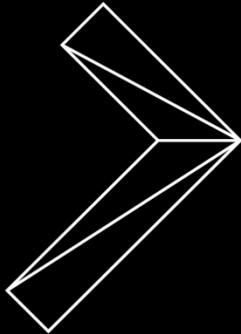


CREDICORP Ltd.

CREDICORP 



Giuliana Cuzquén
Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Aida G. Kleffmann
Asesora Senior

Giuliana Colina
Estefany Rojas
Antonella Monteverde
Rodrigo Avilez

IRCredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

Lima, Perú, 08 de Febrero, 2016 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del cuarto trimestre del 2015. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Cuarto Trimestre 2015

Credicorp registró una utilidad neta de S/. 731.1 millones en el 4T15, cifra que representa un ROAE y ROAA de 18.7% y 1.9%, respectivamente. Luego de extraer el efecto de un gasto neto no recurrente de S/. 38.4 millones, el resultado se traduce en una utilidad neta recurrente de S/. 769.6 millones, lo cual significó un ligero crecimiento de +3.3% TaT y +23% AaA; y un ROAE y ROAA recurrentes de 19.9% y 2.0%, respectivamente.

Los principales factores que explican los resultados del 4T15 son:

- La expansión de +2.8% TaT y +13.1% AaA de los saldos contables de colocaciones, que representó un crecimiento real de +0.5% TaT y +7.4% AaA. A diferencia de lo observado en trimestres anteriores a lo largo del año, el incremento TaT de las colocaciones fue liderado por Banca Minorista.
- El crecimiento de +5.8% TaT y +15.4% AaA de los ingresos netos por intereses (INI) por el mayor ingreso de intereses sobre colocaciones, lo cual contrarrestó el aumento de los gastos por intereses. En el año, el INI registró un importante incremento de 16.5%.
- El margen neto por intereses (MNI) fue de 5.55%, lo que representó un incremento de +6 pbs TaT producto de la significativa expansión del INI (la tasa trimestral más alta del año) y el menor aumento del promedio de Activos que Generan Intereses (AGI), el que a su vez se explica por el menor monto de instrumentos del BCRP. La evolución AaA muestra una reducción de -11 pbs por: (i) el mayor uso de instrumentos del BCRP, los cuales por su naturaleza requieren depósitos restringidos que a su vez “inflaron” los AGI; (ii) la mayor expansión de colocaciones en los segmentos de menores márgenes; y (iii) el incremento del costo de fondeo. Todo lo anterior permitió atenuar la contracción del MNI del 2015, el cual se redujo solo -8 pbs, en línea con lo esperado.
- El aumento de +13.1% TaT y +14.9% AaA de las provisiones netas principalmente por los segmentos de Banca Mayorista, Hipotecario y Tarjeta de crédito. Esto resultó en un incremento del costo del riesgo de 2.02% en el 3T15 y 2.19% en el 4T14, a 2.23% en el 4T15. Para el 2015, el costo del riesgo se redujo a 2.08% (vs. 2.15% en el 2014), nivel menor al esperado.
- El aumento de +3.5% TaT de los ingresos no financieros por el buen crecimiento de los ingresos por comisiones y, en menor medida, las ganancias por operaciones de cambio, todo lo cual contrarrestó la pérdida por venta de valores. En la evolución AaA y acumulada del año, el incremento de +9.5% y +8.7% se explica principalmente por las ganancias por operaciones de cambio y en mucho menor medida por los ingresos por comisiones.
- El resultado técnico de seguros se incrementó +7.3% TaT principalmente por un menor costo de adquisición y mayores primas netas en seguros generales, todo lo cual contrarrestó los mayores siniestros. Es así que el ratio combinado se redujo a 86.4%, menor al 92.2% del 3T15 y el 100.2% del 4T14.
- Como se esperaba, el índice de eficiencia se deterioró TaT (+140 pbs) por la estacionalidad asociada a los gastos administrativos, pero AaA y principalmente en comparación con el nivel acumulado del 2014, se redujo más de lo esperado: -180 pbs y -200 pbs, respectivamente.

Es así que en el 2015 la utilidad neta recurrente ascendió a S/. 2,950.9 millones lo cual representó un ROAE y ROAA recurrentes de 19.7% y 2.0%, respectivamente.

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2015	3
<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
<i>Resultados 2015 vs 2014</i>	6
<i>Credicorp y sus partes</i>	7
1. Activos que generan intereses (AGI)	9
1.1 Evolución de los AGI	9
1.2 Colocaciones de Credicorp	10
1.2.1 <i>Evolución de las colocaciones por segmento de negocio</i>	11
1.2.2 <i>Evolución de la dolarización por segmento</i>	13
1.2.3 <i>Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual</i>	13
1.2.4 <i>Participación de Mercado en Colocaciones</i>	14
2. Fuentes de fondeo	15
2.1 Estructura de Fondeo	16
2.1.1 <i>Estructura del Fondeo por moneda y plazo - BCP Individual</i>	17
2.2 Depósitos	18
2.2.1 <i>Dolarización de Depósitos</i>	19
2.2.2 <i>Participación de Mercado en Depósitos</i>	20
2.3 Otras Fuentes de Fondeo	20
2.4 Colocaciones/Depósitos (C/D)	21
2.5 Costo de Fondeo.....	22
2.6 Fondos Mutuos	23
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones	24
3.1 Provisiones para colocaciones	24
3.2 Calidad de Cartera	25
3.2.1 <i>Indicadores de morosidad por línea de negocios</i>	27
4. Ingreso Neto por Intereses (INI).....	32
4.1 Ingresos por Intereses.....	32
4.2 Gastos por Intereses	33
4.3 Margen por Intereses (MNI)	34
5. Ingresos no financieros	36
6. Resultado técnico de seguros.....	39
6.1 Primas netas ganadas.....	39
6.2 Siniestros netos.....	40
6.3 Costo de adquisición	40
7. Gastos operativos y eficiencia	41
8. Capital regulatorio	43
8.1 Capital regulatorio Credicorp.....	43
8.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP	45
9. Canales de distribución.....	47
10. Perspectivas económicas	49
11. Anexos.....	53
11.1 BCP Consolidado	53
11.2 Mibanco.....	56
11.3 BCP Bolivia	57
11.4 Credicorp Capital.....	58
11.5 Atlantic Security Bank	59
11.6 Grupo Pacifico	61
11.7 Prima AFP.....	63
11.8 Credicorp.....	64
11.9 Tabla de fórmulas.....	66

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

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. S/. 000	Trimestre			Variación		Año		Variación
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015/2014
Ingreso neto por intereses	1,711,398	1,866,893	1,975,440	5.8%	15.4%	6,409,805	7,464,895	16.5%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(437,258)	(444,425)	(502,574)	13.1%	14.9%	(1,715,809)	(1,880,898)	9.6%
Ingreso neto después de provisiones	1,274,140	1,422,468	1,472,866	3.5%	15.6%	4,693,996	5,583,997	19.0%
Ingresos no financieros	865,920	916,081	948,554	3.5%	9.5%	3,505,209	3,811,793	8.7%
Resultado técnico de seguros	103,992	125,245	134,392	7.3%	29.2%	422,898	476,235	12.6%
Margen bruto de servicios médicos	23,467	-	-	N/A	-100.0%	98,232	-	-100.0%
Gastos operativos	(1,524,644)	(1,337,802)	(1,558,143)	16.5%	2.2%	(5,331,188)	(5,557,993)	4.3%
Utilidad operativa	742,875	1,125,992	997,669	-11.4%	34.3%	3,389,147	4,314,032	27.3%
Resultado por traslación	(1,751)	2,940	32,733	N/A	N/A	430	46,563	N/A
Impuesto a la renta	(257,220)	(300,989)	(297,398)	-1.2%	15.6%	(968,333)	(1,197,207)	23.6%
Utilidad neta	483,903	827,943	733,004	-11.5%	51.5%	2,421,245	3,163,388	30.7%
Interés minoritario	(11,703)	20,798	1,872	-91.0%	-116.0%	33,394	71,082	112.9%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	495,606	807,145	731,132	-9.4%	47.5%	2,387,851	3,092,306	29.5%
Ingresos (Gastos) no recurrentes ⁽¹⁾	(130,175)	61,903	(38,434)	-162.1%	-70.5%	(60,085)	141,359	-335.3%
Utilidad neta excluyendo no recurrentes	625,781	745,242	769,566	3.3%	23.0%	2,447,936	2,950,947	20.5%
Utilidad neta/acción (S/.)	6.21	10.12	9.17	-9.4%	47.5%	29.94	38.77	29.5%
Total colocaciones	79,889,948	87,842,690	90,328,499	2.8%	13.1%	79,889,948	90,328,499	13.1%
Depósitos y obligaciones	77,160,494	86,426,707	90,593,302	4.8%	17.4%	77,160,494	90,593,302	17.4%
Patrimonio neto	13,979,455	15,153,252	16,128,015	6.4%	15.4%	13,979,455	16,128,015	15.4%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses	5.66%	5.49%	5.55%	6 pbs	-11 pbs	5.68%	5.60%	-8 pbs
Costo de fondeo	1.91%	1.97%	2.01%	4 pbs	10 pbs	1.94%	1.97%	3 pbs
ROAE	14.5%	21.6%	18.7%	-290 pbs	420 pbs	18.5%	20.5%	200 pbs
ROAE recurrente ⁽²⁾	18.3%	20.1%	19.9%	-20 pbs	160 pbs	18.6%	19.7%	110 pbs
ROAA	1.5%	2.2%	1.9%	-30 pbs	40 pbs	1.9%	2.1%	20 pbs
ROAA recurrente ⁽³⁾	1.9%	2.0%	2.0%	-	10 pbs	2.0%	2.0%	-
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada 90 días	1.78%	1.88%	1.80%	-8 pbs	2 pbs	1.78%	1.80%	2 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽⁴⁾	2.51%	2.57%	2.56%	-1 pbs	5 pbs	2.51%	2.56%	5 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁵⁾	3.33%	3.40%	3.41%	1 pbs	8 pbs	3.33%	3.41%	8 pbs
Costo del riesgo ⁽⁶⁾	2.19%	2.02%	2.23%	21 pbs	4 pbs	2.15%	2.08%	-7 pbs
Cobertura de cartera atrasada	164.7%	162.8%	166.2%	340 pbs	150 pbs	164.7%	166.2%	150 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	124.5%	123.2%	124.7%	150 pbs	20 pbs	124.5%	124.7%	20 pbs
Eficiencia operativa								
Índice de eficiencia ⁽⁷⁾	46.2%	43.0%	44.4%	140 pbs	-180 pbs	45.3%	43.3%	-200 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	4.1%	3.5%	4.0%	50 pbs	-10 pbs	4.0%	3.7%	-30 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de PPS ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	100.2%	92.2%	86.4%	-580 pbs	-1380 pbs	98.3%	90.5%	-780 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾	65.1%	60.4%	59.7%	-70 pbs	-540 pbs	63.3%	58.9%	-440 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁹⁾	14.5%	12.9%	20.2%	730 pbs	570 pbs	14.5%	15.8%	130 pbs
Empleados	32,313	33,423	33,658	0.7%	4.2%	32,313	33,658	4.2%

(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.

(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 + Margen bruto de servicios médicos]

(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.

La siguiente tabla resume los ingresos y gastos no recurrentes de Credicorp registrados en el 2014 y 2015:

Utilidad Neta Credicorp				2014	4T15	2015
				2,387,851	731,132	3,092,306
No recurrentes (S/. 000)	Subsidiaria	Explicación	Línea de registro			
	Mibanco	- Amortización - marca Edyficar	Gastos operativos - Gastos administrativos	-14,241	-	-
		- Gastos no recurrentes Mibanco&Edyficar	Gastos operativos - Otros	-45,814	-	-
	Grupo Pacífico	- Asociación en participación Banmédica - Grupo Pacífico	Ingresos no financiero - Ganancia neta en subsidiarias	-	-7,609	99,391
	Atlantic Security Bank	- Compensación recibida por reaseguradores por pérdidas incurridas en el 2008	Ingresos no financiero - Otros ingresos	40,822	-	-
		- Venta en inversiones	Ingresos no financiero - Ganancia neta en venta de valores	-	-	58,963
	Prima AFP	-Venta de bien inmueble	Ingresos no financiero - Ganancia neta en venta de valores	3,958	-	-
		- Reversión de provisiones para impuesto	Impuesto	2,057	-	-
	Credicorp Capital	- Puts&Calls	Gastos operativos	-51,800	-	-
		- Deterioro del crédito mercantil	- Otros gastos operativos	-69,817	-61,538	-61,538
	Otros	- Venta inversiones - Alicorp	Ingresos no financiero	59,835	-	-
		- Venta inversiones - Bonds	- Ganancia neta en venta de valores	15,030	-	-
		- Cierre de Tarjeta Naranja	Gastos operativos	-7,573	-	-
		- Ajuste por impuesto diferido	- Otros gastos operativos	-23,882	-	-
		- Ajuste por IR	Impuesto	2,952	-	-
- Otros, principalmente incluye ingreso no recurrente de Edyficar		Otros ingresos / gastos	27,959	2,491	2,491	
Traslación ⁽¹⁾			430	28,223	42,053	
Total ingreso / gasto no recurrente ⁽²⁾				-60,085	-38,434	141,359
Utilidad neta recurrente Credicorp				2,447,936	769,566	2,950,947

*Cifras netas de impuesto.

(1) Solo el resultado por traslación del 4Q15 esta neta de impuesto.

(2) Cifras netas de impuesto.

Credicorp registró una **utilidad neta** de S/. 731.1 millones, y un ROAE y ROAA de 18.7% y 1.9%, respectivamente, en el 4T15. Estos resultados representan un sólido crecimiento por tercer trimestre consecutivo, especialmente al considerar el escenario macroeconómico y la volatilidad de los mercados. Es importante considerar que la **utilidad neta recurrente** ascendió a S/. 769.6 millones (+3.3% TaT y +23% AaA), cifra que presenta un buen nivel de rentabilidad con un ROAE y ROAA recurrentes de 19.9% y 2.0%, respectivamente.

El **INI** de Credicorp se incrementó +5.8% TaT y +15.4% AaA, la tasa trimestral de crecimiento más alta del 2015. Este resultado provino principalmente del aumento de los ingresos por intereses, resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones. La mayor generación de ingresos por intereses permitió contrarrestar el aumento de los gastos por intereses, los que a su vez registraron un menor ritmo de aumento debido al menor nivel de Instrumentos con el BCRP.

Lo anterior se tradujo en un incremento de +6 pbs TaT del **MNI** de Credicorp (5.49% en el 3T15 y 5.55% en el 4T15), explicado por la significativa expansión del INI y el menor aumento del promedio de AGI, el que a su vez se explica por el menor monto de instrumentos del BCRP. La evolución AaA muestra una reducción de -11 pbs por: (i) el mayor uso de instrumentos del BCRP, los cuales por su naturaleza requieren depósitos restringidos que a su vez "inflaron" los AGI; (ii) la mayor expansión de colocaciones en los segmentos de menores márgenes; y (iii) el incremento del costo de fondeo.

Las **colocaciones totales** de Credicorp se incrementaron +2.8% TaT y +13.1% AaA en saldos contables, y +4.8% TaT y +16.8% AaA en saldos promedios diarios. La diferencia se explica por la cancelación de créditos

hacia fines del 4T15, en contraste con los desembolsos significativos que se efectuaron a fines del 4T14, lo cual impactó en menor medida a los saldos promedios diarios. A diferencia de los trimestres anteriores, la expansión de la cartera fue liderada por Banca Minorista y, en menor medida, de Banca Mayorista. En términos reales, las colocaciones se expandieron +0.5% TaT en términos de saldos contables y +3.1% TaT en términos de saldos promedio diarios.

Respecto a las colocaciones por segmentos de negocios, en saldos promedios diarios, el portafolio de Banca Minorista se expandió +4.4% TaT y +13.0% AaA, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones en MN, mostrando un crecimiento en todos sus segmentos. En términos reales, Banca Minorista, el segmento con mayores márgenes, registró también la mayor contribución al crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones, 28% vs. 25% de Banca Mayorista. Por el lado de las colocaciones de Banca Mayorista, estas crecieron +4.7% TaT y +19.7% AaA, principalmente producto de i) los mayores financiamientos de mediano plazo de Banca Corporativa, mayormente en MN, que a su vez contrarrestaron la disminución del portafolio en ME, tanto TaT como AaA y ii) el aumento de créditos de Banca Empresa, en cuyo caso provino en gran parte de la expansión del portafolio en MN. Esto fue debido a los mayores financiamientos de capital de trabajo, mediano y largo plazo, que contrarrestaron la reducción del portafolio en ME, tanto TaT como AaA. Por su parte, Mibanco registró por segundo trimestre consecutivo expansión de sus colocaciones (+2.6% TaT y +4.3% AaA).

En el análisis por moneda se observa una continua desdolarización con crecimiento de +7.3% TaT y +32.5% AaA del portafolio en MN, y la reducción del portafolio en ME en -3.0% TaT y -12.7% AaA, principalmente del BCP Individual. En este contexto, las colocaciones en MN continuaron incrementándose como porcentaje en el total de créditos de Credicorp (de 58.0% en el 3T15, a 59.4% en el 4T15).

El **costo de fondeo** de Credicorp se incrementó ligeramente en +4 pbs TaT como resultado principalmente del aumento del costo de fondeo de Mibanco y BCP Individual, los que a su vez se explican por el mayor costo de los depósitos y el incremento del costo de los instrumentos del BCRP, en línea con el incremento de la tasa de referencia.

El **ratio C/D** de Credicorp se redujo -190 pbs TaT y -380 pbs AaA. Este efecto se observó en las subsidiarias bancarias: BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia. Esta disminución está en línea con el incremento de +4.8% TaT del total de depósitos vs. el menor crecimiento registrado en el total de colocaciones (+2.8% TaT). Sin embargo, es importante mencionar que, si bien el mayor incremento del total de depósitos incorpora el efecto de la apreciación del dólar americano, al analizar el ratio C/D excluyendo este efecto, también se observa una mejora en el ratio de aproximadamente - 80 pbs TaT.

En términos de calidad de cartera, en el 4T15, los **índices de calidad de cartera** se mantuvieron relativamente estables con relación a los niveles del 3T15 (-1 pbs TaT en el índice de cartera atrasada y +1 pbs en el índice de cartera deteriorada). Por otro lado, el costo del riesgo se incrementó TaT alcanzando el nivel de 2.23%, por encima del 2.02% del 3T15. A nivel de segmentos de negocios, destaca la continua mejora registrada en Pyme y Mibanco. Por el lado de Banca Mayorista, Negocios, Hipotecario y Tarjeta de crédito, el ligero incremento de la morosidad no constituye una preocupación, ya que los niveles de estos indicadores que se encuentran ampliamente dentro del apetito de riesgos y la probabilidad de *default* (PD) de cada portafolio, se ha reducido a lo largo del año debido a la priorización de calidad de riesgo.

Respecto a los **Ingresos no financieros**, estos crecieron +3.5% TaT debido principalmente al aumento del ingreso por comisiones bancarias, de las ganancias por operaciones de cambio y un ingreso no recurrente de Edyficar (Otros Ingresos). Lo anterior permitió contrarrestar la pérdida en venta de valores y la pérdida por inversiones en subsidiarias. Esta última se asocia básicamente a un gasto no recurrente de Grupo Pacífico (S/.10 millones). La evolución AaA registra un incremento de +9.5%, producto de la mayor ganancia en operaciones de cambio y del aumento de los ingresos por comisiones, las principales fuentes de ingresos no financieros.

El **resultado técnico de seguros** se incrementó +7.3% TaT principalmente por un menor costo de adquisición en seguros generales y en menor medida por Seguros de Vida y un mayor incremento en el nivel de primas netas en Seguros de Vida. Lo anterior mitigó el mayor nivel de siniestros registrado en Seguros generales. En el análisis AaA, es importante recordar que los resultados incorporan el efecto contable de la asociación en participación con Banmédica. No obstante, el resultado técnico aumentó 29.2% explicado básicamente por el menor nivel de siniestros en el 4T15 y el menor costo de adquisición, que atenuaron la menor prima neta ganada.

En términos de eficiencia operativa, el **ratio de eficiencia** se incrementó TaT producto de la estacionalidad en los gastos que afecta al 4T de cada año. Sin embargo, los resultados positivos del Programa de Eficiencia se reflejan en la reducción de -180 pbs AaA.

Finalmente, en términos de capital, Credicorp tiene un holgado nivel de capitalización, que al cierre del 4T15 representó 1.13 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Por el lado de BCP Individual (contabilidad Peru GAAP), los ratios mantuvieron un nivel bastante adecuado y muy por encima del límite regulatorio con un **ratio BIS** de 14.34%, **Tier 1** de 9.61% y, en particular, el ratio **Tier 1 common equity** se incrementó hasta 9.34% vs. el nivel de 9.01% registrado en el 3T15.

Resultados 2015 vs 2014

En términos anuales, Credicorp logró una utilidad neta de S/. 3,092.3 millones, cifra +29.5% superior a los S/. 2,387.9 millones del 2014, lo que representó un ROAE de 20.5% y un ROAA de 2.1% (vs 18.5% y 1.9% en el 2014, respectivamente). El resultado del 2015 refleja de manera clara la solidez de Credicorp, el cual le ha permitido alcanzar un excelente nivel de rentabilidad en medio de contextos, locales e internacionales, caracterizados por bajo crecimiento y alta volatilidad, respectivamente. En términos del negocio recurrente, la utilidad neta fue de S/. 2,950.9 millones, cifra +20.5% mayor a la del 2014 y que representó un ROAE y ROAA de 19.7% y 2.0%, respectivamente (vs 18.6% y 2.0% en el 2014, respectivamente).

El mejor desempeño en el 2015 se explica principalmente por:

- i) El crecimiento de +16.5% del ingreso neto por intereses, que a su vez fue el resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones, en línea con la expansión de +16.8% de los saldos promedios diarios de colocaciones, que permitió contrarrestar el incremento de +17.9% de los gastos por intereses. Lo anterior implicó una ligera reducción de -8 pbs del MNI, en línea con lo esperado y que a su vez resulta del mayor uso de instrumentos del BCRP, los cuales, por su naturaleza, requieren depósitos restringidos que a su vez “inflaron” los AGI, la mayor expansión de colocaciones en los segmentos de menores márgenes y el incremento del costo de fondeo.
- ii) El incremento de +8.7% de los ingresos no financieros sustentado en el mayor nivel de ganancias por operaciones de cambio y de ingresos por comisiones bancarias, que permitieron contrarrestar las pérdidas por venta de valores, las que a su vez se explican por el deterioro de los valores de mercado de las inversiones en los diferentes portafolios de las subsidiarias.
- iii) El aumento de +12.6% del resultado técnico de seguros, pese a que este resultado incorpora la eliminación del resultado técnico del negocio incluido en la asociación por participación con Banmédica.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- i) El aumento de +9.6% de las provisiones para colocaciones, que en gran parte se explicó por el deterioro de casos puntuales y aislados de clientes tanto de Banca Mayorista como de Banca de Negocios, ya que en los segmentos como Pyme y Mibanco, se observó una reducción significativa en este rubro. Todo lo anterior se tradujo en una mejora del costo de riesgo, que ascendió 2.08%, menor al 2.15% del 2014, lo cual refleja principalmente la mejora en la calidad de origen en los diferentes segmentos de negocios.
- ii) El bastante bajo incremento de +4.3% de los gastos operativos, principalmente producto de las mayores remuneraciones, ya que los gastos generales y administrativos registraron un aumento bastante controlado. Todo lo anterior se tradujo en una mejora de la eficiencia operativa, que permitió reducir -200 pbs el ratio de eficiencia, el cual pasó de 45.3% en el 2014 a 43.3%. Cabe destacar que este resultado demuestra la solidez del programa de eficiencia implementado en BCP y que ha permitido a Credicorp registrar una mejora en la eficiencia operativa por segundo año consecutivo.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/. 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2015/2014
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	441,223	649,287	661,507	1.9%	49.9%	1,903,158	2,476,830	30.1%
Mibanco ⁽²⁾	(3,691)	70,938	53,860	-24.1%	N/A	75,559	212,374	181.1%
BCB	14,568	16,333	14,963	-8.4%	2.7%	66,483	57,384	-13.7%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	54,890	48,498	61,908	27.7%	12.8%	199,270	344,507	72.9%
Atlantic Security Bank	21,616	67,792	15,951	-76.5%	-26.2%	159,441	150,033	-5.9%
Prima	37,086	40,074	38,384	-4.2%	3.5%	153,362	162,084	5.7%
Credicorp Capital ⁽⁴⁾	(53,875)	10,759	(44,461)	N/A	17.5%	(14,139)	391	102.8%
Otros ⁽⁵⁾	(5,333)	(9,265)	(2,157)	76.7%	59.5%	(13,241)	(41,540)	-213.7%
Utilidad neta Credicorp	495,606	807,145	731,132	-9.4%	47.5%	2,387,851	3,092,305	29.5%
Utilidad recurrente Credicorp ⁽⁶⁾	625,781	745,242	769,566	3.3%	23.0%	2,447,936	2,950,946	20.5%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia y Mibanco. Las cifras del 2015 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) Es la suma de los consolidados de Credicorp Capital Limited y Credicorp Capital Perú.

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

Cifras del 2015 no incluye el gasto por intereses por un préstamo entre BCP y Credicorp (producto de la operación de BCI). Ya que ambos se eliminan en la consolidación de Credicorp.

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

	ROAE					ROAE Recurrente ⁽⁶⁾	
	Trimestre			Año		Año	
	4T14	3T15	4T15	2014	2015	2014	2015
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	21.4%	24.4%	23.4%	21.4%	25.8%	21.8%	23.2%
Mibanco ⁽²⁾	-3.8%	23.7%	17.1%	7.0%	17.8%	12.7%	17.5%
BCB	12.7%	12.5%	10.8%	15.2%	10.6%	15.2%	10.6%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	11.8%	10.5%	11.5%	11.7%	18.1%	11.4%	12.1%
Atlantic Security Bank ⁽⁴⁾	13.8%	42.8%	9.5%	26.7%	20.1%	20.6%	13.0%
Prima	26.2%	30.8%	27.5%	28.0%	27.5%	29.6%	27.0%
Credicorp Capital ⁽⁵⁾	-31.0%	7.6%	-27.3%	-2.1%	0.5%	8.2%	6.9%
Credicorp	14.5%	21.6%	18.7%	18.5%	20.5%	18.6%	19.7%
ROAE recurrente Credicorp ⁽⁶⁾	18.3%	20.1%	19.9%				

(1) El ROAE recurrente a diciembre 2015 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 y Mibanco) en el 4T15 es de 15.5% y en el 2015 es de 16%.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada. El ROAE recurrente del 2015 no considera el ingreso por el JV con Banmédica y la ganancia o pérdida por traslación.

