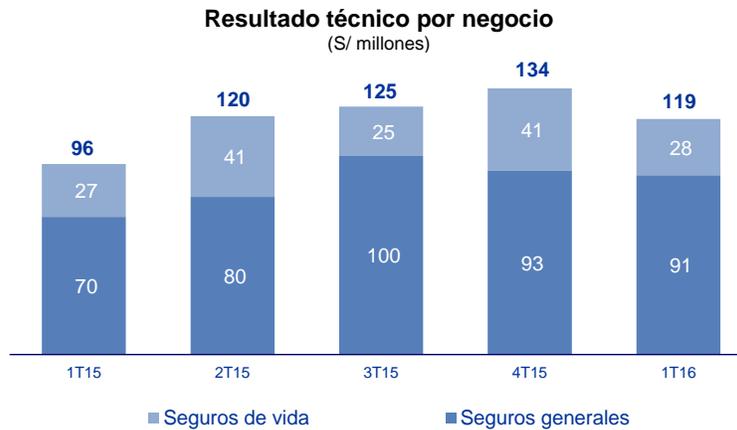
De esta manera el mejor desempeño AaA de los rubros mencionados en el párrafo anterior permitió contrarrestar la reducción de comisiones en Crédito hipotecario (-46.2% AaA) y Préstamos personales (-15% AaA).

6. Resultado técnico de seguros

El **resultado técnico de seguros** disminuyó -11.5% TaT principalmente por un mayor costo de adquisición en seguros generales⁷ y seguros de vida en línea con el menor ingreso técnico por el registro de la participación de utilidades en 4T15. No obstante, se registró un mayor nivel de primas netas ganada tanto en seguros de vida y seguros generales, y un menor nivel de siniestralidad en seguros generales. En el análisis AaA, el resultado técnico aumentó 23.6% explicado básicamente por la mayor prima neta ganada básicamente en el negocio de seguros generales.

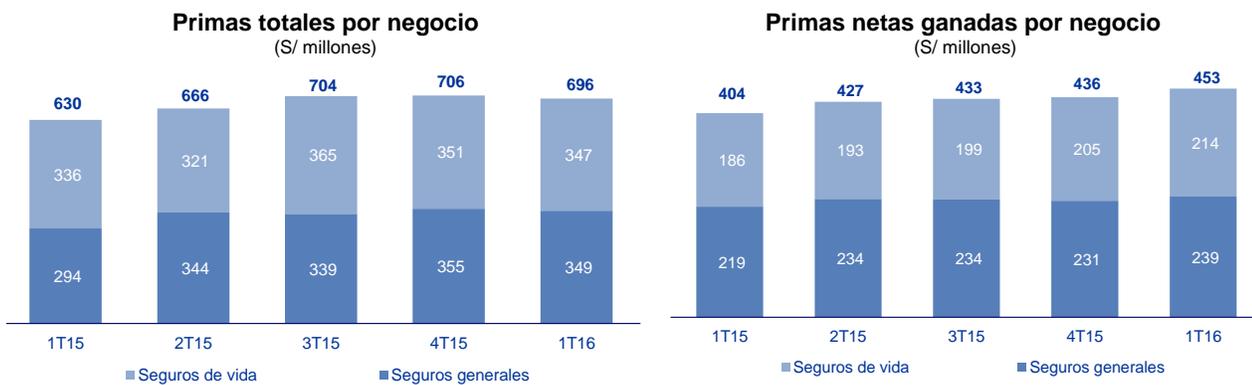
Resultados Técnicos de seguros S/000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Primas netas ganadas	404,496	436,161	453,237	3.9%	12.0%
Siniestros netos	(232,275)	(278,354)	(263,923)	-5.2%	13.6%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(75,970)	(23,415)	(70,380)	200.6%	-7.4%
Total resultado técnicos de seguros	96,251	134,392	118,934	-11.5%	23.6%

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.



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

6.1 Primas netas ganadas



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

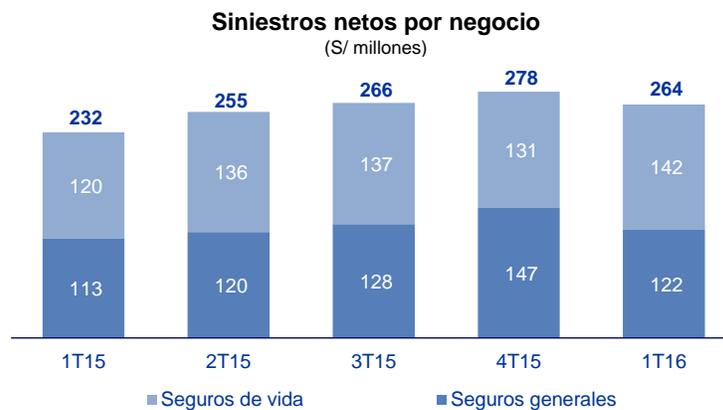
⁷ Seguros generales incluye el negocio de seguros vehiculares, seguros de salud privada y riesgos generales. El negocio de seguros de salud privada corresponde a los seguros de salud que administra Grupo Pacífico y por el cual Banmédica recibe el 50% de la utilidad neta en línea con el acuerdo de asociación en participación.

Las **primas totales** disminuyeron ligeramente TaT debido al menor nivel de producción tanto en seguros generales como seguros vida:

- (i) La evolución del negocio de seguros generales se explica a su vez por una menor producción en Riesgos generales (incendio, cascos y ramos técnicos), que contrarrestó las mayores primas en seguros vehiculares y seguros de salud privada.
- (ii) La disminución en los seguros de vida se asocia al negocio de rentas vitalicias en el que se registró un una menor venta de pólizas de jubilación, lo cual atenuó la mayor producción en las demás líneas de negocio donde destacó Vida Grupo, por la renovación de pólizas anuales, Vida Crédito, por la mayor producción en canal Mibanco y Vida Individual por efecto tipo de cambio

No obstante, las **primas netas ganadas** aumentaron +3.9% TaT debido al menor nivel de reservas tanto en generales como en vida y a la menor cesión en seguros generales. La menores reservas en Vida fueron producto de las menores primas en Rentas Vitalicias, mientras que en seguros generales la disminución fue por vehiculares y riesgos generales. La menor cesión se presentó en el negocio de riesgos generales en línea a la menor producción del trimestre.

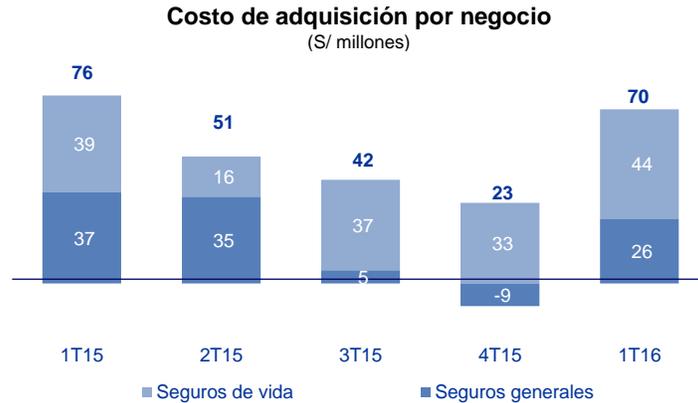
6.2 Siniestros netos



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

Los **siniestros netos** disminuyeron 5.2% TaT en línea con la menor siniestralidad del negocio de seguros generales, resultado de (1) el negocio de seguro de salud privado, que en el 4T15 se incrementó por un mayor costo medio en productos oncológicos, y (2) en seguros vehiculares por menores casos recibidos en productos todo riesgo. Lo anterior mitigó los mayores siniestros en seguros de vida, especialmente en i) vida grupo (SCTR) por actualización de costos, cambios de estado de los casos en juicio, y en ii) rentas vitalicias por devengo de pólizas de vigencias anteriores.

6.3 Costo de adquisición



El mayor **costo de adquisición** se explica básicamente por la reducción del ingreso técnico, asociado a los mayores ingresos por participación de utilidades de reaseguro en los negocios de seguros generales (riesgos generales) y seguros de vida registrados en 4T15. Por su parte, el mayor gasto por comisiones se presentó tanto en seguros de vida como en seguros generales. Por último, el gasto técnico presentó un incremento en seguros generales especialmente en el negocio de riesgos generales producto de mayor provisión de incobrables de reaseguro.

Costo de adquisición S/000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Comisiones	(62,613)	(38,679)	(54,921)	42.0%	-12.3%
Gasto Técnico	(24,816)	(20,112)	(29,928)	48.8%	20.6%
Ingreso Técnico	11,459	35,375	14,469	-59.1%	26.3%
Costo de adquisición	(75,970)	(23,415)	(70,380)	200.6%	-7.4%

7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia⁸ mejoró TaT (-220 pbs) producto de la significativa reducción de los gastos operativos, la cual contrarrestó la ligera contracción de los ingresos operativos. AaA el ratio de eficiencia mostró un deterioro de +40 pbs debido principalmente al mayor nivel de remuneraciones y beneficios de empleados que a su vez reflejan el impacto del crecimiento del negocio sobre las remuneraciones variables; y en menor medida al ligero deterioro en la eficiencia de otras subsidiarias de Credicorp.

