

CREDICORP Ltd.


Lima, Perú, 05 de Noviembre, 2015 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del tercer trimestre del 2015. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Nuevos Soles.

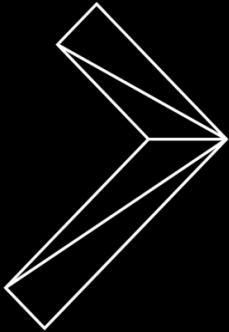
Resultados del Tercer Trimestre 2015

Credicorp registró una utilidad neta de S/. 807.1 millones en el 3T15, cifra que representa un ROAE y ROAA de 21.6% y 2.2%, respectivamente. Pese al escenario macroeconómico y la volatilidad de los mercados, la utilidad neta recurrente ascendió a S/. 746.0 millones, lo cual significó un ligero crecimiento de +0.5% TaT y +7.1% AaA; y un buen nivel de rentabilidad con un ROAE y ROAA recurrentes de 20.1% y 2.0%, respectivamente.

Los principales factores que explican los resultados de Credicorp son:

- La expansión de +5.2% TaT y +16.1% AaA de los saldos contables de colocaciones, que representó un crecimiento real de +4.6% TaT y +11.4% AaA, ligeramente mejor a lo observado en el 2T. Este incremento siguió siendo liderado por Banca Mayorista, seguida de Banca Minorista donde el ritmo de crecimiento fue ligeramente mayor al del 2T15; y Mibanco, que logró expandir sus colocaciones.
- El crecimiento de +1.6% TaT y +10.7% AaA de los ingresos netos por intereses, principalmente por el mayor ingreso de intereses sobre colocaciones, seguido por el resultado de derivados, todo lo cual contrarrestó el aumento de los gastos por intereses.
- El margen financiero neto (MNI), se redujo 21 pbs, situándose en 5.49%, nivel menor al 5.70% del 2T15 y al 5.75% del 3T14. Esta reducción 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) el mayor crecimiento de colocaciones hacia el final del 3T15, que resultó en un mayor crecimiento del promedio de saldos contables de AGI (el promedio de los saldos de inicio y fin del período es utilizado en el cálculo del MNI) que el de los saldos promedios diarios de AGI (que son los que guardan relación con la generación del INI); (iii) la mayor expansión de colocaciones en los segmentos de menores márgenes; y (iv) el ligero incremento del costo de fondeo.
- El ligero aumento de +2.9% TaT y +2.6% AaA de las provisiones netas, las que crecieron a mucho menor ritmo que las colocaciones, lo que permitió disminuir el costo del riesgo de 2.07% en el 2T15 y 2.29% en el 3T14, a 2.02% en el 3T15, nivel menor al esperado. Esto refleja el buen perfil de riesgo de las colocaciones originadas, a pesar del bajo crecimiento económico en el país. Así, el bajo incremento de las provisiones atenuó la reducción del MNI luego de provisiones (-14 pbs TaT y -5 pbs AaA).
- El buen crecimiento de las ganancias en operaciones de cambio (+17.6% TaT y +20.6% AaA) resultado de la volatilidad del tipo de cambio durante el 3T15, lo que permitió compensar la ligera contracción del ingreso por comisiones (-2.0% TaT).
- El aumento del resultado técnico en seguros, asociado al menor costo de adquisición y al mayor nivel de primas netas ganadas.
- La expansión de los ingresos y la reducción de los gastos operativos (-2.1% TaT) se reflejaron en la mejor eficiencia operativa con lo cual el índice de eficiencia se situó en 41.7%, lo que representó una contracción de -60 pbs TaT.

CREDICORP 



Giuliana Cuzquén
Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Aida G. Kleffmann
Asesora Senior

Giuliana Colina
Estefany Rojas
Veronica Labarthe
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

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2015	3
<i>Resumen Ejecutivo</i>	3
<i>Credicorp y sus partes</i>	5
1. Activos que generan intereses (AGI).....	8
1.1 Evolución de los AGI.....	8
1.2 Portafolio de Colocaciones de Credicorp.....	10
1.2.1 <i>Evolución de las colocaciones por segmento de negocio</i>	11
1.2.2 <i>Evolución de las colocaciones por moneda</i>	12
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.....	15
2.2 Depósitos	16
2.3 Otras Fuentes de Fondeo	19
2.4 Colocaciones/Depósitos (C/D)	20
2.5 Costo de Fondeo.....	21
2.6 Fondos Mutuos	21
3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones.....	22
3.1 Provisiones para colocaciones.....	22
3.2 Calidad de Cartera	23
4. Ingreso Neto por Intereses (INI)	31
4.1 Ingresos por Intereses	31
4.2 Gastos por Intereses.....	32
4.3 Margen por Intereses (MNI)	32
5. Ingresos no financieros	34
6. Resultado técnico de seguros	36
6.1 Primas netas ganadas	37
6.2 Siniestros netos.....	37
6.3 Costo de adquisición.....	38
7. Gastos operativos y eficiencia.....	38
8. Capital regulatorio	41
8.1 Capital regulatorio Credicorp	41
8.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP.....	42
9. Canales de distribución	44
10. Perspectivas económicas.....	46
11. Anexos.....	52
11.1 EEFF BCP Consolidado.....	52
11.2 Mibanco.....	55
11.3 BCP Bolivia	56
11.4 Credicorp Capital	57
11.5 Atlantic Security Bank	58
11.6 Grupo Pacifico	60
11.7 Prima AFP.....	62
11.8 EEFF Credicorp	64
11.9 Tabla de fórmulas	66

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

Resumen Ejecutivo

Credicorp Ltd. S/. 000	Trimestre			Variación		Acumulado a		Variación
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	Set 14	Set 15	Set 15/Set 14
Ingreso neto por intereses	1,686,184	1,837,200	1,866,893	1.6%	10.7%	4,698,407	5,489,455	16.8%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(433,219)	(431,763)	(444,425)	2.9%	2.6%	(1,278,551)	(1,378,324)	7.8%
Ingreso neto después de provisiones	1,252,965	1,405,437	1,422,468	1.2%	13.5%	3,419,857	4,111,131	20.2%
Ingresos no financieros ⁽¹⁾	881,287	889,730	916,081	3.0%	3.9%	2,639,290	2,863,239	8.5%
Resultado técnico de seguros ⁽¹⁾	117,638	120,348	125,245	4.1%	6.5%	318,905	341,843	7.2%
Margen bruto de servicios médicos	28,813	-	-	N/A	N/A	74,765	-	N/A
Gastos operativos	(1,349,566)	(1,366,178)	(1,337,802)	-2.1%	-0.9%	(3,806,544)	(3,999,850)	5.1%
Utilidad operativa	931,137	1,049,336	1,125,992	7.3%	20.9%	2,646,273	3,316,363	25.3%
Resultado por traslación	2,603	9,324	2,940	-68.5%	13.0%	2,182	13,830	N/A
Impuesto a la renta	(275,364)	(289,389)	(300,989)	4.0%	9.3%	(711,113)	(899,809)	26.5%
Utilidad neta	658,376	769,271	827,943	7.6%	25.8%	1,937,342	2,430,384	25.4%
Interés minoritario	12,941	19,976	20,798	4.1%	60.7%	45,097	69,210	53.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	645,435	749,295	807,145	7.7%	25.1%	1,892,245	2,361,174	24.8%
Ingresos (Gastos) no recurrentes ⁽²⁾	(51,327)	6,753	61,117	N/A	-219.1%	52,448	176,011	235.6%
Utilidad neta excluyendo no recurrentes	696,763	742,542	746,028	0.5%	7.1%	1,839,797	2,185,163	18.8%
Utilidad neta/acción (S/.)	8.09	9.39	10.12	7.7%	25.1%	23.72	29.60	24.8%
Total colocaciones	75,680,558	83,503,212	87,842,690	5.2%	16.1%	75,680,558	87,842,690	16.1%
Depósitos y obligaciones	74,863,232	80,910,623	86,426,707	6.8%	15.4%	74,863,232	86,426,707	15.4%
Patrimonio neto	13,414,052	14,803,711	15,153,252	2.4%	13.0%	13,414,052	15,153,252	13.0%
Margen neto por intereses	5.75%	5.70%	5.49%	-21 pbs	-26 pbs	5.61%	5.56%	-5 pbs
Costo de fondeo	1.94%	1.95%	1.97%	2 pbs	3 pbs	1.93%	1.93%	-
ROAE	19.7%	20.7%	21.6%	90 pbs	190 pbs	20.0%	21.6%	160 pbs
ROAE recurrente ⁽³⁾	21.4%	20.6%	20.1%	-50 pbs	-130 pbs	19.4%	20.1%	70 pbs
ROAA	2.0%	2.1%	2.2%	10 pbs	20 pbs	2.0%	2.2%	20 pbs
ROAA recurrente ⁽⁴⁾	2.1%	2.1%	2.0%	-10 pbs	-10 pbs	2.0%	2.0%	-
Índice de cartera atrasada 90 días	1.83%	1.96%	1.88%	-8 pbs	5 pbs	1.83%	1.88%	5 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽⁵⁾	2.59%	2.72%	2.57%	-15 pbs	-2 pbs	2.59%	2.57%	-2 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽⁶⁾	3.26%	3.56%	3.40%	-16 pbs	14 pbs	3.26%	3.40%	14 pbs
Costo del riesgo ⁽⁷⁾	2.29%	2.07%	2.02%	-5 pbs	-27 pbs	2.25%	2.09%	-16 pbs
Cobertura de cartera atrasada	161.5%	159.2%	162.8%	360 pbs	130 pbs	161.5%	162.8%	130 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	128.3%	121.9%	123.2%	130 pbs	-510 pbs	128.3%	123.2%	-510 pbs
Índice de eficiencia	41.5%	42.3%	41.7%	-60 pbs	20 pbs	42.1%	41.8%	-30 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.9%	3.7%	3.5%	-20 pbs	-40 pbs	3.9%	3.6%	-30 pbs
Ratio combinado de PPS ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	91.6%	90.6%	92.2%	160 pbs	60 pbs	97.7%	91.9%	-580 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁹⁾	62.5%	58.8%	60.4%	160 pbs	-210 pbs	63.3%	58.7%	-460 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁹⁾	16.9%	14.9%	12.9%	-200 pbs	-400 pbs	14.7%	14.3%	-40 pbs
Empleados	32,162	32,828	33,426	1.8%	3.9%	32,162	33,426	3.9%

(1) Estas cifras difieren de lo previamente reportado, considerar las publicadas en este reporte.

(2) Incluye ingresos no recurrentes y traslación (neto de impuestos).

(3) 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.