(4) El ROAE recurrente del 2015 no considera el ingreso la venta de un fondo.

(5) Incluye Credicorp Capital Limited y Credicorp Capital Perú. El ROAE recurrente para el 4T15 es 7.2% y para el 4T14 es 5.8%.

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

BCP Consolidado, logró una contribución a Credicorp de S/. 662 millones, lo que representó un crecimiento de +1.9% TaT y +49.9% AaA. Lo anterior implicó un ROAE de 23.4% para el 4T15, -100 pbs menor TaT pero mayor +480 pbs AaA. El desempeño registrado en el trimestre fue principalmente resultado de: (1) el sólido crecimiento del Ingreso Neto por Intereses, en línea con la evolución de la cartera de colocaciones en términos de saldos promedios diarios; (2) el crecimiento de los ingresos no financieros, asociado al mayor valor de mercado de bonos soberanos, un ingreso no recurrente en Edyficar (S/.12 millones), y el mayor nivel del ingreso por comisiones y operaciones de cambio. Por su parte, los gastos operativos de BCP se incrementaron TaT debido a la estacionalidad que caracteriza cada 4T, no obstante, AaA los gastos operativos registraron un bajo crecimiento (+3.5%), principalmente por la ligera reducción de los gastos administrativos. Así, el ratio de eficiencia se ubicó en 44.5% en el 4T15, nivel superior al 41.8% del 3T15 pero menor al 48% del 4T14. En términos acumulados

anuales, BCP Consolidado contribuyó S/. 2,477 millones (+30.1%) a Credicorp y registró un ROAE de 25.8%, superior al 21.4% del 2014. Finalmente, el ratio de eficiencia de BCP Consolidado se redujo -370 pbs.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/.53.8 millones lo que representa una disminución de -24.1% TaT y que se traduce en un ROAE de 17.1% en el 4T15 (vs. 23.7% en el 3T15). Si bien el Ingreso neto por intereses (INI) creció +3.2% TaT producto del mayor dinamismo de las colocaciones en los segmentos de pequeña y micro empresa, su positiva evolución fue contrarrestada por los mayores gastos operativos y un nivel normalizado de provisiones por colocaciones. Respecto a los gastos operativos, estos se incrementaron producto de los mayores gastos asociados al 4T15, lo cual se tradujo en un ratio de eficiencia de 56.2% (+210 pbs TaT), pero AaA el ratio mejoró -430 pbs respecto al 4T14 (60.5%).

BCP Bolivia reportó una contribución de S/14.9 millones en el 4T15, nivel -8.4% menor TaT lo cual se tradujo en un ROAE de 10.8% en el 4T15 (vs. 12.5% en el 3T15). TaT resalta la evolución positiva de los rubros: (i) INI, que creció en línea con el crecimiento de las colocaciones; y (ii) las provisiones para colocaciones, que se redujeron como efecto de la mejora en la calidad de la cartera. No obstante, el efecto del crecimiento en los gastos operativos, asociado principalmente a mayores provisiones para futuras pérdidas de riesgo operativo, explica la reducción de la contribución este trimestre.

ASB reportó una contribución a Credicorp de S/. 16.0 millones en el 4T15, cifra -76.5% menor al resultado del 3T15, debido a (i) mayores provisiones en el 4T15 por deterioro en el valor del portafolio de inversiones (S/18.7 millones) y (ii) menores ingresos durante el trimestre en comparación con el 3T15, que registró un ingreso por la liquidación de un fondo (S/.53 millones). Esto se tradujo en un ROAE y ROAE recurrente de 9.5% y 10.4%, respectivamente (42.8% y 5.8% en el 3T15). El ratio de eficiencia, 26.2%, se incrementó debido a las menores ganancias registradas durante el trimestre.

Grupo Pacífico reportó una contribución de S/. 61.9 millones en el 4T15, mayor en +27.7% TaT y +12.8% AaA. A nivel acumulado, Grupo pacifico logró contribuir al negocio en s/. 344.5 millones, +72.9% más que el año 2014. Los mejores resultados fueron producto del mayor resultado técnico registrado a lo largo de todo el 2015. Asimismo, las mejoras implementadas en la eficiencia operativa permitieron reducir los gastos en el negocio de Seguros generales y Seguros de Vida. Lo anterior se tradujo en un ROAE de 11.5% en el 4T15 y un ROAE de 18.1% para el año 2015 (vs. 11.7% obtenido en el 2014).

En el 4T15, la contribución de **Prima AFP** fue de S/ 38.4 millones, lo que representó una disminución de -4.2% TaT y un incremento de +3.5% AaA, que se tradujo en un ROAE de 27.5% para el trimestre. Los gastos operativos se incrementaron TaT debido a mayores gastos de administración, principalmente por estacionalidad característica del 4T. Así, el ratio de eficiencia operativa para el 4T15 fue 43.3%, superior al registrado en el 3T15 (41.1%). Los fondos administrados por Prima AFP alcanzaron un nivel de S/ 39,345 millones, que representa una participación de mercado de 31.7% del total de fondos del sistema.

Credicorp Capital tuvo una pérdida neta de -S/ 44 millones en el 4T15 y una contribución de S/ 3.2 millones en el 2015. El resultado del 4T15 se debe a la pérdida por deterioro del crédito mercantil (*goodwill*) de S/ 62 millones, reflejado en el incremento de gastos operativos. No obstante, al excluir dicho gasto, se aprecia un significativo crecimiento de los ingresos no financieros (+14.3% TaT), como resultado básicamente del buen desempeño en ingresos por comisiones, que a su vez es resultado de la mayor actividad en Asesorías y M&A. Por otro lado, el incremento de los gastos operativos se asocia a la pérdida por deterioro del crédito mercantil. Así, el ROAE recurrente de Credicorp Capital fue 11.4% para el 2015.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Los AGI crecieron +2.4% TaT y +17.8% AaA, como resultado principalmente de la expansión de las colocaciones totales (+2.8% TaT y +13.1% AaA), el activo más rentable, seguido del aumento de los fondos en el BCRP y otros bancos (+2.2% TaT y +35.2% AaA) los cuales reflejan el uso de los instrumentos del BCRP, específicamente el mayor uso de los repos de sustitución y expansión.

Activos que generan intereses S/. 000	Trimestre			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	21,053,967	27,845,763	28,470,897	2.2%	35.2%
Fondos interbancarios	107,197	109,592	180,030	64.3%	67.9%
Inversiones negociables	2,824,442	2,608,267	2,673,424	2.5%	-5.3%
Inversiones disponibles para la venta	15,787,619	19,152,136	18,868,752	-1.5%	19.5%
Inversiones a vencimiento	2,669,778	3,161,475	3,582,129	13.3%	34.2%
Colocaciones totales	79,889,948	87,842,690	90,328,499	2.8%	13.1%
Total de activos que generan intereses	122,332,951	140,719,923	144,103,731	2.4%	17.8%

1.1 Evolución de los AGI

El crecimiento de +2.4% TaT de los AGI se explica principalmente por el incremento de las colocaciones totales de Credicorp, las cuales aumentaron +2.8% TaT en saldos contables. La dinámica en las colocaciones durante el 4T15 estuvo principalmente liderada por los negocios de Banca Minorista, en línea con la estacionalidad de la segunda mitad de cada año producto de las campañas de financiamiento más importantes.

La evolución TaT también se explica por el incremento de +2.2% TaT de **BCRP y otros bancos** que provino principalmente de mayores fondos disponibles en caja operativa para el funcionamiento de las agencias, y en la cuenta ordinaria del BCRP, por parte principalmente del BCP.

En cuanto a las **Inversiones a vencimiento**, estas se incrementaron principalmente por el aumento de +13.3% en la posición del BCP, la cual a su vez está compuesta principalmente por posiciones de bonos del gobierno peruano.

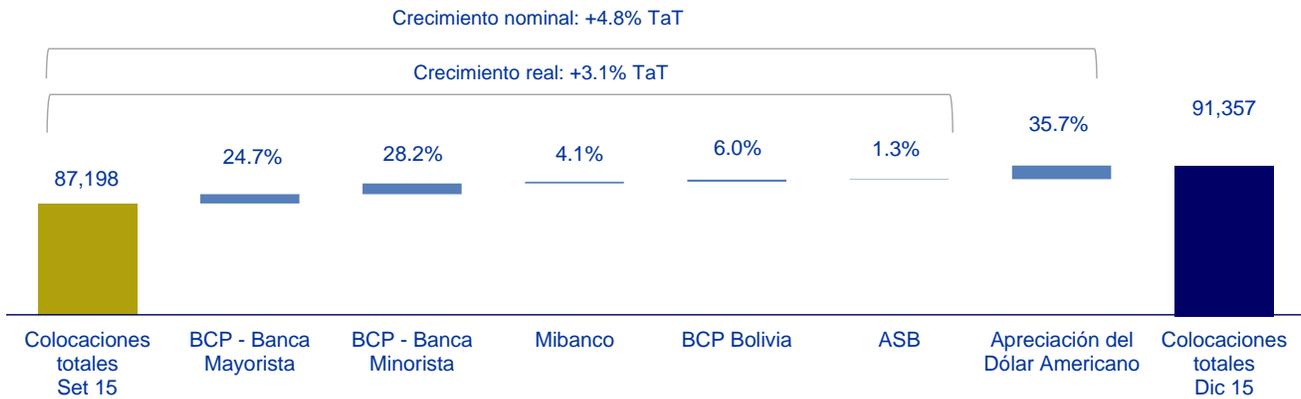
Asimismo, las **Inversiones negociables** se incrementaron +2.5% TaT, en gran parte por el mayor valor de mercado del portafolio de renta variable de Credicorp Capital Colombia.

Las **Inversiones disponibles para la venta** registraron una reducción de -1.5% TaT, asociada principalmente a redenciones de Certificados de Depósitos (CDs) con el BCRP por parte de BCP. Cabe mencionar que los CDs con el BCRP se han utilizado, en parte, en las operaciones repo con el BCRP, las cuales a su vez han representado una fuente de fondeo de bajo costo para BCP. Estas operaciones repo generan un depósito restringido en el BCRP, el cual se encuentra también dentro de los AGI.

En el análisis AaA se observa la expansión de todos los componentes de AGI con excepción de las **Inversiones negociables** que disminuyeron -5.3% AaA debido a los menores saldos en bonos de gobiernos de países grado de inversión, principalmente en los portafolios de BCP. Es importante mencionar que el incremento significativo de +35.2% en **BCRP y otros bancos** 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.

1.2 Colocaciones de Credicorp

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



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



* Los gráficos anteriores explican la contribución al crecimiento de cada una de las subsidiarias de Credicorp, por ejemplo, Banca Mayorista contribuyó con el 34.4% del crecimiento de las colocaciones totales AaA.

En líneas generales, al analizar la expansión de los saldos promedios diarios se observa que la dinámica de los trimestres pasados cambió ya que Banca Minorista registró la mayor participación en el crecimiento nominal de los saldos promedios diarios de colocaciones, a diferencia de lo observado en los trimestres anteriores del 2015, donde Banca Mayorista lideró esta dinámica. En términos reales, Banca Minorista, el segmento con mayores márgenes, registró también la mayor contribución al crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones, 28.2% vs. 24.7% de Banca Mayorista.

En la evolución AaA, a nivel de segmentos de negocios, la dinámica observada en trimestres anteriores se mantuvo, ya que Banca Mayorista siguió siendo la fuente de mayor participación en la expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones, con una contribución real al crecimiento de 50% vs. 35% registrado por banca Minorista.

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 %		Variación %		Part. % en	
	<i>Expresado en millones de Nuevos Soles</i>			nominal		real		colocaciones totales	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	TaT	AaA	4T14	4T15
BCP Individual	65,229	72,783	76,142	4.6%	16.7%	3.0%	11.8%	83.4%	83.3%
Banca Mayorista	34,459	39,405	41,262	4.7%	19.7%	2.6%	13.1%	44.1%	45.2%
Corporativa	21,828	25,867	27,218	5.2%	24.7%	3.1%	17.7%	27.9%	29.8%
Empresa	12,631	13,538	14,044	3.7%	11.2%	1.7%	5.2%	16.1%	15.4%
Banca Minorista	30,313	32,811	34,250	4.4%	13.0%	3.5%	10.4%	38.8%	37.5%
Negocios	3,184	3,718	4,064	9.3%	27.6%	6.9%	19.8%	4.1%	4.4%
Pyme	7,084	7,102	7,429	4.6%	4.9%	4.3%	4.1%	9.1%	8.1%
Hipotecario	10,951	11,819	12,164	2.9%	11.1%	1.7%	7.5%	14.0%	13.3%
Consumo	5,863	6,247	6,442	3.1%	9.9%	2.4%	7.9%	7.5%	7.1%
Tarjeta de Crédito	3,232	3,925	4,152	5.8%	28.5%	5.3%	26.9%	4.1%	4.5%
Otros ⁽¹⁾	457	567	630	11.0%	37.9%	7.9%	27.1%	0.6%	0.7%
Mibanco ⁽²⁾	7,339	7,463	7,656	2.6%	4.3%	2.3%	3.4%	9.4%	8.4%
Bolivia	3,371	4,078	4,509	10.6%	33.8%	6.1%	19.0%	4.3%	4.9%
ASB	2,286	2,873	3,051	6.2%	33.5%	1.9%	18.7%	2.9%	3.3%
Colocaciones totales	78,225	87,198	91,357	4.8%	16.8%	3.1%	11.6%	100.0%	100.0%

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Incluye Edyficar y Mibanco.

Mayor crecimiento en volúmenes

Menor crecimiento en volúmenes

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	<i>(Expresado en millones de Nuevos Soles)</i>					<i>(Expresado en millones de Dólares Americanos)</i>					4T15	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	34,154	43,671	47,157	8.0%	38.1%	10,563	9,053	8,636	-4.6%	-18.2%	61.9%	38.1%
Banca Mayorista	12,191	18,528	20,531	10.8%	68.4%	7,570	6,492	6,177	-4.9%	-18.4%	49.8%	50.2%
Corporativa	8,233	12,274	13,359	8.8%	62.3%	4,622	4,227	4,129	-2.3%	-10.7%	49.1%	50.9%
Empresa	3,958	6,254	7,172	14.7%	81.2%	2,948	2,265	2,048	-9.6%	-30.5%	51.1%	48.9%
Banca Minorista	21,840	24,986	26,444	5.8%	21.1%	2,880	2,434	2,326	-4.4%	-19.2%	77.2%	22.8%
Negocios	965	1,559	1,807	15.9%	87.1%	754	671	672	0.2%	-10.8%	44.4%	55.6%
Pyme	6,383	6,541	6,907	5.6%	8.2%	238	174	156	-10.6%	-34.7%	93.0%	7.0%
Hipotecario	7,033	8,245	8,648	4.9%	23.0%	1,332	1,112	1,048	-5.8%	-21.3%	71.1%	28.9%
Consumo	4,595	5,132	5,378	4.8%	17.0%	431	347	317	-8.6%	-26.5%	83.5%	16.5%
Tarjeta de Crédito	2,865	3,508	3,704	5.6%	29.3%	125	130	133	2.7%	6.8%	89.2%	10.8%
Otros ⁽¹⁾	124	158	183	15.9%	47.8%	113	127	133	4.6%	17.6%	29.0%	71.0%
Mibanco ⁽²⁾	6,788	6,861	7,076	3.1%	4.2%	187	187	173	-7.7%	-7.8%	92.4%	7.6%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,146	1,268	1,343	5.9%	17.2%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	777	894	909	1.7%	17.0%	-	100.0%
Colocaciones totales	40,942	50,532	54,234	7.3%	32.5%	12,673	11,402	11,061	-3.0%	-12.7%	59.4%	40.6%

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Incluye Edyficar y Mibanco.

Mayor crecimiento en volúmenes

Menor crecimiento en volúmenes

La expansión de Banca Mayorista de BCP Individual, se explica por:

- (i) El crecimiento de Banca Corporativa, en términos reales, producto principalmente de los mayores financiamientos de mediano plazo, mayormente en MN, que a su vez contrarrestaron la disminución del portafolio en ME, tanto TaT como AaA; y
- (ii) El crecimiento de las colocaciones de Banca Empresa, en términos reales, que provino en gran parte de la expansión del portafolio en MN, debido a los mayores financiamientos de capital de trabajo, mediano y largo plazo, que contrarrestaron la reducción del portafolio en ME, tanto TaT como AaA.

Respecto al portafolio de Banca Minorista de BCP Individual, este experimentó un crecimiento TaT y AaA, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones en MN, mostrando un crecimiento en todos sus segmentos. Las variaciones por segmento de negocio dentro de Banca Minorista se explican por lo siguiente:

- (i) El segmento de **Negocios** registró un aumento TaT y AaA, liderado por el crecimiento del portafolio en MN, lo cual refleja el efecto de la continua apreciación del Dólar Americano. El crecimiento este trimestre se encuentra en línea con el efecto de las campañas de financiamiento de fin de año.
- (ii) El segmento **Hipotecario** se incrementó TaT y AaA principalmente por la expansión del portafolio en MN cuya participación en el total de las colocaciones del segmento Hipotecario se incrementó de 69.8% en el 3T15 a 71.1% en el 4T15. Esto último se mantiene en línea con los buenos resultados del programa de desdolarización aplicado en este segmento, ya que el 100% de los desembolsos generados durante este trimestre fueron en MN. Por otro lado, el portafolio en ME se redujo -5.8% TaT y -21.3% AaA producto de amortizaciones y pre-cancelaciones.

Es importante considerar que el stock en ME registra un *loan to value (LTV)* bastante bajo de 50% a diciembre 2015 (menor al 51% a septiembre 2015 y menor al del promedio del portafolio de 56%); y que los desembolsos desde mediados del 2013 han sido mayoritariamente en MN, llegando actualmente a niveles de 100% en la mayoría de los meses.

- (iii) El segmento **Pyme** mostró un aumento de TaT y AaA asociado al mayor ritmo de originación, luego de que, hasta la primera mitad del año, la cartera se contrajera producto del ajuste de los modelos de riesgos que se volvieron más exigentes. Esta situación tiende a acentuarse en un escenario de bajo crecimiento económico.
- (iv) El segmento de **Tarjeta de Crédito** se expandió TaT y AaA principalmente por el aumento de la cartera en MN, lo que se vio acompañado de un menor aumento de la cartera en ME. Es importante considerar que en este segmento las colocaciones en ME son producto de consumos en Dólares Americanos (compras fuera del país por internet o durante viajes) de clientes que en su gran mayoría tienen pagos totales al vencimiento.
- (v) El segmento **Consumo** mostró un incremento TaT y AaA principalmente por la expansión de la cartera en MN, la cual representa aproximadamente 83% del total. Dicho incremento fue contrarrestado por la reducción de la cartera en ME.

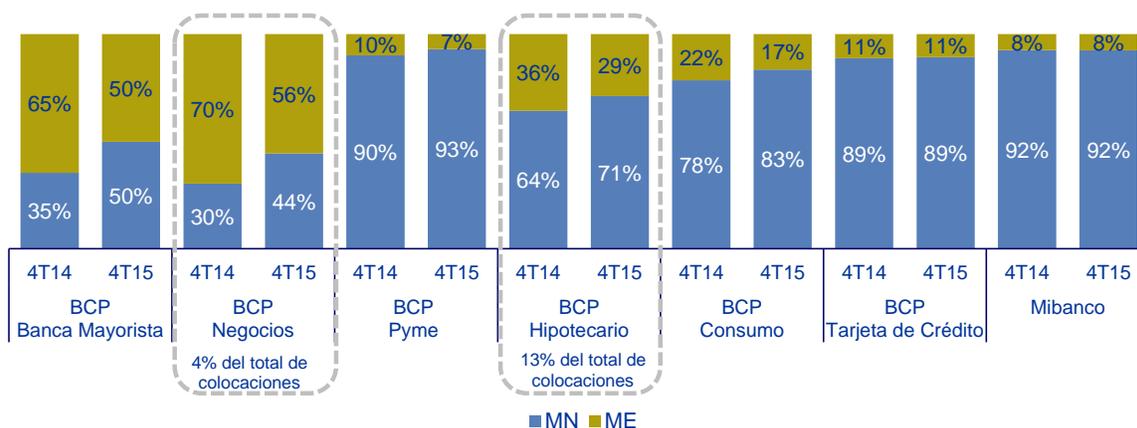
Por su parte, **BCP Bolivia** mantuvo el buen dinamismo de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +10.6% TaT y +33.8% AaA en saldos promedios diarios y de +10.5% TaT y +34.2% AaA en saldos contables. Lo anterior está en línea con la expansión de su portafolio de Banca Minorista (+4.3% TaT y +14.1% AaA), el cual representa el 61% y el 50% del crecimiento TaT y AaA, respectivamente. Los volúmenes con mayor crecimiento corresponden a 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.

ASB registró un crecimiento +6.2% TaT y +33.5% AaA en saldos promedios diarios y +2.1% TaT y +8.6% AaA en saldos contables, la diferencia entre ambos crecimientos se explica principalmente por cancelaciones efectuadas antes del cierre del trimestre; y a la apreciación de 5.87% TaT del Dólar Americano.

Finalmente, las colocaciones de **Mibanco**, medidas en saldos promedios diarios, incrementaron ligeramente (+2.6% TaT y +4.3% AaA). Esto muestra una inicial recuperación luego de la adquisición y el proceso de limpieza del portafolio. Sin embargo, 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.

1.2.2 Evolución de la dolarización por segmento

Evolución AaA de la dolarización por segmento ⁽¹⁾



(1) Saldo promedios diarios.

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

Por su parte, los segmentos de Banca Minorista más dolarizados, Negocios e Hipotecario, registraron una importante desdolarización AaA. En el caso de Hipotecarios, 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

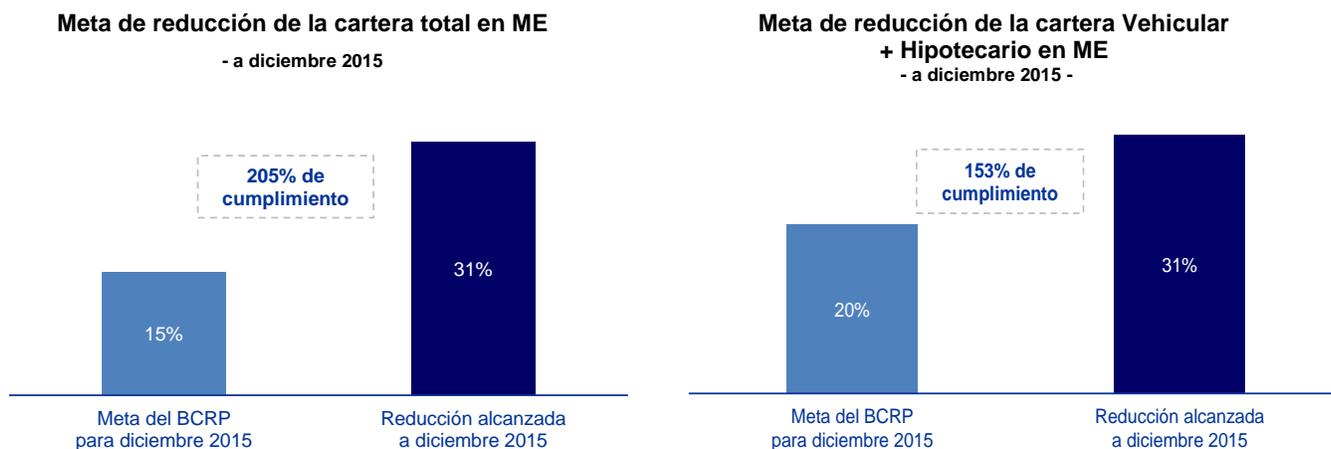
1.2.3 Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

Respecto a las medidas de desdolarización creadas por el BCRP, cabe indicar que se establecieron metas de desdolarización a junio 2015 y a diciembre 2015 de (i) la cartera total en ME con ciertas excepciones¹ y de (ii) la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular.

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

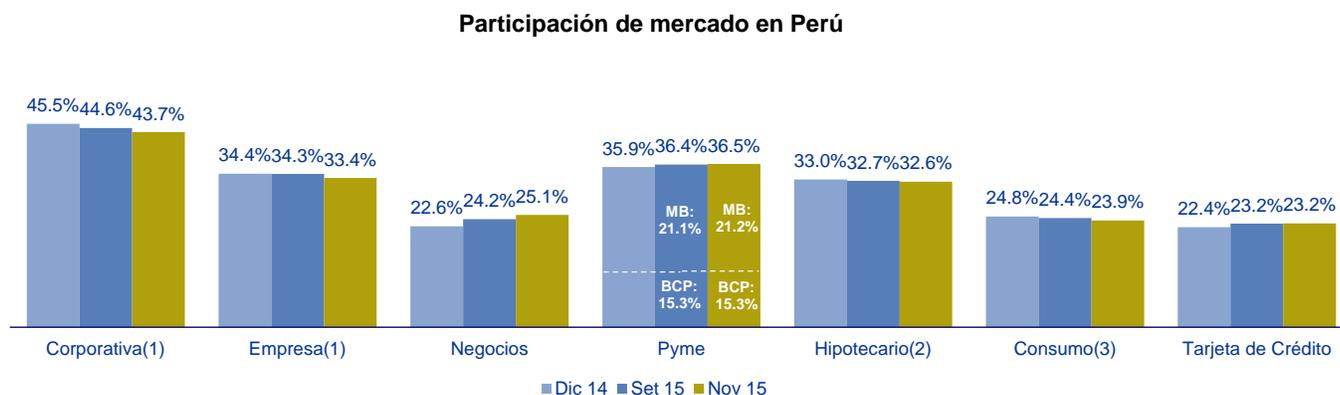
¹ Esta cartera total excluye créditos para comercio exterior y créditos otorgados a un plazo mayor a 3 años y que excedan un monto de US\$ 10 millones.

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



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

1.2.4 Participación de Mercado en Colocaciones



(1) A diciembre 2015.

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

(3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco, 2.1% a septiembre 2015 y noviembre 2015.

A Noviembre 2015, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.5%, significativamente mayor a la del competidor más cercano.

Si bien Banca Mayorista mantuvo su liderazgo, se registró una caída en la participación de mercado de Banca Corporativa, que pasó de 44.6% en septiembre 2015 a 43.7% en diciembre 2015, debido a la amortización de créditos hacia fines del trimestre. Por su parte, Banca Empresa mostró una ligera caída también, pasando de 34.3% en septiembre 2015 a 33.4% en diciembre 2015.