Gastos operativos S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Remuneraciones y benef.de empleados	715,195	740,924	735,970	-0.7%	2.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	431,167	586,487	453,686	-22.6%	5.2%
Depreciación y amortización	108,393	115,944	111,770	-3.6%	3.1%
Otros gastos	41,115	114,788	47,033	-59.0%	14.4%
Total gastos	1,295,870	1,558,143	1,348,459	-13.5%	4.1%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,180,749	3,303,077	3,249,569	-1.6%	2.2%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,330,725	1,466,770	1,371,806	-6.5%	3.1%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	41.8%	44.4%	42.2%	-220 pbs	+40 pbs
Gastos operativos / Activos promedios totales ⁽⁴⁾	3.6%	3.7%	3.3%	-40 pbs	-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 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 una disminución de -6.5% TaT debido a la reducción de los Gastos administrativos, generales e impuesto, principalmente a nivel BCP Individual. Estos últimos mostraron una reducción en:

- (i) Marketing, en línea con mayores operaciones en diciembre en el Programa Lanpass y a menores gastos de publicidad durante los primeros meses del año, periodo menos dinámico del año para nuestros negocios;
- (ii) Gastos menores, relacionados con menores gastos legales en su mayoría por el servicio de cobranza por recuperación extrajudicial de cartera, impresiones y gastos relacionados al programa de calidad de servicio;
- (iii) Consultoría; y
- (iv) Programación y sistemas, debido principalmente al mantenimiento de licencias.

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

- (i) 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; y
- (ii) Gastos administrativos, generales e impuestos, debido al incremento en gastos por Impuestos y contribuciones, Otros gastos, y Tercerización de Sistemas en BCP Individual, contrarrestado parcialmente por la caída en el gasto de Marketing y Gastos menores en Mibanco, y la reducción en el gasto de Canales a nivel BCP Individual.

⁸ El ratio de eficiencia es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Total gastos operativos} + \text{Comisiones y gastos técnicos} - \text{Otros gastos}}{\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Comisiones por servicios bancarios} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Primas netas ganadas} + \text{Ganancia por inversiones en asociadas}}$$

(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 ⁽¹⁾ S/. (000)	Trimestre						Variación %	
	1T15	%	4T15	%	1T16	%	TaT	AaA
Marketing	55,374	13%	79,837	14%	50,577	11%	-36.7%	-8.7%
Impuestos y contribuciones	50,488	12%	54,638	9%	61,801	14%	13.1%	22.4%
Infraestructura	53,526	12%	67,225	11%	52,911	12%	-21.3%	-1.1%
Gastos menores	54,644	13%	75,719	13%	46,885	10%	-38.1%	-14.2%
Tercerización de sistemas	45,597	11%	59,106	10%	54,706	12%	-7.4%	20.0%
Programación y sistemas	44,668	10%	66,338	11%	47,575	10%	-28.3%	6.5%
Comunicaciones	25,415	6%	31,050	5%	23,478	5%	-24.4%	-7.6%
Alquileres	40,352	9%	44,785	8%	45,167	10%	0.9%	11.9%
Consultores	16,495	4%	41,580	7%	17,480	4%	-58.0%	6.0%
Canales	41,268	10%	47,945	8%	36,963	8%	-22.9%	-10.4%
Otros (2)	3,339	1%	18,264	3%	16,142	4%	-11.6%	383.4%
Total gastos administrativos y generales	431,167	100%	586,487	100%	453,686	100%	-22.6%	5.2%

(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 una disminución de -40 pbs TaT y -30 pbs AaA, principalmente explicado por el menor crecimiento de los gastos operativos en relación con el incremento de los activos totales (+2.6% TaT y 13.4% AaA).

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria ⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacifico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
1T15	39.7%	60.5%	65.3%	21.7%	25.6%	41.9%	97.9%	41.8%
4T15	43.5%	56.2%	64.6%	29.8%	22.2%	43.4%	102.3%	44.4%
1T16	39.1%	60.5%	58.2%	24.7%	29.2%	44.7%	120.7%	42.2%
Var. TaT	-440 pbs	+430 pbs	-640 pbs	-510 pbs	+700 pbs	+130 pbs	+184 pbs	-220 pbs
Var. AaA	-60 pbs	0 pbs	-710 pbs	+30 pbs	+360 pbs	+280 pbs	+2280 pbs	+40 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 de las subsidiarias difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

Los ingresos operativos se contrajeron TaT en línea con menores ingresos netos por intereses y por Ganancias en operaciones de cambio, principalmente en BCP Individual, como resultado de la volatilidad del Sol frente al Dólar Americano. AaA, se observó un incremento en los ingresos operativos producto principalmente del mayor ingreso neto por intereses, especialmente en BCP Individual y Mibanco, producto de la expansión de las colocaciones.

En el análisis trimestral, el índice de eficiencia alcanzó niveles de 42.2% al cierre del 1T16, cifra -220 pbs por debajo del 44.4% alcanzado en el 4T15, dicha evolución se explica por los menores gastos administrativos y generales a través de:

- (i) BCP Individual, el cual registró una caída de -440 pbs TaT del ratio de eficiencia, en línea con menores gastos de marketing, gastos menores, servicios de consultoría y programación y sistemas; y
- (ii) Bolivia, debido al menor gasto por servicios de terceros y por menores gastos en impuestos y contribuciones, dada la conclusión de la vigencia del Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera (IVME) el 5 de diciembre de 2015.

A pesar de la disminución registrada TaT, el índice de eficiencia AaA creció +40bps, dicha evolución se explica por:

- (i) Prima, debido a mayores gastos de programación y tercerización de sistemas; y
- (ii) Credicorp Capital, en línea con mayores gastos por Remuneraciones y beneficios sociales, asociados con mayor gasto por incentivos principalmente en Credicorp Capital Chile, y menores ingresos principalmente por la menor ganancia neta en operaciones de cambio.

8. Capital regulatorio

8.1 Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/000	Saldo a			% variación	
	Mar 15	Dic 15	Mar 16	TaT	AaA
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	17,822,559	18,614,741	20,868,224	12.1%	17.1%
Tier I (1)	10,609,098	10,843,056	12,109,040	11.7%	14.1%
Tier II (2) + Tier III (3)	7,213,461	7,771,685	8,759,184	12.7%	21.4%
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	14,966,441	16,400,831	17,230,734	5.1%	15.1%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.19	1.13	1.21		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (4)	1.00	1.00	1.00		

(1) 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.

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

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

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

Credicorp registró, al cierre de marzo 2016 un nivel de capitalización de 1.21 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se incrementó TaT como resultado del mayor crecimiento del capital regulatorio de Credicorp (+12.1%) respecto al aumento del requerimiento de capital regulatorio (+5.1% TaT).

El incremento del capital regulatorio TaT se explica básicamente por la constitución de reservas facultativas y restringidas en el mes de marzo 201, como resultado de la utilidad neta generada en el 2015.

Por su parte, el mayor nivel de requerimiento de capital regulatorio TaT se explica principalmente a través del grupo consolidable del sistema financiero, el cual registró un mayor requerimiento patrimonial. Este último se asocia al crecimiento de activos ponderados por riesgo crediticio del BCP Individual, en línea con el crecimiento de 1.7% TaT de sus colocaciones totales (medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad Local).

Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa el 58% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp, nivel similar al 58.2% del 4T15.

8.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Capital	5,854,051	5,854,051	7,066,346	20.7%	20.7%
Reservas	3,157,732	3,157,906	3,582,209	13.4%	13.4%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	600,000	-	-1.00	N/A
Provisiones ⁽¹⁾	1,040,271	1,146,571	1,166,266	1.7%	12.1%
Deuda Subordinada Perpetua	774,000	852,750	831,500	-2.5%	7.4%
Deuda Subordinada	4,240,862	4,588,342	4,486,420	-2.2%	5.8%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,691,429)	(1,587,929)	(1,637,195)	3.1%	-3.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	1,823,790	1,922,061	1,852,010	-3.6%	1.5%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	132,361	334,132	214,815	-35.7%	62.3%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	13,253,404	14,489,607	15,373,464	6.1%	16.0%
Contingentes	28,124,349	34,040,634	33,068,225	-2.9%	17.6%
Tier 1 ⁽²⁾	8,884,166	9,715,725	10,646,783	9.6%	19.8%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,369,238	4,773,882	4,726,681	-1.0%	8.2%
Activos ponderados por riesgo totales	91,100,741	101,068,773	102,488,839	1.4%	12.5%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,414,538	2,047,887	1,673,168	-18.3%	18.3%
Activos ponderados por riesgo crediticio	83,221,663	91,725,676	93,301,253	1.7%	12.1%
Activos ponderados por riesgo operacional	6,464,540	7,295,209	7,514,419	3.0%	16.2%
Activos ponderados por riesgo Ajustados	91,100,741	100,587,378	102,008,703	1.4%	12.0%
Activos ponderados por riesgo totales	91,100,741	101,068,773	102,488,839	1.4%	12.5%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill	-	481,395	480,136	-0.3%	-
(-) 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	10,866,089	12,212,332	12,405,547	1.6%	14.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	141,454	204,789	167,317	-18.3%	18.3%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	8,322,166	9,172,568	9,330,125	1.7%	12.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	646,454	729,521	751,442	3.0%	16.2%
Requerimientos adicionales de capital	1,756,015	2,105,455	2,156,663	2.4%	22.8%
Ratios de Capital					
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	9.75%	9.61%	10.39%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	8.36%	9.34%	8.81%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	14.55%	14.34%	15.00%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.87	6.98	6.67		

(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) Activos ponderados por riesgo ajustados = Activos ponderados por riesgo - (APPRs por activos intangibles, excluyendo goodwill, + APPR por activo por impuesto diferido, como resultado de diferencias temporales en el impuesto sobre la renta, en más del 10% de CET1, + APPR por impuestos diferidos, generados como consecuencia de las pérdidas pasadas).