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

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

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

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

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

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

Credicorp registró una **utilidad neta** de S/. 807.1 millones, y un ROAE y ROAA de 21.6% y 2.2%, respectivamente, en el 3T15. 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/. 746.0 millones (+0.5% TaT y +7.1% AaA), cifra que presenta un buen nivel de rentabilidad con un ROAE y ROAA recurrentes de 20.1% y 2.0%, respectivamente.

El **INI** de Credicorp se incrementó +1.6% TaT y +10.7% AaA, producto principalmente del aumento de los ingresos por intereses, resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones y el mayor ingreso

asociado al rendimiento de derivados. La mayor generación de ingresos por intereses permitió contrarrestar el aumento de los gastos por intereses asociado al mayor nivel de Instrumentos con el BCRP y el efecto de la apreciación del Dólar Americano en el gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas.

Lo anterior se tradujo en una contracción del **MNI** de Credicorp de 21 pbs TaT (5.70% en el 2T15 y 5.49% en el 3T15), explicado por: (i) el mayor uso de instrumentos del BCRP; (ii) el mayor crecimiento de colocaciones al final del 3T15; (iii) la mayor expansión de colocaciones en los segmentos de menores márgenes; y (iv) el ligero incremento del costo de fondeo, como explicaremos más adelante.

Las **colocaciones totales** de Credicorp se incrementaron +5.2% TaT en saldos contables y +3.3% en saldos promedios diarios, la diferencia se explica por el desembolso de créditos hacia fines del trimestre, lo cual impactó en menor medida a los saldos promedios diarios del 3T15. La expansión de la cartera es resultado del crecimiento de los portafolios de Banca Mayorista y Banca Minorista. En términos reales, las colocaciones se expandieron +4.6% TaT en términos de saldos contables y +2.6% en términos de saldos promedio diarios.

Respecto a los segmentos de negocios, **Banca Mayorista** lideró la expansión del portfolio (+3.5% TaT y +20.5% TaT). Esto fue resultado principalmente de mayores financiamientos de capital de trabajo y de mediano y largo plazo, mayormente en MN. En Banca Minorista (+2.9% TaT y +13.2% TaT) el crecimiento se atribuye a una mejor dinámica en los segmentos Negocios, Pyme, Hipotecario, y Tarjeta de Crédito. Cabe recordar que en Banca Minorista, la segunda mitad del año tiende a ser más dinámica en términos de expansión de las colocaciones, dado que en el segundo semestre se realizan las campañas más importantes de financiamiento. Por su parte, Mibanco muestra una inicial recuperación luego de la adquisición y el proceso de limpieza del portafolio.

En el análisis por moneda se observa un continuo crecimiento del portafolio en MN (+8.1% TaT), y la reducción del portafolio en ME (-4.6% TaT), principalmente del BCP Individual. En este contexto, las colocaciones en MN continuaron incrementándose como porcentaje en el total de créditos de Credicorp (55.4% en el 2T15, a 58.0% en el 3T15). BCP individual, donde aplica el plan de desdolarización del BCRP, logró un alto nivel de cumplimiento, ya que la cartera total en ME sujeta al plan se redujo 25% a setiembre (vs. la meta de 10% a Diciembre 2015), mientras que la cartera de Hipotecario y Vehicular se contrajo 26% (vs. la meta de 15% de reducción a Diciembre 2015).

El **costo de fondeo** de Credicorp y BCP Individual se incrementó ligeramente TaT (+2 pbs y +3 pbs, respectivamente), principalmente por el incremento del costo de los instrumentos del BCRP, en línea con el incremento de la tasa de referencia en agosto y con el mayor plazo otorgado a estos instrumentos (hasta 5 años).

El **ratio C/D** registró una reducción TaT principalmente por el incremento atípico de los depósitos a plazo y por el incremento de los depósitos de ahorro. Por su parte, el ratio C/D de MN de BCP Individual se incrementó al ubicarse en 152.5%; y el ratio C/D en SE ME redujo TaT, alcanzando el nivel de 69.7%. La evolución del ratio en MN no significa una situación de riesgo, más bien refleja la mejora en la composición del fondeo al haberse logrado incrementar el fondeo estructural y estable, mediante el mayor uso de los Instrumentos del BCRP.

En términos de calidad de cartera, el **índice de cartera atrasada** se redujo -15 pbs TaT, en línea con: (1) la mejor calidad de riesgos de las nuevas cosechas en BCP Individual y Mibanco; (2) el mayor nivel de castigos, principalmente en Mibanco; y (3) el sólido crecimiento de la cartera de colocaciones. Por su parte, el **índice de cartera deteriorada** se redujo 16 pbs TaT, como resultado de la expansión de la cartera y de la reducción del ritmo de crecimiento de la cartera deteriorada. Por otro lado, el **costo del riesgo** registró su menor nivel en dos años, situándose en 2.02% al cierre del 3T15.

Respecto a los **Ingresos no financieros**, este se incrementó +3.0% TaT, esto fue básicamente por el incremento de +17.6% TaT en la ganancia neta en operaciones de cambio, seguido por el crecimiento de la ganancia neta por inversiones en subsidiarias, resultado que explica la asociación en participación de los negocios de salud de Grupo Pacífico con Banmédica. La evolución AaA registró un incremento de +3.9% producto del mayor Ingreso por comisiones y la mayor Ganancia neta en operaciones de cambio, en línea con la apreciación AaA del dólar americano.

El **resultado técnico de seguros** se incrementó +4.1% TaT principalmente por un menor costo de adquisición en seguros generales y un mayor nivel de primas netas en seguros de vida. Lo anterior mitigó el mayor nivel de siniestros en seguros generales.

En términos de eficiencia operativa, el **ratio de eficiencia** se redujo -60 pbs TaT, como resultado de los menores gastos por remuneraciones y beneficios de empleados, y por el incremento de los ingresos operativos, en línea con el característico dinamismo de la segunda mitad del año.

Finalmente, en términos de capital, Credicorp tiene un holgado nivel de capitalización que al cierre del 3T15 representó 1.15 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 13.89%, **Tier 1** de 9.24%, y en particular, el ratio **Tier 1 common equity** se incrementó hasta 9.00% vs. el nivel de 8.38% registrado en el 2T15.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados S/. 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 15/Set 14
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	Set 14	Set 15	
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	572,056	605,642	659,756	8.9%	15.3%	1,461,935	1,844,533	26.2%
Mibanco ⁽²⁾	19,643	46,517	70,868	52.3%	260.8%	79,249	157,170	98.3%
BCB ⁽³⁾	17,418	11,167	15,960	42.9%	-8.4%	51,915	41,453	-20.2%
Grupo Pacífico ⁽⁴⁾	60,031	66,053	48,498	-26.6%	-19.2%	144,380	282,599	95.7%
Atlantic Security Bank	28,112	30,445	67,792	122.7%	141.1%	109,713	134,081	22.2%
Prima	37,363	43,338	40,074	-7.5%	7.3%	116,277	123,699	6.4%
Credicorp Capital ⁽⁵⁾	11,308	16,692	10,759	-35.5%	-4.9%	39,736	44,853	12.9%
Otros ⁽⁶⁾	(63,436)	(12,874)	(19,734)	53.3%	-68.9%	20,204	(68,591)	N/A
Utilidad neta Credicorp	645,435	749,295	807,145	7.7%	25.1%	1,892,245	2,361,174	24.8%
Utilidad recurrente Credicorp ⁽⁷⁾	696,763	742,542	746,028	0.5%	7.1%	1,839,797	2,185,163	18.8%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia y Mibanco. A Setiembre 2015 no se incluye la ganancia por la venta de acciones de BCI ya que se elimina en la consolidación de Credicorp.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 96.9% de Mibanco.

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

(4) Cifra menor a la utilidad neta antes de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 98.5% de Grupo Pacífico.

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

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

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

ROAE	Trimestre			Acumulado a	
	3T14	2T15	3T15	Sep 14	Sep 15
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	25.4%	24.4%	25.0%	22.4%	24.0%
Mibanco ⁽²⁾	8.2%	16.5%	23.7%	15.2%	18.1%
BCB	16.1%	9.2%	12.5%	16.5%	11.0%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	13.9%	13.2%	10.5%	11.7%	21.5%
Atlantic Security Bank ⁽⁴⁾	18.0%	20.1%	42.8%	31.2%	24.6%
Prima	29.0%	35.7%	30.8%	29.9%	29.2%
Credicorp Capital	6.4%	11.7%	7.6%	7.8%	10.3%
Credicorp	19.7%	20.7%	21.6%	20.0%	21.6%
ROAE recurrente Credicorp	21.4%	20.6%	20.1%	19.4%	20.1%

(1) El ROAE a setiembre 2015 no considera la ganancia por la venta de acciones de BCI ya que se elimina en la consolidación de Credicorp. El ROAE incluyendo dicho ingreso es 27% a setiembre 2015.

(2) El ROAE para 3T14 y setiembre 2014 no considera el goodwill de Edyficar (US\$50.7 Millones). Se utilizan cifras proforma.

(3) El ROAE sin considerar el ingreso por el JV con Banmédica es 13.3% a setiembre 2015.

(4) El ROAE sin considerar el ingreso de la venta de un fondo es 5.8% al 3T15 y 13.3% a setiembre 2015.

Este trimestre, BCP Consolidado logró una contribución a Credicorp de S/.659.8 millones, que representó un incremento de +8.9% TaT y de +15.3% AaA. Lo anterior implicó un ROAE de 25%, nivel ligeramente mayor al registrado en el 2T15. El mejor desempeño registrado en el trimestre se explica principalmente por: (i) el crecimiento del INI, en línea con la evolución de las colocaciones y el mayor ingreso por derivados; (ii) el mayor incremento registrado en este 3T15 vs el 2T15 en el ingreso por comisiones y la ganancia neta en operaciones de cambio. Con relación a la eficiencia operativa, la reducción en Remuneraciones y beneficios sociales permitió una mejora de 120 pbs del índice de eficiencia el cual pasó de 43% en el 2T15 a 41.8% en el 3T15. En términos acumulados, BCP Consolidado registró contribución a Credicorp de S/. 1,845 millones a setiembre 2015, que representa un crecimiento de 26.2% con relación a los resultados acumulado a setiembre del 2014. Lo anterior se tradujo en un ROAE de 24% a setiembre 2015, el cual excluye el ingreso generado por esta subsidiaria producto de la transferencia de acciones del BCI a Credicorp.