En cuanto a Banca Minorista, BCP se mantuvo como líder en la participación de mercado de casi todos sus segmentos, a excepción de Negocios y Tarjeta de Crédito donde mantiene el segundo lugar. Asimismo, BCP incrementó su participación de mercado en el segmento de Negocios (22.6% en diciembre 2014, 24.2% en septiembre 2015 vs. 25.1% en noviembre 2015) y en el segmento Pyme (35.9% en diciembre 2014, 36.4% en septiembre 2015 vs. 36.5% en noviembre 2015)

Por su parte, Mibanco (incluyendo Edyficar) mantuvo su participación de mercado en el sistema financiero peruano con un 3% de participación tanto en septiembre 2015 como en noviembre 2015. Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco incrementó su posición de 21.1% en septiembre 2015 a 21.2% a noviembre 2015.

Finalmente, BCP Bolivia mantuvo su participación de mercado TaT (9.0% a diciembre y setiembre 2015), manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2. Fuentes de fondeo

Los depósitos de Credicorp se incrementaron +4.8% TaT, principalmente por la expansión de los depósitos de ahorro y de los depósitos que no generan intereses de BCP Individual. A su vez, las otras fuentes de fondeo se redujeron TaT en línea con los vencimientos de Deudas a bancos y corresponsales e Instrumentos del BCRP. Así, el costo de fondeo² de Credicorp y BCP Individual se incrementó ligeramente TaT (+4 pbs). Por su parte, el ratio C/D registró una reducción TaT. En términos acumulados anuales, el costo de fondeo de Credicorp se incrementó solo +3 pbs, producto del aumento de este en BCP Individual (+6 pbs), y atenuado por la reducción del de Mibanco (-9 pbs).

Fondeo S/. 000	Trimestre			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	20,574,593	23,240,530	24,311,350	4.6%	18.2%
Depósitos a la vista	4,682,123	5,885,143	6,159,876	4.7%	31.6%
Depósitos de ahorro	21,208,831	22,794,914	24,904,566	9.3%	17.4%
Depósitos a plazo	23,668,110	27,688,032	27,719,786	0.1%	17.1%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,763,832	6,535,695	7,183,421	9.9%	6.2%
Gastos por pagar de depósitos	263,005	282,393	314,303	11.3%	19.5%
Total de depósitos	77,160,494	86,426,707	90,593,302	4.8%	17.4%
Deudas a bancos y corresponsales	11,160,872	9,737,111	8,387,517	-13.9%	-24.8%
Instrumentos del BCRP	4,980,531	11,863,340	10,612,840	-10.5%	113.1%
Bonos y deuda subordinada	15,096,612	16,016,573	16,305,819	1.8%	8.0%
Otros pasivos ⁽²⁾	12,426,878	13,010,791	13,072,489	0.5%	5.2%
Total de fondeo	120,825,387	137,054,522	138,971,967	1.4%	15.0%

(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.

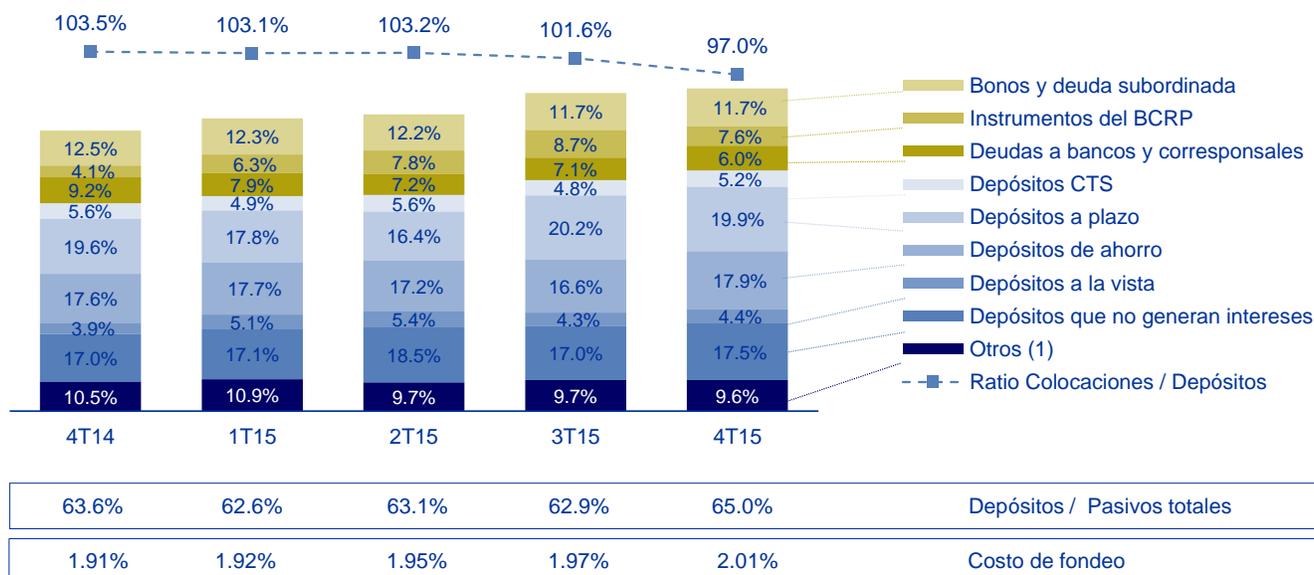
² El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

2.1 Estructura de Fondo

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.

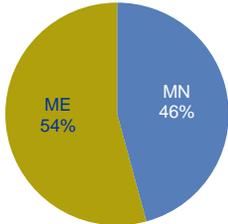
En el gráfico de **Evolución de la estructura y costo de fondeo BAP**, se aprecia que durante el 4T15 se redujo ligeramente el nivel de Instrumentos del BCRP, lo que resultó en una menor participación de los mismos en los pasivos totales (7.6% en el 4T15 vs. 8.7% en el 3T15). Asimismo, se observa un incremento en la participación de los depósitos de Ahorro, en línea con la estacionalidad que caracteriza a este segmento, como se explicará más adelante. No obstante, en el análisis AaA, destaca que los Instrumentos del BCRP han registrado un crecimiento constante, en línea con la mejora de sus condiciones (mayor plazo). Por lo anterior, en el análisis AaA destaca la mayor participación de los instrumentos del BCRP (4.1% 4T14 vs. 7.6% 4T15) y la menor participación de Deudas a bancos y corresponsales (9.2% 4T14 vs. 6.0% 4T15).

Como resultado de lo anterior, TaT y AaA se observa un aumento en la participación de los depósitos en el total de fondeo de Credicorp, que pasó de niveles de 63% en el 4T14 y 3T15 a 65.2% en el 4T15, con lo cual los depósitos continúan representando la principal fuente de fondeo de Credicorp. Así, los depósitos clave (Depósitos que no generan intereses, a la Vista, Ahorros y CTS), que representan aproximadamente el 45% del total del fondeo, se incrementaron +7% TaT y +17% AaA.

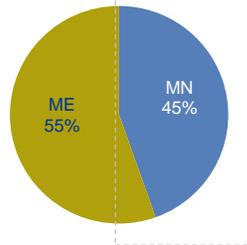
2.1.1 Estructura del Fondo por moneda y plazo - BCP Individual

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

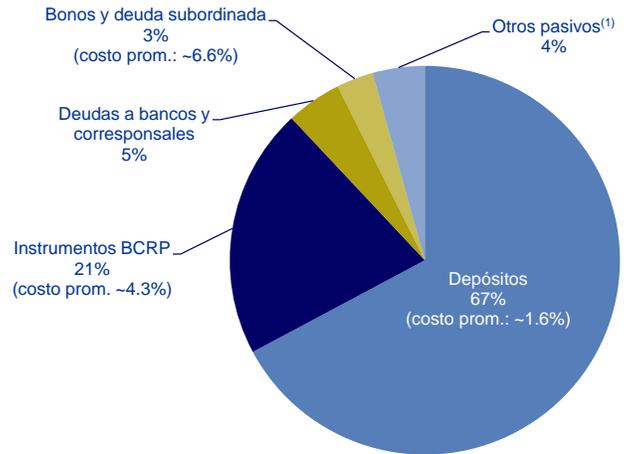
Activos por moneda



Pasivos por moneda



Fondeo en MN



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

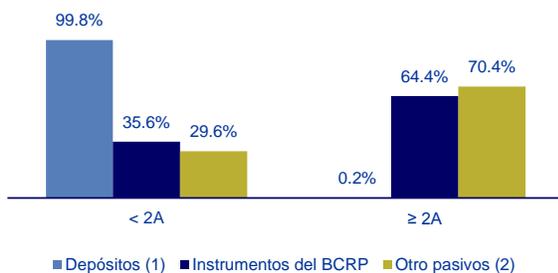
Cabe resaltar el acotado y pequeño descalce de moneda entre activos y pasivos de BCP Individual como parte de la política corporativa. Así, el 46% de los activos y 45% de los pasivos de BCP Individual está denominado en MN.

En términos de costo de las fuentes de fondeo, cabe indicar que el total de fondeo en MN está compuesto principalmente por: (1) Depósitos (que representan el 65% del fondeo en MN) con un costo promedio de alrededor de 1.6%, e (2) Instrumentos del BCRP (que representan el 18% del fondeo en MN) con un costo promedio de 4.3%. Si bien estos costos se han incrementado principalmente a partir de la segunda mitad del 2015, el aumento ha sido gradual y por ende el impacto en el costo de fondeo total ha sido acotado.

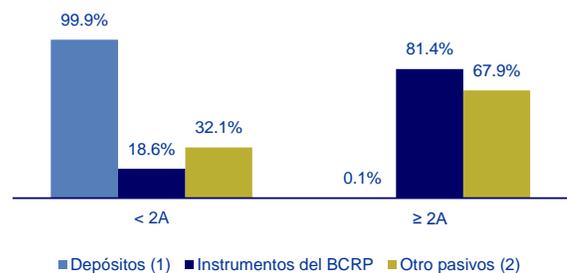
Con relación al fondeo de BCRP es importante recordar que este se caracteriza por ser un fondeo más estable, que ha permitido reforzar nuestro fondeo de largo plazo, y a su vez permite mantener un bajo costo de fondeo. Asimismo, estos instrumentos facilitan la expansión de las colocaciones en MN y la conversión de las colocaciones de ME a MN.

BCP Individual - Estructura de fondeo por plazo TaT

a Setiembre 15



a Diciembre 15



(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, 28% > 1 año y ≤ 3 años, y 62% > 3 años en adelante).

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

(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 77% 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.

En el gráfico de arriba se aprecia la estructura de fondeo por plazo a nivel de BCP Individual, donde resalta la mayor participación del fondeo estructural en línea con la mayor participación de Instrumentos del BCRP con plazo mayor a 2 años, que a su vez es reflejo de los mayores vencimientos durante el 4T15 (3T15: 35.6% < 2A vs. 4T15: 18.6% < 2A) y del nivel estable de esta fuente de fondeo a más de 2 años (3T15: 64.4% ≥ 2A vs. 4T15: 81.4% ≥ 2A).

2.2 Depósitos

Depósitos S/. 000	Trimestre			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	20,574,593	23,240,530	24,311,350	4.6%	18.2%
Depósitos a la vista	4,682,123	5,885,143	6,159,876	4.7%	31.6%
Depósitos de ahorro	21,208,831	22,794,914	24,904,566	9.3%	17.4%
Depósitos a plazo	23,668,110	27,688,032	27,719,786	0.1%	17.1%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,763,832	6,535,695	7,183,421	9.9%	6.2%
Gastos por pagar de depósitos	263,005	282,393	314,303	11.3%	19.5%
Total de depósitos	77,160,494	86,426,707	90,593,302	4.8%	17.4%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los Depósitos totales se expandieron principalmente como resultado del incremento TaT de los Depósitos de ahorro, seguido de los Depósitos que no generan intereses. Cabe mencionar, que la evolución de los Depósitos incorpora el efecto de la devaluación del Sol frente al Dólar Americano. Si se excluye el efecto de la apreciación del Dólar Americano, el crecimiento real de los depósitos totales fue de +1.3% TaT y +9.0% AaA.

Los **Depósitos de ahorro** aumentaron +9.3% TaT principalmente por mayores depósitos de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia por parte de individuos al cierre del trimestre, en línea con el pago de gratificaciones, propias de los 4T. Cabe indicar que la evolución de los depósitos de BCP Bolivia fue resultado de: (1) el pago adicional de gratificaciones ya que por regulación si el crecimiento del país es mayor al 4.5%, los empleados bolivianos reciben 2 gratificaciones; y (2) el efecto de la apreciación del Boliviano respecto al Sol (+6.02% TaT, el mayor del año).

El incremento de los **Depósitos a la vista** y **Depósitos que no generan intereses**, se explica por los mayores depósitos en cuenta corriente y de empresas en el sistema financiero, realizados principalmente en MN. Cabe indicar que el mayor incremento se registró en Depósitos que no generan intereses por lo que no impactó los gastos por intereses.

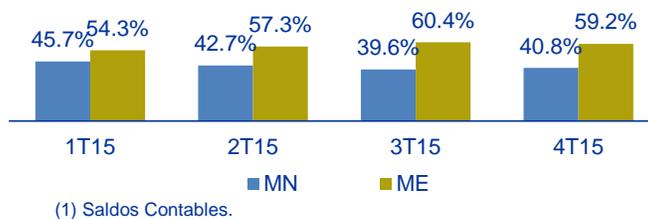
Por su parte, los **Depósitos CTS** registraron un crecimiento de +9.9% TaT, principalmente en MN, como reflejo de la estacionalidad propia del 4T de cada año, debido al pago de CTS realizado en Noviembre.

Respecto a la evolución de **Depósitos a plazo**, estos se mantuvieron estables TaT, como resultado del importante crecimiento de los depósitos a plazo de Mibanco, en línea con las campañas realizadas desde el segundo semestre del 2015, que fue amortiguado por retiros de depósitos en ME provenientes de clientes de Banca Minorista (Banca Privada). Estos depósitos fueron captados a fines del 3T15, en BCP Individual, y retirados a fines de Noviembre 2015, lo cual generó un mayor gasto por intereses en el 4T15.

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 y Depósitos de ahorro. Cabe indicar que los Depósitos a plazo se vieron impactado por la apreciación del Dólar Americano frente al Sol, 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 mayor nivel de depósitos provenientes básicamente de BCP Individual.

2.2.1 Dolarización de Depósitos

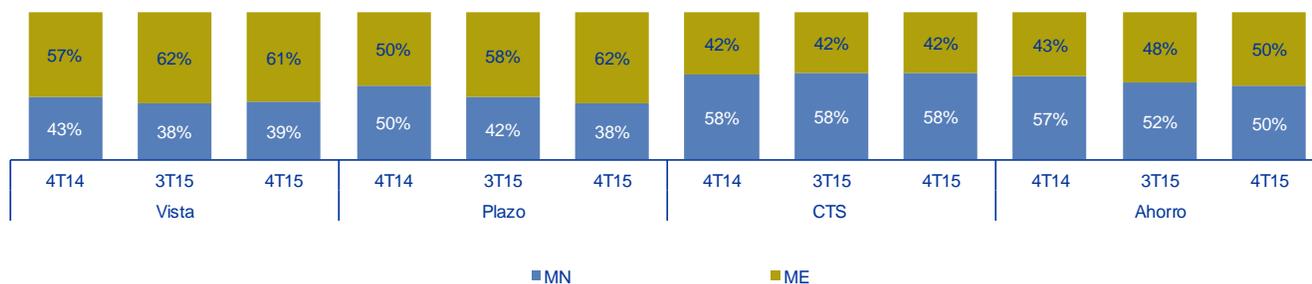
Dolarización de Depósitos ⁽¹⁾ – BAP



El nivel de dolarización de los depósitos de **Credicorp** se redujo ligeramente y se situó en 59.2%, nivel inferior al registrado en el 3T15 como resultado principalmente de la disminución de Depósitos a plazo en dólares, en línea con los retiros en ME provenientes de clientes de Banca Privada en Noviembre 2015, y de la mayor expansión de los otros tipos de depósitos en moneda local básicamente en BCP Individual. No obstante, al analizar la evolución 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.

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 nivel de depósitos en dólares de BCP Individual y Mibanco al cierre de diciembre 2015, fue 55.9% (57.6% en el 3T15) y 21.4% (23.0% en el 3T15), respectivamente.

BCP Individual - Dolarización de Depósitos medidos en saldos promedios diarios



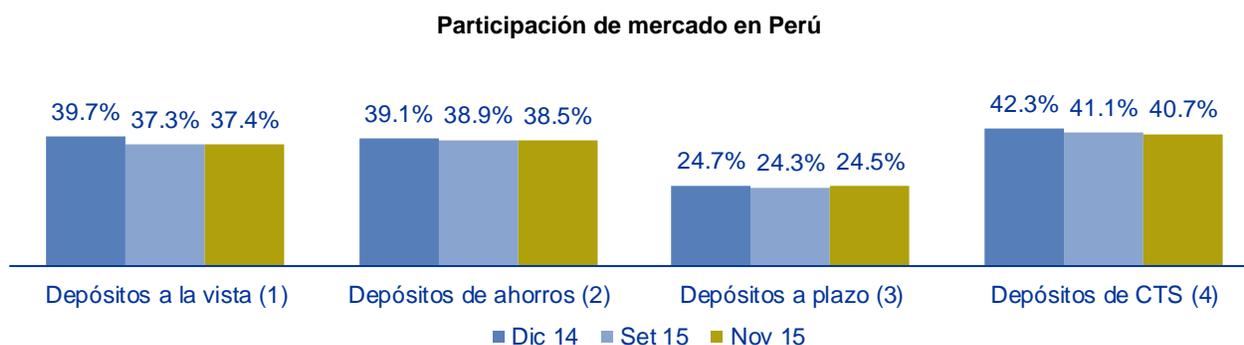
Al analizar la evolución de los cuatro tipos de depósitos de BCP Individual, en términos de saldos promedios diarios, se aprecia un incremento en el nivel de dolarización de los **Depósitos a plazo** y **Depósitos de ahorro**. Cabe mencionar, que alrededor del 60% de estos tipos de depósitos se registran en ME por lo que la evolución de su dolarización se vio impactada por la mayor apreciación del Dólar Americano frente al Sol. El mayor nivel de dolarización de los Depósitos a plazo se registró pese a los retiros de depósitos en ME de Banca Privada debido a que estos se realizaron al final del trimestre.

Por su parte, los **Depósitos a la vista**, que incluyen Depósitos que no generan intereses mantuvieron un nivel estable de dolarización TaT, en línea con los mayores depósitos en cuenta corriente y depósitos de empresas del sistema financiero en MN.

Finalmente, los **Depósitos de CTS** han mantenido un nivel estable en el mix de moneda.

En términos AaA, se mantiene la dinámica explicada para la dolarización de los depósitos TaT, con excepción de los depósitos a la Vista, cuya dolarización se incrementa AaA, en línea con la tendencia registrada durante los 3 primeros trimestres del 2015.

2.2.2 Participación de Mercado en Depósitos



(1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a diciembre 2014, setiembre 2015 y noviembre 2015.

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.4% a diciembre 2014, 1.3% a setiembre 2015 y noviembre 2015.

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.3% a diciembre 2014, 4.9% a setiembre 2015 y 4.8% a noviembre 2015

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.3% a diciembre 2014, 1.2% a setiembre 2015 y noviembre 2015

Al cierre de noviembre 2015, 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 32.8% (30.7% en depósitos de MN y 34.8% en depósitos de ME). Estos resultados se ubican aproximadamente 10 puntos porcentuales por encima de su competidor más cercano.

Respecto al análisis de la participación por tipo de depósitos, los depósitos a plazo mantuvieron una participación de mercado en niveles de 24% TaT y AaA, como resultado del nivel de captación de depósitos tanto de personas naturales, como jurídicas. Por su parte, los depósitos a la vista se mantuvieron estables TaT, en línea con mayor nivel de depósitos en cuenta corriente y de depósitos de empresas del sistema financiero al fin del trimestre; sin embargo, AaA se observa una ligera contracción del nivel de participación de mercado. Respecto a los depósitos de Ahorro y CTS, estos se redujeron ligeramente TaT y AaA.

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 8.9% al cierre del 4T15 (9.0% al cierre del 3T15 y 4T14).

2.3 Otras Fuentes de Fondo

Otras fuentes de fondeo S/. 000	Trimestre			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	11,160,872	9,737,111	8,387,517	-13.9%	-24.8%
Instrumentos del BCRP	4,980,531	11,863,340	10,612,840	-10.5%	113.1%
Bonos y deuda subordinada	15,096,612	16,016,573	16,305,819	1.8%	8.0%
Otros pasivos ⁽¹⁾	12,426,878	13,010,791	13,072,489	0.5%	5.2%
Total Otras fuentes de fondeo	43,664,893	50,627,815	48,378,665	-4.4%	10.8%

(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 contrajo en -4.4% TaT, principalmente por disminución de las Deudas a bancos y corresponsales, seguidos por el vencimiento de Instrumentos del BCRP.

La disminución del rubro de **Deudas a bancos y corresponsales** es resultado básicamente de la amortización de líneas con bancos en el exterior a nivel de BCP individual y fondos interbancarios a nivel de Mibanco. Mientras que, el menor nivel de **Instrumentos del BCRP** se asocia a los vencimientos de estos instrumentos hacia fines

del 4T15 en BCP Individual, que llevó a reducir la participación de este rubro en el total de fondeo de Credicorp por primera vez en el año (4.1% - 4T14, 6.3% - 1T15, 7.5% - 2T15, 8.7% - 3T15 y 6.0% - 4T15).

Lo anterior fue amortiguado por el ligero incremento de los **Bonos y deuda subordinada**, asociado básicamente al efecto de la apreciación del dólar americano en el trimestre (+5.87% TaT), específicamente a nivel de los bonos emitidos por BCP Individual, debido a que el 89% de denomina en ME.

Por su parte, el nivel de **Otros pasivos** se mantuvo estable TaT, producto del pago de cuentas por pagar y menores provisiones por el impuesto a la renta, a nivel de BCP Individual, ASB y Grupo Pacífico.

En el análisis AaA resalta el incremento significativo de los Instrumentos con el BCRP y se observa una reducción de Deudas a bancos y corresponsales, en línea con la continua sustitución de los diferentes tipos de fondeo por los 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, permitió 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. Asimismo, el mayor uso de estos instrumentos compensó la reducción de los Depósitos a plazo durante el 2015.

2.4 Colocaciones/Depósitos (C/D)

Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria y moneda

<u>Colocaciones</u> <u>Depósitos</u>					
Total	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	BAP
4T14	106.1%	138.2%	77.8%	52.8%	103.5%
3T15	104.8%	142.0%	77.3%	54.5%	101.6%
4T15	103.2%	132.0%	74.2%	58.9%	99.7%

MN	BCP Individual	Mibanco
4T14	110.6%	155.2%
3T15	152.5%	176.6%
4T15	148.0%	161.9%

ME	BCP Individual	Mibanco
4T14	101.4%	57.1%
3T15	69.7%	25.9%
4T15	67.9%	22.4%

El ratio de **colocaciones/depósitos (C/D)** de Credicorp se redujo -190 pbs TaT y -380 pbs AaA. Este efecto se observó en las subsidiarias bancarias: BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia.

Al analizar la disminución del ratio C/D se observa que está en línea con el incremento de +4.8% TaT del total de depósitos vs. el menor crecimiento registrado en el total de colocaciones (+2.8% TaT). Sin embargo, es importante mencionar que si bien el mayor incremento del total de depósitos incorpora el efecto de la apreciación del dólar americano, al analizar el ratio C/D excluyendo este efecto, también se observa una mejora en el ratio de aproximadamente - 80 pbs TaT.

El ratio de C/D total de **BCP Individual** se situó en 103.2% al cierre del 4T15, -160 pbs por debajo del nivel registrado en el 3T15 (104.8%). Si se excluye el efecto de la apreciación del dólar americano, la reducción del ratio es de aproximadamente -50 pbs TaT. Es importante resaltar en el análisis por moneda se observa una disminución del ratio C/D tanto en ME, como en MN.

El ratio de C/D en MN de BCP Individual se contrajo por primera vez en el año, situándose en 148.0% al cierre de 4T15 vs. 152.5% al cierre del 3T15, lo cual está en línea con los mayores depósitos en MN, principalmente Depósitos a la vista, ahorro y CTS. Respecto al C/D en ME este se redujo -180 pbs, producto principalmente de la contracción de las colocaciones en ME de Banca Mayorista en especial Banca Empresa, vs. el ligero incremento de los depósitos en ME.

Mibanco redujo en -1,000 pbs su ratio de C/D total producto del significativo crecimiento de sus depósitos (+11.3% TaT) vs. el aumento de sus colocaciones (+3.4%). El incremento de los depósitos se dio a través de los depósitos a plazo en línea con las campañas realizadas en el segundo semestre del 2015. Cabe destacar que en el análisis por moneda del ratio C/D, se aprecia una reducción TaT en el ratio de MN y ME, este último es resultado de la contracción de su cartera de colocaciones en ME.

El ratio C/D de **BCP Bolivia** se contrajo -310 pbs TaT, producto del excelente resultado del crecimiento de los depósitos, principalmente Depósitos de ahorro al fin del 4T15.

Por su parte **ASB**, registró un incremento en el ratio de C/D total TaT, como resultado de la sólida expansión de sus colocaciones; mientras que los depósitos se mantuvieron estables TaT, debido a que la contracción de depósitos fue contrarrestada con el aumento de otras fuentes de fondeo.

En el análisis AaA, el ratio C/D total mantiene las tendencias explicadas TaT. No obstante, el ratio C/D en MN de BCP Individual y Mibanco de incrementan AaA, como resultado del mayor uso de Instrumentos del BCRP.

2.5 Costo de Fondeo

El costo de fondeo de **Credicorp** se incrementó ligeramente en +4 pbs TaT como resultado principalmente del aumento del costo de fondeo de Mibanco y BCP Individual. Al cierre del 2015, el costo de fondeo de Credicorp se ubicó en 1.97%, +3 pbs mayor al 1.94% del 2014. El mayor costo de fondeo de Credicorp en el año se explica principalmente por el incremento de este en BCP Individual (+6 pbs) y en menor medida por el de BCP Bolivia y ASB. Sin embargo, la reducción de -9 pbs en el costo de fondeo de Mibanco permitió atenuar el impacto a nivel Credicorp.

Costo de fondeo por subsidiaria

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp⁽¹⁾
4T14	1.86%	4.41%	2.20%	2.34%	1.91%
3T15	1.91%	4.28%	2.03%	2.38%	1.97%
4T15	1.95%	4.43%	1.97%	2.35%	2.01%
2014	1.85%	4.28%	1.82%	2.26%	1.94%
2015	1.91%	4.19%	2.01%	2.36%	1.97%

(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 (+4 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. Por su parte el aumento del gasto por intereses se explica por: (i) el mayor volumen de depósitos a plazo en términos de saldos promedios diarios, en línea con el volumen captado de Banca Privada a fines del 3T15 y que se retiró en noviembre del 2015; (ii) el ligero incremento de las tasas de depósitos en MN; y (iii) en menor

medida por el impacto de la apreciación del Dólar Americano en los gastos por intereses de Bonos y notas subordinadas; como se explicará más adelante.