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

(8) 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.

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

(10) 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).

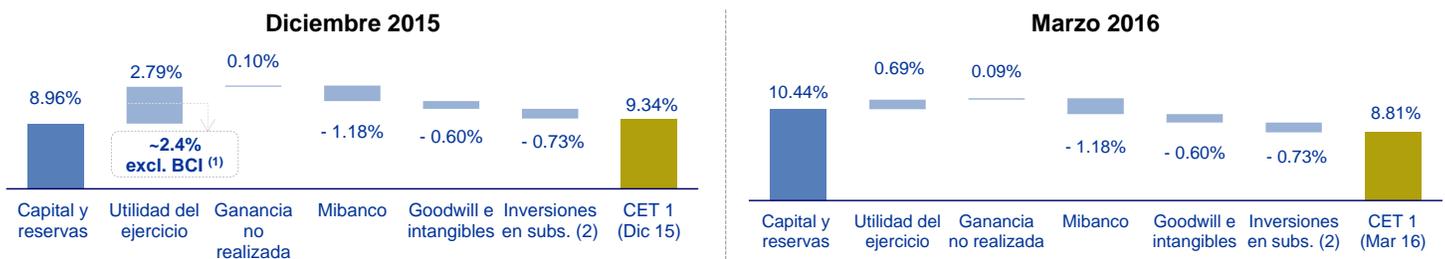
Al cierre del 1T16, el ratio BIS alcanzó un nivel de 15.00%, cifra mayor a la registrada al cierre del 4T15 (14.34%). Esto se explica por el menor incremento de los Activos ponderados por Riesgo (APPRs, +1.4% TaT) frente al mayor aumento del capital regulatorio (+4.2% TaT). El incremento del capital social se asocia a los acuerdos tomados en la Junta General de Accionistas de marzo 2016, en la que se aprobó el aumento de capital social y de las reservas legales.

Respecto a la expansión de los APPRs, esta se explica por los mayores activos ponderados por riesgo crediticio (+1.7%), en línea con la expansión de +2.1% TaT de las colocaciones totales de BCP Individual (medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad local).

En cuanto al ratio Tier 1, este pasó de 9.61% en el 4T15 a 10.39% en el 1T16, como resultado de la evolución del Tier 1 (+9.6% TaT) vs los APPRs.

Finalmente, el ratio Common equity tier 1 (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una contracción TaT al disminuir de 9.34% en el 4T15 a 8.81% en el 1T16. Lo anterior es resultado del menor nivel de resultados acumulados y del ejercicio, característicos del 1T. Cabe mencionar que las cifras al 4T15 y 1T16 incluyen un ajuste metodológico en los APPR, que consistió en retirar del denominador a los Activos ponderados por riesgo por los intangibles, debido que éstos ya son reconocidos como deducciones en el CET 1.

Ratio Common Equity Tier 1– BCP Individual



(1) La ganancia por la venta de acciones de BCI a Credicorp contribuye alrededor de 40 pbs al nivel de Utilidad del ejercicio en el ratio Common Equity Tier 1.
 (2) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Common Equity Tier 1 (\$/ Millones)	Mar 16
Capital + Reservas	10,649
Resultados acumulados y del ejercicio	699
Ganancias (pérdidas) no realizadas	94
Goodwill e intangibles	(602)
Inversiones en subs. ⁽¹⁾	(1,852)
Total CET1	8,988
Activos ponderados por riesgo Ajustados	102,009
Ratio CET1	8.81%

(1) Incluye inversiones en Mibanco y otros.

9. Canales de distribución

	Trimestre			Variación (unidades)	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Oficinas	448	460	463	3	15
Cajeros automáticos	2,229	2,295	2,307	12	78
Agentes BCP	4,774	5,732	5,691	-41	917
Total puntos de contacto BCP	7,451	8,487	8,461	-26	1,010
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	327	323	324	1	-3
Total puntos de contacto en Perú	7,778	8,810	8,785	-25	1,007
Oficinas	46	47	47	-	1
Cajeros automáticos	247	257	257	-	10
Agentes BCP Bolivia	61	50	100	50	39
Total puntos de contacto en Bolivia	354	354	404	50	50
Total puntos de contacto BCP Cons.	8,132	9,164	9,189	25	1,057

(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 1T15, 4T15 y 1T16 fueron 38.

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,139 puntos de contacto al cierre del 1T16, nivel que representa una reducción de -25 unidades TaT.

BCP alcanzó un total de 8,461 puntos de contacto al cierre del 1T16, lo cual representó una reducción de -26 TaT. Lo anterior se explica principalmente por el menor número de Agentes BCP (-41 TaT), que se dio en Lima. Esto llevó a que el 46% del total de puntos de contacto de BCP se encuentre en provincias.

Por otro lado, el número de oficinas de Mibanco ascendió a 324 en 1T16, incrementando en una unidad TaT. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional, de esta manera se reducen costos operativos. Al cierre del 1T16 estas oficinas representan el 12% del total (38 oficinas).

Por su parte, BCP Bolivia aumentó el número de Agentes (+50 TaT), debido principalmente a su estrategia de crecimiento.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto BCP se incrementó (+1,010 AaA), resultado del aumento de los Agentes BCP y los Cajeros automáticos, en línea con la estrategia de bancarización y plan de expansión. BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+50 AaA) debido principalmente al aumento de Agentes y cajeros automáticos en línea con su estrategia de crecimiento basada en alcanzar los 150 puntos de contacto a finales del 2016. Por último, Mibanco experimentó una reducción de oficinas (-3 AaA) por criterios de cercanía y concentración de clientes.

Transacciones por canal

N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	1T15	%	4T15	%	1T16	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,363,737	10.9%	9,171,259	9.4%	8,622,883	9.3%	-6.0%	-7.9%
Cajeros automáticos	17,123,762	19.9%	20,141,385	20.7%	18,797,333	20.2%	-6.7%	9.8%
Módulos de saldos	3,059,237	3.6%	2,360,381	2.4%	2,235,819	2.4%	-5.3%	-26.9%
Banca por teléfono	2,530,935	2.9%	2,539,704	2.6%	2,366,180	2.5%	-6.8%	-6.5%
Banca por internet VíaBCP	18,685,412	21.7%	20,357,428	21.0%	19,695,825	21.2%	-3.2%	5.4%
Agente BCP	13,348,690	15.5%	14,465,417	14.9%	14,088,496	15.1%	-2.6%	5.5%
Telecrédito	7,664,287	8.9%	9,081,293	9.3%	8,278,380	8.9%	-8.8%	8.0%
Banca celular	5,215,085	6.1%	8,551,635	8.8%	8,776,892	9.4%	2.6%	68.3%
Débito automático	716,838	0.8%	736,275	0.8%	690,740	0.7%	-6.2%	-3.6%
Puntos de venta P.O.S.	8,027,100	9.3%	9,509,491	9.8%	9,224,731	9.9%	-3.0%	14.9%
Cajeros automáticos de otras redes	219,435	0.3%	236,397	0.2%	219,849	0.2%	-7.0%	0.2%
Totales	85,954,517	100.0%	97,150,666	100.0%	92,997,130	100.0%	-4.3%	8.2%

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

El promedio mensual de transacciones TaT disminuyó principalmente por el menor volumen en Cajeros automáticos, Banca por internet VíaBCP y Telecrédito asociado a la estacionalidad que caracteriza el 4T15.

El análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+8.2%). 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 (+68.3% AaA) que continua incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles "Banca Celular BCP" y "Tus Beneficios BCP."
- ii) Puntos de venta P.O.S (+14.9% AaA) gracias a la campaña de instalación gratis de P.O.S Visanet para Pymes con una Cuenta Corriente BCP.
- iii) Cajeros automático (+9.8% AaA) en línea con el aumento de puntos de contacto AaA.
- iv) Banca por internet (+5.4% AaA) debido a las campañas "Al Token" y "KMS.LANPASS."