Mibanco registró una contribución neta a Credicorp de S/.70.9 millones y un ROAE de 23.7% al cierre del 3T15. Estos resultados representan una mejora significativa TaT, como efecto de mayores ingresos netos por intereses (INI), menores provisiones y menores gastos operativos. La evolución del INI (+4.4% TaT) es efecto principalmente de la expansión de las colocaciones en los segmentos micro y pequeña empresa; y de un costo de fondeo estable TaT, asociado a una recomposición de la estructura de pasivos hacia fuentes de fondeo de menor costo. Por su parte, el costo del riesgo disminuyó TaT, en línea con la mejora en la calidad de riesgo de la cartera y por mayores castigos realizados en el 3T15, luego de casi un año de esfuerzos de recuperación de la cartera atrasada. Así, el índice de cartera atrasada mejoró 95 pbs TaT. Respecto a los gastos operativos, estos disminuyeron en línea con el menor número de agencias TaT. El índice de eficiencia de Mibanco ascendió a 54% al cierre del 3T15 (-200 pbs TaT).

BCP Bolivia reportó una contribución de S/. 16.0 millones, +42.9% TaT, principalmente por (i) el incremento del INI en +6.0% TaT, en línea con la evolución de las colocaciones; y (ii) la reducción de -14.9% TaT de los gastos generales y administrativos, dado el menor nivel de gastos no recurrentes en el 3T15 (en el 2T15 se constituyó un fondo de garantía correspondiente a la gestión 2014). Las colocaciones se incrementaron +6.9% TaT, alcanzando una participación de mercado de 9.0% al cierre del 3T15, por lo cual BCP Bolivia se ubicó como el cuarto banco del sistema financiero Boliviano. Cabe resaltar que en septiembre, BCP Bolivia colocó la segunda emisión de Bonos Subordinados por un total de S/. 64.4 millones en el mercado de capitales local, cuyos fondos se utilizarán para sostener el crecimiento de la cartera.

ASB reportó una contribución a Credicorp de S/. 83.9 millones en el 3T15, la cual incorpora un ingreso no recurrente por S/.58.9 millones (US\$ 18.3 millones) correspondiente a la liquidación de un fondo. Considerando lo anterior, se obtiene una contribución recurrente a Credicorp de S/. 8.8 millones, cifra 71% menor al resultado del 2T15, y que a su vez se explica principalmente por las pérdidas en inversiones relacionadas a la caída del valor de mercado de las mismas. Lo anterior se tradujo en un ROAE y ROAE recurrente de 42.8% y 5.8%, respectivamente.

Grupo Pacífico reportó una contribución de S/. 48.5 millones en el 3T15, menor en 26.6% TaT producto de la pérdida por venta de valores, que a su vez es explicada por el menor valor de mercado de algunas inversiones. Lo anterior contrarrestó el aumento del resultado técnico de seguros, que a su vez se explica por el menor costo de adquisición en seguros generales y un mayor nivel de primas en seguros de vida. Es importante mencionar que la expansión de las primas totales se origina principalmente por la mayor producción en el negocio de rentas vitalicias; sin embargo, por la naturaleza de este negocio (mayores reservas cuando se registra un nuevo cliente en Grupo Pacífico), las primas netas no crecieron al mismo ritmo. Así, el ROAE del 3T15 ascendió a 10.5%.

En el 3T15, la contribución de **Prima AFP** a Credicorp fue de S/. 40.1 millones, lo que representó una disminución de -7.5% TaT y un incremento de +7.3% AaA, y que se tradujo en un ROAE de 30.8% para el trimestre. Cabe resaltar que la utilidad operativa creció +2.8% TaT, producto de menores gastos de administración y ventas (-6.5% TaT) en línea con la reducción del gasto de personal de ventas y del gasto en marketing. Así, el ratio de eficiencia operativa para el 3T15 fue 41.1%, inferior al registrado en el 2T15 (44%). Los fondos administrados por Prima AFP alcanzaron un nivel de S/. 36,847 millones, que representa una participación de mercado de 31.8% del total de fondos del sistema.

Credicorp Capital registró una contribución a Credicorp de S/. 10.8 millones (-35.5% TaT). Es importante considerar que los Ingresos no financieros de Credicorp Capital en el tercer trimestre del año ascendieron a S/. 106.2 millones, cifra que representó una reducción de -10.1% TaT. El buen desempeño en la ganancia neta en operaciones de cambio no logró compensar el menor nivel de ganancia neta en venta de valores, y fundamentalmente, los menores ingresos por comisiones en la comparación TaT. Lo anterior refleja el contexto adverso en los mercados y los menores volúmenes de transacciones TaT en el negocio de Gestión de Activos. Adicionalmente, la devaluación relativa de las monedas de Colombia y Chile con relación al Nuevo Sol, afectó el nivel de ingresos de estas subsidiarias al traducirse los resultados a Nuevos Soles.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Los AGI crecieron +7.3% TaT, como resultado principalmente de la expansión de +5.2% TaT de las colocaciones, el activo más rentable, seguido del aumento de los fondos en el BCRP y otros bancos; así como de las inversiones, destacando las inversiones disponibles para la venta.

Activos que generan intereses S/. 000	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	20,142,386	24,746,182	27,845,763	12.5%	38.2%
Fondos interbancarios	550,548	42,846	109,592	155.8%	-80.1%
Inversiones negociables	3,259,704	2,130,997	2,608,267	22.4%	-20.0%
Inversiones disponibles para la venta	18,009,519	17,772,153	19,152,136	7.8%	6.3%
Inversiones a vencimiento	2,122,790	2,970,260	3,161,475	6.4%	48.9%
Colocaciones totales	75,680,558	83,503,213	87,842,690	5.2%	16.1%
Total de activos que generan intereses	119,765,505	131,165,651	140,719,923	7.3%	17.5%

1.1 Evolución de los AGI

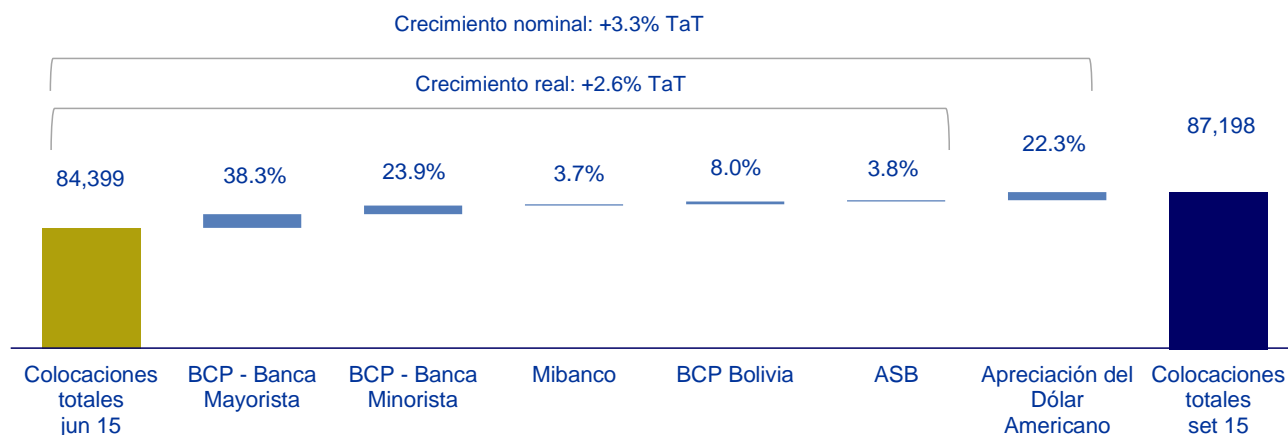
El crecimiento de +7.3% TaT de los AGI se explica principalmente por el incremento de las colocaciones totales de Credicorp, las cuales se incrementaron +5.2% TaT y +16.1% AaA en saldos contables debido a la expansión de los portafolios de la Banca Mayorista y la Banca Minorista. Es importante considerar para esta última, que la segunda mitad del año tiende a ser más dinámica en términos de expansión de las colocaciones, dado que en el segundo semestre se realizan las campañas más importantes de financiamiento.

En términos de saldos promedios diarios, el indicador que guarda más relación con la generación de ingreso por intereses, las colocaciones, aumentaron +3.3% TaT y +16.8% AaA. Es importante resaltar que Banca Mayorista registró nuevamente la tasa de crecimiento más alta, mientras que Banca Minorista registró una tasa de incremento TaT ligeramente superior a la del 2T15. En términos de crecimiento real, los saldos promedios diarios se expandieron +2.6% TaT y +11.9% AaA, como se detallará más adelante.

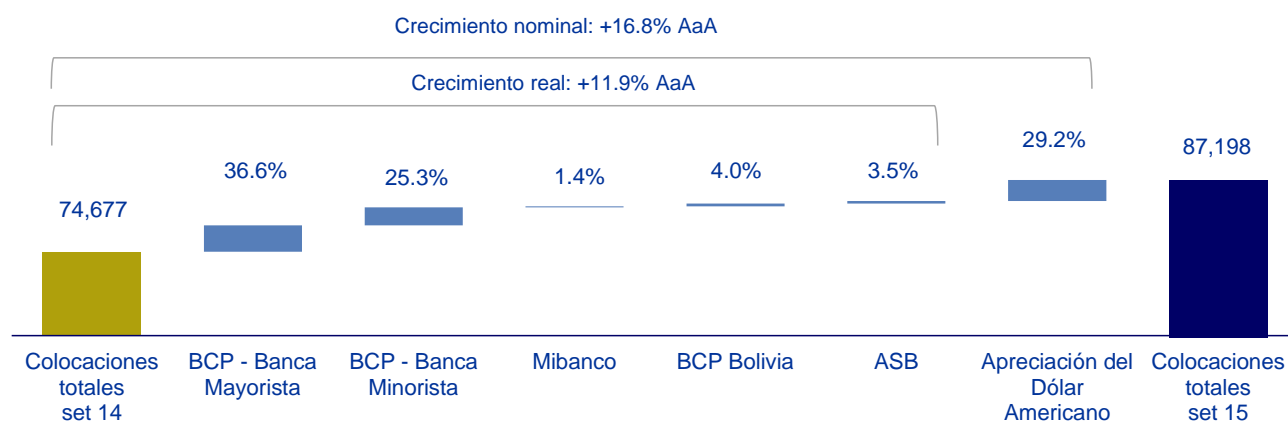
Las tasas de crecimiento trimestrales de saldos contables (+5.2% TaT) vs. saldos promedios diarios (+3.3% TaT) muestran una diferencia que se explica por el desembolso de créditos hacia fines del trimestre, lo cual impactó en menor medida a los saldos promedios diarios del 3T15.

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

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



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



Como se muestra en el gráfico, en el 3T15, el 22.3% del crecimiento nominal TaT de los saldos promedios diarios fue explicado por el efecto de la apreciación del Dólar Americano con relación al Nuevo Sol (+1.42% en 3T15) sobre el portafolio de colocaciones denominadas en ME, las cuales representan el 42.0% del total de colocaciones al cierre del 3T15. Es así que los saldos promedios diarios se expandieron +2.6% TaT, en términos reales.