El costo de fondeo de **Mibanco** se incrementó +15 pbs TaT como resultado del mayor gasto por intereses del trimestre básicamente por mayores gastos por intereses sobre depósitos, en línea con las campañas de captación durante la segunda mitad del año las cuales se dieron con una tasa de interés mayor.

El costo de fondeo de **BCP Bolivia** y el de **ASB** se redujeron -6 pbs y -3 pbs TaT, respectivamente, como resultado de un menor crecimiento de los gastos por intereses respecto al incremento del promedio de pasivos, este último a su vez se explica por un significativo aumento de los depósitos de ahorro al final del 4T15.

2.6 Fondos Mutuos

Fondos Mutuos S/. 000	Trimestre			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	8,008,149	8,728,789	8,722,875	-0.1%	8.9%
Fondos mutuos en Bolivia	250,354	437,792	479,337	9.5%	91.5%
Total fondos mutuos	8,258,503	9,166,581	9,202,212	0.4%	11.4%

El nivel de fondos de **Credicorp Capital Fondos Perú** registró un nivel estable TaT e incrementó AaA. Lo que le permitió mantener su posición de liderazgo en el mercado de fondos mutuos peruano, con una participación de mercado de 41.4% al cierre de diciembre 2015. No obstante, cabe mencionar que la evolución del nivel de fondos se vio impactada positivamente por la apreciación del Dólar Americano frente al Sol (+5.87% TaT y +14.23% AaA).

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se incrementó +9.5% TaT, manteniendo un sólido nivel de crecimiento. En línea con lo anterior, el nivel de participación de mercado aumentó al ubicarse en 13.2% al cierre de diciembre 2015 (12.6% - 3T15), lo que le permitió mantenerse entre los 5 competidores más grandes del mercado boliviano. Cabe mencionar que el incremento de la cartera administrada se logró manteniendo el mismo nivel de clientes TaT, quienes efectuaron mayores inversiones con Credifondo Bolivia. Finalmente, es importante mencionar que aproximadamente 600 pbs del incremento TaT se explican por la apreciación de Bolivianos frente al Sol. En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una expansión de 91.5% de la cartera administrada, que al excluir el efecto de la apreciación de Bolivianos frente al Sol el aumento es de 67.6%, en línea con las gestiones comerciales realizadas con clientes estratégicos durante el 2015.

3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones

En el 4T15, los índices de calidad de cartera se mantuvieron relativamente estables con relación a los niveles del 3T15 (-1 pbs TaT en el índice de cartera atrasada y +1 pbs en el índice de cartera deteriorada). Por otro lado, el costo del riesgo se incrementó TaT alcanzando el nivel de 2.23%, por encima del 2.02% del 3T15. En términos anuales se observa un ligero incremento en los índices de calidad de cartera aunque menor a lo experimentado en el 2014, y el costo de riesgo se redujo -7 pbs por la mejora en la calidad de cartera de Pyme y Mibanco.

Calidad de Cartera y Provisiones S/. 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015/2014
Provisiones	(494,345)	(497,077)	(552,075)	11.1%	11.7%	(1,914,142)	(2,166,186)	13.2%
Recuperos	57,087	52,652	49,501	-6.0%	-13.3%	198,333	285,288	43.8%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(437,258)	(444,425)	(502,574)	13.1%	14.9%	(1,715,809)	(1,880,898)	9.6%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.19%	2.02%	2.23%	21 pbs	4 pbs	2.15%	2.08%	-7 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa / Ingreso neto por intereses	25.5%	23.8%	25.4%	160 pbs	-10 pbs	26.8%	25.2%	-160 pbs
Colocaciones totales	79,889,948	87,842,690	90,328,499	2.8%	13.1%			
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	3,308,220	3,674,654	3,840,337	4.5%	16.1%			
Castigos	413,010	442,768	446,357	0.8%	8.1%			
Cartera atrasada ⁽²⁾	2,009,109	2,256,655	2,310,854	2.4%	15.0%			
Cartera refinanciada	647,678	727,014	769,097	5.8%	18.7%			
Cartera deteriorada ⁽³⁾	2,656,787	2,983,669	3,079,951	3.2%	15.9%			
Índice de cartera atrasada 90 días	1.78%	1.88%	1.80%	-8 pbs	2 pbs			
Índice de cartera atrasada	2.51%	2.57%	2.56%	-1 pbs	5 pbs			
Índice de cartera deteriorada	3.33%	3.40%	3.41%	1 pbs	8 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	164.7%	162.8%	166.2%	340 pbs	150 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	124.5%	123.2%	124.7%	150 pbs	20 pbs			

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

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

(3) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada

3.1 Provisiones para colocaciones

Las provisiones para créditos de cobranza dudosa se incrementaron +13.1% TaT, como resultado de:

- (i) Un aumento en el nivel de provisiones del segmento Tarjeta de Crédito, lo cual se explica principalmente por la maduración de saldos de clientes obtenidos de la campaña de captación de afluentes ejecutada en los últimos 18 meses (*balance transfer*) y que tuvo como objetivo expandir el portafolio, y a su vez mejorar el perfil de riesgos del mismo. Asimismo, pero en menor medida, los segmentos de Negocios, Consumo e Hipotecario registraron un mayor nivel de provisiones.
- (ii) Un incremento TaT en las provisiones de Banca Mayorista, principalmente por el deterioro en la capacidad como deudor de un caso aislado de Banca Corporativa, principalmente relacionados al sector Gas e Hidrocarburos;
- (iii) Lo anterior fue mitigado por la continua mejora en la calidad de cartera de las nuevas cosechas de Pyme y Mibanco lo cual refleja los ajustes efectuados en los modelos de negocios.

El crecimiento del gasto por provisiones para colocaciones también se reflejó en el ligero incremento TaT y AaA del **costo del riesgo**³. Sin embargo, en términos acumulados, el costo del riesgo se situó en 2.08%, lo que representa una reducción de -7 pbs en relación al del 2014 (2.15%), esto es resultado de las mejoras realizadas durante todo el año para optimizar la calidad de la cartera, lo cual fue reforzado por el sólido crecimiento de la cartera de colocaciones, en saldos contables (+13.1% AaA).

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

Por su parte, el **ratio provisiones sobre el ingreso neto por intereses (INI)** registró un considerable aumento TaT, debido al mayor crecimiento de las provisiones vs. el incremento del INI, el menor crecimiento de este último está asociado a los mayores gastos por intereses, explicado en la sección “4. Ingreso Neto por Intereses”. AaA este indicador disminuyó -10 pbs y en términos acumulados, se registró una mayor reducción (-160 pbs), debido al mayor nivel de crecimiento del INI versus las provisiones.

Respecto al **saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa**, el incremento TaT se explica principalmente por las provisiones generadas por el BCP durante el trimestre y en menor medida por Mibanco. Con relación a los castigos, estos sólo aumentaron (+0.8% TaT).

Con relación al ratio de **cobertura de cartera atrasada**, este se incrementó significativamente TaT y AaA debido al mayor crecimiento del saldo de provisiones con relación al de la cartera atrasada.

El ratio de **cobertura de cartera deteriorada** mejoró TaT y AaA, asociado al crecimiento del saldo de provisiones frente al aumento de la cartera deteriorada, esto último como resultado de las campañas de refinanciamiento que se iniciaron durante la segunda mitad del 2014 en los segmentos SME-Pyme, Tarjeta de crédito, Consumo y SME-Negocios.



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

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) que caracteriza a segmentos como Pyme, Negocios e 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.

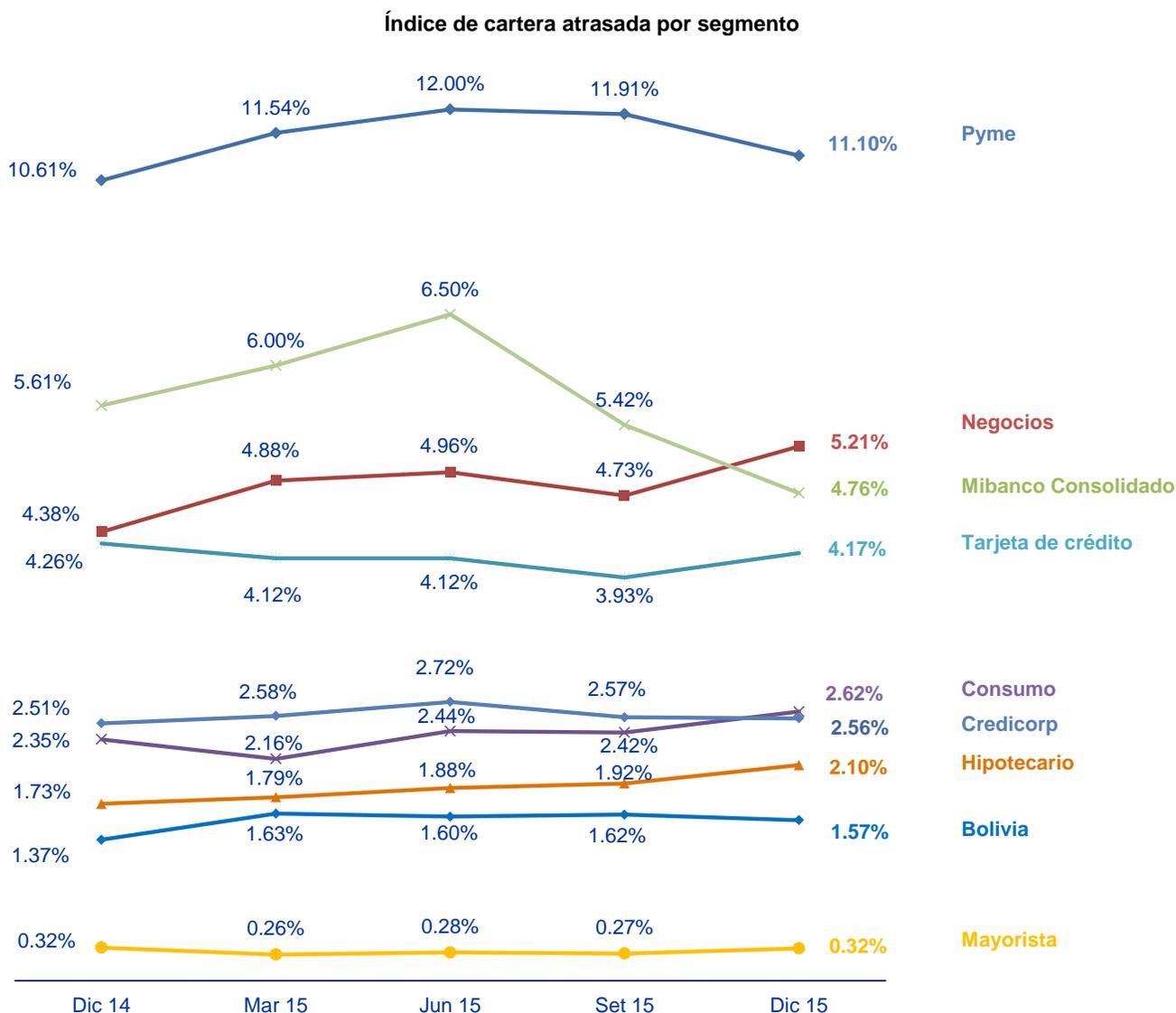
Del mismo modo, cabe recordar que los indicadores antes mencionados también incorporan el efecto de la estacionalidad que caracteriza a los segundos semestres (2S) de cada año. En los 2S se registra un incremento significativo de las colocaciones en línea con el inicio de la campaña para fin de año; mientras que en los 1S se observa una desaceleración del crecimiento debido a que cancelan los créditos otorgados en el 2S del año anterior.

Así, el **índice de cartera atrasada** mostró una mejora de -1 pbs TaT, situándose en 2.56% en el 4T15. Esto fue resultado del aumento de las colocaciones totales (+2.8% TaT) frente al aumento de la cartera atrasada (+2.4% TaT), la evolución de la cartera atrasada se explica por:

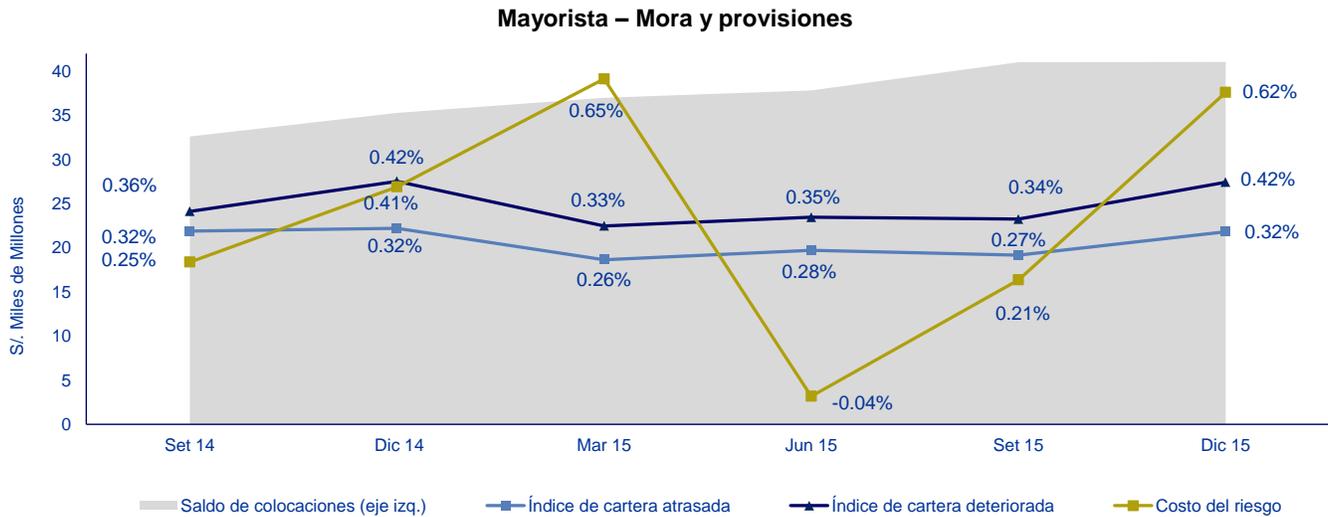
- (i) Mibanco: desde la integración de la cartera de Mibanco y Edyficar se han realizado diversos esfuerzos por limpiar el portafolio de colocaciones. Así en el 4T15, se continúa observando una contracción en la evolución TaT de la cartera atrasada de Mibanco, en línea con la mejora en la calidad de riesgos así como por el mayor nivel de castigos registrado el trimestre pasado y en menor medida en este 4T15.
- (ii) BCP: La cartera atrasada de Pyme se contrajo no solo por la continua mejora en la calidad de las nuevas cosechas sino también por los refinanciamientos otorgados en el trimestre. Sin embargo, se observó un crecimiento del índice en Tarjeta de crédito, Negocios, Consumo e Hipotecario. En el caso particular de Tarjeta de crédito esto estuvo en línea con la maduración de cosechas de créditos otorgados a lo largo del año, como se explicará más adelante. Por el lado de Negocios, el deterioro correspondió a clientes puntuales y aislados (ninguna industria en particular).

Por el lado de la cartera deteriorada (que incluye refinanciados), ésta se incrementó +3.2% TaT, básicamente como resultado del aumento de la cartera vencida y en menor medida por la cartera refinanciada. Lo anterior, sumado al ligero crecimiento de las colocaciones (+2.8% TaT), se tradujo en un **índice de cartera deteriorada** de 3.41% (+1 pbs TaT). Al analizar el índice AaA, se observa un aumento de +8 pbs como reflejo del mayor ritmo de refinanciados que se inició en la segunda mitad del 2014.

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



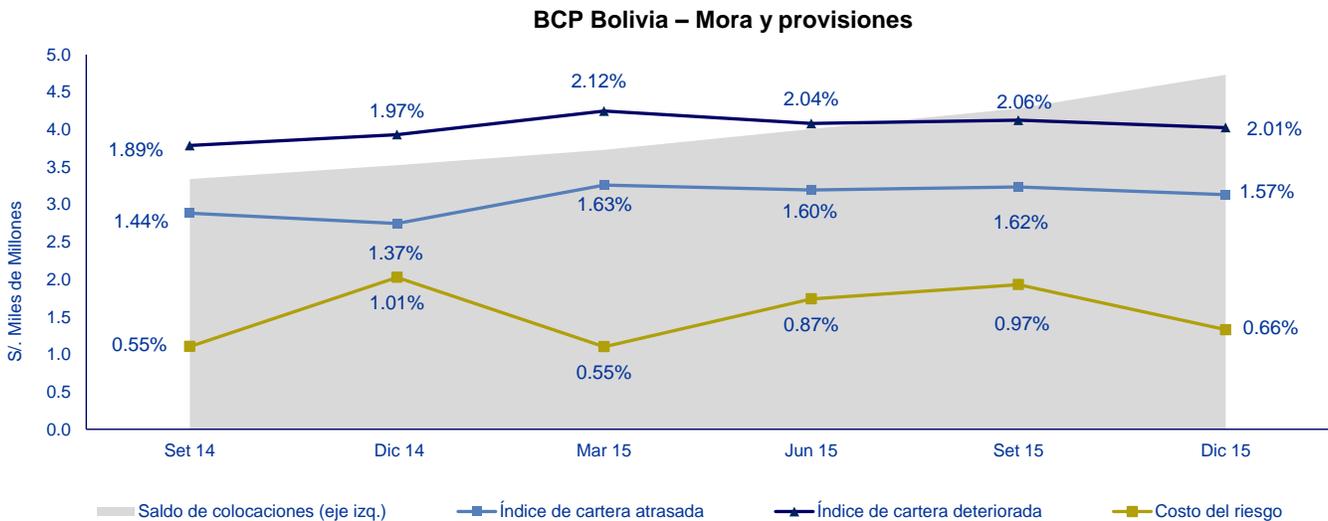
3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios



(i) El índice de morosidad de **Banca Mayorista** se incrementó +5 pbs TaT, situándose en 0.32%, como resultado del deterioro de un grupo acotado de clientes. Respecto al índice de cartera deteriorada este aumentó +8 pbs TaT principalmente por un cliente específico que refinanció su deuda de corto plazo a mediano plazo, sin embargo este no presenta signos de morosidad. En el análisis anual, los índices de morosidad se mantuvieron estables, oscilando entre +/- 10 pbs.

Respecto al costo del riesgo se situó en 0.62%, nivel mayor en +41 pbs respecto al 3T15, lo cual se explica primordialmente por un cliente puntual cuya capacidad como deudor se deterioró producto de la caída de los precios del crudo a nivel mundial.

Es importante resaltar, que durante el 4T15 se cancelaron importantes saldos, como se mencionó en la sección 1. Activos que generan intereses. Lo anterior tuvo un impacto importante en el denominador de los indicadores explicados, ya que este utiliza saldos contables y estos sólo crecieron +0.9% TaT.



(ii) **BCP Bolivia** registró una mejora en los índices de cartera atrasada y deteriorada al cierre del 4T15, los cuales se redujeron 5 pbs TaT en línea con el mayor dinamismo de sus colocaciones y la desaceleración en el crecimiento de la cartera atrasada. Sin embargo, en el análisis AaA, se observa un incremento en ambos índices producto de los problemas del 1T15, los cuales fueron controlados en los trimestres subsiguientes

permitiendo reducir la diferencia AaA. Es importante destacar que el índice de cartera deteriorada mantiene niveles por debajo del promedio del sistema financiero Boliviano a diciembre de 2015 (2.6%).

Respecto al costo del riesgo, este se redujo -31 pbs TaT y -35 pbs AaA, como resultado de la mejora de la calidad de cartera, la cual se tradujo en menores 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.



(iii) Al analizar el portafolio del segmento **Negocios** es importante mencionar que los índices de morosidad registraron un incremento TaT como resultado del crecimiento de la cartera atrasada, principalmente por dos casos puntuales y por mayores refinanciamientos. Adicionalmente, ambos índices se vieron impactados por la desaceleración del crecimiento TaT de las colocaciones en saldos contables vs. el crecimiento registrado en el 3T15. Es así que los índices de cartera atrasada y deteriorada se incrementaron +48 pbs y +5 pbs TaT, respectivamente.

Respecto a los dos casos puntuales mencionados, se explica principalmente por un cliente cuya capacidad como deudor se deterioró debido a proyectos, no relacionados a su principal giro de negocios y que no están generando el nivel de ventas esperados. Ambos casos explican aproximadamente el 78% del incremento de la cartera atrasada.

Sin embargo, es importante resaltar que estos clientes cuentan con un alto nivel de cobertura en términos de garantía (inmuebles), aproximadamente asciende a 70% en comparación a nuestro competidor más cercano que cuenta con aproximadamente 57%.

Por su parte, el costo del riesgo del segmento Negocios se redujo en 44 pbs TaT, ubicándose en 1.55%, esta reducción es resultado del alto nivel de provisiones que se realizaron en el 3T15. Es importante destacar el bajo nivel de costo del riesgo de este segmento, debido a la naturaleza y modelo de negocio similar al de Banca Mayorista.

Pyme – Mora y provisiones



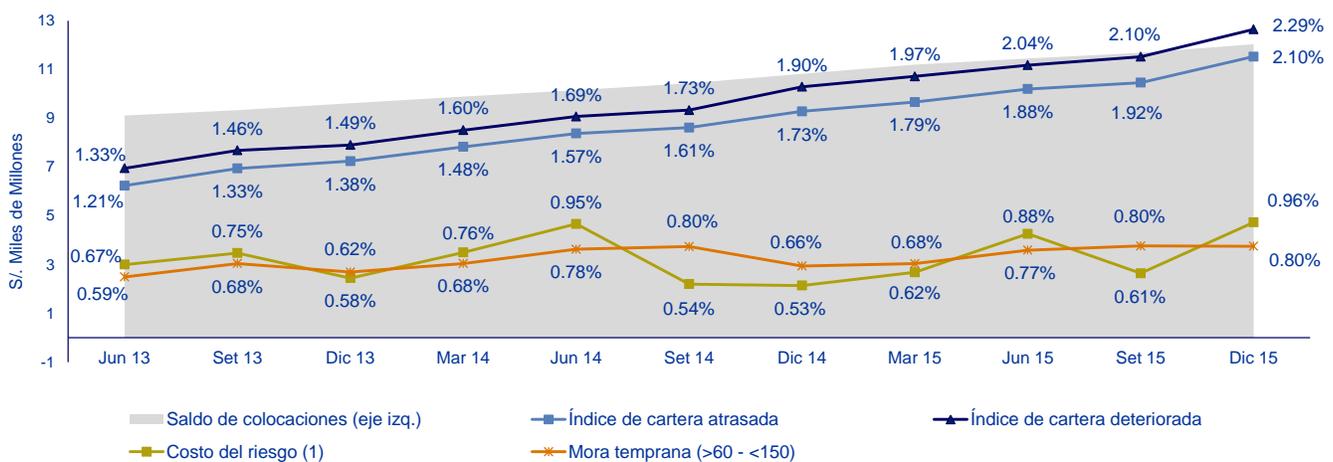
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (iv) En el portafolio del segmento **Pyme** al analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles pero que 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). 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.

Respecto al costo del riesgo, este se reduce -22 pbs TaT y -1 AaA producto de la mejora en la calidad de la cartera de riesgos de las cosechas post-ajustes, asimismo representa el nivel mínimo histórico reportado desde hace 2 años. En el análisis acumulado, también se puede apreciar una reducción de -94 pbs pasando de 7.02% en el 2014 a 6.08% en el 2015.

Respecto a los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada, en el análisis TaT ambos índices registraron una mejora (-81 pbs y -82 pbs, respectivamente), producto de la desaceleración del crecimiento de la cartera atrasada y el incremento de las colocaciones propio del dinamismo del 2S de cada año.

Hipotecario – Mora y provisiones



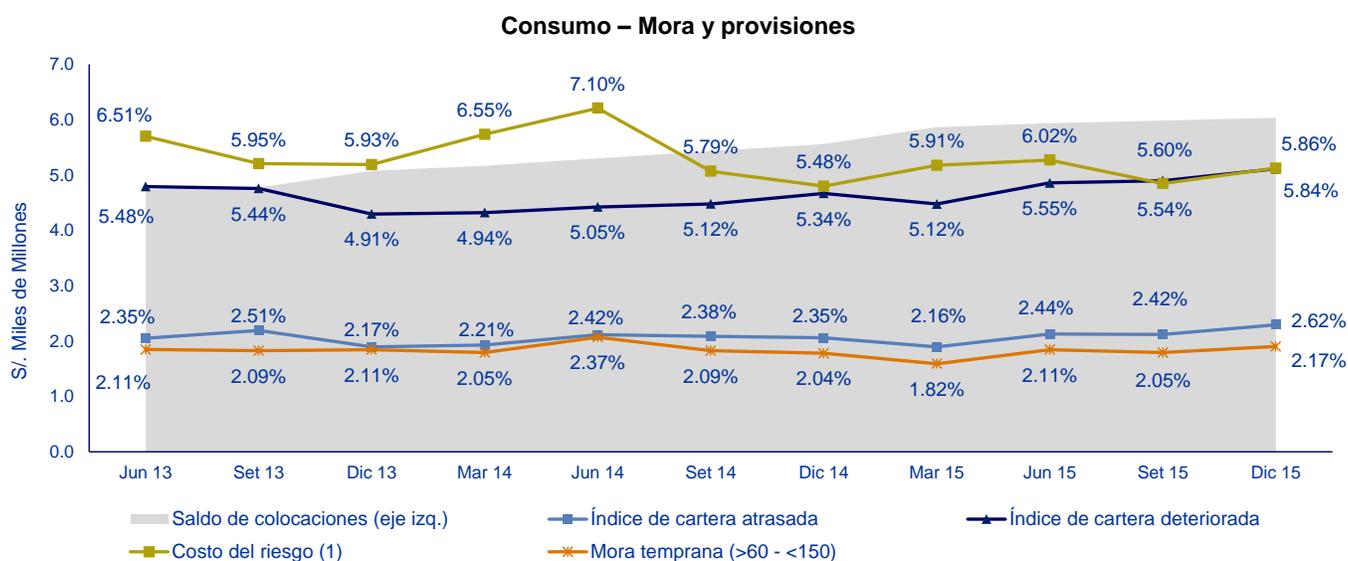
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (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, la cual se mantuvo en el mismo nivel de morosidad que el trimestre pasado, alrededor del 0.8% (+/- 10 pbs) y se mantiene dentro de los límites de apetito de riesgo establecidos en dicho segmento por la organización. Sin embargo, AaA se aprecia un ligero deterioro 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 incrementó +35 pbs TaT ubicándose en 0.96% al cierre del 4T15, dicho incremento se explica por los siguientes factores: i) la maduración del portafolio de Mivivienda⁴, cuya participación continúa siendo aproximadamente 15% del total de la cartera de hipotecarios; ii) se registró un error operativo en el registro de provisiones del programa Mivivienda, el cual será revertido en el próximo trimestre, por lo cual el costo del riesgo ajustado se situaría en 0.73% (23 pbs menos de lo reportado en el 4T15); iii) se registró un ligero deterioro en las cosechas de colocaciones en ME del producto Hipotecario tradicional que se otorgaron un poco antes que el Sol se depreciará vs. el Dólar Americano; y iv) por último, se identificó el deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes con otras entidades financieras, dicha información se obtiene a través de fuentes externas, las cuales están disponibles para el sistema financiero peruano.