Por otro lado, los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: Módulos de saldo (-26.9% AaA) y Ventanilla (-7.9% AaA), en línea con la migración a canales costo-eficientes.

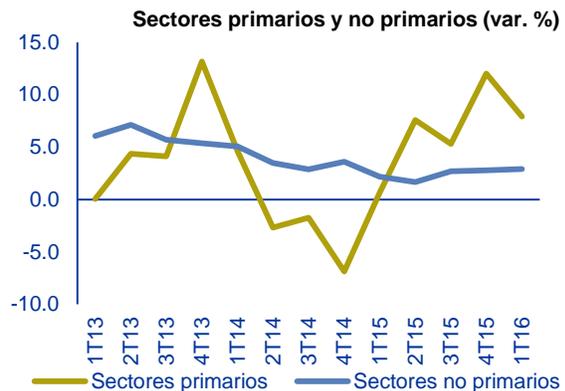
10. Perspectivas económicas

Actividad Económica

En el 1T16, la economía creció alrededor de 4.0% AaA, resultado menor al del 4T15 (4.7% AaA), con un desempeño de la economía a dos velocidades debido a la dinámica diferenciada entre los sectores primarios (7.9% AaA) y los no primarios (2.9% AaA).

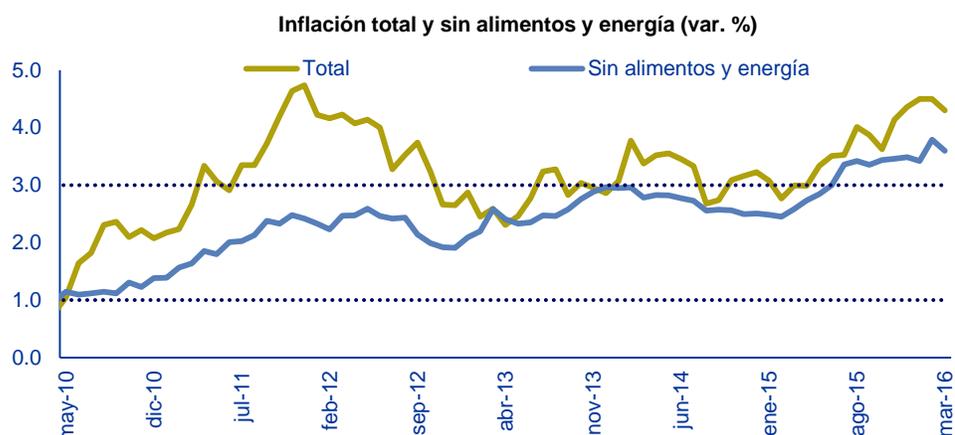
En el 1T16, el PBI primario creció cerca de 7.9% AaA. Esto debido a los buenos resultados del sector minero, el cual creció alrededor de 21% (por encima del 15.5% registrado en todo el 2015), lo que explicó la mitad del crecimiento del PBI en el 1T16. La mayor producción de cobre (+48%) y plata (+14%) se da en un periodo de importante incremento de capacidad productiva. En contraste, el sector hidrocarburos restó puntos al crecimiento (-0.5pp), afectado por fallas en la infraestructura de transporte troncal de petróleo (-24%) y líquidos de gas natural (-20%). Por su parte, el sector pesca creció 2%, favorecido por la temporada de pesca de anchoveta entre noviembre 2015 y enero 2016, pese a los menores desembarques para consumo humano directo.

Por otro lado, los sectores no primarios crecieron alrededor de 2.9% en el mismo periodo, nivel bastante similar al observado en el 4T15 (2.8%). Esto respondió al avance del sector construcción (2.4%) tras cuatro trimestres de caída ante el rebote de la inversión pública (18.6%). En el caso de comercio y servicios se desaceleraron al avanzar 2.7% (4T15: 3.9%) y 4.3% (4T15: 4.5%), respectivamente, en línea con el desempeño del consumo privado.



Inflación

Durante marzo 2016, la inflación fue de 0.6% mes a mes, tasa menor a la registrada en marzo 2015 (0.75% mes a mes). La inflación anual disminuyó a 4.3% al cierre del 1T16, desde 4.6% en enero 2016. Aparte de los factores estacionales (inicio del año escolar), los incrementos de precios más relevantes se dieron en algunos alimentos (hortalizas, legumbres y carnes) afectados por problemas de menor abastecimiento debido a factores climatológicos asociados al Fenómeno El Niño.



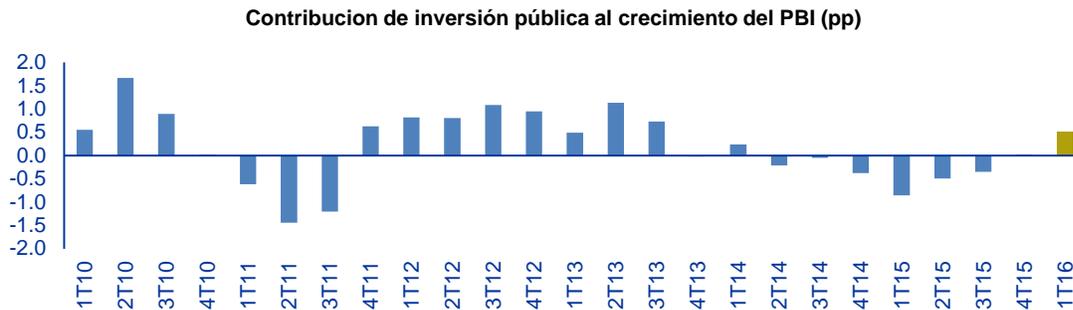
Política monetaria

Luego de que el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevara su tasa de referencia de 3.50% en setiembre 2015 hasta 4.25% en febrero 2016, la entidad mantuvo su tasa de referencia en 4.25% durante su reunión de marzo 2016 y nuevamente en abril 2016. Esto respondió principalmente a que los aumentos de precios de algunos alimentos, servicios públicos y la depreciación cambiaria se están revirtiendo. Además, el BCRP se encuentra más cómodo en un contexto donde las expectativas de inflación a doce meses han disminuido, el tipo de cambio se ha apreciado y la Fed ha tomado una postura más *dovish*.



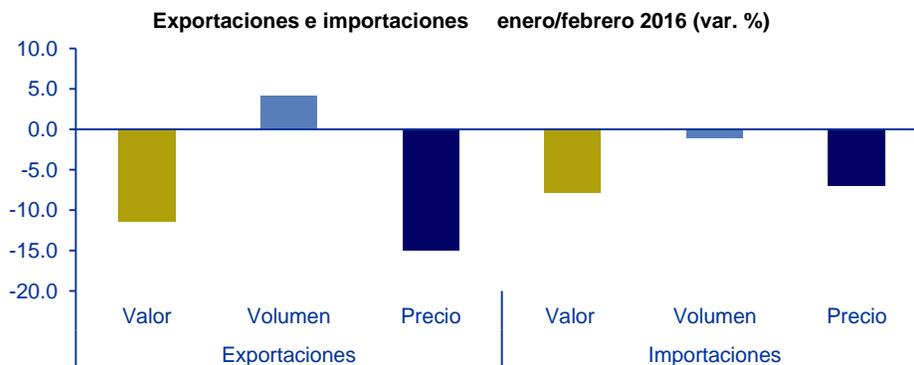
Cuentas fiscales

A marzo 2016, el déficit fiscal acumulado en los últimos doce meses fue de 2.8% del PBI, explicado principalmente por menores ingresos corrientes del Gobierno General (marzo 2016: 19.6% del PBI, marzo 2015: 21.8% del PBI). El gasto público se recuperó durante febrero 2016 y marzo 2016 debido al avance de construcción de obras públicas. En el primer trimestre, la inversión pública creció 18.6% AaA y habría contribuido con 0.5 puntos porcentuales al crecimiento del PBI en el 1T16 (primer registro positivo luego de siete trimestres de contracción o nulo crecimiento), impulsada por la ejecución de gobiernos subnacionales (Gobierno Nacional: -2.5%, Gobiernos Regionales: 5.2%, Gobiernos Locales: 64.4%).