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

- (i) Banca Mayorista lideró nuevamente el crecimiento de las colocaciones y explicó el 38.3% de la expansión total registrada en el 3T15. Banca Empresa registró una expansión de su portafolio mayor a la de Banca Corporativa, principalmente en MN.
- (ii) Banca Minorista originó el 23.9% del total del crecimiento nominal de las colocaciones, en línea con el incremento de los segmentos Negocios, Pyme, Hipotecario y Tarjeta de Crédito. La expansión TaT de las colocaciones en saldos promedio diarios es resultado del inicio de la campaña de fin de año, en línea con el mayor dinamismo que caracteriza al segundo semestre de cada año.

- (iii) El continuo y sólido crecimiento del portafolio de las subsidiarias ASB y BCP Bolivia, generaron 3.8% y 8.0%, respectivamente, del incremento total TaT.
- (iv) El portafolio de Mibanco originó solo el 1.2% TaT debido a que aún refleja un menor ritmo de originación en un año con enfoque en la integración e implementación del modelo de negocios de Edyficar. Es importante resaltar, que los cambios efectuados en el modelo de originación con el fin de mejorar la calidad de la cartera es otro factor que explica el aún bajo crecimiento de las colocaciones de Mibanco.

El crecimiento de los AGI también fue resultado del incremento de +12.5% TaT de **BCRP y otros bancos**, en línea con 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.

Las **Inversiones disponibles para la venta** registraron un incremento de +7.8% TaT, asociado principalmente a una mayor inversión en Certificados de Depósitos del BCRP, y una mayor adquisición de Bonos del gobierno, por parte de BCP. Cabe mencionar que los CDs con el BCRP se han utilizado, en parte, en las operaciones REPO con el BCRP, las cuales a su vez han representado una fuente de fondeo de bajo costo para BCP, como se detalla más adelante. Estas operaciones repo generan un depósito restringido en el BCRP, el cual se encuentra también dentro de los AGI.

En cuanto a las **Inversiones a vencimiento**, estas se incrementaron +6.4% TaT como efecto de una mayor posición en Bonos del Gobierno Peruano. Cabe indicar que estas operaciones se dieron principalmente por parte del BCP.

Las **Inversiones negociables** se incrementaron considerablemente (+22.4% TaT), asociado principalmente a una mayor inversión en Certificados de Depósitos del BCRP, los cuales evidenciaron un mayor rendimiento y fluctuación durante el 3T15. De igual manera, es importante tener en cuenta que el resultado proviene de varias operaciones de inversión en las diferentes subsidiarias de Credicorp:

- (i) BCP registró un incremento debido a que durante el trimestre se compraron bonos emitidos por los Gobiernos mexicano y colombiano.
- (ii) En el caso de la subsidiaria Mibanco, se realizaron mayores inversiones en Bonos Soberanos del Ministerio de Economía y Finanzas (Perú).
- (iii) Por último, Credicorp Capital registró un incremento debido a la rotación del portafolio hacia operaciones de alta liquidez (renta variable) y a la disminución de operaciones Repo (Credicorp Capital Colombia).

1.2 Portafolio de Colocaciones de Credicorp

El portafolio de Credicorp registró un aumento de +3.3% TaT, medido en saldos promedios diarios, liderado por el crecimiento de BCP Individual, el cual representa el 83.5% de su portafolio. En el análisis por moneda, se observa un mayor dinamismo en el portafolio de MN. El análisis AaA, que registró un incremento de +16.8% en saldos promedios diarios, refleja la solidez de nuestro negocio bancario. En términos reales, sin incluir el efecto del tipo de cambio, las colocaciones de Credicorp crecieron +2.6% TaT y +11.9% AaA, en saldos promedios diarios.

1.2.1 Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

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

	COLOCACIONES TOTALES, en saldos promedios diarios <i>Expresado en millones de Nuevos Soles</i>			Variación % nominal		Variación % real		Part. % en colocaciones totales	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	TaT	AaA	3T14	3T15
	BCP Individual	62,139	70,509	72,783	3.2%	17.1%	3.3%	13.3%	83.2%
Banca Mayorista	32,704	38,081	39,405	3.5%	20.5%	2.8%	14.0%	43.8%	45.2%
Corporativa	20,729	25,236	25,867	2.5%	24.8%	1.8%	18.1%	27.8%	29.7%
Empresa	11,975	12,845	13,538	5.4%	13.1%	4.7%	6.9%	16.0%	15.5%
Banca Minorista	28,988	31,900	32,811	2.9%	13.2%	3.8%	12.5%	38.8%	37.6%
Negocios	2,780	3,408	3,718	9.1%	33.7%	6.3%	30.2%	3.7%	4.3%
Pyme	6,911	6,865	7,102	3.5%	2.8%	1.7%	1.1%	9.3%	8.1%
Hipotecario	10,555	11,625	11,819	1.7%	12.0%	1.3%	8.6%	14.1%	13.6%
Consumo	5,737	6,258	6,247	-0.2%	8.9%	-0.4%	6.9%	7.7%	7.2%
Tarjeta de Crédito	3,006	3,744	3,925	4.8%	30.6%	4.7%	29.2%	4.0%	4.5%
Otros⁽¹⁾	447	528	567	7.4%	26.8%	6.4%	17.5%	0.6%	0.7%
Mibanco⁽²⁾	7,225	7,353	7,463	1.5%	3.3%	1.4%	2.4%	9.7%	8.6%
Bolivia	3,168	3,806	4,078	7.1%	28.7%	5.9%	15.7%	4.2%	4.7%
ASB⁽³⁾	2,144	2,732	2,873	5.2%	34.0%	3.2%	20.4%	2.9%	3.3%
Colocaciones totales	74,677	84,399	87,198	3.3%	16.8%	2.6%	11.9%	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.

(3) La cifra del 2T15 difiere de la reportada en el trimestre pasado. Considerar esta cifra.

BCP Individual registró un incremento de +3.2% TaT, el cual se sustenta en la expansión de la cartera total de Banca Mayorista (+3.5% TaT), seguida por el aumento de las colocaciones de Banca Minorista (+2.9% TaT), donde destacaron los portafolios de los segmentos Pyme, Tarjeta de Crédito y Negocios. En términos reales, Banca Mayorista registra un incremento de +2.8% TaT y +14% AaA, mientras que Banca Minorista registró un aumento de +3.8% TaT y +12.5% AaA.

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

- (i) El excelente dinamismo de **Banca Empresa**, producto principalmente de los mayores financiamientos de capital de trabajo y de mediano y largo plazo, mayormente en MN, que a su vez se traducen en un crecimiento de +20.8% TaT de este portafolio. Esto último permitió contrarrestar la disminución del portafolio en ME (-6.8% TaT); y
- (ii) El crecimiento de +2.5% TaT en las colocaciones de **Banca Corporativa**, que provino en gran parte de la expansión del portafolio en MN (+12.1% TaT), debido a los mayores financiamientos a mediano y largo plazo, que contrarrestaron la reducción del portafolio en ME (-6.7% TaT).

Respecto al portafolio de Banca Minorista de BCP Individual, este experimentó un crecimiento de +2.9% TaT, explicado principalmente por la expansión de las colocaciones en MN (+5.2% TaT), mostrando un crecimiento en casi todos sus segmentos. Las variaciones por segmento de negocio dentro de Banca Minorista se explican por lo siguiente:

- (i) El segmento **Hipotecario** se incrementó +1.7% TaT, principalmente por la expansión del portafolio en MN (+5.8% TaT) cuya participación en el total de las colocaciones del segmento Hipotecario se incrementó de 67.1% en el 2T15 a 69.8% en el 3T15. 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 -8.5% TaT producto de amortizaciones y pre-cancelaciones.
- (ii) El segmento de **Tarjeta de Crédito** se expandió +4.8% TaT, principalmente por el aumento de +4.9% TaT de la cartera en MN, lo que se vio acompañado de un aumento de +2.0% TaT 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.

- (iii) El segmento de **Negocios** registró un aumento de +9.1% TaT, liderado por el crecimiento del portafolio en MN (+20.5% TaT), lo cual está en línea con los esfuerzos desplegados para la desdolarización de este portafolio. En línea con lo anterior, las colocaciones en ME se expandieron +0.1% TaT. El crecimiento este trimestre se encuentra en línea con el efecto de las campañas de financiamiento de fin de año.
- (iv) El segmento **Pyme** mostró un aumento de +3.5% TaT, asociado al mayor ritmo de originación, luego que en los trimestres anteriores 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.
- (v) El segmento **Consumo** mostró una ligera reducción de -0.2% TaT principalmente por la disminución de la cartera en ME (-8.5% TaT), la cual representa aproximadamente 18% del total. Dicha reducción, fue contrarrestada por el incremento de la cartera en MN (+1.4% TaT).

Por su parte, **BCP Bolivia** mantuvo el buen dinamismo de sus colocaciones, registrando un crecimiento de +7.1% TaT en saldos promedios diarios y de +6.9% TaT en saldos contables. Lo anterior está en línea con la expansión de su portafolio de Banca Mayorista (+6.6% TaT), el cual representa el 44% del crecimiento total registrado este trimestre, y está asociado básicamente al mayor nivel de colocaciones de Banca Corporativa.

ASB registró un crecimiento +5.2% TaT en saldos promedios diarios y +0.2% en saldos contables, la diferencia entre ambos crecimientos se explica principalmente por cancelaciones efectuadas antes del cierre del trimestre; y a la apreciación de 1.42% TaT del Dólar Americano.