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.



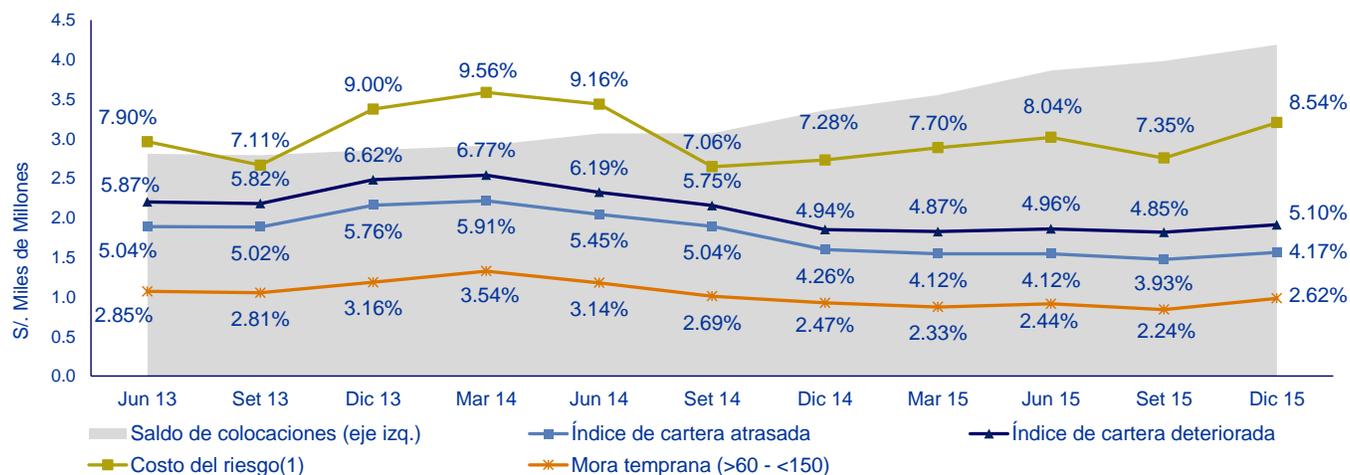
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(vi) En el portafolio de Consumo, el indicador de mora temprana se incrementó ligeramente +12 pbs TaT producto de la maduración de la cartera TaT y por el tenue crecimiento de la cartera total (+0.9% TaT, en saldos contables). Después de reducir consistentemente en los 3 primeros trimestres del 2015, en el análisis AaA (eliminando el factor estacionalidad) el ratio de la mora temprana se incrementó en +13 pbs AaA.

Respecto al costo del riesgo este se incrementó +32 pbs TaT, sin embargo, en el análisis del 2014 (6.00%) en comparación al 2015 (5.76%) se aprecia una mejora relevante de -24 pbs.

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

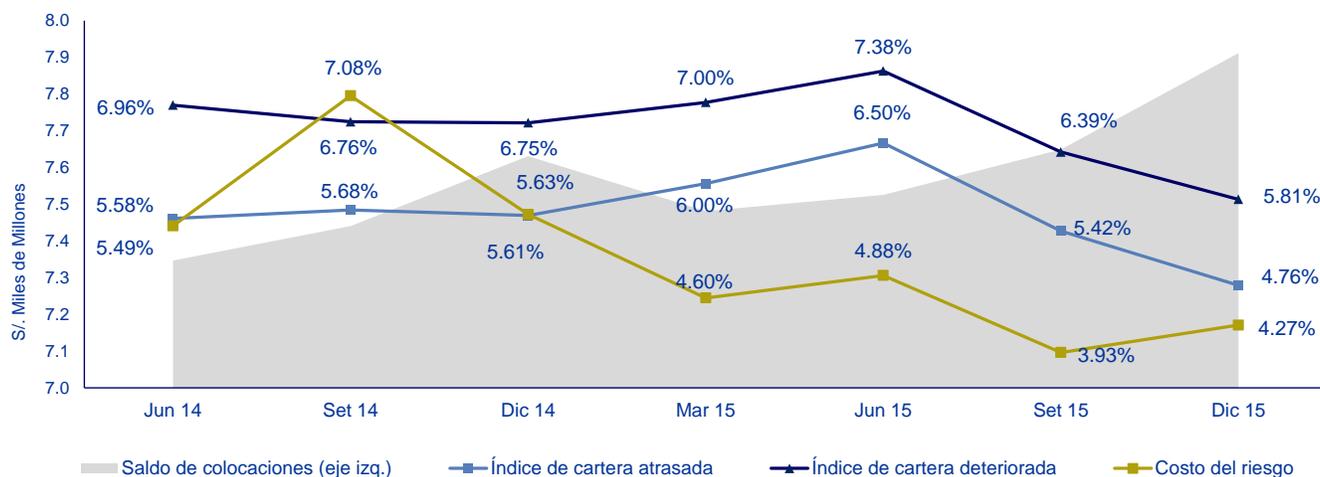


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito**, mostró por primera vez en el año un ligero aumento AaA en los ratios de mora temprana y cartera deteriorada. Sin embargo, es importante resaltar que los niveles registrados se encuentran dentro de los límites del apetito de riesgo, y de manera cómoda. El deterioro corresponde principalmente a la maduración de las cosechas originadas al inicio del año y que venían mostrando índices de morosidad menores a los esperados.

Respecto al costo del riesgo, en el análisis TaT, se observa un incremento que en parte se explica porque el nivel del 3T15 registró un monto alto y atípico de castigos, y por las 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). En términos anuales, se apreció una mejora significativa pasando de 7.59% en el 2014 a 7.37% en el 2015.

Mibanco – Mora y provisiones⁵



- (viii) Por otro lado, el índice de cartera atrasada de **Mibanco** se redujo -66 pbs TaT, esto se explica principalmente por la contracción de la cartera atrasada, que a su vez es efecto de los esfuerzos realizados por casi un año para limpiar el portafolio de colocaciones. En el 4T15 se continuó, pero en menor medida al

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.

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 -58 pbs el índice de cartera deteriorada.

Respecto al costo del riesgo, este se incrementó +34 pbs, producto del alto nivel de castigos realizados el trimestre pasado que permitieron reportar un costo del riesgo atípico en el 3T15. En el análisis AaA, se continúa apreciando la mejora y estabilidad de Mibanco, debido a que registra una reducción de -134 pbs AaA.

4. Ingreso Neto por Intereses (INI)

El buen crecimiento de los INI de Credicorp en el 4T15 así como la reducción del financiamiento obtenido del BCRP permitió expandir +6 pbs el MNI. Sin embargo, para el 2015 se observa una contracción de -8 pbs del MNI principalmente por el incremento del costo de fondeo y de los AGI, estos últimos por el mayor uso de los instrumentos BCRP, con relación al nivel del 2014.

Ingreso neto por intereses S/. 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2015 / 2014
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	
Ingresos por intereses	2,282,651	2,517,964	2,670,243	6.0%	17.0%	8,578,665	10,022,944	16.8%
Intereses sobre colocaciones	2,064,935	2,187,431	2,318,175	6.0%	12.3%	7,667,485	8,706,372	13.5%
Intereses y dividendos sobre inversiones	3,512	2,507	4,201	67.6%	19.6%	60,145	55,594	-7.6%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	10,318	6,613	7,560	14.3%	-26.7%	52,243	32,818	-37.2%
Intereses sobre valores	194,771	227,819	252,266	10.7%	29.5%	761,146	921,902	21.1%
Otros ingresos por intereses	9,115	93,594	88,041	-5.9%	N/A	37,645	306,258	N/A
Gastos por intereses	571,253	651,071	694,803	6.7%	21.6%	2,168,859	2,558,049	17.9%
Intereses sobre depósitos	228,594	206,799	234,773	13.5%	2.7%	831,474	859,797	3.4%
Intereses sobre préstamos	122,316	204,734	210,465	2.8%	72.1%	428,698	758,396	76.9%
Intereses sobre bonos y notas subordinadas	184,723	192,879	202,416	4.9%	9.6%	713,146	753,174	5.6%
Otros gastos por intereses	35,619	46,659	47,149	1.0%	32.4%	195,541	186,682	-4.5%
Ingreso neto por intereses	1,711,398	1,866,893	1,975,440	5.8%	15.4%	6,409,805	7,464,895	16.5%
Activos promedio que generan intereses	121,039,763	135,942,787	142,411,827	4.8%	17.7%	112,941,615	133,218,341	18.0%
Margen por intereses ⁽¹⁾	5.66%	5.49%	5.55%	+6 pbs	-11 pbs	5.68%	5.60%	-8 pbs
Margen por intereses después de provisiones ⁽²⁾	4.21%	4.19%	4.14%	-5 pbs	-7 pbs	4.16%	4.19%	+3 pbs

(1) Anualizado.

(2) La cifra del 3T15 difiere de lo previamente reportado, considerar las publicadas en este reporte.

4.1 Ingresos por Intereses

Los Ingresos por intereses aumentaron +6.0% TaT, principalmente como resultado de un mayor ingreso por **Intereses sobre colocaciones** (+6.0% TaT), principalmente en BCP Individual, seguido por el incremento de los ingresos por **Intereses sobre valores** (+10.7% TaT).

El crecimiento de los ingresos por **Intereses sobre colocaciones** fue resultado de la expansión de +4.8% TaT de las colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios, asociada al incremento del portafolio de **BCP Individual**. Este último a su vez proviene principalmente del crecimiento de Banca Corporativa (+5.2% TaT) y Banca Empresa (+3.7% TaT), producto de mayores financiamientos de capital de trabajo y de mediano plazo, mayormente en MN. Destacó el crecimiento en el ingreso por intereses sobre colocaciones en **BCP Bolivia**, en línea con el crecimiento de la cartera, +10.6% TaT en saldos promedios diarios, producto de la expansión de su portafolio de Banca Minorista, como se explicó en la sección Portafolio de Colocaciones Credicorp.

En el análisis AaA, los ingresos por intereses crecieron +17.0%, principalmente en BCP Individual, como resultado de:

- (i) Los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones (+12.3%) producto de la expansión de +16.8% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones de Credicorp, en línea con la expansión de Banca Mayorista (+19.7%) y del segmento hipotecario (+11.1%);

- (ii) El aumento del rubro Otros ingresos por intereses, asociado a la mayor inversión en swaps cambiarios del BCRP, utilizados principalmente por el BCP, en línea con la política monetaria del BCRP para reducir la volatilidad excesiva que se pueda presentar en el tipo de cambio; y
- (i) El incremento de los ingresos por intereses sobre valores (+29.5%).

Lo mencionado anteriormente contrarrestó la disminución -26.7%AaA del ingreso por **Intereses sobre depósitos en otros bancos**, asociado al menor nivel de depósitos en Nuevos Soles en el BCRP, en línea con el menor requerimiento de encaje (MN Diciembre 2014: 9.5% vs. MN Diciembre 2015: 6.5%).

En términos acumulados, el crecimiento de +16.8% en los ingresos por intereses fue resultado principalmente de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones (+13.5%), que explicaron el 72% del incremento. El 28% restante fue explicado por el incremento en el rubro otros ingresos y en los ingresos por intereses sobre valores.

4.2 Gastos por Intereses

Los Gastos por intereses aumentaron +6.7% TaT, principalmente en BCP Individual y Mibanco, como resultado principalmente de los mayores gastos por **Intereses sobre depósitos** (+13.5% TaT), en línea con el crecimiento de los depósitos. Es importante considerar que, si bien el incremento en depósitos en saldos contables se dio principalmente en los depósitos de ahorro y los depósitos que no generan intereses, los depósitos a plazo se expandieron en saldos promedios diarios debido a depósitos puntuales de Banca Privada que ingresaron a fines de Setiembre y se mantuvieron en cartera hasta Diciembre, en el caso de BCP Individual. En el caso de Mibanco, los depósitos a plazo se expandieron como resultado de campañas de colocación realizadas hacia finales del año.

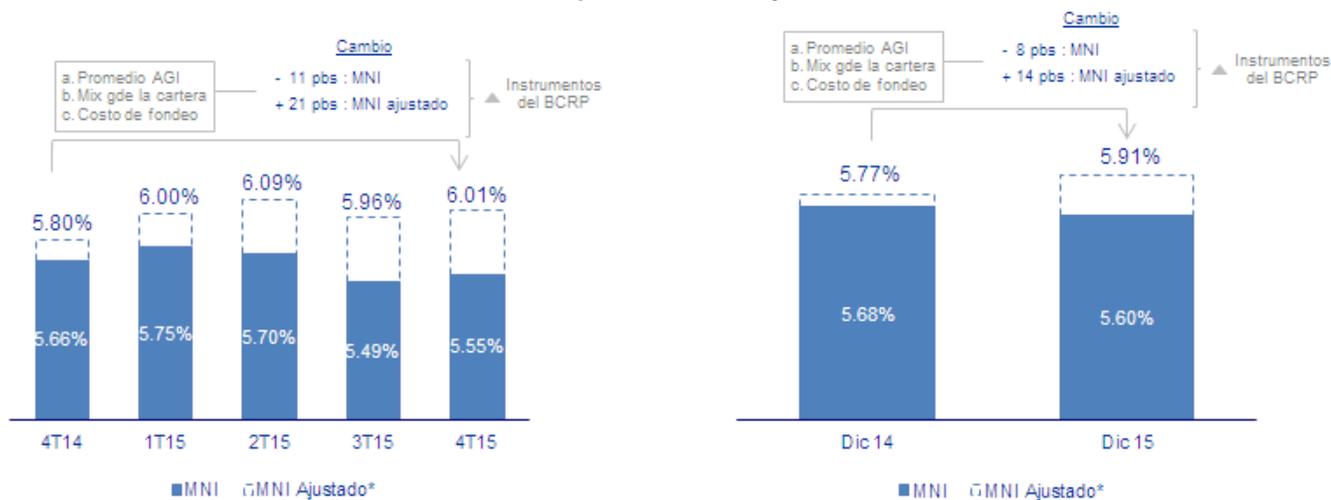
Por su parte, los gastos por **Intereses sobre bonos y notas subordinadas** se incrementaron +4.9% TaT, en línea con la apreciación del Dólar Americano (+5.87% TaT), debido a que estos instrumentos en su mayoría están denominados en dólares, y la provisión por los intereses de los bonos se realiza en dólares.

En el análisis AaA, los gastos por intereses se incrementaron +21.6%, principalmente como resultado de mayores gastos por **Intereses sobre préstamos** (+72.1% AaA) por el uso de los Instrumentos del BCRP que se han realizado durante el 2015, principalmente en BCP y Mibanco. Adicionalmente, contribuyeron al crecimiento los mayores gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas (+9.6%), en línea con la apreciación del dólar.

En términos acumulados, los gastos por intereses crecieron +17.9% en el año 2015 con relación al año 2014, debido principalmente a (i) mayores gastos por intereses sobre préstamos (+76.9%), en línea con el uso de los Instrumentos del BCRP básicamente en BCP y Mibanco, y; (ii) mayores gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas (+5.6%) producto de la apreciación del Dólar Americano.

4.3 Margen por Intereses (MNI)

Credicorp's MNI vs. MNI ajustado



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

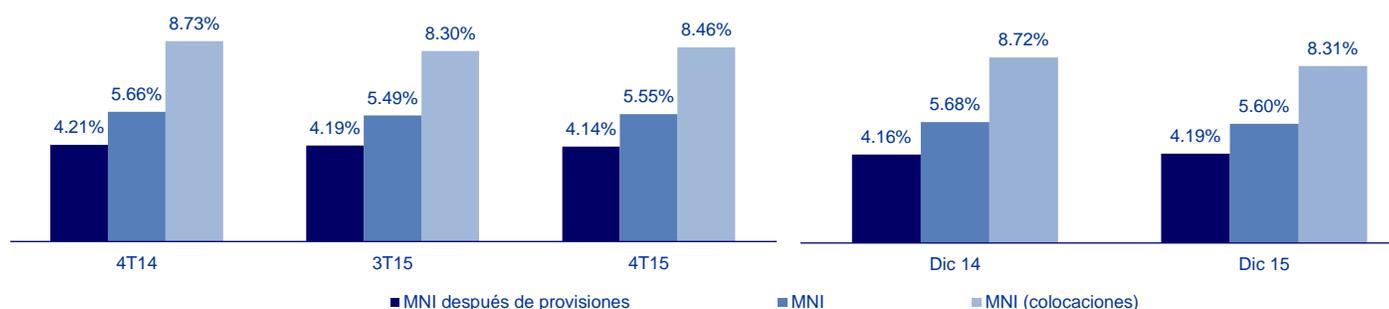
En el análisis TaT, **MNI** aumentó +6 pbs TaT, alcanzando 5.55%, nivel por encima del 5.49% del 3T15, debido a la aceleración del crecimiento del INI en relación con el crecimiento de los AGI. El **MNI ajustado** creció +5pbs, crecimiento ligeramente menor al de MNI debido al menor saldo de Instrumentos BCRP producto de vencimientos y menor oferta de los mismos dados los mejores niveles de liquidez en Soles. El **MNI de colocaciones** se incrementó en +16 pbs, en línea con el mayor crecimiento del margen por colocaciones durante el 4T15 en relación con el crecimiento de las colocaciones promedio. Sin embargo, el **MNI después de provisiones** registró una disminución de -5 pbs TaT, lo cual refleja un ligero incremento en el costo del riesgo de Credicorp.

En el análisis AaA, el **MNI** disminuyó -11 AaA, alcanzando 5.55% al cierre del 4T15. Lo anterior se explica por:

- (i) El mayor uso de instrumentos del BCRP, los cuales por su naturaleza requieren depósitos restringidos que a su vez “inflaron” los AGI;
- (ii) La mayor expansión de colocaciones en los segmentos de menores márgenes, como Banca Mayorista e Hipotecario; y
- (iii) El ligero incremento del costo de fondeo.

Es importante mencionar que el primer elemento tiene un efecto material en la reducción del MNI AaA. Así, si bien el MNI disminuyó -11 pbs AaA, el **MNI ajustado**, que elimina los depósitos restringidos requeridos para las operaciones repo con el BCRP del total de activos que generan intereses, se incrementó en +21 pbs AaA.

MNI de Credicorp⁶



El **MNI de colocaciones** disminuyó -27 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 año 2015 hacia segmentos menos rentables. El **MNI después de provisiones** registró una disminución de -7 pbs AaA dado el menor ritmo de crecimiento de los INI después de provisiones dado el incremento en el costo del riesgo.

En términos acumulados, el **MNI** muestra una disminución de -8 pbs en el año 2015 con relación al año 2014, dado el mayor uso de instrumentos del BCRP, ya que estos, por su naturaleza, requieren depósitos restringidos que a su vez “inflaron” los AGI. Así, el **MNI Ajustado** creció +14 pbs. El **MNI de colocaciones** disminuyó -41 pbs en el año 2015 vs el año 2014, resultado principalmente del mayor crecimiento de las colocaciones en segmentos de menores márgenes, como Banca Mayorista (tanto Corporativa como Empresa). Sin embargo, el **MNI después de provisiones** aumentó 3pbs, lo cual refleja la mejora en el costo del riesgo de Credicorp en términos acumulados.

Es importante analizar también analizar el MNI por subsidiaria. A continuación se aprecia los márgenes por intereses por cada una de las principales subsidiarias de Credicorp:

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp ⁽¹⁾
MNI del 4T14	4.96%	14.16%	4.66%	2.25%	5.66%
MNI del 3T15⁽²⁾	4.75%	14.44%	4.02%	2.01%	5.49%
MNI del 4T15	4.85%	14.43%	4.15%	2.15%	5.55%
MNI del 2014	4.96%	11.86%	4.59%	2.18%	5.68%
MNI del 2015	4.93%	14.22%	4.13%	2.11%	5.60%

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 70% del ingreso neto por intereses de este último. Así, la reducción AaA y en términos acumulados del MNI de Credicorp estuvo en línea con la caída del MNI de BCP Individual, -11 pbs AaA y -3 pbs en términos acumulados. Esto último fue resultado del mayor uso de instrumentos BCRP durante el 2015 y del mayor crecimiento de las colocaciones en segmentos de menores márgenes, como indicamos líneas más arriba.

Por su parte, el MNI de **Mibanco** disminuyó en -1pbs TaT, en línea con los mayores gastos financieros producto de las campañas de captación de depósitos a plazo. AaA, el MNI creció +27pbs producto del crecimiento de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios (+4.3% AaA). En términos acumulados, el MNI aumentó

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

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

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.

+236pbs debido a que Mibanco fue adquirido a fines del 1T14, por lo que no se registraron resultados de esta operación, solo los activos adquiridos.

5. Ingresos no financieros

El ingreso no financiero creció +3.5% TaT debido principalmente al aumento del ingreso por comisiones bancarias, de las ganancias por operaciones de cambio y un ingreso no recurrente de Edyficar (Otros Ingresos). Lo anterior permitió contrarrestar la pérdida en venta de valores, y la pérdida por inversiones en subsidiarias, esta última se asocia básicamente a un gasto no recurrente de Grupo Pacífico (S/.10 millones). En términos de la evolución AaA y en términos acumulados anuales los ingresos no financieros registraron un incremento de +9.5% y +8.7%, respectivamente, producto de la mayor ganancia en operaciones de cambio y del aumento de los ingresos por comisiones, las principales fuentes de ingresos no financieros.

Ingresos no financieros	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Ingreso por comisiones, neto	685,363	650,195	687,164	5.7%	0.3%	2,521,829	2,644,191	4.9%
Ganancia neta en operac. de cambio	187,945	197,902	207,165	4.7%	10.2%	625,069	773,798	23.8%
Ganancia neta en venta de valores	(38,271)	29,200	(16,816)	-157.6%	56.1%	212,943	58,012	-72.8%
Ganancia neta por inversiones en subsidiarias ⁽¹⁾	-	3,172	(2,853)	N/A	N/A	-	146,910	N/A
Otros ingresos	30,883	35,612	73,894	107.5%	139.3%	145,368	188,882	29.9%
Total ingresos no financieros	865,920	916,081	948,554	3.5%	9.5%	3,505,209	3,811,793	8.7%

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

Los **Ingresos por comisiones**, que representan el principal ingreso no financiero (72% del total), registraron un crecimiento de +5.7% TaT, como resultado básicamente de:

- i) Mayor ingreso por comisiones en BCP Individual, en línea con el mayor volumen de operaciones, como se explicará más adelante;
- ii) Un incremento en el nivel de ingreso por comisiones de Credicorp Capital, debido al mayor ingreso generado por el negocio Finanzas Corporativas, específicamente en el mercado de Colombia; y
- iii) Menores eliminaciones TaT asociado a un menor nivel de comisiones pagadas por Grupo Pacífico a BCP y Mibanco, resultado del negocio de bancaseguros generado por tales subsidiarias. Lo anterior, está en línea con el menor crecimiento de las colocaciones durante el 4T15 vs. el trimestre anterior, ya que en el 3T15 se inician las campañas de fin de año y crece el negocio de bancaseguros.

A continuación se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 4T15. En el gráfico se aprecia comisiones del negocio bancario crecieron TaT:

Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/. Millones)



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

Los ingresos por comisiones del negocio bancario se incrementaron +2.1% TaT y +7.5% AaA, debido principalmente a BCP, la mayor fuente de generación de este tipo de ingresos. 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 %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Cuentas varias ⁽¹⁾	145,561	168,041	170,579	1.5%	17.2%	555,567	637,379	14.7%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	60,528	64,744	63,331	-2.2%	4.6%	248,459	254,998	2.6%
Giros y transferencias	30,742	35,877	37,600	4.8%	22.3%	111,750	135,432	21.2%
Préstamos personales ⁽²⁾	23,912	24,674	24,399	-1.1%	2.0%	79,595	100,218	25.9%
Crédito PYME ⁽²⁾	19,786	16,000	16,076	0.5%	-18.8%	71,550	69,803	-2.4%
Seguros ⁽²⁾	18,500	19,016	19,639	3.3%	6.2%	63,258	74,271	17.4%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	12,324	11,685	12,692	8.6%	3.0%	43,645	46,531	6.6%
Contingentes ⁽³⁾	34,503	38,504	41,163	6.9%	19.3%	147,060	157,736	7.3%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	89,500	93,355	95,960	2.8%	7.2%	313,973	367,438	17.0%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	11,978	16,245	18,240	12.3%	52.3%	50,776	67,660	33.3%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,248	10,942	11,396	4.2%	11.2%	39,747	43,350	9.1%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	19,676	11,312	9,145	-19.2%	-53.5%	77,013	40,883	-46.9%
ASB	5,854	5,761	6,515	13.1%	11.3%	21,934	26,098	19.0%
Otros ⁽⁴⁾	46,009	40,742	41,894	2.8%	-8.9%	155,408	160,482	3.3%
Total Comisiones	529,120	556,899	568,630	2.1%	7.5%	1,979,734	2,182,279	10.2%

(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.

En la tabla, se aprecia que en la evolución de los ingresos por comisiones del negocio bancario TaT destaca:

- i) El ingreso por comisiones de créditos contingentes (+6.9% TaT), en línea con el mayor volumen de líneas de crédito no utilizadas y de créditos concedidos no desembolsados, productos financieros y cartas fianzas otorgadas a fines del 4T15;
- ii) El mayor nivel de comisiones por el rubro recaudaciones, pagos y cobranzas (+2.8% TaT); y
- iii) El crecimiento de los ingresos por el rubro cuentas varias (+1.5% TaT), en línea con el mayor número de transacciones en cuentas de ahorros, cuenta corriente y tarjeta de débito.

Lo anterior contrarrestó la disminución del rubro finanzas corporativas y fondos mutuos, y tarjetas de crédito.

En términos AaA, el ingreso por comisiones se mantuvo estable, como resultado del crecimiento del negocio de bancaseguros, que origina un mayor ingreso por comisiones en BCP y Mibanco las cuales se eliminan al haber sido generadas por Grupo Pacífico. En términos acumulados anuales, el ingreso por comisiones de Credicorp registró un incremento moderado de +4.9%. Al analizar el crecimiento del negocio bancario, en términos AaA y acumulados anuales, destaca el mayor ingreso por cuentas varias, en línea con el mayor volumen de transacciones, seguido por mayor ingreso por giros y transferencias, y contingentes.