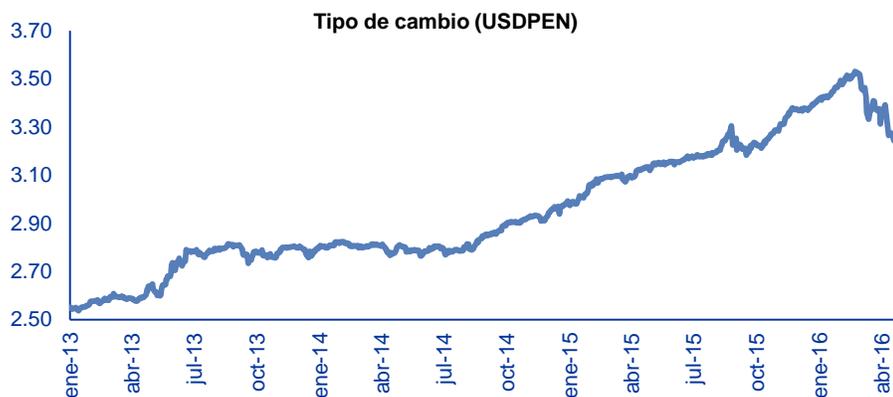
Cuentas externas

La balanza comercial acumuló en los dos primeros meses del año un déficit de US\$ 701 millones, superior a lo registrado en el mismo periodo del 2015 (US\$ -552 millones). Las exportaciones en valor cayeron 11.4% AaA en enero/febrero 2016 asociado a la caída de 14.9% en los precios, principalmente por las menores cotizaciones de productos tradicionales (-20.7%). En contraste, los volúmenes exportados aumentaron 4.1% (tradicionales: 10.9%, no tradicionales: -8.7%). Por su parte, en el mismo periodo, las importaciones alcanzaron una contracción de 7.8% en valor ante una caída de 1.0% en los volúmenes asociada a las menores adquisiciones de bienes de consumo (-4.2%) y de capital (-3.3%). A esto se agregó una caída en los precios de importación de 6.9% principalmente por las menores cotizaciones de insumos (-17.6%) donde destacó la caída del precio del petróleo y derivados (-38.9%).



Tipo de Cambio

El tipo de cambio cerró marzo 2016 en US\$/SOL 3.313, registrando una apreciación de 6.0% respecto del mes previo (la apreciación mensual más elevada en los últimos 25 años). De esta forma, el tipo de cambio revirtió la depreciación acumulada durante enero y febrero 2016 (3.2%) y acumuló una apreciación de 3.0% durante el 1T16. La apreciación registrada en marzo se explicó por un cambio de sentimiento hacia los mercados emergentes ante la menor aversión al riesgo global. Los inversionistas buscaron mayores retornos en activos más riesgosos como *commodities*, bonos, acciones y monedas de economías emergentes. En línea con lo anterior, gran parte de las monedas de la región registraron un comportamiento similar al cierre del 1T16, revirtiendo la depreciación de los dos primeros meses del año, a excepción del peso mexicano (BRA: -9.3%, CHI: -5.8%, COL: -5.4%, SOL: -3.0%, MEX: 0.4%). Por su parte, el tipo de cambio se apreció hasta US\$/Sol 3.268 el 21 de abril, luego de conocerse los resultados de la primera vuelta de las elecciones presidenciales.



Perú: proyecciones económicas

Perú	2010	2011	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
PBI (US\$ Millones)	148,666	170,759	192,982	201,801	202,679	192,142	193,044	201,775
PBI real (var. %)	8.5	6.5	6.0	5.9	2.4	3.3	3.7	4.2
Demanda Interna (Var. %)	14.9	7.7	7.5	7.0	2.1	3.0	1.7	3.0
Consumo total (Var. %)	8.2	5.8	6.4	5.5	4.5	4.3	3.4	3.4
Inversión Bruta / PBI	25.1	24.0	25.8	26.7	25.8	24.3	23.5	23.7
Inflación	2.1	4.7	2.6	2.9	3.2	4.4	3.5	2.7
Tasa de referencia (fin de año)	3.00	4.25	4.25	4.00	3.50	3.75	4.50	4.75
Tipo de cambio, fin de periodo	2.81	2.70	2.55	2.80	2.98	3.41	3.50	3.55
Tipo de cambio, promedio	2.83	2.75	2.63	2.70	2.84	3.19	3.43	3.52
Resultado Fiscal (% PBI)	-0.2	2.0	2.3	0.9	-0.3	-2.1	-2.7	-3.0
Balanza comercial (US\$ millones)	6,988	9,224	6,212	450	-1,406	-3,207	-1,536	-574
Exportaciones	35,803	46,376	47,411	42,861	39,533	34,157	34,774	38,098
Importaciones	28,815	37,152	41,198	42,411	40,939	37,363	36,310	38,672
Balanza Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-3,545	-3,177	-5,300	-8,637	-8,093	-8,430	-7,199	-6,476
(Como % del PBI)	-2.4	-1.9	-2.7	-4.3	-4.0	-4.4	-3.7	-3.2
Reservas Internacionales (US\$ Millones)	44,105	48,816	63,991	65,710	62,308	61,485	60,615	59,801

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

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

11. Anexos

11.1 BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	26,100,818	31,541,569	29,074,027	-7.8%	11.4%
Caja y BCRP	22,492,482	28,154,392	27,257,232	-3.2%	21.2%
Depósitos en otros bancos	3,561,480	3,278,652	1,815,602	-44.6%	-49.0%
Interbancario	40,993	105,741	-	-100.0%	-100.0%
Rendimientos devengados del disponible	5,863	2,784	1,193	-57.1%	-79.7%
Valores negociables, neto	2,182,561	1,514,758	1,210,986	-20.1%	-44.5%
Colocaciones	79,930,967	88,050,933	85,066,355	-3.4%	6.4%
Vigentes	77,824,712	85,741,907	82,680,218	-3.6%	6.2%
Vencidas	2,106,255	2,309,026	2,386,137	3.3%	13.3%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,465,241)	(3,838,009)	(3,755,337)	-2.2%	8.4%
Colocaciones netas	76,465,726	84,212,924	81,311,018	-3.4%	6.3%
Inversiones disponibles para la venta	8,142,082	8,608,228	9,504,346	10.4%	16.7%
Inversiones al vencimiento	2,640,260	3,585,392	3,688,925	2.9%	39.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,771,321	1,724,285	1,622,897	-5.9%	-8.4%
Aceptaciones bancarias	169,480	222,496	321,829	44.6%	89.9%
Otros activos⁽¹⁾	4,508,501	4,427,948	12,161,789	174.7%	169.8%
Total Activos	121,980,749	135,837,600	138,895,817	2.3%	13.9%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	75,240,706	86,121,553	81,846,712	-7.3%	6.1%
Obligaciones a la vista	26,887,935	26,702,699	29,176,005	1.7%	1.0%
Depósitos de ahorros	22,311,656	24,905,755	23,627,802	-5.1%	5.9%
Depósitos a plazo	19,623,112	27,055,689	22,318,699	-17.5%	13.7%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,204,360	7,183,421	6,563,463	-8.6%	5.8%
Gastos por depósitos y obligaciones	213,643	273,989	160,743	-41.3%	-24.8%
Instrumentos del BCRP	7,956,780	10,612,840	11,181,320	5.4%	40.5%
Deudas a bancos y corresponsales	11,499,979	9,287,616	9,533,338	2.6%	-17.1%
Bonos y deuda subordinada	13,400,119	14,445,670	13,523,675	-6.4%	0.9%
Aceptaciones bancarias	169,480	222,496	321,829	44.6%	89.9%
Otros pasivos⁽²⁾	3,433,348	2,869,030	10,698,559	342.8%	270.0%
Total pasivo	111,700,412	123,559,205	127,105,433	2.9%	13.8%
Patrimonio neto	10,130,944	12,113,724	11,630,731	-4.0%	14.8%
Capital social	5,560,671	5,560,671	6,772,966	21.8%	21.8%
Reservas	2,938,870	2,939,044	3,363,347	14.4%	14.4%
Ganancias y pérdidas no realizadas	100,750	99,197	87,938	-11.4%	-12.7%
Utilidades acumuladas	671,420	672,147	704,547	4.8%	4.9%
Utilidad del periodo	859,233	2,842,665	701,933	-75.3%	-18.3%
Interés minoritario	149,394	164,671	159,653	-3.0%	6.9%
Total patrimonio	10,280,338	12,278,395	11,790,384	-4.0%	14.7%
Total pasivos y patrimonio, neto	121,980,750	135,837,600	138,895,817	2.3%	13.9%
Contingentes	60,665,354	70,451,671	58,360,744	-17.2%	-3.8%

(1) Incluye principalmente intangibles, cuentas por cobrar diversas y crédito fiscal. El incremento de Otros activos, se debe a que al cierre de Marzo 2016 se incorpora los Activos clasificados como disponibles para la venta de Banco de Crédito de Bolivia (BCP Bolivia) e Inversiones Credicorp Bolivia (ICBSA), que ascienden a S/8.0 millones. 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 BCP Bolivia y participación en ICBSA a otra empresa de Credicorp.