Finalmente, las colocaciones de **Mibanco**, medidas en saldos promedios diarios, incrementaron ligeramente (+1.5% TaT). 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 las colocaciones por moneda

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN (Expresado en millones de Nuevos Soles)					COLOCACIONES EN ME (Expresado en millones de Dólares Americanos)					Part. % por moneda 3T15	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	MN	ME
	BCP Individual	31,612	40,017	43,671	9.1%	38.1%	10,345	9,670	9,053	-6.4%	-12.5%	60.0%
Banca Mayorista	10,307	16,125	18,528	14.9%	79.8%	7,502	6,963	6,492	-6.8%	-13.5%	47.0%	53.0%
Corporativa	6,750	10,947	12,274	12.1%	81.8%	4,669	4,532	4,227	-6.7%	-9.5%	47.4%	52.6%
Empresa	3,558	5,178	6,254	20.8%	75.8%	2,833	2,432	2,265	-6.8%	-20.0%	46.2%	53.8%
Banca Minorista	21,163	23,751	24,986	5.2%	18.1%	2,742	2,584	2,434	-5.8%	-11.3%	76.1%	23.9%
Negocios	868	1,294	1,559	20.5%	79.7%	622	670	671	0.1%	8.0%	41.9%	58.1%
Pyme	6,330	6,255	6,541	4.6%	3.3%	259	193	174	-9.9%	-32.6%	92.1%	7.9%
Hipotecario	6,779	7,796	8,245	5.8%	21.6%	1,330	1,214	1,112	-8.5%	-16.4%	69.8%	30.2%
Consumo	4,521	5,063	5,132	1.4%	13.5%	413	379	347	-8.5%	-16.1%	82.1%	17.9%
Tarjeta de Crédito	2,664	3,343	3,508	4.9%	31.7%	119	127	130	2.0%	9.3%	89.4%	10.6%
Otros⁽¹⁾	142	141	158	12.1%	11.1%	101	123	127	3.6%	26.2%	27.8%	72.2%
Mibanco⁽²⁾	6,655	6,715	6,861	2.2%	3.1%	214	202	187	-7.4%	-12.5%	91.9%	8.1%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,083	1,207	1,268	5.1%	17.1%	-	100.0%
ASB⁽³⁾	-	-	-	-	-	769	866	894	3.2%	16.3%	-	100.0%
Colocaciones totales	38,267	46,732	50,532	8.1%	32.0%	12,411	11,946	11,402	-4.6%	-8.1%	58.0%	42.0%

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

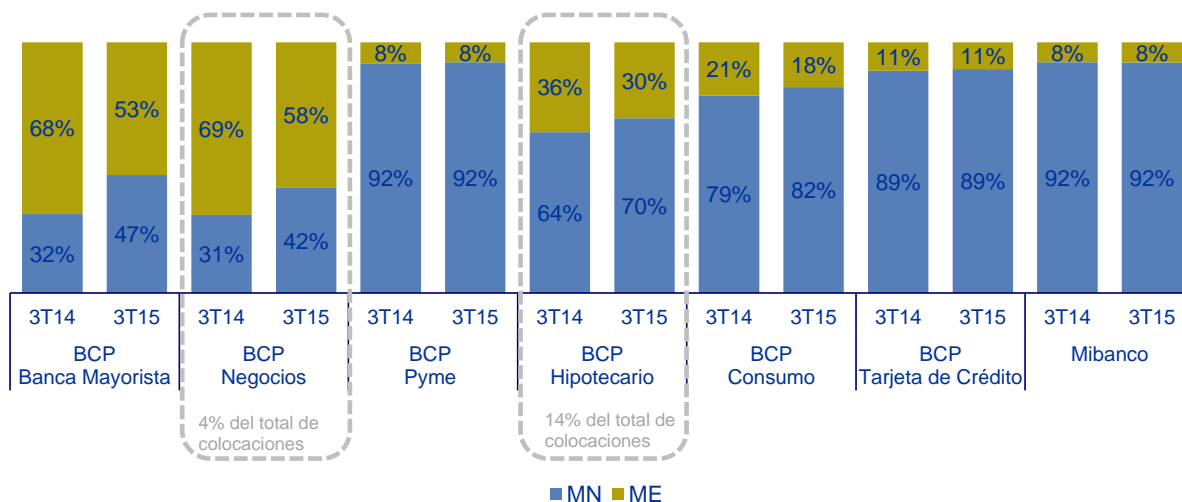
(2) Incluye Edyficar y Mibanco.

(3) La cifra del 2T15 difiere de la reportada en el trimestre pasado. Considerar esta cifra.

En el análisis por moneda, es importante mencionar que se observa un continuo crecimiento del portafolio en MN, el cual se expandió +8.1% TaT, contrarrestando así la reducción del portafolio en ME (-4.6% TaT), principalmente del BCP Individual.

En el caso del portafolio de Hipotecario, es importante considerar que el stock en ME registra un *loan to value (LTV)* bastante bajo de 51% a agosto 2015 (menor al del promedio del portafolio de 58%); 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.

Evolución AaA de la dolarización por segmento ⁽¹⁾



(1) Saldos promedios diarios.

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

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

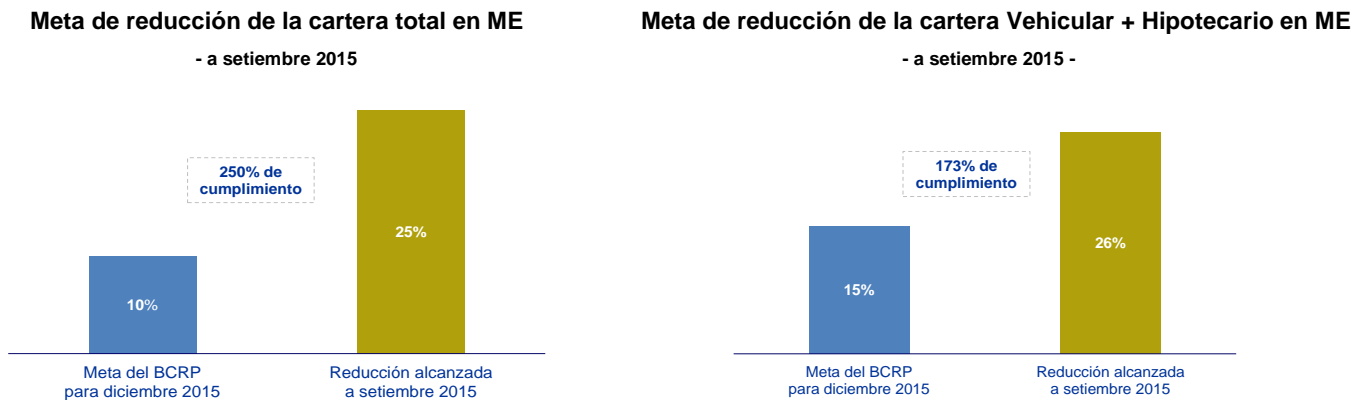
1.2.3 Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

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

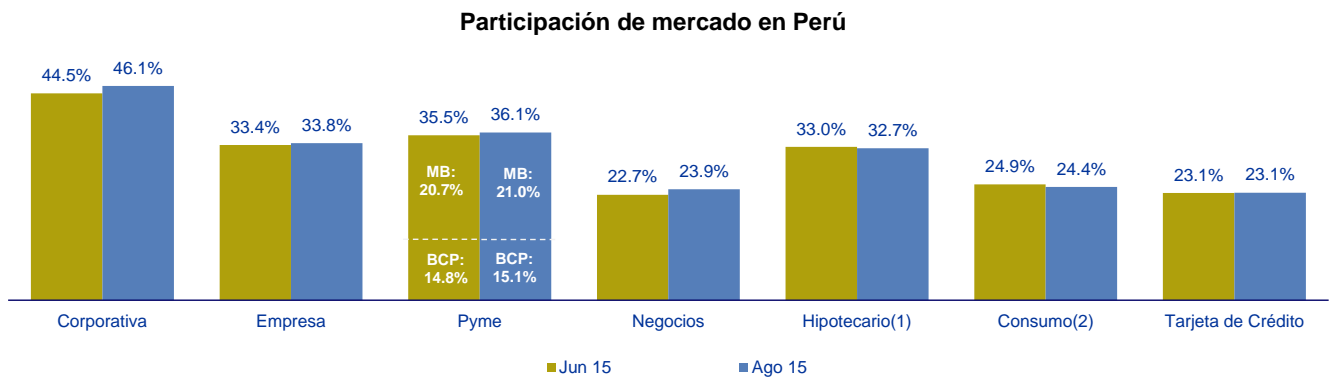
¹ Esta cartera total excluye créditos para comercio exterior y créditos otorgados a un plazo mayor a 3 años y que excedan un monto de US\$ 10 millones.

En los siguientes gráficos se puede apreciar el porcentaje de cumplimiento a setiembre 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) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco, 1% a junio 2015 y agosto 2015.
 (2) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco, 2.1% a junio 2015 y agosto 2015.

A Agosto 2015, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.8%, significativamente mayor a la del competidor más cercano.

En línea con esto, Banca Mayorista mantuvo su liderazgo, registrando un importante incremento la participación de mercado de Banca Corporativa, que pasó de 44.5% en junio 2015 a 46.1% en agosto 2015. Por su parte, Banca Empresa mostró un ligero incremento, que pasó de 33.4% en junio 2015 a 33.8% en agosto 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 (22.7% en junio 2015 vs. 23.9% en agosto 2015).

Por su parte, Mibanco (incluyendo Edyficar) mantuvo su participación de mercado en el sistema financiero peruano con un 3% de participación tanto en junio 2015 como en agosto 2015. Al analizar el segmento Pyme en Perú, Mibanco incremento su posición de 20.7% en junio 2015 a 21.0% a agosto 2015.

Finalmente, BCP Bolivia redujo ligeramente su participación de mercado TaT (9.0% a setiembre 2015 y 10.3% a junio 2015), manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2. Fuentes de fondeo

El costo de fondeo² de Credicorp y BCP Individual se incrementó ligeramente TaT (+2 pbs y +3 pbs, respectivamente), principalmente por el incremento del costo de los instrumentos del BCRP (+18.5% TaT), en línea con el incremento de la tasa de referencia en agosto y con el mayor plazo otorgado a estos instrumentos (hasta 5 años). Sin embargo, esta fuente de fondeo alternativo continua siendo de bajo costo vs. otros tipos de fondeo. Por último, el ratio C/D registró una reducción TaT principalmente por el incremento atípico de los depósitos a plazo y por el incremento de los depósitos de ahorro.