Los **Otros ingresos no financieros** se incrementaron como resultado básicamente del ingreso no recurrente de Edyficar.

La **Ganancia neta en operaciones de cambio** creció +4.6% TaT, debido principalmente a BCP, que registró mayor actividad en este tipo de operaciones, en gran parte generada por la volatilidad del tipo de cambio en el 4T15, en el que el Dólar Americano se apreció respecto al Sol 5.87%, el mayor nivel del 2015. Por su parte, Credicorp Capital, registró ganancias en operaciones de cambio, producto posiciones tomadas y operaciones de arbitraje para aprovechar la alta volatilidad de monedas frente al Dólar Americano, no obstante las ganancias realizadas resultaron menores a las registradas en el 3T15. El análisis AaA y acumulados anuales muestra un incremento de +10.2% y +23.8%, respectivamente, como resultado también de la mayor volatilidad en el tipo de cambio (+14.23% en el 2015 y +6.83% en el 2014).

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

- i) Una contribución del 50% de la utilidad neta generada por el negocio de seguros de salud corporativo y servicios médicos que ahora es gestionada por Banmédica, la cual equivale a S/.8.5 millones y mostró un importante crecimiento, +29.4% TaT;
- 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/.1.1 millones en el 4T15, menor en 67% TaT debido a la mayor siniestralidad registrada en el trimestre, relacionado a productos Oncológicos por mayor costo medio y mayor número de casos en el extranjero.
- iii) Un gasto no recurrente de S/. 10.3 millones asociado a un ajuste en la revalorización de los negocios de salud de Grupo Pacífico y Banmédica realizado en el 1T15.

La **Ganancia neta en venta de valores** registró una pérdida en el 4T15, debido a pérdidas por desvalorización del portafolio de inversiones de ASB y Grupo Pacífico. Lo anterior mitigó las ganancias en venta de valores registradas por: BCP Individual, en línea con el mayor valor de mercado de bonos soberanos de Latinoamérica, básicamente Colombia.

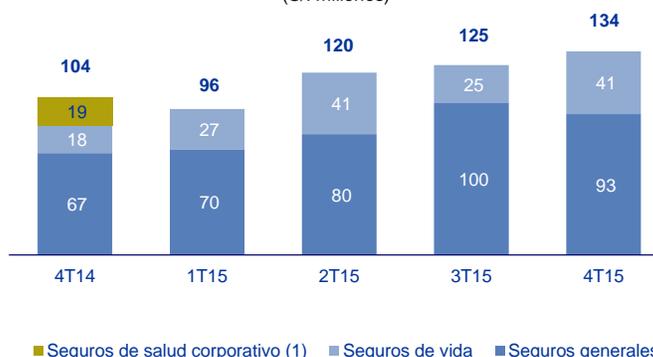
6. Resultado técnico de seguros

El **resultado técnico de seguros** se incrementó +7.3% TaT principalmente por un menor costo de adquisición en Seguros generales⁷ y en menor medida por Seguros de Vida; y un mayor nivel de primas netas en Seguros de Vida. Lo anterior mitigó el mayor nivel de siniestros registrado en Seguros generales. En el análisis AaA, es importante recordar que los resultados incorporan el efecto contable de la asociación en participación con Banmédica⁸; no obstante, el resultado técnico aumentó 29.2% explicado básicamente por el menor nivel de siniestros en el 4T15 y el menor costo de adquisición, que atenuaron la menor prima neta ganada.

Resultado técnico de seguros S./000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2015 / 2014
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	
Primas netas ganadas	569,851	432,777	436,161	0.8%	-23.5%	2,188,239	1,700,478	-22.3%
Siniestros netos	(375,056)	(265,648)	(278,354)	4.8%	-25.8%	(1,426,733)	(1,031,659)	-27.7%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(90,802)	(41,884)	(23,415)	-44.1%	-74.2%	(338,608)	(192,584)	-43.1%
Total resultado técnico de seguros	103,992	125,245	134,392	7.3%	29.2%	422,898	476,235	12.6%

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

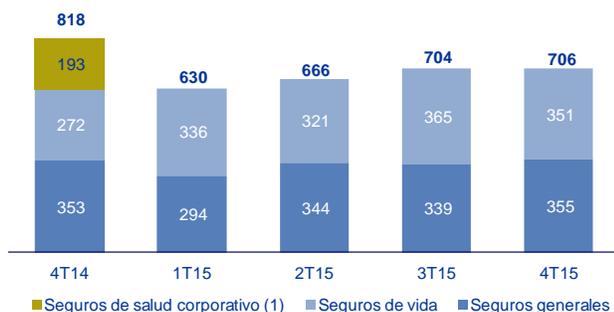
Resultado técnico por negocio
(S/. millones)



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

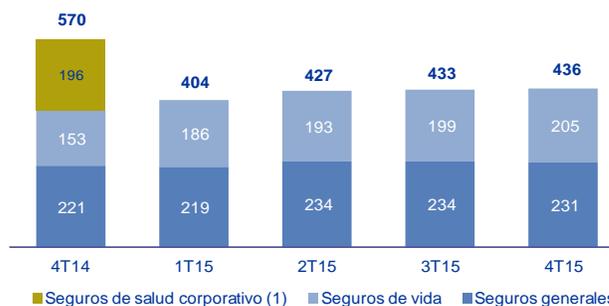
6.1 Primas netas ganadas

Primas totales por negocio
(S/. millones)



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

Primas netas ganadas por negocio
(S/. millones)



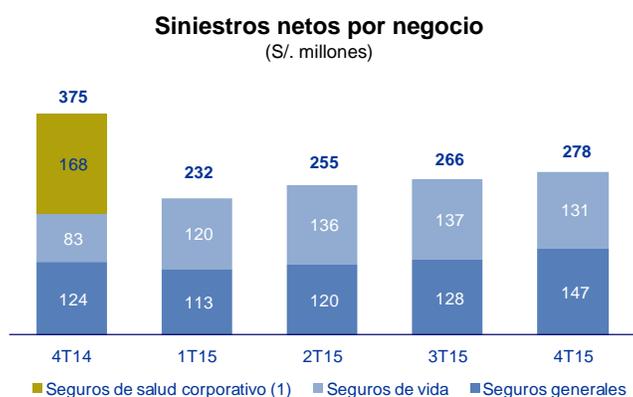
⁷ Seguros generales incluye el negocio de seguros vehiculares, seguros de salud privada y riesgos generales. El negocio de seguros de salud privada corresponde a los seguros de salud que administra Grupo Pacífico y por el cual Banmédica recibe el 50% de la utilidad neta en línea con el acuerdo de asociación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

⁸ El acuerdo de asociación en participación con Banmédica definió que los negocios de seguros de salud corporativos y de servicios médicos (red de clínicas, centros médicos y laboratorios) se registran como una inversión en subsidiarias. Ambos negocios son administrados por Banmédica, y Grupo Pacífico recibe el 50% de la utilidad neta generada.

Las **primas totales** se incrementaron 0.2% TaT, en línea con la mayor producción en el negocio de seguros generales. En ese sentido, seguros vehiculares destacó por el mayor ingreso de cuentas en el canal corporativo; seguido de riesgos generales especialmente por el crecimiento del ramo de incendio. Por su parte, en el negocio de seguros de vida las primas totales disminuyeron TaT principalmente por el negocio de rentas vitalicias debido a la menor venta de pólizas de jubilación.

Así, las **primas netas ganadas** aumentaron +0.8% TaT básicamente por el incremento en el negocio de seguros de vida donde destacó i) rentas vitalicias por el menor ratio de reservas, ii) el negocio de previsionales por mayores primas totales, iii) vida crédito por mayores primas en canal Mibanco y iv) en vida individual por mayor renovación de primas. Por su parte, los seguros generales disminuyeron como resultado de las mayores reservas en seguros vehiculares y en riesgos generales, lo cual estuvo en línea con el incremento en la producción en el último trimestre del año.

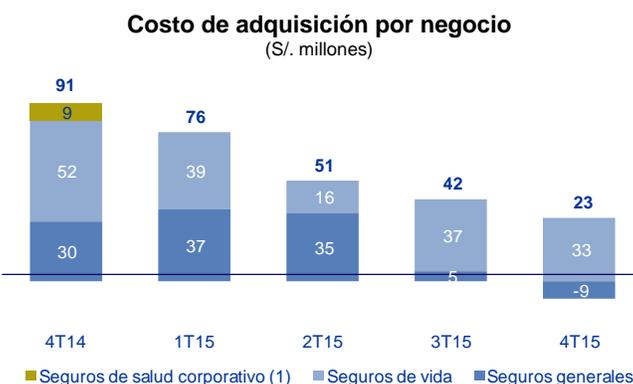
6.2 Siniestros netos



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

Los **siniestros netos** se incrementaron +4.8% TaT como resultado de los mayores siniestros en seguros generales por mayor costo medio en los productos oncológicos en los negocios de seguro de salud privado y por mayor frecuencia en los productos todo riesgo en los negocios vehiculares. Asimismo, este incremento también se explica por la eliminación de la operación entre afiliadas producto del recupero de un siniestro. Por su parte, la siniestralidad en seguros de vida disminuyó TaT específicamente en previsionales (SISCO) por liberación de reservas de siniestros, en vida individual por menores casos recibidos, y en vida crédito por el recupero de siniestros con el BCP.

6.3 Costo de adquisición



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

Costo de adquisición S/.000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Comisiones	(70,204)	(27,353)	(38,679)	41.4%	-44.9%	(262,692)	(167,826)	-36.1%
Gasto Técnico	(40,680)	(26,196)	(20,112)	-23.2%	-50.6%	(128,405)	(95,857)	-25.3%
Ingreso Técnico	20,081	11,665	35,375	203%	76.2%	52,488	71,098	35.5%
Costo de adquisición	(90,802)	(41,884)	(23,415)	-44.1%	-74.2%	(338,608)	(192,584)	-43.1%

El **costo de adquisición** disminuyó -44.1% TaT como resultado del mayor ingreso técnico y el menor gasto técnico, lo cual contrarrestó el incremento de las comisiones netas. Por el lado del ingreso técnico, el incremento se debe principalmente por ingresos por participación de utilidades de reaseguro en los negocios de seguros generales (riesgos generales) y de seguros de vida. Por otra parte, tanto la variación TaT en gasto técnico como en comisiones netas se explica por la regularización en las eliminaciones de las operaciones entre afiliadas. Sin considerar dichas regularizaciones, se registrarían mayores gastos técnicos principalmente en seguros de vida por mayores incentivos a la fuerza de ventas y menores comisiones especialmente en seguros generales producto de las mayores comisiones cedidas en los negocios de riesgos generales.

7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia⁹ se incrementó TaT producto de la estacionalidad en los gastos que afecta al 4T de cada año. Sin embargo, los resultados positivos del Programa de Eficiencia se reflejan en la reducción de -180 pbs AaA. Así también, a nivel acumulado el ratio de eficiencia se redujo -200 pbs con relación al nivel del 2014.

Gastos operativos S/. 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Remuneraciones y benef.de empleados	680,338	703,985	740,924	5.2%	8.9%	2,659,122	2,878,318	8.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	566,463	496,163	586,487	18.2%	3.5%	1,930,483	1,995,802	3.4%
Depreciación y amortización	129,616	111,966	115,944	3.6%	-10.5%	433,787	447,002	3.0%
Otros gastos	148,227	25,688	114,788	346.9%	-22.6%	307,796	236,871	-23.0%
Total gastos	1,524,644	1,337,802	1,558,143	16.5%	2.2%	5,331,187	5,557,993	4.3%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,178,023	3,150,939	3,303,077	4.8%	3.9%	11,843,175	12,730,272	7.5%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,467,219	1,353,998	1,466,770	8.3%	-0.03%	5,362,000	5,513,706	2.8%
Ratio de eficiencia reportado⁽³⁾	46.2%	43.0%	44.4%	+140 pbs	-180 pbs	45.3%	43.3%	- 200 pbs
Gastos operativos / Activos promedios totales⁽⁴⁾	4.4%	3.7%	1.0%	-270 pbs	-340 pbs	4.3%	3.8%	- 50 pbs

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

(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 mostraron un incremento de +8.3% TaT debido a:

- (i) El aumento de los Gastos administrativos y generales principalmente relacionados a mayores gastos de marketing asociados al Programa Lanpass, Programación y sistemas y Consultoría; y
- (ii) Al incremento en el rubro Remuneraciones y beneficios de empleados producto de la estacionalidad.

Al analizar la evolución los gastos operativos acumulados +2.8%, este incremento se explica por las Remuneraciones y beneficios de empleados en línea con el crecimiento orgánico de la organización, mayores provisiones por concepto de participación adicional de los trabajadores.

⁹ El ratio de eficiencia es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\text{Ratio de eficiencia} = \frac{\text{Total gastos operativos} + \text{Comisiones y gastos técnicos} - \text{Otros gastos}}{\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Comisiones por servicios bancarios} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Primas netas ganadas} + \text{Ganancia por inversiones en subsidiarias} + \text{Margen bruto de servicios médicos}}$$

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

Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales ⁽¹⁾ S/. 000	Trimestre						Variación %		Año				Variación % 2015/2014
	4T14	%	3T15	%	4T15	%	TaT	AaA	2014	%	2015	%	
Marketing	80,786	14%	62,765	13%	79,837	14%	27.2%	-1.2%	250,512	13%	251,296	13%	0.3%
Impuestos y contribuciones	56,407	10%	50,846	10%	54,638	9%	7.5%	-3.1%	201,782	10%	212,064	11%	5.1%
Infraestructura	55,478	10%	56,899	11%	67,225	11%	18.1%	21.2%	212,477	11%	237,756	12%	11.9%
Gastos menores	86,658	15%	59,375	12%	75,719	13%	27.5%	-12.6%	287,335	15%	255,714	13%	-11.0%
Tercerización de sistemas	51,399	9%	53,029	11%	59,106	10%	11.5%	15.0%	176,754	9%	205,276	10%	16.1%
Programación y sistemas	54,246	10%	53,142	11%	66,338	11%	24.8%	22.3%	183,849	10%	212,846	11%	15.8%
Comunicaciones	28,799	5%	30,012	6%	31,050	5%	3.5%	7.8%	104,301	5%	113,264	6%	8.6%
Alquileres	40,391	7%	44,242	9%	44,785	8%	1.2%	10.9%	154,847	8%	170,277	9%	10.0%
Consultores	46,950	8%	20,517	4%	41,580	7%	102.7%	-11.4%	127,569	7%	104,863	5%	-17.8%
Canales	52,628	9%	43,493	9%	47,945	8%	10.2%	-8.9%	182,798	9%	176,506	9%	-3.4%
Otros ⁽²⁾	12,721	2%	21,842	4%	18,264	3%	-16.4%	43.6%	48,259	2%	55,939	3%	15.9%
Total gastos administrativos y generales	566,463	100%	496,163	100%	586,487	100%	18.2%	3.5%	1,930,483	100%	1,995,802	100%	3.4%

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

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

Al analizar los Gastos administrativos y generales por tipo de gasto, cabe mencionar que las variaciones más resaltantes fueron resultado de:

- (i) El rubro Consultores se expandió, principalmente por la subsidiaria BCP Individual, la cual registró un incremento TaT de gastos en consultoría tecnológica (Programa centro de Innovación) y gastos relacionados al proyecto de eficiencia. Sin embargo AaA y en términos acumulados anuales se redujo, lo cual va en línea con el programa de eficiencia operativa.
- (ii) Un mayor gasto por el rubro Marketing, en línea con incremento de las campañas (Bonos de tarjetas de crédito, Cuenta sueldo y Lanpass) y publicidad realizadas en la segunda mitad del año, periodo más dinámico del año para nuestros negocios. Sin embargo en el análisis AaA y en términos acumulados anuales este rubro varía ligeramente, lo cual evidencia la tendencia a minimizar los costos.
- (iii) En este trimestre el rubro de Gastos menores se incrementó principalmente por donaciones. Sin embargo, AaA este gasto disminuye -12.6% y en el análisis acumulado se percibe una reducción de -11%.

En cuanto al indicador de **gastos operativos / promedio activos totales**, se observa una disminución de -270 pbs TaT y -340 pbs AaA, principalmente explicado por i) el mayor resultado de los gastos operativos en relación con el incremento de los activos totales (+1.9% TaT y 15% AaA).

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp ⁽²⁾
4T14	45.0%	60.2%	61.5%	26.9%	31.8%	39.8%	107.0%	46.2%
3T15	40.7%	54.0%	63.9%	25.7%	25.0%	41.6%	94.1%	43.0%
4T15	43.5%	56.2%	64.6%	29.8%	22.2%	43.4%	102.3%	44.4%
Var. AaA	-150 pbs	-400 pbs	+310 pbs	+290 pbs	-960 pbs	+360 pbs	-470 pbs	-180 pbs
Var. TaT	+280 pbs	+220 pbs	+70 pbs	+410 pbs	-280 pbs	+180 pbs	+820 pbs	+140 pbs
Dic. 14	44.2%	58.2%	61.4%	23.9%	32.9%	41.6%	85.1%	45.3%
Dic. 15	41.5%	56.3%	66.9%	25.0%	25.1%	42.7%	102.5%	43.3%
Var. 2015 / 2014	-270 pbs	-190 pbs	+550 pbs	+110 pbs	-780 pbs	+110 pbs	+1,740 pbs	-200 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 + Margen bruto de servicios médicos).

(2) Las cifras a nivel Credicorp difieren de las anteriormente reportadas, considerar la cifra de este reporte.

La evolución TaT, AaA y en términos acumulados de los ingresos operativos crecen principalmente por tres factores:

- (i) Mayores ingresos por intereses sobre colocaciones producto de la expansión de las mismas;

- (ii) Mayor ganancia en operaciones de cambio, como resultado de la volatilidad del Sol frente al Dólar Americano (+5.87% TaT y +14.23% 2015 vs.2014); y
- (iii) El incremento en el rubro comisiones por servicios bancarios, producto del mayor volumen de operaciones.

En el análisis trimestral el índice de eficiencia, alcanzó niveles de 44.4% al cierre del 4T15, cifra +140 pbs por encima al 43% alcanzado en el 3T15, dicha evolución se explica por los mayores gastos a través de:

- (i) BCP individual, el cual registró un incremento de +280pbs TaT del ratio de eficiencia, se debe a mayores gastos generales y administrativos principalmente relacionados a mayores gastos de marketing, programación y sistemas; y servicios de consultoría; y
- (ii) Mibanco, producto de los mayores gastos por remuneraciones, en línea con el aumento de personal (+71 orgánicos TaT) y en línea con el pago de la gratificación y aguinaldo.

A pesar del incremento registrado TaT, el índice de eficiencia acumulado alcanzó niveles de 43.3% al cierre del 2015, cifra -190 pbs por debajo del 45.3% alcanzado en el 2014, dicha evolución se explica por:

- (i) Mibanco, producto del incremento en Ingresos Netos por Intereses (50% del total del incremento) producto de un mayor dinamismo de las colocaciones en los segmentos de pequeña y micro empresa;
- (ii) BCP individual, el cual registró un sólido crecimiento de Ingreso Neto por Intereses (42% del total del incremento), en línea con la evolución de la cartera de colocaciones principalmente liderada por Banca Mayorista; y
- (iii) Las mejoras aplicadas a través del programa de eficiencia, lo cual demuestra nuevamente el compromiso de Credicorp con la estrategia de reducir costos operativos.

8. Capital regulatorio

8.1 Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/. 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 14	Set 15	Dic 15	TaT	AaA
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	16,377,808	18,085,180	18,614,741	2.9%	13.7%
Tier I ⁽¹⁾	9,637,886	10,697,542	10,843,056	1.4%	12.5%
Tier II ⁽²⁾ + Tier III ⁽³⁾	6,739,922	7,387,638	7,771,685	5.2%	15.3%
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	14,160,347	15,739,357	16,400,831	4.2%	15.8%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.16	1.15	1.13		
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 diciembre 2015 un nivel de capitalización de 1.13 veces el capital requerido por el regulador en Perú.

Este ratio disminuyó ligeramente TaT en línea con el mayor incremento del requerimiento de capital regulatorio (+4.2% TaT) vs. el total de capital regulatorio de Credicorp (+2.9% TaT). El mayor nivel de requerimiento de capital regulatorio se explica principalmente a través del grupo consolidable del sistema financiero, el cual registró un mayor requerimiento patrimonial TaT. Este último se asocia al crecimiento de activos ponderados por riesgo crediticio del BCP Individual, en línea con el crecimiento de 1.8% TaT de sus colocaciones totales (medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad Local).

El incremento del capital regulatorio TaT se explica básicamente por un mayor nivel de Deuda subordinada por efecto de tipo de cambio (+5.87% TaT) y por el mayor saldo de reservas y provisiones TaT.

Al analizar AaA, se observa una disminución en el ratio de capital regulatorio, que pasa de 1.16 en el 4T14 a 1.13 en el 4T15, como efecto del menor crecimiento de capital regulatorio (+13.7% AaA) respecto al incremento del requerimiento de capital regulatorio de Credicorp (+15.8% AaA).

Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa el 58.2% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp, nivel ligeramente inferior al 58.8% del 4T14.

8.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/. 000	Saldo a			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
Capital	4,722,752	5,854,051	5,854,051	0.0%	24.0%
Reservas	2,761,777	3,157,906	3,157,906	0.0%	14.3%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	1,000,000	-	600,000	NA	-0.40
Provisiones ⁽¹⁾	1,007,150	1,105,826	1,146,571	3.7%	13.8%
Deuda Subordinada Perpetua	746,500	805,500	852,750	5.9%	14.2%
Deuda Subordinada	4,146,707	4,361,716	4,588,342	5.2%	10.7%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	NA	NA
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,559,037)	(1,687,497)	(1,587,929)	-5.9%	1.9%
Inversiones en subsidiarias y otros	2,186,066	1,920,128	1,922,061	0.1%	-12.1%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	627,029	232,631	334,132	43.6%	-46.7%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	12,703,767	13,475,418	14,489,607	7.5%	14.1%

Contingentes	28,304,961	29,097,439	34,040,634	17.0%	20.3%
---------------------	------------	------------	------------	-------	-------

Tier 1 ⁽²⁾	8,642,942	8,967,941	9,715,725	8.3%	12.4%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,060,825	4,507,478	4,773,882	5.9%	17.6%

Activos ponderados por riesgo totales	87,938,922	97,003,577	101,068,773	4.2%	14.9%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,189,463	1,537,512	2,047,887	33.2%	72.2%
Activos ponderados por riesgo crediticio	80,572,032	88,466,066	91,725,676	3.7%	13.8%
Activos ponderados por riesgo operacional	6,177,426	6,999,999	7,295,209	4.2%	18.1%

Requerimiento de patrimonio total	10,546,528	11,739,677	12,212,332	4.0%	15.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	118,946	153,751	204,789	33.2%	72.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	8,057,203	8,846,607	9,172,568	3.7%	13.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	617,743	700,000	729,521	4.2%	18.1%
Requerimientos adicionales de capital	1,752,636	2,039,319	2,105,455	3.2%	20.1%

Ratios de Capital

Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	9.83%	9.24%	9.61%
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	8.01%	9.01%	9.34%
Ratio BIS ⁽⁸⁾	14.45%	13.89%	14.34%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.92	7.20	6.98

(1) Hasta el 1.25% de los Activos ponderados por riesgo totales.

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

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

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

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

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

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

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

(9) Desde Julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio * 1.00 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 10 * 1.00 (desde Julio 2014)

Al cierre del 4T15, el ratio BIS alcanzó un nivel de 14.34%, cifra mayor a la registrada al cierre del 3T15 (13.89%). Esto se explica por el menor incremento de los Activos ponderados por Riesgo (APPRs, +4.2% TaT) frente al

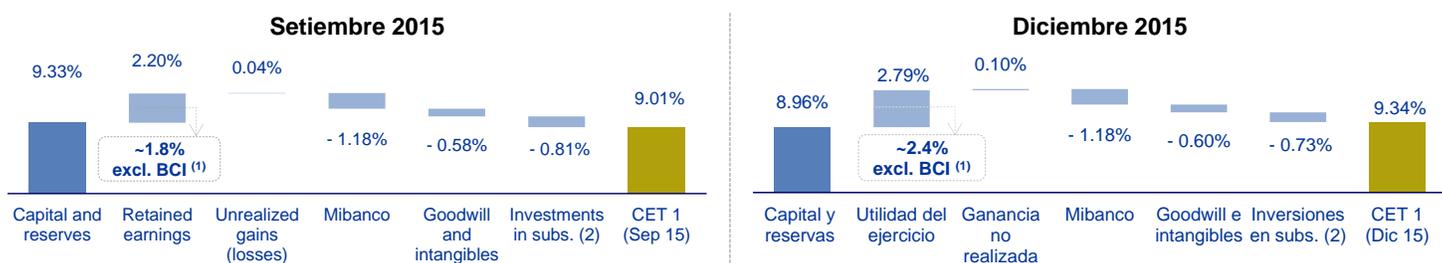
mayor aumento del capital regulatorio (+7.5% TaT), debido principalmente a mayores utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización.

Cabe mencionar que la expansión de los APPRs se explica por los mayores activos ponderados por riesgo crediticio, en línea con la expansión de +1.8% TaT de las colocaciones totales de BCP Individual (medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad local).

Así, el ratio Tier 1 se incrementó al pasar de 9.24% en el 3T15 a 9.61% en el 4T15, como resultado de la evolución del Tier 1 (+8.3% TaT) vs los APPRs.

Por su parte, el ratio Common equity tier 1, considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una mejora TaT al incrementarse de 9.01% en el 3T15 a 9.34% en el 4T15. Lo anterior es resultado del crecimiento de la utilidad retenida en línea con la generación del ejercicio, de la cual aproximadamente 40 pbs son explicados por la venta de acciones de BCI a Credicorp.

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 (S/. Millones)	Dic 15
Capital + Reservas	9,012
Resultados acumulados y del ejercicio	2,807
Ganancias (pérdidas) no realizadas	104
Goodwill e intangibles	(603)
Inversiones en subs. ⁽¹⁾	(1,922)
Total CET1	9,398
Ratio CET1	9.34%

(1) Incluye inversiones en Mibanco y otros.

AaA, el el ratio Common equity tier 1 se incrementó en 133 pbs, 9.34% vs 8.01% en diciembre 2014, producto de la mayor generación de ingresos, que permitió capitalizar mayores niveles de utilidades durante el 2015, y en menor medida, de la ganancia generada por la venta de las acciones de BCI a Credicorp.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,164 puntos de contacto al cierre del 4T15, nivel que representa un incremento de +471 unidades TaT.