(2) 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 BCP Bolivia e ICBSA ascienden a S/6.8 millones

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

	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Ingresos y gastos financieros					
Ingreso por intereses y dividendos	2,137,618	2,395,074	2,345,502	-2.1%	9.7%
Gasto por intereses	(526,981)	(619,112)	(638,912)	3.2%	21.2%
Ingreso neto por intereses	1,610,637	1,775,962	1,706,590	-3.9%	6.0%
Provisiones netas para colocaciones	(497,023)	(492,229)	(437,335)	-11.2%	-12.0%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	494,372	539,268	536,787	-0.5%	8.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	184,686	195,558	158,569	-18.9%	-14.1%
Ganancia neta en venta de valores	408,131	15,405	2,077	-86.5%	-99.5%
Otros	19,882	28,797	28,811	0.0%	44.9%
Total ingresos no financieros, netos	1,107,071	779,028	726,244	-6.8%	-34.4%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(559,102)	(573,338)	(569,269)	-0.7%	1.8%
Gastos administrativos	(342,279)	(479,360)	(357,346)	-25.5%	4.4%
Depreciación y amortización	(83,868)	(89,581)	(85,360)	-4.7%	1.8%
Otros	(27,496)	(18,325)	(20,865)	13.9%	-24.1%
Total gastos operativos	(1,012,745)	(1,160,604)	(1,032,840)	-11.0%	2.0%
Utilidad operativa	1,207,940	902,157	962,659	6.7%	-20.3%
Resultado por traslación	(1,195)	8,528	(30,445)	-457.0%	2447.7%
Impuesto a la renta	(362,641)	(238,232)	(249,938)	4.9%	-31.1%
Interés minoritario	(1,476)	(1,909)	(4,889)	156.1%	231.2%
Utilidad Neta de operaciones continuas	842,628	670,544	677,387	1.0%	-19.6%
Utilidad Neta de operaciones discontinuas (1)	16,604	17,176	24,544	42.9%	47.8%
Utilidad neta	859,232	687,720	701,931	2.1%	-18.3%

(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado debido a la reclasificación de los resultados de BCP Bolivia e ICBSA como operaciones discontinuas.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T15	4T15*	1T16
<u>Rentabilidad</u>			
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.12	0.10	0.10
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.76%	5.52%	5.36%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.9%	2.0%	2.0%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	34.3%	23.4%	23.7%
No. acciones (Millones)	7,066	7,066	7,066
<u>Calidad de la cartera de préstamos</u>			
Índice de cartera atrasada	2.64%	2.62%	2.81%
Índice de cartera deteriorada	3.47%	3.50%	3.67%
Cobertura de cartera atrasada	164.5%	166.2%	157.4%
Cobertura de cartera deteriorada	124.8%	124.7%	120.3%
Provisiones netas / total colocaciones	4.3%	4.4%	4.4%
<u>Eficiencia operativa</u>			
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	43.0%	45.5%	42.1%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	37.3%	45.4%	42.5%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.3%	3.4%	3.0%
<u>Capitalización</u>			
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	13,253	14,490	15,373
Capital tier 1 (S/ Millones)	8,884	9,716	10,647
Ratio Common equity tier 1	8.4%	9.3%	8.8%
Ratio BIS ⁽⁵⁾	14.5%	14.3%	15.0%

* Cifras difieren con lo reportado anteriormente debido a que han sido reemplazadas con información auditada del 2015.

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

11.2 Mibanco

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

	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,266,468	1,380,900	1,068,395	-22.6%	-15.6%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,442,203	1,584,886	1,617,629	2.1%	12.2%
Colocaciones totales	7,481,224	7,911,324	8,060,545	1.9%	7.7%
Vigentes	6,957,712	7,451,706	7,598,087	2.0%	9.2%
Vencidos	448,953	376,221	377,159	0.2%	-16.0%
Refinanciados	74,560	83,397	85,298	2.3%	14.4%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(807,722)	(729,325)	(722,368)	-1.0%	-10.6%
Colocaciones netas	6,673,502	7,181,999	7,338,177	2.2%	10.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	244,480	242,452	234,244	-3.4%	-4.2%
Otros activos	698,682	664,593	579,223	-12.8%	-17.1%
Total de activos	10,325,335	11,054,830	10,837,666	-2.0%	5.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	5,198,017	5,994,926	5,863,753	-2.2%	12.8%
Deudas a bancos y corresponsales	2,790,691	2,663,815	2,568,640	-3.6%	-8.0%
Bonos y deuda subordinada	743,046	733,033	650,348	-11.3%	-12.5%
Otros pasivos	421,980	315,710	447,347	41.7%	6.0%
Total de pasivos	9,153,733	9,707,483	9,530,087	-1.8%	4.1%
Patrimonio neto	1,171,602	1,347,347	1,307,579	-3.0%	11.6%
Total de pasivos y patrimonio neto	10,325,335	11,054,830	10,837,666	-2.0%	5.0%
Ingreso neto por intereses	359,968	381,597	385,602	1.0%	7.1%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(86,533)	(84,420)	(64,165)	-24.0%	-25.8%
Ingresos no financieros	19,596	7,981	8,707	9.1%	-55.6%
Gastos operativos	(234,258)	(230,010)	(231,877)	0.8%	-1.0%
Utilidad operativa	58,773	75,149	98,266	30.8%	67.2%
Resultado por traslación	(745)	815	(628)	-177.1%	-15.7%
Impuesto a la renta	(16,493)	(19,480)	(22,731)	16.7%	37.8%
Utilidad neta	41,535	56,484	74,908	32.6%	80.3%
Colocaciones / depósitos	143.9%	132.0%	137.5%	550 pbs	-640 pbs
Índice de cartera atrasada	6.0%	4.8%	4.7%	-10 pbs	-130 pbs
Índice de cartera deteriorada	7.0%	5.8%	5.7%	-10 pbs	-130 pbs
Cobertura de cartera atrasada	179.9%	193.9%	191.5%	-240 pbs	1160 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	154.3%	158.7%	156.2%	-250 pbs	190 pbs
ROAE	14.4%	17.1%	22.6%	550 pbs	820 pbs
ROAE incl. goowdill	15.5%	15.5%	20.4%	pbs	pbs
Índice de eficiencia	60.5%	56.2%	60.5%	430 pbs	0 pbs
Oficinas	289	285	286	0.4%	-1.0%
Empleados	9,379	10,164	10,464	3.0%	11.6%

(1)Excluyendo oficinas del Banco de la Nación.

11.3 BCP Bolivia

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

	Trimestre			Variación	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	785,254	1,427,300	1,412,355	-1%	79.9%
Inversiones disponibles para la venta	1,241,118	1,116,566	1,165,611	4%	-6.1%
Colocaciones totales	3,730,027	4,731,859	4,877,385	3.1%	30.8%
Vigentes	3,650,833	4,636,610	4,772,310	3%	30.7%
Atrasados	60,789	74,066	86,927	17%	43.0%
Refinanciados	18,405	21,182	18,148	-14%	-1.4%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	-139,402	-175,648	-186,021	6%	33.4%
Colocaciones netas	3,590,626	4,556,211	4,691,363	3%	30.7%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	41,107	42,390	41,022	-3%	-0.2%
Otros activos	57,461	103,113	101,343	-2%	76.4%
Total de activos	5,715,565	7,245,579	7,411,694	2%	29.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	4,969,327	6,378,492	6,501,871	2%	30.8%
Deudas a bancos y corresponsales	29,637	1,994	24,736	1141%	-16.5%
Bonos y deuda subordinada	32,767	106,399	104,274	-2%	218.2%
Otros pasivos	197,665	178,093	215,647	21%	9.1%
Total de pasivos	5,229,396	6,664,977	6,846,527	3%	30.9%
Patrimonio neto	486,169	580,602	565,167	-3%	16.2%
Total de pasivos y patrimonio neto	5,715,565	7,245,579	7,411,694	2%	29.7%
Ingreso neto por intereses	56,306	67,240	71,644	6.6%	27.2%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-5,142	-7,865	-15,135	92.4%	194.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	51,164	59,374	56,509	-4.8%	10.4%
Ingresos no financieros	21,277	26,704	31,731	18.8%	49.1%
Gastos operativos	-50,748	-65,740	-56,066	-14.7%	10.5%
Resultado por traslación	-147	-82	18	-121.6%	-112.1%
Impuesto a la renta	-6,886	-5,292	-11,361	114.7%	65.0%
Utilidad neta	14,661	14,963	20,830	39.2%	42.1%
Colocaciones / Depósitos	75.1%	74.2%	75.0%		
Índice de cartera atrasada	1.63%	1.57%	1.78%		
Índice de cartera deteriorada	2.12%	2.01%	2.15%		
Cobertura de cartera atrasada	229.3%	237.1%	214.0%		
Cobertura de cartera deteriorada	176.0%	184.4%	177.0%		
Índice de eficiencia	61.1%	59.4%	61.7%		
ROAE	11.9%	10.8%	14.5%		
Oficinas	46	47	47		
Agentes	61	50	100		
Cajeros Automáticos	247	257	257		
Empleados	1650	1709	1644		

11.4 Credicorp Capital

Credicorp Capital S/. 000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	-4,359	601	-3,837	-738.4%	-12.0%
Ingresos no financieros	129,413	121,358	128,629	6.0%	-0.6%
Ingreso por comisiones	77,989	88,916	79,105	-11.0%	1.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	11,325	6,418	4,120	-35.8%	-63.6%
Ganancia neta en venta de valores	38,228	20,317	41,909	106.3%	9.6%
Otros ingresos	1,871	5,707	3,495	-38.8%	86.8%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-94,045	-182,145	-96,316	-47.1%	2.4%
Utilidad operativa	31,009	-60,186	28,476	-147.3%	-8.2%
Impuesto a la renta	-10,386	-4,678	-6,891	47.3%	-33.7%
Resultado por traslación	3,253	4,096	-690	-116.8%	-121.2%
Interes minoritario ⁽²⁾	-4,963	15,812	-4,087	-125.8%	-17.7%
Utilidad neta	18,913	-44,956	16,808	-137.4%	-11.1%

* 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).