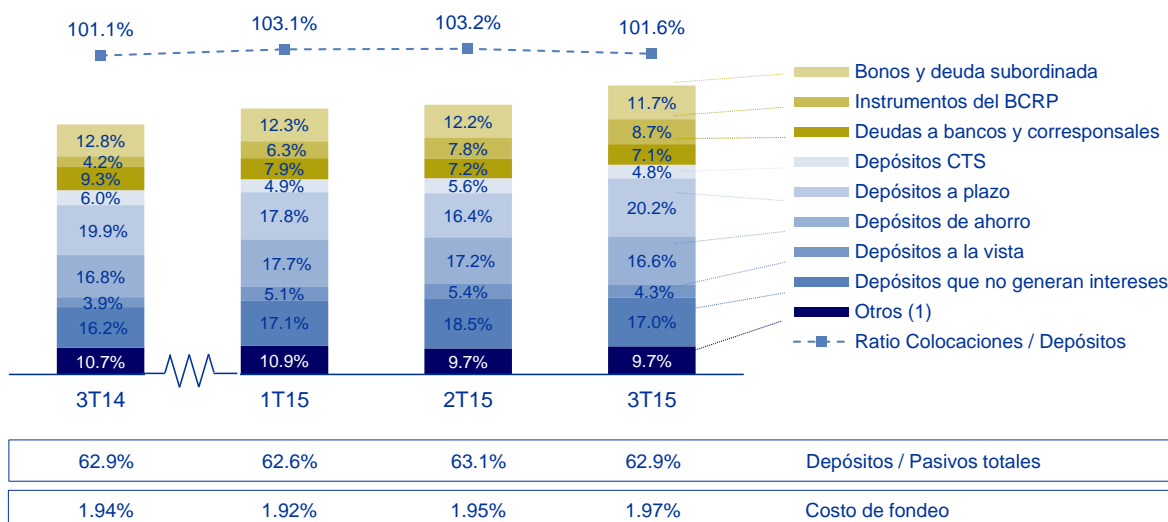
Fondeo S/. (000)	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	19,182,538	23,707,385	23,240,530	-2.0%	21.2%
Depósitos a la vista	4,667,328	5,920,932	5,885,143	-0.6%	26.1%
Depósitos de ahorro	19,957,669	21,989,053	22,794,914	3.7%	14.2%
Depósitos a plazo	23,648,290	21,859,062	27,688,032	26.7%	17.1%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,148,162	7,173,252	6,535,695	-8.9%	-8.6%
Gastos por pagar de depósitos	259,245	260,939	282,393	8.2%	8.9%
Total de depósitos	74,863,232	80,910,623	86,426,707	6.8%	15.4%
Deudas a bancos y corresponsales	11,031,469	9,180,228	9,737,111	6.1%	-11.7%
Instrumentos del BCRP	4,980,531	10,012,756	11,863,340	18.5%	138.2%
Bonos y deuda subordinada	15,229,395	15,601,653	16,016,573	2.7%	5.2%
Otros pasivos ⁽²⁾	12,469,541	12,128,488	13,010,791	7.3%	4.3%
Total de fondeo	118,574,168	127,833,748	137,054,522	7.2%	15.6%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

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

2.1 Estructura de Fondeo

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.

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

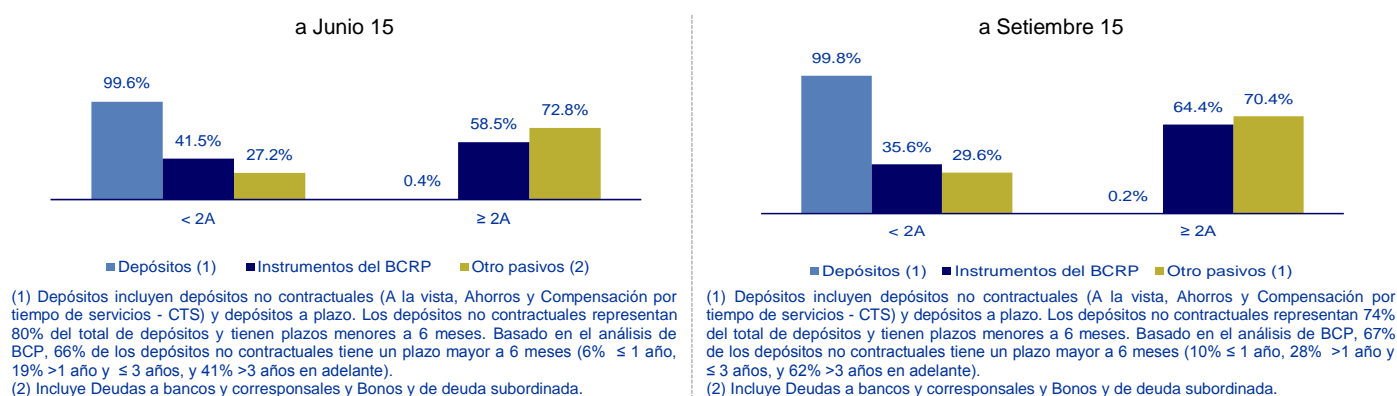
$$\text{Costo de Fondeo} = \frac{(\text{Total Gastos por intereses}) \cdot 4}{(\text{Total Fondeo})}$$

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

En el gráfico de **Evolución de la estructura y costo de fondeo BAP**, se aprecia que en el 2015, los instrumentos del BCRP han continuado incrementando su participación debido a la mejora de sus condiciones, principalmente por el mayor plazo de fondeo otorgado. Estos instrumentos se caracterizan por ser un fondeo más estable y ha permitido reforzar nuestro fondeo de largo plazo, a la vez que permite mantener un bajo costo de fondeo. Asimismo, facilitan la expansión y conversión de las colocaciones en MN y ME, respectivamente, en línea con el continuo incremento de la participación de las colocaciones en MN respecto al total de colocaciones (60% en el 3T15 vs. 57% en el 2T15).

En el análisis AaA, se aprecia una mayor participación AaA (4.2% 3T14 vs. 8.7% 3T15) de los instrumentos del BCRP. A su vez, los depósitos continúan representando la principal fuente de fondeo con una participación de aproximadamente 63% del total de fondeo, al igual que en el 3T14. En particular, los depósitos clave (Depósitos que no generan intereses, a la Vista, Ahorros y CTS) representan aproximadamente el 43% del total del fondeo. Por el contrario los Bonos y deuda subordinada, deudas a bancos y corresponsales perdieron participación AaA, en línea con la aparición de fuentes de fondeo alternativas de menor costo.

BCP Individual - Estructura de pasivos por plazo TaT



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 por el incremento TaT de instrumentos del BCRP con plazos mayores a 4 años.

2.2 Depósitos

Depósitos S/. 000	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	19,182,538	23,707,385	23,240,530	-2.0%	21.2%
Depósitos a la vista	4,667,328	5,920,932	5,885,143	-0.6%	26.1%
Depósitos de ahorro	19,957,669	21,989,053	22,794,914	3.7%	14.2%
Depósitos a plazo	23,648,290	21,859,062	27,688,032	26.7%	17.1%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,148,162	7,173,252	6,535,695	-8.9%	-8.6%
Gastos por pagar de depósitos	259,245	260,939	282,393	8.2%	8.9%
Total de depósitos	74,863,232	80,910,623	86,426,707	6.8%	15.4%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los Depósitos totales se expandieron +6.8% TaT principalmente como resultado del incremento de +26.7% TaT de los Depósitos a plazo, seguido de +3.7% TaT de los Depósitos de ahorro. Si se excluye el efecto de la apreciación del Dólar Americano, el crecimiento real de los depósitos totales fue de 6.0% TaT.

El incremento TaT de los **Depósitos a plazo** se originó principalmente a través de la subsidiaria BCP Individual, por los mayores depósitos en ME, provenientes de clientes de Banca Minorista (Banca Privada). Un volumen significativo de los depósitos a plazo fue captado hacia fines del trimestre, con lo cual no tuvo un impacto mayor en el gasto por intereses del período. El incremento registrado este trimestre fue acentuado por la apreciación del Dólar Americano (+1.42% TaT) que también se reflejó en el aumento de +17.1% AaA, debido a la apreciación del Dólar Americano (11.5% AaA).

Por el lado de los **Depósitos de ahorro**, estos aumentaron +3.7% TaT principalmente por mayores depósitos de BCP Individual y Mibanco por parte de individuos y compañías. Esto refleja la estrategia de campañas captadoras realizadas en el trimestre.

Los **Depósitos CTS** registraron una disminución de -8.9% TaT debido a que los trabajadores pudieron disponer libremente del excedente de cuatro remuneraciones brutas mensuales que tenían acumulado en la cuenta CTS, luego del pago realizado en Mayo, que a su vez había originado un crecimiento de este tipo de depósitos en el 2T15. Asimismo, es importante destacar que los mayores retiros se dieron en MN. En línea con lo anterior, en el análisis AaA se observa que este tipo de depósitos registra una reducción de -8.6%, lo cual explica la disminución de su participación en el total de fondeo de Credicorp y en particular en BCP Individual.

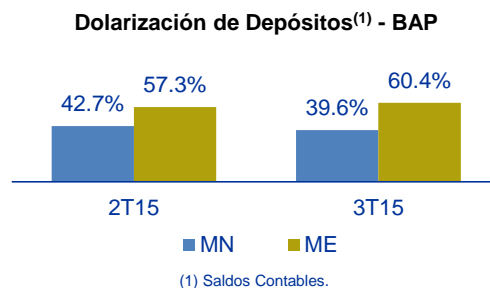
Asimismo, los **depósitos a la vista y depósitos que no generan intereses**, disminuyeron ligeramente TaT por mayores retiros registrados por parte de individuos.

Finalmente, cabe mencionar que la expansión de los depósitos fue acentuada por la apreciación del Dólar Americano frente al Nuevo Sol debido a que el 60.4% del total de depósitos de Credicorp se encuentran denominados en ME, como se explicará en la siguiente sección.

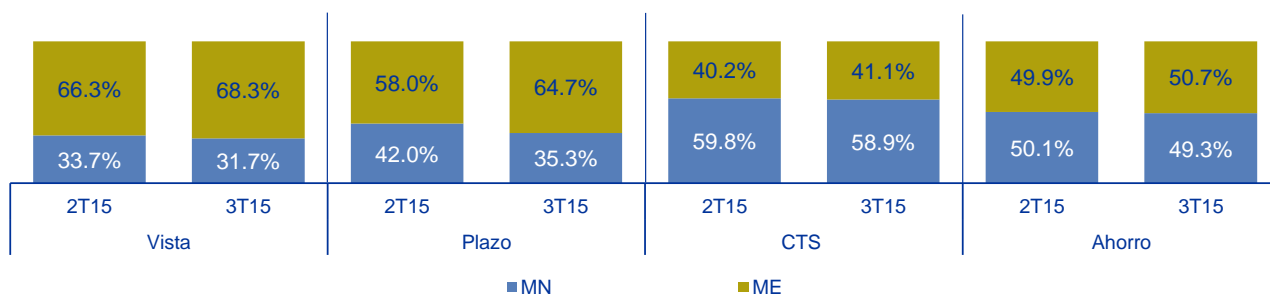
2.2.1 Dolarización de Depósitos

En el 3T15, **Credicorp** registró un aumento TaT de 57% a 60% la dolarización de los depósitos, en línea con la expansión de los Depósitos a plazo en **BCP Individual**, el cual a su vez incrementó la dolarización de sus depósitos de 53% a 58% al cierre del 3T15.

Es importante resaltar que aproximadamente el 89% del total de los depósitos de Credicorp se originan en Perú, específicamente por BCP Individual y Mibanco.