BCP alcanzó un total de 8,487 puntos de contacto al cierre del 4T15, lo cual representó un aumento de +468 TaT y se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+427 TaT) y Cajeros Automáticos (+35 TaT), en línea con el incremento de canales costo-eficiente. El principal incremento de Agentes BCP se dio en provincia (+258 TaT), en donde cabe resaltar, se encuentra el 49% de nuestra red total de puntos de contacto, lo que se alinea a la estrategia de bancarización.

Por otro lado, Mibanco aumento ligeramente el número de sus oficinas, pasando de 319 en el 3T15 a 323 en el 4T15, lo cual responde a una estrategia de llegar a más clientes. Además, 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 3T15 estas oficinas representan el 12% del total (38 oficinas).

Por su parte, BCP Bolivia registró una reducción en canales de -1 TaT, principalmente por Agentes, explicado a su vez por el cierre temporal de algunos agentes con el propósito de relocalarlos en áreas con mayor afluencia de clientes. De esta manera, se busca obtener una mayor eficiencia en el canal.

En el análisis AaA, los Agentes BCP aumentaron +575 y los Cajeros automáticos en +69, seguido por BCP Bolivia que registró un incremento de +10 Cajeros automáticos. Dicha evolución, está en línea con nuestra estrategia de bancarización y plan de expansión. Finalmente, es importante recordar que la reducción AaA de Cajeros automáticos y Agentes en Mibanco se explica principalmente por el término de convenios que mantenía hasta el 2014 para los Agentes y por el cierre de los Cajeros automáticos propios que conservaba, lo cual responde a la puesta en marcha de las sinergias producto de la consolidación de esta institución, la cual ahora accede a los canales de distribución de BCP.

	Trimestre			Variación (unidades)	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
Oficinas	437	454	460	6	23
Cajeros automáticos	2,226	2,260	2,295	35	69
Agentes BCP	5,157	5,305	5,732	427	575
Total puntos de contacto BCP	7,820	8,019	8,487	468	667
Oficinas ⁽¹⁾	328	319	323	4	-5
Cajeros automáticos	72	-	-	-	-72
Agentes Mibanco	3,298	-	-	-	-3,298
Total oficinas Mibanco	3,698	319	323	4	-3,375
Total puntos de contacto en Perú	11,518	8,338	8,810	472	-2,708
Oficinas	46	47	47	-	1
Cajeros automáticos	247	257	257	-	10
Agentes BCP Bolivia	62	51	50	-1	-12
Total puntos de contacto en Bolivia	355	355	354	-1	-1
Total puntos de contacto BCP Cons.	11,873	8,693	9,164	471	-2,709

(1) Incorpora las oficinas de Edyficar para el 3T14 y las oficinas con el Banco de la Nación que al 4T14, 3T15 y 4T15 fueron 40, 38 y 38 unidades respectivamente.

Transacciones por canal

N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	4T14	%	3T15	%	4T15	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,416,954	10.4%	9,449,481	10.1%	9,171,259	9.4%	-2.9%	-2.6%
Cajeros automáticos	17,874,345	19.7%	19,091,701	20.3%	20,141,385	20.7%	5.5%	12.7%
Módulos de saldos	3,570,981	3.9%	2,620,944	2.8%	2,360,381	2.4%	-9.9%	-33.9%
Banca por teléfono	1,304,545	1.4%	3,015,347	3.2%	2,539,704	2.6%	-15.8%	94.7%
Banca por internet VíaBCP	21,046,722	23.2%	20,291,413	21.6%	20,357,428	21.0%	0.3%	-3.3%
Agente BCP	14,910,288	16.4%	13,919,990	14.8%	14,465,417	14.9%	3.9%	-3.0%
Telecrédito	8,489,366	9.3%	8,571,956	9.1%	9,081,293	9.3%	5.9%	7.0%
Banca celular	4,719,630	5.2%	7,184,904	7.6%	8,551,635	8.8%	19.0%	81.2%
Débito automático	748,392	0.8%	776,034	0.8%	736,275	0.8%	-5.1%	-1.6%
Puntos de venta P.O.S.	8,513,965	9.4%	8,858,872	9.4%	9,509,491	9.8%	7.3%	11.7%
Cajeros automáticos de otras redes	212,802	0.2%	226,427	0.2%	236,397	0.2%	4.4%	11.1%
Totales	90,807,990	100.0%	94,007,069	100.0%	97,150,666	100.0%	3.3%	7.0%

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

El promedio mensual de transacciones aumentó en +3.3% TaT, explicado principalmente por el aumento de las transacciones registradas a través de canales que son costo-eficiente, tales como:

- i) Banca celular (+19.0% TaT) que continua incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles (“Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”).
- ii) Cajeros automáticos (+5.5% TaT) en línea con el aumento de los puntos de contacto TaT.
- iii) Agente BCP (+3.9% TaT) debido a mejoras realizadas en la página web VíaBCP y a las diferentes campañas (“Ir al BCP, sin ir al BCP”) realizadas con el fin de incentivar el uso de nuestros canales alternativos.

Por otro lado, los canales que disminuyeron en mayor medida el número de transacciones fueron: Banca por teléfono (-15.8% TaT) y Módulos de saldos (-9.9% TaT).

En el análisis AaA, el promedio mensual de las transacciones aumentó +7.0%, principalmente por el incremento en los volúmenes de las transacciones registradas en: Banca por celular, Cajeros automáticos y Banca por teléfono. Sin embargo, se dio una reducción a través de Agentes BCP, Módulos de saldos y Ventanilla, lo cual evidencia la estrategia del banco de rentabilizar y tornar más eficientes los canales.

10. Perspectivas económicas

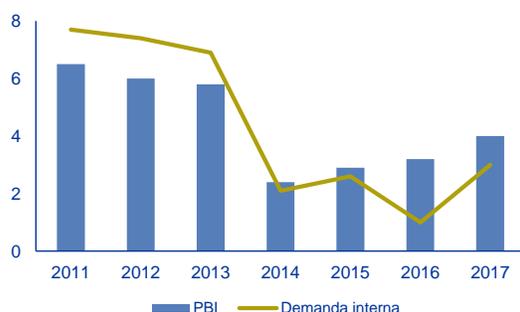
Actividad Económica

En el 4T15, la economía habría crecido por encima de 3.5%, superando el promedio de los primeros nueve meses del año (2.9%). Este mayor crecimiento se explica principalmente por factores puntuales como el fuerte crecimiento de la producción minera (16.2%), el avance del sector pesca (52.8%) debido a la segunda temporada de captura de anchoveta y la menor caída del gasto público en gobiernos subnacionales (4T15: -2.0%, 3T15: -23.9%). Sin embargo, el entorno internacional continuó siendo adverso, mientras que las empresas y familias aún perciben un deterioro en su situación económica. Con el resultado del 4T15, el PBI habría crecido 2.9%, ligeramente por encima del resultado del 2014 (2.4%).

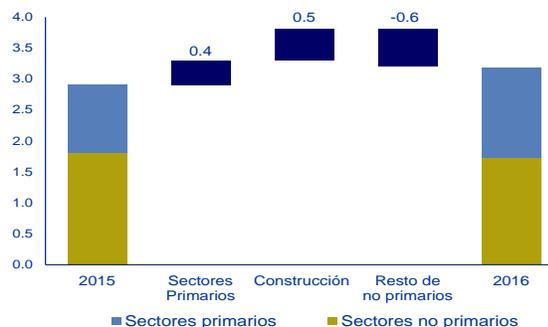
En el 4T15 continuó el fuerte crecimiento de la producción minera como resultado de la mayor producción de cobre de Antamina, Toromocho y Constancia. Adicionalmente, en noviembre se habilitó la segunda temporada de pesca de anchoveta en la zona centro-norte del país. La cuota fijada de 1.1 MM de toneladas es una de las más bajas de segundas temporadas en los últimos diez años. Sin embargo, dado que no hubo pesca en ese periodo en el 2014, contribuyó estadísticamente al crecimiento del PBI. Así, en el 2015 la actividad primaria habría registrado un crecimiento de 5.4%, después que en el 2014 tuviera la mayor caída (-2.1%) desde 1992.

En contraste, los sectores no primarios experimentaron una desaceleración en el 2015 (2.2%) respecto del 2014 (3.7%), asociada a la caída de la inversión y la mayor moderación del consumo. En el 4T15, el crecimiento del sector construcción cayó a su menor ritmo del año (-3.3%) en comparación al 3T15 (-7.0%). Esta recuperación fue consistente con la mejora en los niveles de inversión de los gobiernos regionales. En cuanto a la manufactura no primaria, habría disminuido 3.1% (3T15: -0.6%) por la caída en las ramas orientadas a la exportación, así como la producción de insumos y bienes de capital.

PBI y Demanda Interna (Var. %)



Contribución al crecimiento del PBI 2016 (puntos porcentuales)



Inflación

La inflación cerró el 2015 en 4.4%, por encima del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp) por segundo año consecutivo (2014: 3.2%). La inflación reflejó principalmente el alza en los precios de los alimentos y las tarifas eléctricas. El componente de alimentos y energía se incrementó en 5.5%. Sin embargo, la inflación sin alimentos y energía alcanzó 3.5% principalmente por el alza en educación y tarifas de agua potable, así como algunos rubros vinculados al tipo de cambio como compra de vehículos y alquiler de vivienda.

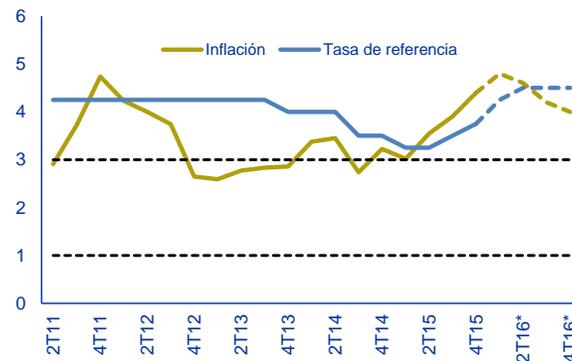
Expectativas de inflación (%)

País	Rango Meta	2015	2016	2017
Brasil	4.5 +/- 2.0	10.7	6.8	5.4
Chile	3.0 +/- 1.0	4.4	3.5	3.2
Colombia	3.0 +/- 1.0	6.8	4.2	3.2
México	3.0 +/- 1.0	2.1	3.3	3.3
Perú	2.0 +/- 1.0	4.4	3.5	3.0

Política monetaria

El BCRP elevó la tasa de referencia de 3.50% a 3.75% en diciembre en un contexto en el que las expectativas de inflación se incrementaron de manera gradual hasta ubicarse por encima del límite superior del rango meta. Asimismo, en la primera reunión del 2016 la autoridad monetaria decidió incrementar la tasa por tercera vez en cinco meses llevándola de 3.75% a 4.0% con la finalidad de controlar las expectativas de inflación.

Inflación trimestral y tasa de referencia (Var. % AaA, %)

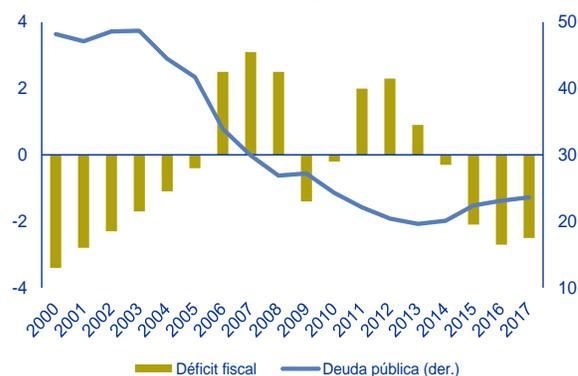


Cuentas fiscales

El déficit fiscal cerró el 2015 en 2.1% del PBI, el mayor desde el 2002 y superior en 1.8pp al registrado en el 2014. Los ingresos fiscales cayeron 4.4%, mientras que el gasto no financiero subió 4.9% (gasto corriente: 8.2%, gasto de capital: -3.8%).

El déficit fiscal se incrementará de 2.1% del PBI en 2015 a 2.7% del PBI en 2016. Este incremento será explicado principalmente por el crecimiento de la inversión pública en 8.4% después de dos años consecutivos de caída, así como el débil desempeño de la demanda interna y la caída de los precios de exportación que impactarán en los ingresos fiscales. La deuda pública se ubicaría alrededor de 24% del PBI, cerca de la mitad del promedio de la región y muy por debajo de economías emergentes con similar calificación crediticia (BBB+).

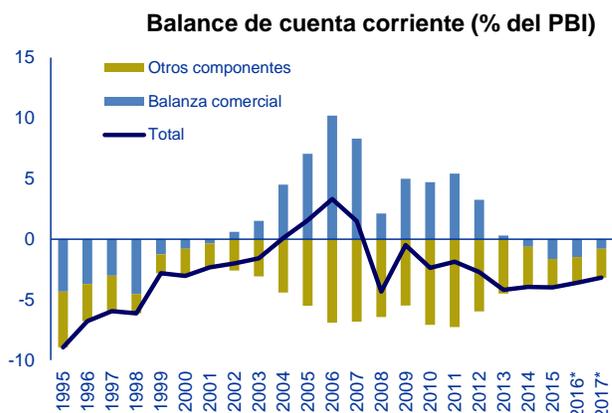
Resultado fiscal y deuda pública (% del PBI)



Cuentas externas

La cuenta corriente habría registrado un déficit de 2.3% del PBI en el 4T15. El efecto de los menores precios de exportación fue parcialmente compensado por el incremento en los volúmenes de exportaciones tradicionales, especialmente mineras. Por su parte, se habría registrado una menor salida de renta de factores por la caída de utilidades y una disminución de importaciones de insumos y de bienes de capital como reflejo de la menor

actividad económica. Asimismo, el volumen de exportaciones no tradicionales continuó cayendo producto de la menor demanda principalmente de nuestros socios comerciales de la región.



Tipo de Cambio

Durante el 4T15, el tipo de cambio mantuvo su tendencia al alza ante: (i) el aumento de la tasa de interés de la Fed en dic-15, (ii) la incertidumbre de la desaceleración de China, y (iii) la caída de los precios de los *commodities*. La incertidumbre sobre la magnitud del impacto de estos factores redujo la liquidez del mercado en dólares, lo que resultó en una mayor alza del tipo de cambio. Así, el tipo de cambio pasó de S/. 3.24 a finales de setiembre a S/. 3.41 al cierre de año (dic-14: S/. 2.98).

Tipo de cambio Latam (Moneda local por USD)

	BRA	CHI	COL	MÉX	PER
Máx. 2002	3.951	760	2,888	10.45	3.649
Máx. 2009	2.447	641	2,609	15.57	3.259
Máx. 2015	4.178	715	3,351	17.39	3.416
Cierre 2015	3.960	709	3,175	17.22	3.416
19/01/2016	4.064	726	3,310	18.25	3.438

Perú: proyecciones económicas

Perú	2010	2011	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
PBI (US\$ Millones)	148,666	170,759	192,982	201,752	200,772	190,781	193,487	193,487
PBI real (var. %)	8.5	6.5	6.0	5.8	2.4	2.9	3.2	4.0
Demanda Interna (Var. %)	14.9	7.7	7.4	6.9	2.1	2.6	1.0	3.0
Consumo total (Var. %)	8.2	5.8	6.4	5.5	4.5	3.8	3.4	3.2
Inversión Bruta / PBI	25.1	24.0	25.8	26.7	25.8	23.7	22.5	22.3
Inflación	2.1	4.7	2.6	2.9	3.2	4.4	4.0	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 período	2.81	2.70	2.55	2.80	2.98	3.41	3.65	3.75
Tipo de cambio, promedio	2.83	2.75	2.63	2.70	2.84	3.19	3.54	3.70
Resultado Fiscal (% PBI)	-0.2	2.0	2.3	0.9	-0.3	-2.1	-2.7	-2.5
Balanza comercial (US\$ millones)	6,988	9,224	6,276	613	-1,276	-3,133	-2,830	-1,552
Exportaciones	35,803	46,376	47,411	42,861	39,533	33,419	32,054	34,656
Importaciones	28,815	37,152	41,135	42,248	40,809	36,552	34,884	36,207
Balanza Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-3,545	-3,177	-5,237	-8,474	-8,031	-7,622	-6,853	-6,203
(Como % del PBI)	-2.4	-1.9	-2.7	-4.2	-4.0	-4.0	-3.6	-3.2
Reservas Internacionales (US\$ Millones)	44,105	48,816	63,991	65,663	62,308	61,484	60,807	60,208

E/ 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 %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	24,774,780	30,786,855	31,445,341	2.1%	26.9%
Caja y BCRP	18,547,244	28,343,697	28,058,164	-1.0%	51.3%
Depósitos en otros bancos	6,196,766	2,381,180	3,278,652	37.7%	-47.1%
Interbancario	30,002	59,332	105,741	78.2%	252.4%
Rendimientos devengados del disponible	768	2,646	2,784	5.2%	262.5%
Valores negociables, neto	1,967,385	1,956,192	1,514,758	-22.6%	-23.0%
Colocaciones	77,521,459	86,092,146	88,155,285	2.4%	13.7%
Vígentes	75,513,882	83,837,821	85,846,259	2.4%	13.7%
Vencidas	2,007,577	2,254,325	2,309,026	2.4%	15.0%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,307,250)	(3,673,609)	(3,838,009)	4.5%	16.0%
Colocaciones netas	74,214,209	82,418,537	84,317,276	2.3%	13.6%
Inversiones disponibles para la venta	7,027,752	9,286,648	8,608,546	-7.3%	22.5%
Inversiones a vencimiento	2,669,777	3,161,475	3,585,392	13.4%	34.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,582,040	1,724,844	1,724,285	0.0%	9.0%
Aceptaciones bancarias	167,654	201,357	222,496	10.5%	32.7%
Otros activos⁽¹⁾	3,728,027	4,439,784	4,757,427	7.2%	27.6%
Total Activos	116,131,624	133,975,692	136,175,521	1.6%	17.3%
PASIVO Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones	72,863,246	82,211,845	86,168,112	4.8%	18.3%
Obligaciones a la vista	23,788,719	25,464,114	26,701,521	4.9%	12.2%
Depósitos de ahorros	21,214,171	22,795,579	24,905,755	9.3%	17.4%
Depósitos a plazo	20,864,602	27,171,597	27,103,426	-0.3%	29.9%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,763,832	6,535,695	7,183,421	9.9%	6.2%
Gastos por depósitos y obligaciones	231,922	244,860	273,989	11.9%	18.1%
Instrumentos del BCRP	4,980,531	11,863,340	10,612,840	-10.5%	113.1%
Deudas a bancos y corresponsales	12,824,574	11,037,594	9,289,250	-15.8%	-27.6%
Bonos y deuda subordinada	12,891,764	14,093,864	14,508,206	2.9%	12.5%
Aceptaciones bancarias	167,654	201,357	222,496	10.5%	32.7%
Otros pasivos⁽²⁾	2,315,757	3,046,093	3,096,222	1.6%	33.7%
Total pasivo	106,043,526	122,454,093	123,897,126	1.2%	16.8%
Patrimonio neto	9,930,296	11,362,177	12,113,724	6.6%	22.0%
Capital social	4,429,372	5,560,671	5,560,671	0.0%	25.5%
Reservas	2,542,915	2,939,044	2,939,044	0.0%	15.6%
Ganancias y pérdidas no realizadas	378,253	35,369	99,197	180.5%	-73.8%
Resultados acumulados	631,001	672,147	672,147	0.0%	6.5%
Utilidad del periodo	1,948,755	2,154,946	2,842,665	31.9%	45.9%
Interés minoritario	157,802	159,422	164,671	3.3%	4.4%
Total patrimonio	10,088,098	11,521,599	12,278,395	6.6%	21.7%
Total pasivos y total patrimonio	116,131,624	133,975,692	136,175,521	1.6%	17.3%
Contingentes	59,119,238	62,114,812	70,451,671	13.4%	19.2%

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

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2015 / 2014
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,151,241	2,356,807	2,494,320	5.8%	15.9%	8,033,208	9,345,183	16.3%
Gasto por intereses	(539,436)	(610,606)	(649,870)	6.4%	20.5%	(2,034,986)	(2,393,613)	17.6%
Ingreso neto por intereses	1,611,805	1,746,201	1,844,450	5.6%	14.4%	5,998,222	6,951,570	15.9%
Provisiones netas para colocaciones	(437,827)	(445,362)	(500,094)	12.3%	14.2%	(1,717,226)	(1,881,142)	9.5%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	523,265	551,137	562,115	2.0%	7.4%	1,957,799	2,156,184	10.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	173,979	187,597	199,768	6.5%	14.8%	593,154	741,225	25.0%
Ganancia neta en venta de valores	5,656	(16,487)	16,009	-197.1%	183.0%	56,781	414,556	N/A
Otros ingresos no financieros ⁽¹⁾	16,914	7,574	29,775	293.1%	76.0%	54,137	74,969	38.5%
Total ingresos no financieros, netos	719,814	729,821	807,667	10.7%	12.2%	2,661,871	3,386,934	27.2%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(537,658)	(571,240)	(602,292)	5.4%	12.0%	(2,103,274)	(2,335,983)	11.1%
Gastos administrativos	(469,831)	(376,657)	(464,815)	23.4%	-1.1%	(1,541,901)	(1,529,407)	-0.8%
Depreciación y amortización	(100,638)	(90,128)	(92,869)	3.0%	-7.7%	(337,583)	(357,728)	6.0%
Otros gastos	(78,071)	(53,607)	(67,276)	25.5%	-13.8%	(184,577)	(267,378)	44.9%
Total gastos	(1,186,198)	(1,091,632)	(1,227,252)	12.4%	3.5%	(4,167,335)	(4,490,496)	7.8%
Utilidad operativa	707,594	939,028	924,771	-1.5%	30.7%	2,775,532	3,966,866	42.9%
Resultado por traslación	11,449	3,378	8,446	150.0%	-26.2%	21,370	17,458	-18.3%
Impuesto a la renta	(273,761)	(262,516)	(243,586)	-7.2%	-11.0%	(855,563)	(1,129,932)	32.1%
Interés minoritario	6,512	(4,212)	(1,911)	-54.6%	#####	7,416	(11,727)	-258.1%
Utilidad neta	451,794	675,678	687,720	1.8%	52.2%	1,948,755	2,842,665	45.9%

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año	
	4T14	3T15	4T15	2014	2015
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/. por acción) ⁽¹⁾	0.08	0.12	0.12	0.33	0.49
Margen neto por intereses ⁽²⁾	5.94%	5.68%	5.73%	5.93%	5.81%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	1.6%	2.1%	2.0%	1.8%	2.3%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	18.6%	24.4%	23.4%	21.4%	25.8%
No. acciones (Millones)	5,854	5,854	5,854	5,854	5,854
<u>Calidad de la cartera de préstamos</u>					
Índice de cartera atrasada	2.59%	2.62%	2.62%	2.59%	2.62%
Índice de cartera deteriorada	3.43%	3.46%	3.49%	3.43%	3.49%
Cobertura de cartera atrasada	164.7%	163.0%	166.2%	164.7%	166.2%
Cobertura de cartera deteriorada	124.6%	123.2%	124.7%	124.6%	124.7%
Provisiones netas / total colocaciones	4.3%	4.3%	4.4%	4.27%	4.35%
Costo del riesgo	2.26%	2.07%	2.27%	2.22%	2.13%
<u>Eficiencia operativa</u>					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	48.0%	41.8%	44.5%	46.59%	42.88%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	50.9%	44.1%	46.3%	48.12%	43.43%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.9%	3.2%	3.4%	3.71%	3.35%
<u>Capitalización</u>					
Patrimonio efectivo total (S./Millones)	12,704	13,475	14,490	12,704	14,490
Capital tier 1 (S./ Millones)	8,643	8,968	9,716	8,643	9,716
Ratio Common equity tier 1	7.45%	9.01%	9.37%	7.45%	9.37%
Ratio BIS ⁽⁵⁾	14.4%	13.9%	14.3%	14.4%	14.3%

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

11.2 Mibanco

MIBANCO (Expresado en miles de S/, NIIF)

	Trimestre			Variación		Año 2015
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	
ACTIVOS						
Fondos disponibles	1,446,506	1,436,739	1,380,900	-3.9%	-4.5%	1,380,900
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,304,469	1,433,556	1,584,886	10.6%	21.5%	1,584,886
Colocaciones totales	7,630,980	7,648,927	7,911,324	3.4%	3.7%	7,911,324
Vigentes	7,029,978	7,160,243	7,451,706	4.1%	6.0%	7,451,706
Vencidos	428,227	414,572	376,221	-9.3%	-12.1%	376,221
Refinanciados	86,628	74,113	83,397	12.5%	-3.7%	83,397
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(817,295)	(750,355)	(729,325)	-2.8%	-10.8%	(729,325)
Colocaciones netas	6,813,685	6,898,572	7,181,999	4.1%	5.4%	7,181,999
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	165,200	236,752	242,452	2.4%	46.8%	242,452
Otros activos	688,432	634,593	664,593	4.7%	-3.5%	664,593
Total de activos	10,418,293	10,640,212	11,054,830	3.9%	6.1%	11,054,830
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO						
Depósitos y obligaciones	5,725,648	5,388,253	5,994,926	11.3%	4.7%	5,994,926
Deudas a bancos y corresponsales	2,518,729	2,884,839	2,663,815	-7.7%	5.8%	2,663,815
Bonos y deuda subordinada	767,396	742,344	733,033	-1.3%	-4.5%	733,033
Otros pasivos	263,870	334,375	315,710	-5.6%	19.6%	315,710
Total de pasivos	9,275,642	9,349,811	9,707,483	3.8%	4.7%	9,707,483
Patrimonio neto	1,142,650	1,290,400	1,347,347	4.4%	17.9%	1,347,347
Total de pasivos y patrimonio neto	10,418,293	10,640,212	11,054,830	3.9%	6.1%	11,054,830
Ingreso neto por intereses	365,916	369,794	381,597	3.2%	4.3%	1,464,236
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(107,321)	(75,206)	(84,420)	12.3%	-21.3%	(337,879)
Ingresos no financieros	16,361	7,600	7,981	5.0%	-51.2%	46,683
Gastos operativos	(260,683)	(205,566)	(230,010)	11.9%	-11.8%	(879,028)
Utilidad operativa	14,273	96,622	75,149	-22.2%	426.5%	294,011
Resultado por traslación	(10,398)	(257)	815	-417.3%	-107.8%	(1,597)
Impuesto a la renta	(14,403)	(21,972)	(19,480)	-11.3%	35.2%	(70,793)
Utilidad neta	(10,528)	74,394	56,484	-24.1%	636.5%	221,621
Colocaciones / depósitos	133.3%	142.0%	132.0%	-1000 pbs	-130 pbs	132.0%
Índice de cartera atrasada	5.61%	5.4%	4.8%	-60 pbs	-80 pbs	4.8%
Índice de cartera deteriorada	6.75%	6.4%	5.8%	-60 pbs	-90 pbs	5.8%
Cobertura de cartera atrasada	190.9%	181.0%	193.9%	1290 pbs	300 pbs	193.9%
Cobertura de cartera deteriorada	158.7%	153.5%	158.7%	520 pbs	0 pbs	158.7%
ROAE	-3.7%	23.7%	17.1%	-660 pbs	2080 pbs	17.8%
ROAE incl. goowdill	-3.3%	21.3%	15.5%	-580 pbs	1880 pbs	16.0%
Índice de eficiencia	60.5%	54.1%	56.2%	210 pbs	-430 pbs	57.0%
Oficinas ⁽¹⁾	288	281	285	1.4%	-1.0%	285
Empleados	9,302	10,093	10,164	0.7%	9.3%	10,164

(1)Excluyendo oficinas del Banco de la Nación.