11.5 Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Total colocaciones	856.3	916.5	914.2	-0.2%	6.8%
Total inversiones	902.4	847.5	873.3	3.0%	-3.2%
Total activos	1,909.9	1,962.7	2,129.7	8.5%	11.5%
Total depósitos	1,569.0	1,567.3	1,654.9	5.6%	5.5%
Patrimonio neto	189.8	209.2	216.2	3.4%	13.9%
Utilidad neta	6.4	4.8	-1.1	-123.4%	-117.7%

Activos que generan intereses

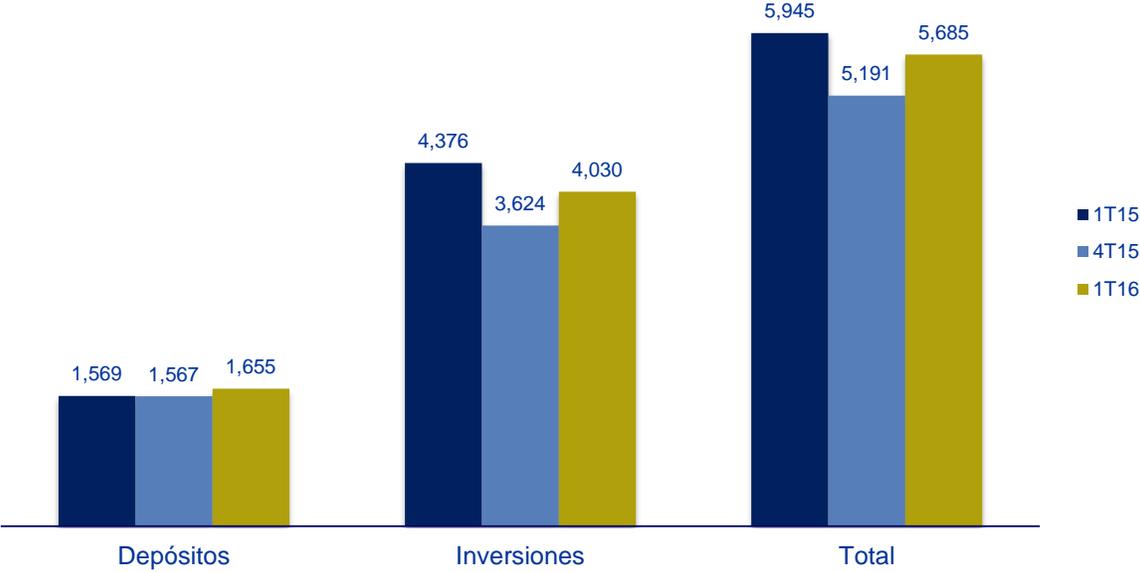
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Caja y bancos	113	167	256	53.3%	126.9%
Colocaciones totales	856	916	914	-0.2%	6.8%
Inversiones	799	755	817	8.2%	2.3%
Total Activos que devengan intereses	1,768	1,839	1,988	8.1%	12.4%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

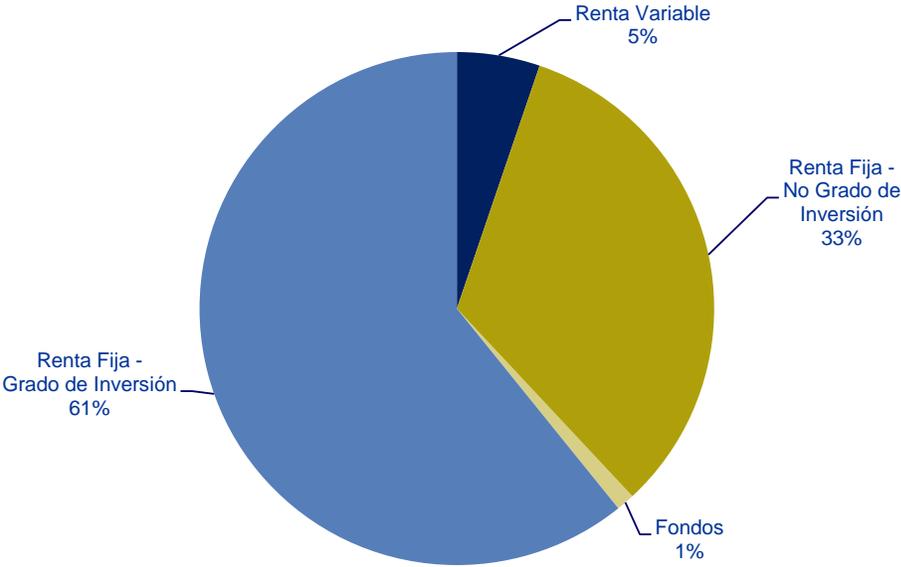
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Depósitos	1569	1567	1655	5.6%	5.5%
Financiamientos	88	168	107	-36.4%	21.8%
Otros pasivos	64	19	152	714.0%	139.0%
Total pasivos	1,720	1,754	1,913	9.1%	11.2%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Marzo 2016



11.6 Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO* (en miles de Soles)

	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Balance					
Activo total	8,785,361	9,329,154	9,696,097	3.9%	10.4%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	6,293,815	6,720,080	6,986,860	4.0%	11.0%
Reservas técnicas	5,624,277	6,377,419	6,437,189	0.9%	14.5%
Patrimonio	1,879,396	1,786,789	1,941,579	8.7%	3.3%
Resultados					
Prima neta ganada	410,598	445,994	459,797	3.1%	12.0%
Siniestros netos	232,274	266,477	263,924	-1.0%	13.6%
Comisiones netas	102,266	96,361	105,481	9.5%	3.1%
Gastos técnicos netos	13,357	-6,713	17,764	-364.6%	33.0%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	62,700	89,869	72,629	-19.2%	15.8%
Ingresos financieros netos	84,836	75,453	99,235	31.5%	17.0%
Gastos generales	88,734	109,061	103,244	-5.3%	16.4%
Otros ingresos	5,386	20,149	12,197	-39.5%	126.5%
Resultado de traslación	4,177	4,416	-3,331	-175.4%	-179.7%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	146,819	-2,853	3,537	-224.0%	-97.6%
Impuesto a la renta	44,615	15,190	12,666	-16.6%	-71.6%
Utilidad antes de int. minoritario	170,568	62,784	68,357	8.9%	-59.9%
Interés minoritario	6,925	5,941	7,747	30.4%	11.9%
Utilidad neta	163,643	56,842	60,610	6.6%	-63.0%
Ratios					
Cesión	13.5%	17.3%	16.6%	-70 pbs	310 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	56.6%	59.7%	57.4%	-230 pbs	80 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	28.2%	20.1%	26.8%	670 pbs	-140 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	15.3%	20.2%	15.8%	-440 pbs	50 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	21.6%	24.5%	22.5%	-200 pbs	90 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	12.8%	13.4%	13.0%	-40 pbs	20 pbs
Retorno sobre primas totales	25.6%	8.0%	8.6%	60 pbs	-1700 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	92.4%	86.5%	90.7%	420 pbs	-170 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 %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Resultados					
Prima neta ganada	199,498	208,414	213,448	2.4%	7.0%
Siniestros netos	-166,510	-179,012	-176,321	-1.5%	5.9%
Comisiones netas	-9,376	-8,649	-9,974	15.3%	6.4%
Gastos técnicos netos	-3,035	-2,684	-3,403	26.8%	12.1%
Resultado técnico	20,577	18,069	23,751	31.4%	15.4%
Ingresos financieros netos	840	1,461	1,158	-20.8%	37.7%
Gastos generales	-15,242	-16,565	-16,815	1.5%	10.3%
Otros ingresos	487	3,367	478	-85.8%	-1.9%
Resultado de traslación	111	419	-150	-135.9%	-235.3%
Impuesto a la renta	-3,156	-1,481	-2,717	83.4%	-13.9%
Utilidad neta de Negocio de seguro	3,618	5,269	5,704	8.3%	57.6%
Utilidad neta de Negocio prestacional	6,459	11,805	9,372	-20.6%	45.1%
Utilidad neta	10,077	17,074	15,076	-11.7%	49.6%