BAP-Dolarización por tipo de depósitos en saldos contables



Al cierre del 3T15, los **Depósitos a plazo**, aproximadamente el 65% del total correspondió a depósitos en ME, en línea con los mayores depósitos de Banca Minorista. Asimismo, en línea con la apreciación del Dólar americano,

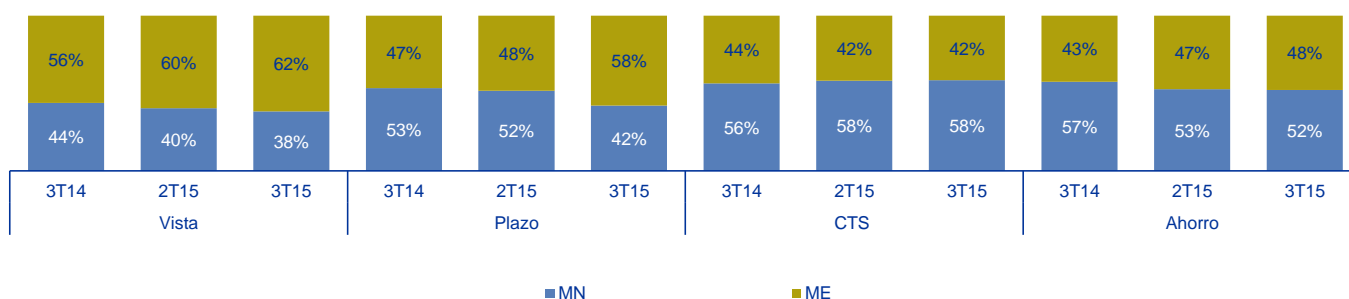
el crecimiento real de dichos depósitos fue de +25.7% TaT. Adicionalmente, este tipo de fondeo representa alrededor del 21% del total de depósitos de Credicorp.

Depósitos de ahorro, TaT se aprecia un ligero incremento en la dolarización, pasando de 50% a 51%. Lo anterior, en línea con los mayores depósitos de personas naturales en ME.

Depósitos CTS, la ligera dolarización de este tipo de depósito se acentuó debido a los mayores retiros en MN realizados durante este 3T15, según lo explicado en la sección de Depósitos.

Depósitos a la vista, la mayor dolarización registrada se debió a los mayores retiros en MN por individuos y se acentuó por el ligero incremento en depósitos denominado en ME. Asimismo, este último se ve impactado por la apreciación del Dólar americano frente al Nuevo sol (+1.42% TaT).

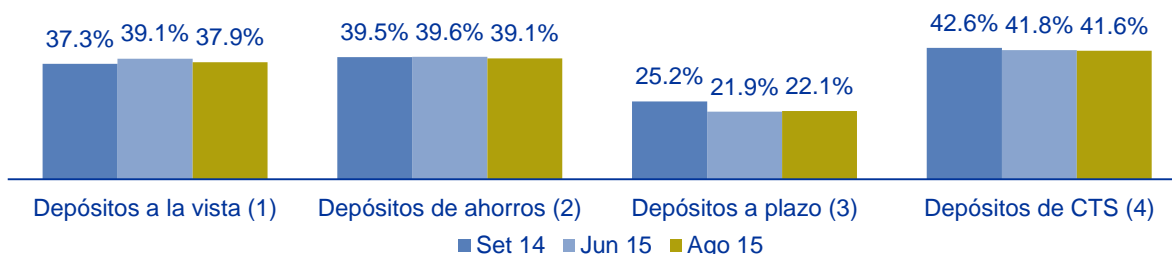
BCP Individual - Dolarización de Depósitos medidos en saldos promedios diarios



Al analizar la evolución de los cuatro tipos de depósitos de BCP Individual, en términos de saldos promedios diarios, se observa: (1) una misma tendencia de dolarización en los Depósitos a plazo, a la vista y Ahorro, en línea con mayores depósitos registrados en ME; y (2) estabilidad en el mix de moneda de los Depósitos de CTS.

2.2.2 Participación de Mercado en Depósitos

Participación de mercado en Perú



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

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.6% a setiembre 2014, 1.3% a junio 2015 y agosto 2015.

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 4.7% a setiembre 2014, 4.9% a junio 2015 y 4.7% a agosto 2015.

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.5% a setiembre 2014 y 1.2% a junio 2015 y agosto 2015.

Al cierre de agosto 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 32.4% (30.4% en depósitos de MN y 34.6% en depósitos de ME). Cabe destacar que a pesar de registrar ligeras reducciones, como explicaremos a continuación, estos resultados se ubican aproximadamente 10 puntos porcentuales por encima de su competidor más cercano.

Respecto al análisis TaT de la participación por tipo de depósitos, los depósitos a plazo incrementaron su nivel de participación de mercado, en línea con la mayor captación de depósitos a fin de este 3T15, tal como se mencionó anteriormente. Sin embargo, los Depósitos a la Vista, Depósitos de Ahorro y CTS se redujeron ligeramente.

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo como el quinto banco en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 9.0% a setiembre 2015. La participación de mercado se redujo -1.5%.TaT debido al ingreso de nuevos participantes (cajas y financieras) al sistema financiero, por ende se incrementó el volumen total de depósitos en el mercado del sistema financiero.

2.3 Otras Fuentes de Fondo

Otras fuentes de fondeo S/. 000	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	11,031,469	9,180,228	9,737,111	6.1%	-11.7%
Instrumentos del BCRP	4,980,531	10,012,756	11,863,340	18.5%	138.2%
Bonos y deuda subordinada	15,229,395	15,601,653	16,016,573	2.7%	5.2%
Otros pasivos ⁽¹⁾	12,469,541	12,128,488	13,010,791	7.3%	4.3%
Total Otras fuentes de fondeo	43,710,936	46,923,125	50,627,815	7.9%	15.8%

(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 incrementó en +7.9% TaT, principalmente por la expansión de los Instrumentos del BCRP (+18.5% TaT) y en menor medida Otros pasivos (7.3% TaT).

El mayor nivel de **Instrumentos del BCRP** se registró principalmente en BCP Individual, por lo cual su participación en el total de fondeo de Credicorp pasó de 4.2% al cierre del 3T14, a 7.8% al cierre del 2T15, y 8.7% al cierre del 3T15. Este tipo de fondeo continua incrementando su participación debido a que sus condiciones permiten fortalecer el fondeo estructural a un costo relativamente bajo con relación al de otras fuentes que ofrecen la característica de plazo pero con costo mayor (e.g. emisiones o deuda con bancos y corresponsales). Adicionalmente, los Instrumentos del BCRP se obtienen en Nuevos Soles, que es la moneda en la cual se sostiene el crecimiento de las colocaciones, y su estabilidad supera a la de cualquier otra fuente de fondeo.

Respecto al incremento del nivel de **Otros pasivos** (+7.3% TaT), producto de las mayores operaciones en derivados financieros y mayores provisiones por el impuesto a la renta, específicamente a través de la subsidiaria BCP Individual.

El rubro **Deudas a bancos y corresponsales** creció 6.1% TaT, básicamente por el incremento de adeudos y obligaciones financieras a largo plazo, y fondos interbancarios, principalmente explicado por BCP Individual.

Los **Bonos y deuda subordinada** se incrementaron +2.7% TaT principalmente por el aumento en BCP Individual y en menor medida por Mibanco. En el caso de BCP Individual este fue impactado a su vez por la apreciación del Dólar Americano (+1.42% TaT), ya que el 88% de este pasivo está denominado en ME.

En el análisis AaA resalta el incremento significativo de los instrumentos con el BCRP (+138.2% AaA) y se observa una reducción de Deudas a bancos y corresponsales (-11.7% AaA), en línea con la continua sustitución de los diferentes tipos de fondeo por los instrumentos del BCRP.

2.4 Colocaciones/Depósitos (C/D)

Ratio de Colocaciones / Depósitos por subsidiaria y moneda

Colocaciones Depósitos					
Total	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	BAP
3T14	102.7%	140.8%	76.4%	51.8%	101.1%
2T15	106.7%	150.6%	72.3%	55.9%	103.2%
3T15	104.8%	142.0%	77.3%	54.5%	101.6%

MN	BCP Individual	Mibanco
3T14	105.1%	153.0%
2T15	134.7%	181.7%
3T15	152.5%	176.6%

ME	BCP Individual	Mibanco
3T14	100.3%	72.2%
2T15	82.1%	34.8%
3T15	69.7%	25.9%

El ratio de **colocaciones/depósitos (C/D)** de Credicorp se redujo -160 pbs TaT; la misma tendencia se registró en las subsidiarias bancarias: BCP Individual, Mibanco y ASB.

Dicha disminución está en línea con el incremento de +6.8% TaT del Total de depósitos vs. el menor crecimiento registrado en el total de colocaciones (+5.2% TaT). Sin embargo, es importante mencionar que el mayor incremento del total de depósitos fue producto de mayores depósitos de muy corto plazo hacia cierre del trimestre.

La evolución AaA, muestra un ligero aumento de +50 pbs en el ratio C/D, en línea con la expansión de las colocaciones en MN y su dinamismo de la segunda mitad del año; mientras que el fondeo ha sido primariamente a través de los instrumentos del BCRP. Sin embargo, es importante destacar que el nivel del ratio C/D sigue siendo bastante bajo y dentro del apetito de la organización.

El ratio de C/D total de **BCP Individual** se situó en 104.8% al cierre del 3T15, -190 pbs por debajo del nivel registrado en el 2T15 (106.7%). El C/D por moneda registró un aumento en MN, situándose en 152.5% al cierre de 3T15 vs. 134.7% al cierre del 2T15, lo cual está en línea con los mayores préstamos otorgados en MN y la reducción de los depósitos en MN. Respecto al C/D en ME este se redujo -124 pbs, producto principalmente del mayor incremento de los depósitos a plazo en ME vs. las colocaciones en dicha moneda.

La evolución del ratio en MN no representa un riesgo significativo dado las limitaciones de este ratio de no poder considerar las ventajas, desde el punto de vista de la adecuada gestión de activos y pasivos, que ofrece el fondeo alternativo como son los Instrumentos del BCRP, principalmente con relación al plazo y su estabilidad.

Mibanco redujo en -86 pbs su ratio de C/D total producto del mayor crecimiento de sus depósitos vs. sus colocaciones, el incremento de los depósitos se dio a través de los depósitos a plazo a partir del mes de Agosto. Mibanco también ha optado por incrementar el uso de Instrumentos del BCRP como fuente de fondeo. Cabe destacar que en el análisis por moneda del ratio C/D, se aprecia una reducción TaT en el de MN.

Por su parte, **BCP Bolivia** incremento su C/D en +6 pbs TaT, debido al mayor dinamismo de sus colocaciones. En línea con el mayor dinamismo que caracteriza a la segunda mitad del año.