11.3 BCP Bolivia

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

	Trimestre			Variación		Año		Variación
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
ACTIVOS								
Fondos disponibles	620,346	1,064,084	1,427,300	34.1%	130.1%	620,346	1,427,300	130.1%
Inversiones disponibles para la venta	1,138,062	1,068,896	1,116,566	4.5%	-1.9%	1,138,062	1,116,566	-1.9%
Colocaciones totales	3,525,271	4,282,821	4,731,859	10.5%	34.2%	3,525,271	4,731,859	34.2%
Vigentes	3,455,947	4,194,483	4,636,610	10.5%	34.2%	3,455,947	4,636,610	34.2%
Atrasados	48,442	69,260	74,066	6.9%	52.9%	48,442	74,066	52.9%
Refinanciados	20,882	19,078	21,182	11.0%	1.4%	20,882	21,182	1.4%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	-130,823	-160,185	-175,648	9.7%	34.3%	-130,823	-175,648	34.3%
Colocaciones netas	3,394,448	4,122,636	4,556,211	10.5%	34.2%	3,394,448	4,556,211	34.2%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	40,331	39,160	42,390	8.2%	5.1%	40,331	42,390	5.1%
Otros activos	52,686	56,643	103,113	82.0%	95.7%	52,686	103,113	95.7%
Total de activos	5,245,873	6,351,419	7,245,579	14.1%	38.1%	5,245,873	7,245,579	38.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO								
Depósitos y obligaciones	4,533,033	5,540,968	6,378,492	15.1%	40.7%	4,533,033	6,378,492	40.7%
Deudas a bancos y corresponsales	30,118	29,217	1,994	-93.2%	-93.4%	30,118	1,994	-93.4%
Bonos y deuda subordinada	31,069	100,016	106,399	6.4%	242.5%	31,069	106,399	242.5%
Otros pasivos	153,382	150,104	178,093	18.6%	16.1%	153,382	178,093	16.1%
Total de pasivos	4,747,602	5,820,305	6,664,977	14.5%	40.4%	4,747,602	6,664,977	40.4%
Patrimonio	498,271	531,114	580,602	9.3%	16.5%	498,271	580,602	16.5%
Total de pasivos y patrimonio	5,245,873	6,351,419	7,245,579	14.1%	38.1%	5,245,873	7,245,579	38.1%
Ingreso neto por intereses	55,454	60,746	67,240	10.7%	21.3%	213,440	241,572	13.2%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-8,935	-10,339	-7,865	-23.9%	-12.0%	-22,092	-32,069	45.2%
Ingreso neto por intereses después de	46,519	50,407	59,374	17.8%	27.6%	191,348	209,503	9.5%
Ingresos no financieros	29,111	30,181	26,704	-11.5%	-8.3%	103,490	109,040	5.4%
Gastos operativos	-52,123	-56,573	-65,740	16.2%	26.1%	-194,613	-234,811	20.7%
Resultado por traslación	-138	-133	-82	-38.3%	-40.6%	-332	-423	27.5%
Impuesto a la renta	-8,460	-7,548	-5,292	-29.9%	-37.4%	-31,859	-25,925	-18.6%
Utilidad neta	14,908	16,333	14,963	-8.4%	0.4%	68,034	57,384	-15.7%
Colocaciones / Depósitos	77.8%	77.3%	74.2%	-310 pbs	-360 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.37%	1.62%	1.57%	-10 pbs	+20 pbs			
Índice de cartera deteriorada	1.97%	2.06%	2.01%	-5 pbs	+5 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	270.1%	231.3%	237.1%	-590 pbs	-3,290 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	188.7%	181.3%	184.4%	-310 pbs	-430 pbs			
Índice de eficiencia	61.7%	63.9%	64.6%	-70 pbs	+290 pbs			
ROAE	12.5%	12.5%	10.8%	-180 pbs	-170 pbs			
Oficinas	46	47	47	0	+1			
Agentes	60	51	50	-9	-10			
Cajeros Automáticos	247	257	257	0	+10			
Empleados	1662	1702	1709	+7	+47			

11.4 Credicorp Capital

Credicorp Capital S/. 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2015 / 2014
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	
Ingreso neto por intereses	-1,921	788	601	-23.7%	-131.3%	2,457	-1,313	-153.4%
Ingresos no financieros	136,547	106,204	121,358	14.3%	-11.1%	479,388	475,122	-0.9%
Ingreso por comisiones ⁽¹⁾	94,835	80,722	88,916	10.2%	-6.2%	330,518	340,283	3.0%
Ganancia neta en op. de cambio	13,490	9,868	6,418	-35.0%	-52.4%	30,991	30,089	-2.9%
Ganancia neta en venta de valores	25,667	14,497	20,317	40.1%	-20.8%	105,799	91,831	-13.2%
Otros ingresos	2,555	1,117	5,707	410.9%	123.4%	12,079	12,919	6.9%
Gastos operativos ⁽²⁾	-205,547	-85,946	-182,145	111.9%	-11.4%	-478,697	-463,749	-3.1%
Utilidad operativa	-70,921	21,046	-60,186	-386.0%	-15.1%	3,147	10,060	219.7%
Impuesto a la renta	-7,105	-6,379	-4,678	-26.7%	-34.2%	-29,004	-25,055	-13.6%
Resultado por traslación	5,537	-734	4,096	-658.0%	-26.0%	8,171	12,041	47.4%
Interes minoritario ⁽³⁾	18,748	-2,490	15,812	-735.0%	-15.7%	4,053	6,158	51.9%
Utilidad neta	-53,741	11,443	-44,956	-492.9%	-16.3%	-13,633	3,205	123.5%

Cifras proforma no-auditado.

(1) En el 4T14, las cifras difieren de lo previamente reportado. Las cifras correctas están publicadas en este reporte.

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

(3) Participación sobre los resultados de Correal 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 %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Total colocaciones	844.1	897.2	916.5	2.1%	8.6%	844.1	916.5	8.6%
Total inversiones	887.5	873.7	847.5	-3.0%	-4.5%	887.5	847.5	-4.5%
Total activos	1,899.1	1,997.2	1,962.7	-1.7%	3.3%	1,899.1	1,962.7	3.3%
Total depósitos	1,612.7	1,660.9	1,567.3	-5.6%	-2.8%	1,612.7	1,567.3	-2.8%
Patrimonio neto	212.0	200.8	204.2	1.7%	-3.7%	212.0	204.2	-3.7%
Utilidad neta	7.4	21.1	4.8	-77.1%	-34.7%	56.6	47.0	-17.0%

Activos que generan intereses

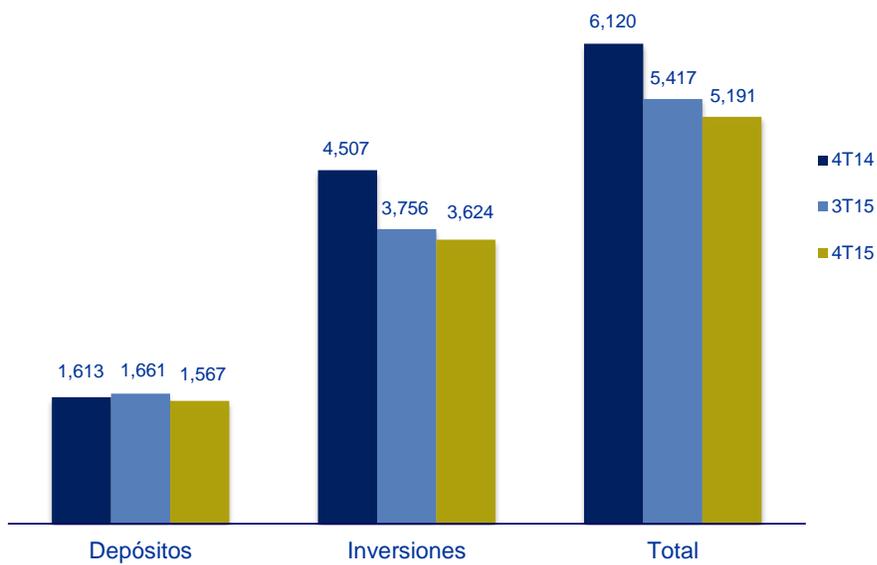
Activos que generan intereses* US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
Caja y bancos	132	157	167	6.5%	26.4%
Colocaciones totales	844	897	916	2.1%	8.6%
Inversiones	779	778	755	-2.9%	-3.0%
Total activos que generan intereses	1,755	1,832	1,839	0.4%	4.8%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

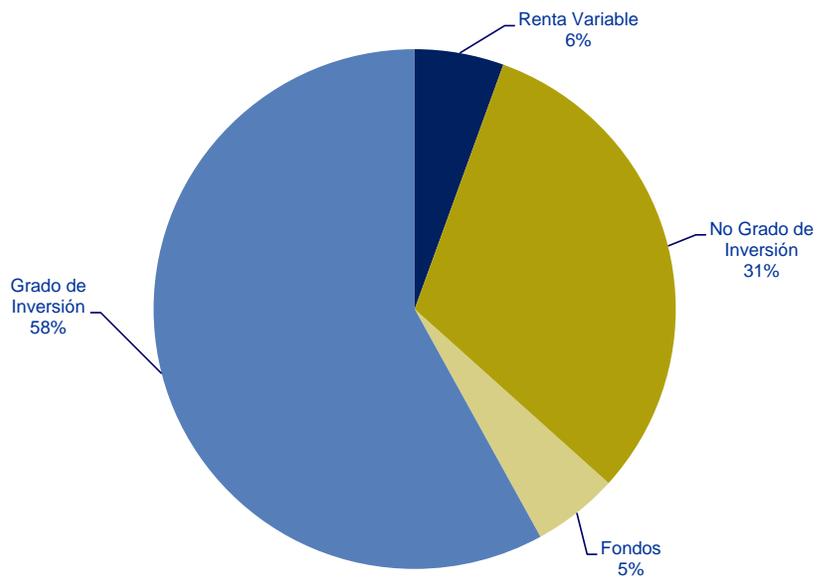
Pasivos

Pasivos US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
Depósitos	1613	1661	1567	-5.6%	-2.8%
Financiamientos	51	86	168	95.5%	229.6%
Otros pasivos	23	45	19	-58.3%	-20.6%
Total pasivos	1,687	1,791	1,754	-2.1%	3.9%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Diciembre 2015



11.6 Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO* (en miles de Nuevos Soles)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Balance								
Activo total	8,656,376	8,816,211	9,329,145	5.8%	7.8%	8,656,376	9,329,145	7.8%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	5,455,950	6,443,018	6,720,080	4.3%	23.2%	5,455,950	6,720,080	23.2%
Reservas técnicas	5,549,005	6,016,438	6,377,419	6.0%	14.9%	5,549,005	6,377,419	14.9%
Patrimonio	1,715,720	1,605,360	1,786,789	11.3%	4.1%	1,715,720	1,786,789	4.1%
Resultados								
Prima neta ganada	575,859	439,480	445,994	1.5%	-22.6%	2,252,793	1,730,337	-23.2%
Siniestros netos	375,029	265,647	266,477	0.3%	-28.9%	1,426,706	1,019,782	-28.5%
Comisiones netas	111,190	102,713	96,361	-6.2%	-13.3%	422,610	403,304	-4.6%
Gastos técnicos netos	6,386	14,531	-6,713	-146.2%	-205.1%	75,911	33,309	-56.1%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	83,254	56,588	89,869	58.8%	7.9%	327,566	273,942	-16.4%
Margen bruto de Servicios médicos	23,434	-	-	N/A	N/A	98,199	-	-100.0%
Ingresos financieros netos	75,017	81,792	75,453	-7.8%	0.6%	319,831	339,506	6.2%
Gastos generales	140,265	90,406	109,061	20.6%	-22.2%	536,519	385,959	-28.1%
Otros ingresos	12,656	4,577	20,149	340.2%	59.2%	23,335	35,516	52.2%
Resultado de traslación	2,122	478	4,416	N/A	108.1%	4,586	13,939	203.9%
Ingreso (pérdida) por la asociación en participación con Banmédica	-	3,172	-2,853	-189.9%	N/A	-	146,910	N/A
Impuesto a la renta	-469	7,026	15,190	116.2%	N/A	31,148	74,351	138.7%
Utilidad antes de int. minoritario	56,688	49,176	62,784	27.7%	10.8%	205,851	349,503	69.8%
Interés minoritario	7,785	5,167	5,941	15.0%	-23.7%	25,008	25,043	0.1%
Utilidad neta	48,904	44,008	56,842	29.2%	16.2%	180,843	324,460	79.4%
Ratios								
Cesión	16.7%	17.4%	17.3%	-10 pbs	60 pbs	14.5%	16.6%	210 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	65.1%	60.4%	59.7%	-70 pbs	-540 pbs	63.3%	58.9%	-440 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	20.4%	26.7%	20.1%	-660 pbs	-30 pbs	22.1%	25.2%	310 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	14.5%	12.9%	20.2%	730 pbs	570 pbs	14.5%	15.8%	130 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	24.4%	20.6%	24.5%	390 pbs	10 pbs	23.8%	22.3%	-150 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	11.8%	10.5%	13.4%	290 pbs	160 pbs	11.7%	12.5%	80 pbs
Retorno sobre primas totales	5.8%	6.1%	8.0%	190 pbs	220 pbs	5.7%	11.8%	610 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	100.2%	92.2%	86.4%	-580 pbs	-1380 pbs	98.3%	90.5%	-780 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 la Asociación en Participación con Banmédica (en partes iguales) de los negocios de:

- i) seguros de salud privados que administra Grupo Pacífico y que se incorporan en sus Estados Financieros en cada una de las líneas contables;
- ii) seguro de salud corporativo (para trabajadores dependientes); y
- iii) servicios médicos.

Los negocios descritos en ii) y iii) son administrados por Banmédica y por ello no se consolidan línea por línea en los EEEF 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 Pacifico recibe el 50% de la utilidad neta.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Resultados								
Prima neta ganada	197,643	212,094	208,666	-1.6%	5.6%	756,603	822,378	8.7%
Siniestros netos	-171,332	-181,196	-179,012	-1.2%	4.5%	-634,574	-695,408	9.6%
Comisiones netas	-7,910	-9,625	-8,649	-10.1%	9.3%	-34,155	-36,781	7.7%
Gastos técnicos netos	-3,661	-3,313	-2,936	-11.4%	-19.8%	-13,681	-12,599	-7.9%
Resultado técnico	14,740	17,960	18,069	0.6%	22.6%	74,194	77,590	4.6%
Ingresos financieros netos	388	942	1,461	55.2%	276.7%	2,204	4,399	99.6%
Gastos generales	-15,991	-15,559	-16,565	6.5%	3.6%	-63,432	-63,784	0.6%
Otros ingresos	950	235	3,367	N/A	254.5%	2,744	4,702	71.4%
Resultado de traslación	-168	328	419	27.7%	-349.0%	-637	1,009	-258.4%
Impuesto a la renta	-782	-50	-1,481	N/A	89.5%	-4,845	-8,159	68.4%
Utilidad neta de Negocio de seguro	-863	3,857	5,269	36.6%	N/A	10,228	15,757	54.1%
Utilidad neta de Negocio prestacional	-743	9,280	11,805	27.2%	N/A	-122	30,536	N/A
Utilidad neta	-1,606	13,137	17,074	30.0%	N/A	10,106	46,293	358.1%

11.7 Prima AFP

Principales indicadores financieros S/. 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Activos totales	912,761	808,888	880,844	8.9%	-3.5%	912,761	880,844	-3.5%
Pasivos totales	316,799	276,854	296,039	6.9%	-6.6%	316,799	296,039	-6.6%
Patrimonio neto	595,962	532,035	584,805	9.9%	-1.9%	595,962	584,805	-1.9%
Ingresos por comisiones	97,534	100,148	97,565	-2.6%	0.0%	385,463	397,186	3.0%
Gastos de administración y ventas	(38,532)	(36,690)	(37,360)	1.8%	-3.0%	(144,854)	(149,976)	3.5%
Depreciación y amortización	(5,498)	(4,773)	(4,854)	1.7%	-11.7%	(20,606)	(19,248)	-6.6%
Utilidad operativa	53,503	58,686	55,351	-5.7%	3.5%	220,003	227,962	3.6%
Otros ingresos y gastos netos	(2,204)	(393)	(1,112)	183.0%	-49.5%	865	(1,688)	-295.1%
Impuesto a la renta	(14,263)	(18,136)	(16,484)	-9.1%	15.6%	(67,868)	(65,580)	-3.4%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	37,036	40,157	37,756	-6.0%	1.9%	152,999	160,694	5.0%
Resultado por traslación	50	(82)	629	N/A	N/A	364	1,389	281.4%
Utilidad neta	37,086	40,074	38,385	-4.2%	3.5%	153,364	162,084	5.7%
ROAE ⁽¹⁾	26.2%	30.8%	27.5%			28.0%	27.5%	

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Set 15	Part. %	Dic 15	Part. %
Fondo 1	4,710	12.8%	5,122	13.0%
Fondo 2	24,936	67.7%	26,750	68.0%
Fondo 3	7,200	19.5%	7,473	19.0%
Total S/. Millones	36,847	100%	39,345	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Set 15 / Set 14	Dic 15 / Dic 14
Fondo 1	1.5%	4.3%
Fondo 2	0.0%	4.9%
Fondo 3	-5.2%	1.3%

Comisión de Prima AFP

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

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	3T15	3T15	3T15	4T15	4T15	4T15
Afiliados	1,454,302	5,905,266	24.6%	1,454,766	5,963,069	24.4%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	2	72,155	0%	1	67,664	0%
Fondo administrado (S/. Millones)	36,847	115,817	31.8%	39,345	124,093	31.7%
Recaudación de aportes (S/. Millones) ⁽¹⁾	724	2,227	32.5%	719	2,258	31.8%
Aportes voluntarios (S/. Millones)	255	585	43.5%	256	602	42.5%
RAM (S/. Millones) ⁽²⁾	2,113	6,526	32.4%	2,098	6,630	31.6%

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

CREDECORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de S/. NIFF)

	Trimestre			Variación %	
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,351,596	3,426,781	3,821,611	11.5%	-12.2%
Que generan intereses	21,161,164	27,955,357	28,650,927	2.5%	35.4%
Total fondos disponibles	25,512,760	31,382,138	32,472,538	3.5%	27.3%
Valores negociables, netos	2,824,442	2,608,267	2,673,424	2.5%	-5.3%
Colocaciones	79,889,948	87,842,690	90,328,499	2.8%	13.1%
Vigentes	77,880,838	85,586,035	88,017,645	2.8%	13.0%
Vencidas	2,009,109	2,256,655	2,310,854	2.4%	15.0%
Menos - Provisión netas para colocaciones	(3,308,220)	(3,674,654)	(3,840,337)	4.5%	16.1%
Colocaciones netas	76,581,728	84,168,036	86,488,162	2.8%	12.9%
Inversiones disponibles para la venta	15,787,619	19,152,134	18,868,752	-1.5%	19.5%
Inversiones a vencimiento	2,669,778	3,161,475	3,582,129	13.3%	34.2%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	468,137	440,615	457,189	3.8%	-2.3%
Primas y otras pólizas por cobrar	578,297	599,846	648,017	8.0%	12.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	2,062,744	1,854,665	1,846,571	-0.4%	-10.5%
Aceptaciones bancarias	167,654	201,357	222,496	10.5%	32.7%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	81,274	614,441	630,739	2.7%	N/A
Otros activos ⁽²⁾	8,716,979	8,619,706	7,811,702	-9.4%	-10.4%
Total de activos	135,451,411	152,802,680	155,701,719	1.9%	15.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	20,574,593	23,240,530	24,311,350	4.6%	18.2%
Que generan intereses	56,585,901	63,186,177	66,281,952	4.9%	17.1%
Total depósitos y obligaciones	77,160,494	86,426,707	90,593,302	4.8%	17.4%
Instrumentos del BCRP	4,980,531	11,863,340	10,612,840	-10.5%	113.1%
Deudas a bancos y corresponsales	11,160,872	9,737,111	8,387,517	-13.9%	-24.8%
Bonos y deuda subordinada	15,096,612	16,016,573	16,305,819	1.8%	8.0%
Aceptaciones bancarias	167,654	201,357	222,496	10.5%	32.7%
Reservas para siniestros de seguros	780,867	848,435	879,383	3.6%	12.6%
Reservas para primas no ganadas	4,616,192	5,161,785	5,482,244	6.2%	18.8%
Deuda a reaseguradoras	220,910	364,396	349,354	-4.1%	58.1%
Otros pasivos ⁽³⁾	6,641,255	6,434,818	6,139,012	-4.6%	-7.6%
Total pasivos	120,825,387	137,054,522	138,971,967	1.4%	15.0%
Patrimonio neto	13,979,455	15,153,252	16,128,015	6.4%	15.4%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,184)	(208,727)	(208,978)	0.1%	0.4%
Capital adicional	302,941	290,073	284,171	-2.0%	-6.2%
Reservas	9,316,314	11,127,858	11,222,405	0.8%	20.5%
Ganancias o pérdidas no realizadas	789,940	256,730	421,968	64.4%	-46.6%
Resultados acumulados	2,459,451	2,368,325	3,089,456	30.4%	25.6%
Interés Minoritario	646,570	594,906	601,737	1.1%	-6.9%
Total patrimonio	14,626,025	15,748,158	16,729,752	6.2%	14.4%
Total pasivo y patrimonio	135,451,411	152,802,680	155,701,719	1.9%	15.0%
Contingentes	60,364,716	62,914,042	71,458,336	13.6%	18.4%

(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 \$/., NIIF)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T14	3T15	4T15	TaT	AaA	2014	2015	2015 / 2014
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,282,651	2,517,964	2,670,243	6.0%	17.0%	8,578,665	10,022,944	16.8%
Gastos por intereses	(571,253)	(651,071)	(694,803)	6.7%	21.6%	(2,168,859)	(2,558,049)	17.94%
Ingresos netos por intereses	1,711,398	1,866,893	1,975,440	5.8%	15.4%	6,409,805	7,464,895	16.5%
Provisiones netas para colocaciones	(437,258)	(444,425)	(502,574)	13.1%	14.9%	(1,715,809)	(1,880,898)	9.6%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	685,363	650,195	687,164	5.7%	0.3%	2,521,829	2,644,191	4.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	187,945	197,902	207,165	4.7%	10.2%	625,069	773,798	23.8%
Ganancia neta en venta de valores	(38,271)	29,200	(16,816)	-157.6%	-56.1%	212,943	58,012	-72.8%
Ganancia por inversión en subsidiarias ⁽¹⁾	-	3,172	(2,853)	-189.9%	N/A	-	146,910	N/A
Otros ingresos no financieros	30,883	35,612	73,894	107.5%	139.3%	145,368	188,882	29.9%
Total ingresos no financieros	865,920	916,081	948,554	3.5%	9.5%	3,505,209	3,811,793	8.7%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	569,851	432,777	436,161	0.8%	-23.5%	2,188,239	1,700,478	-22.3%
Siniestros netos	(375,056)	(265,648)	(278,354)	4.8%	-25.8%	(1,426,733)	(1,031,659)	-27.7%
Costo de adquisición	(90,802)	(41,884)	(23,415)	-44.1%	-74.2%	(338,608)	(192,584)	-43.1%
Total resultados técnicos de seguros	103,992	125,245	134,392	7.3%	29.2%	422,898	476,235	12.6%
Margen bruto de servicios médicos	23,467	-	-	N/A	N/A	98,232	-	N/A
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(680,338)	(703,985)	(740,924)	5.2%	8.9%	(2,659,122)	(2,878,318)	8.2%
Gastos administrativos	(566,463)	(496,163)	(586,487)	18.2%	3.5%	(1,930,483)	(1,995,802)	3.4%
Depreciación y amortización	(129,616)	(111,966)	(115,944)	3.6%	-10.5%	(433,787)	(447,002)	3.0%
Otros gastos	(148,227)	(25,688)	(114,788)	346.9%	-22.6%	(307,796)	(236,871)	-23.0%
Total gastos	(1,524,644)	(1,337,802)	(1,558,143)	16.5%	2.2%	(5,331,188)	(5,557,993)	4.3%
Utilidad operativa	742,875	1,125,992	997,669	-11.4%	34.3%	3,389,147	4,314,032	27.3%
Resultado por traslación	(1,751)	2,940	32,733	N/A	N/A	430	46,563	N/A
Impuesto a la renta	(257,220)	(300,989)	(297,398)	-1.2%	15.6%	(968,333)	(1,197,207)	23.6%
Utilidad neta	483,903	827,943	733,004	-11.5%	51.5%	2,421,245	3,163,388	30.7%
Interés minoritario	(11,703)	20,798	1,872	-91.0%	-116.0%	33,394	71,082	112.9%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	495,606	807,145	731,132	-9.4%	47.5%	2,387,851	3,092,306	29.5%

(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)	Utilidad neta anualizada / Promedio de activos
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	Utilidad neta anualizada / 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	$(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de Adquisición}) / (\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en subsidiarias} + \text{Primas netas ganadas} + \text{Margen bruto de servicios médicos})$
		$(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición}) / (\text{Promedio de Activos Totales de inicio y cierre del periodo})$
Ratios de Capital	Ratio BIS	Capital regulatorio / Activos ponderados por riesgo
	Ratio Tier 1	Tier 1 / Activos ponderados por riesgo
	Ratio Common Equity Tier 1	Capital + Reservas – 100% de las deducciones aplicables (inversión en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y impuesto diferidos basados en redimimientos futuros) + Utilidades retenidas + Ganancias o pérdidas no realizadas

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

*N/A: No aplica

Cambio en la fórmula del ratio de eficiencia

Credicorp - Ratio de Eficiencia -	Trimestre								Año	
	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	2014	2015
Reportado en trimestres anteriores ⁽¹⁾	40.8%	43.9%	41.5%	43.3%	41.4%	42.3%	41.7%	43.7%	42.4%	42.3%
Nuevo ratio reportado ⁽²⁾	43.9%	46.8%	44.1%	46.2%	41.8%	44.0%	43.0%	44.4%	45.3%	43.3%

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

(2) (Gastos operativos + 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 + Margen bruto de servicios médicos).