11.7 Prima AFP

Principales indicadores financieros S/000	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Activos totales	971,211	880,844	860,244	-2.3%	-11.4%
Pasivos totales	509,675	296,039	396,046	33.8%	-22.3%
Patrimonio neto	461,536	584,805	464,198	-20.6%	0.6%
Ingresos por comisiones	99,837	97,565	100,929	3.4%	1.1%
Gastos de administración y ventas	(38,139)	(37,360)	(40,389)	8.1%	5.9%
Depreciación y amortización	(4,880)	(4,854)	(4,992)	2.8%	2.3%
Utilidad operativa	56,818	55,351	55,548	0.4%	-2.2%
Otros ingresos y gastos netos	640	(1,112)	924	-183.1%	44.4%
Impuesto a la renta	(17,076)	(16,484)	(16,165)	-1.9%	-5.3%
Utilida neta antes de resultados de traslación	40,382	37,756	40,308	6.8%	-0.2%
Resultado por traslación	(95)	629	(538)	-185.6%	463.9%
Utilidad neta	40,287	38,385	39,770	3.6%	-1.3%
ROAE ⁽¹⁾	30.5%	27.5%	30.3%		

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Dic 15	Part. %	Mar 16	Part. %
Fondo 1	5,122	13.0%	5,379	13.4%
Fondo 2	26,750	68.0%	27,448	68.5%
Fondo 3	7,473	19.0%	7,259	18.1%
Total S/ Millones	39,345	100%	40,086	100%

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Dic 15 / Dic 14	Mar 16 / Mar 15
Fondo 1	4.3%	3.9%
Fondo 2	4.9%	3.0%
Fondo 3	1.3%	-1.5%

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

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	4T15	4T15	4T15	1T16	1T16	1T16
Afiliados	1,454,766	5,963,069	24.4%	1,455,599	6,033,932	24.1%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	1	67,664	0%	0	80,060	0%
Fondo administrado (S/ Millones)	39,345	124,093	31.7%	40,086	125,912	31.8%
Recaudación de aportes (S/ Millones) ⁽¹⁾	719	2,258	31.8%	716	2,256	31.7%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	256	602	42.5%	245	574	42.6%
RAM (S/ Millones) ⁽²⁾	2,098	6,630	31.6%	2,100	6,686	31.4%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

(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.

11.8 Credicorp

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

	Trimestre			Variación %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,928,093	3,821,611	3,850,170	0.7%	-21.9%
Que generan intereses	21,839,400	28,650,927	28,342,439	-1.1%	29.8%
Total fondos disponibles	26,767,493	32,472,538	32,192,609	-0.9%	20.3%
Valores negociables, netos	2,847,236	2,673,424	3,491,092	30.6%	22.6%
Colocaciones	81,620,723	90,328,499	91,501,079	1.3%	12.1%
Vigentes	79,512,894	88,017,645	89,025,553	1.1%	12.0%
Vencidas	2,107,829	2,310,854	2,475,526	7.1%	17.4%
Menos - Provisión netas para colocaciones	(3,466,341)	(3,840,337)	(3,944,456)	2.7%	13.8%
Colocaciones netas	78,154,382	86,488,162	87,556,623	1.2%	12.0%
Inversiones disponibles para la venta	17,905,751	18,868,752	20,837,924	10.4%	16.4%
Inversiones a vencimiento	2,640,261	3,582,129	4,003,646	11.8%	51.6%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	455,668	457,189	412,175	-9.8%	-9.5%
Primas y otras pólizas por cobrar	622,377	648,017	600,355	-7.4%	-3.5%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,904,196	1,846,571	1,797,179	-2.7%	-5.6%
Aceptaciones bancarias	169,480	222,496	321,829	44.6%	89.9%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	559,867	630,739	610,525	-3.2%	9.0%
Otros activos ⁽²⁾	8,837,181	7,811,702	7,985,842	2.2%	-9.6%
Total de activos	140,863,892	155,701,719	159,809,799	2.6%	13.4%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	21,498,770	24,311,350	24,712,319	1.6%	14.9%
Que generan intereses	57,644,133	66,281,952	68,046,115	2.7%	18.0%
Total depósitos y obligaciones	79,142,903	90,593,302	92,758,434	2.4%	17.2%
Instrumentos del BCRP	7,956,780	10,612,840	11,181,320	5.4%	40.5%
Deudas a bancos y corresponsales	9,936,209	8,387,517	8,688,933	3.6%	-12.6%
Bonos y deuda subordinada	15,560,444	16,305,819	15,295,655	-6.2%	-1.7%
Aceptaciones bancarias	169,480	222,496	321,829	44.6%	89.9%
Reservas para siniestros de seguros	800,687	879,383	884,601	0.6%	10.5%
Reservas para primas no ganadas	4,813,537	5,482,244	5,541,371	1.1%	15.1%
Deuda a reaseguradoras	329,464	349,354	381,228	9.1%	15.7%
Otros pasivos ⁽³⁾	7,345,728	6,139,012	7,543,338	22.9%	2.7%
Total pasivos	126,055,232	138,971,967	142,596,709	2.6%	13.1%
Patrimonio neto	14,207,531	16,128,015	16,613,237	3.0%	16.9%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(209,671)	(208,978)	(209,050)	0.0%	-0.3%
Capital adicional	259,859	284,171	282,673	-0.5%	8.8%
Reservas	11,133,305	11,222,405	13,551,710	20.8%	21.7%
Ganancias o pérdidas no realizadas	853,673	421,968	756,608	79.3%	-11.4%
Resultados acumulados	851,372	3,089,456	912,303	-70.5%	7.2%
Interés Minoritario	601,129	601,737	599,853	-0.3%	-0.2%
Total patrimonio	14,808,660	16,729,752	17,213,090	2.9%	16.2%
Total pasivo y patrimonio	140,863,892	155,701,719	159,809,799	2.6%	13.4%
Contingentes	61,809,100	71,458,336	68,121,131	-4.7%	10.2%

(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 %	
	1T15	4T15	1T16	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	2,377,217	2,669,558	2,664,565	-0.2%	12.1%
Gastos por intereses	(591,854)	(694,118)	(717,875)	3.4%	21.3%
Ingresos netos por intereses	1,785,363	1,975,440	1,946,690	-1.5%	9.0%
Provisiones netas para colocaciones	(502,136)	(502,574)	(453,237)	-9.8%	-9.7%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones	643,627	687,164	680,962	-0.9%	5.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	200,446	207,165	165,143	-20.3%	-17.6%
Ganancia neta en venta de valores	24,886	(16,816)	5,453	-132.4%	-78.1%
Ganancia por inversión en subsidiarias ⁽¹⁾	146,818	(2,853)	3,537	-224.0%	-97.6%
Otros ingresos no financieros	41,652	73,894	62,487	-15.4%	50.0%
Total ingresos no financieros	1,057,428	948,554	917,582	-3.3%	-13.2%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	404,496	436,161	453,237	3.9%	12.0%
Siniestros netos	(232,275)	(278,354)	(263,923)	-5.2%	13.6%
Costo de adquisición	(75,970)	(23,415)	(70,380)	200.6%	-7.4%
Total resultados técnicos de seguros	96,251	134,392	118,934	-11.5%	23.6%
Remuneraciones y beneficios sociales	(715,195)	(740,924)	(735,970)	-0.7%	2.9%
Gastos administrativos	(431,167)	(586,487)	(453,686)	-22.6%	5.2%
Depreciación y amortización	(108,393)	(115,944)	(111,770)	-3.6%	3.1%
Otros gastos	(41,115)	(114,788)	(47,033)	-59.0%	14.4%
Total gastos	(1,295,870)	(1,558,143)	(1,348,459)	-13.5%	4.1%
Utilidad operativa	1,141,036	997,669	1,181,510	18.4%	3.5%
Resultado por traslación	1,566	32,733	(37,125)	-213.4%	-2470.7%
Impuesto a la renta	(309,431)	(297,398)	(324,804)	9.2%	5.0%
Utilidad neta	833,171	733,004	819,581	11.8%	-1.6%
Interés minoritario	28,436	1,872	23,950	1179.4%	-15.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	804,735	731,132	795,631	8.8%	-1.1%

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

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)	$[\text{Ingreso sobre colocaciones} - (\text{Gasto financiero total} * (\text{participación de colocaciones totales dentro del total de activos rentables}))] * 4 / \text{Promedio de colocaciones totales de inicio y cierre del periodo}$
	Costo de fondeo	Gasto por intereses anualizado / Promedio del total de pasivos
	Retorno sobre activo promedio (ROAA) Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp / Promedio de activos 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 ----- Provisiones netas para colocaciones / Ingreso neto por intereses
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	(Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos + Depreciación y amortización + Costo de Adquisición) / (Ingreso neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia neta por inversión en asociadas + Primas netas ganadas) ----- (Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición) / (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 redimimientos futuros) + Utilidades retenidas + Ganancias o pérdidas no realizadas

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