2.5 Costo de Fondeo

El costo de fondeo de **Credicorp** se incrementó ligeramente en +2 pbs TaT y +3pbs AaA como resultado principalmente del aumento de este ratio a nivel de sus subsidiarias: BCP Individual y ASB.

Costo de fondeo por subsidiaria

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp⁽¹⁾
Costo de fondeo 3T14	1.87%	6.90%	2.02%	2.31%	1.94%
Costo de fondeo 2T15	1.88%	4.31%	2.06%	2.33%	1.95%
Costo de fondeo 3T15	1.91%	4.28%	2.03%	2.38%	1.97%

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

A nivel de **BCP Individual**, el costo de fondeo se expandió ligeramente en +3 pbs TaT, producto del mayor gasto por intereses respecto al incremento del promedio de pasivos totales. El aumento del gasto por intereses se explica por: (i) el mayor volumen de los Instrumentos del BCRP y con un mayor costo, en línea con el incremento de +25 pbs en la tasa de referencia en el mes de agosto y el mayor plazo (hasta 5 años de plazo); (ii) en menor medida por el impacto de la apreciación del Dólar Americano en los gastos por intereses de Bonos y notas subordinadas; y iii) el mayor nivel de Deudas a bancos y corresponsales.

El costo de fondeo de **ASB**, se ha incrementado debido a las mayores captaciones de Depósitos a plazo en ME y a su vez esto se ve impactado por la apreciación del Dólar americano (1.42% TaT).

Por el lado de **Mibanco**, su costo de fondeo se situó en 4.28% en el 3T15, -3 pbs TaT. La reducción TaT, está en línea con el mayor uso de los instrumentos del BCRP. Es importante resaltar que los depósitos a plazo también se incrementaron, pero a partir del mes de agosto, por lo tanto no se puede apreciar en su totalidad los gastos por interés que generó este tipo de fondeo.

2.6 Fondos Mutuos

Fondos Mutuos S/. 000	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	7,540,063	8,253,621	8,728,789	5.8%	15.8%
Fondos mutuos en Bolivia	186,658	407,848	437,792	7.3%	134.5%
Total fondos mutuos	7,726,721	8,661,468	9,166,581	5.8%	18.6%

Credicorp Capital Fondos Perú registró un incremento de +5.8% TaT del nivel fondos. En línea con su posición de liderazgo en el mercado de fondos mutuos, incrementó su participación de mercado a 42.4%, en términos de volumen administrado, el cual fue mayor en 10 pbs al trimestre anterior. Esto está en línea con el mayor nivel de fondos y de partícipes en el sistema y, a su vez, es resultado de las mayores campañas de captación enfocadas a segmentos de mayores ingresos.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia**, creció +7.3% TaT, continuando así con un sólido crecimiento, conservó su nivel de participación de mercado en 12.6% para el 3T15, esto le permitió mantenerse entre los 5 competidores más grandes. Es importante resaltar que el incremento de la cartera administrada se logró manteniendo el mismo nivel de clientes TaT, quienes efectuaron mayores inversiones con Credifondo Bolivia. Asimismo, aproximadamente 150 pbs del incremento TaT se explican por la apreciación del Dólar Americano frente al Nuevo Sol.

3. Calidad de Cartera y Provisiones para colocaciones

El índice de cartera atrasada se redujo -15 pbs TaT, en línea con: (1) la mejor calidad de riesgos de las nuevas cosechas en BCP Individual y Mibanco; (2) el mayor nivel de castigos, principalmente en Mibanco; y (3) el sólido crecimiento de la cartera de colocaciones. Por su parte, el índice de cartera deteriorada se redujo 16 pbs TaT, como resultado de la expansión de la cartera y de la reducción del ritmo de crecimiento de la cartera deteriorada. Por otro lado, el costo del riesgo registró su menor nivel en dos años, situándose en 2.02% al cierre del 3T15.

Calidad de Cartera y Provisiones S/. 000	Trimestre			Variación	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Provisiones	(486,612)	(492,770)	(497,077)	0.9%	2.2%
Recuperos	53,393	61,008	52,652	-13.7%	-1.4%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(433,219)	(431,762)	(444,425)	2.9%	2.6%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.29%	2.07%	2.02%	-5 pbs	-27 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Ingreso neto por intereses	25.7%	23.5%	23.8%	30 pbs	-190 pbs
Colocaciones totales	75,680,558	83,503,213	87,842,690	5.2%	16.1%
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	3,168,154	3,622,632	3,674,654	1.4%	16.0%
Castigos	420,715	353,690	442,768	25.2%	5.2%
Cartera atrasada ⁽²⁾	1,961,895	2,275,380	2,256,655	-0.8%	15.0%
Cartera refinanciada	507,074	695,539	727,014	4.5%	43.4%
Cartera deteriorada ⁽³⁾	2,468,969	2,970,919	2,983,669	0.4%	20.8%
Índice de cartera atrasada 90 días	1.83%	1.96%	1.88%	-8 pbs	5 pbs
Índice de cartera atrasada	2.59%	2.72%	2.57%	-15 pbs	-2 pbs
Índice de cartera deteriorada	3.26%	3.56%	3.40%	-16 pbs	14 pbs
Cobertura de cartera atrasada	161.5%	159.2%	162.8%	360 pbs	130 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	128.3%	121.9%	123.2%	130 pbs	-510 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 +2.9% TaT, con lo cual se situaron en S/.444.4 millones en el 3T15 como resultado de:

- (i) Un incremento TaT en las provisiones de Banca Mayorista, debido a que en el 2T15 se registró el menor nivel de provisiones de los últimos 2 años, luego de un pico en el 1T15 ocasionado por casos aislados y puntuales de Banca Corporativa.
- (ii) Un aumento en el nivel de provisiones del segmento Negocios, explicado por un cliente en específico cuya capacidad como deudor se vio deteriorada en setiembre 2015, como se explicará más adelante.
- (iii) Lo anterior fue amortiguado por la mejor calidad de riesgos de las nuevas cosechas en la cartera de Banca Minorista (Tarjeta de Crédito, Consumo, Pyme e Hipotecario), en línea con los ajustes a los modelos de riesgos implementados en los diferentes segmentos para mejorar el perfil de riesgo en la admisión.

El **costo del riesgo** (ratio de provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas entre las colocaciones totales) se mantuvo en un nivel bajo, al reducirse -5 pbs TaT y -27 pbs AaA. Lo anterior es efecto de un bajo crecimiento de las provisiones en línea con la mejora en la calidad de riesgos de las nuevas cosechas, lo cual se vio acentuado por la expansión de +5.2% TaT de las colocaciones. Así, el ratio de 2.02% en el 3T15 representa el menor nivel registrado en los últimos dos años, luego de la adquisición de Mibanco, y del deterioro de la cartera Pyme en el 2014. Por su parte, el ratio provisiones anualizadas sobre el ingreso neto por intereses (INI) registró un ligero aumento, como resultado principalmente del menor incremento del INI (+1.6% TaT) asociado a los mayores gastos por intereses, explicado en la sección “4. Ingreso Neto por Intereses”. AaA este indicador disminuyó -190 pbs debido al mayor nivel de crecimiento del INI versus las provisiones anualizadas.

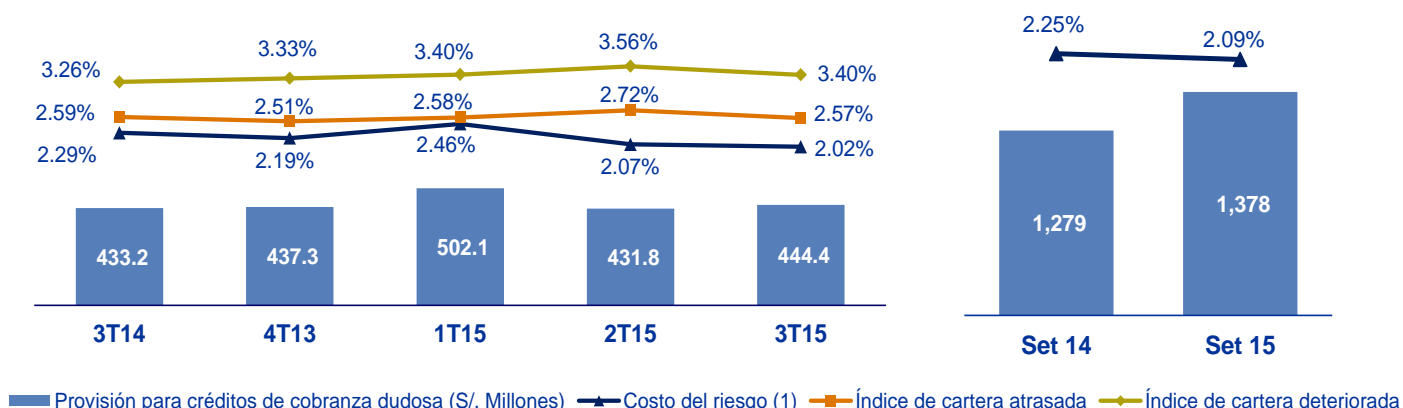
Respecto al **saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa**, este aumentó solo +1.4% TaT como resultado de las provisiones generadas por el BCP durante el trimestre, las cuales fueron contrarrestadas por los castigos realizados en Mibanco durante el 3T15. Esto último responde al sinceramiento de la cartera luego de que por casi un año se realizaran todos los esfuerzos por recuperar la cartera vencida.

Con relación al ratio de **cobertura de cartera atrasada**, este se incrementó significativamente TaT (+360 pbs) debido a la reducción de la cartera atrasada (-0.8% TaT) y al ligero aumento del saldo de provisiones (+1.4% TaT). De igual manera, al analizar AaA se observa una mejora en el nivel de cobertura de cartera atrasada (+130 pbs), como resultado de la mayor expansión del saldo de provisiones (+16%AaA) frente a la cartera atrasada (+15%).

El ratio de **cobertura de cartera deteriorada** mejoró +130 pbs TaT, asociado al crecimiento del saldo de provisiones (+1.4% TaT) frente al ligero aumento de la cartera deteriorada (+0.4% TaT). Sin embargo, en el análisis AaA se observa que el ratio de cobertura de cartera deteriorada se redujo -510 pbs, esto es consecuencia del incremento de la cartera deteriorada, que a su vez se explica por las continuas campañas de refinanciamiento realizadas desde la segunda mitad del 2014, tanto en Pyme, Tarjeta de crédito, Consumo y Negocios.

3.2 Calidad de Cartera

Calidad de cartera y provisiones



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

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.

Pese a ello, los índices de cartera atrasada y deteriorada han registrado una mejora TaT.

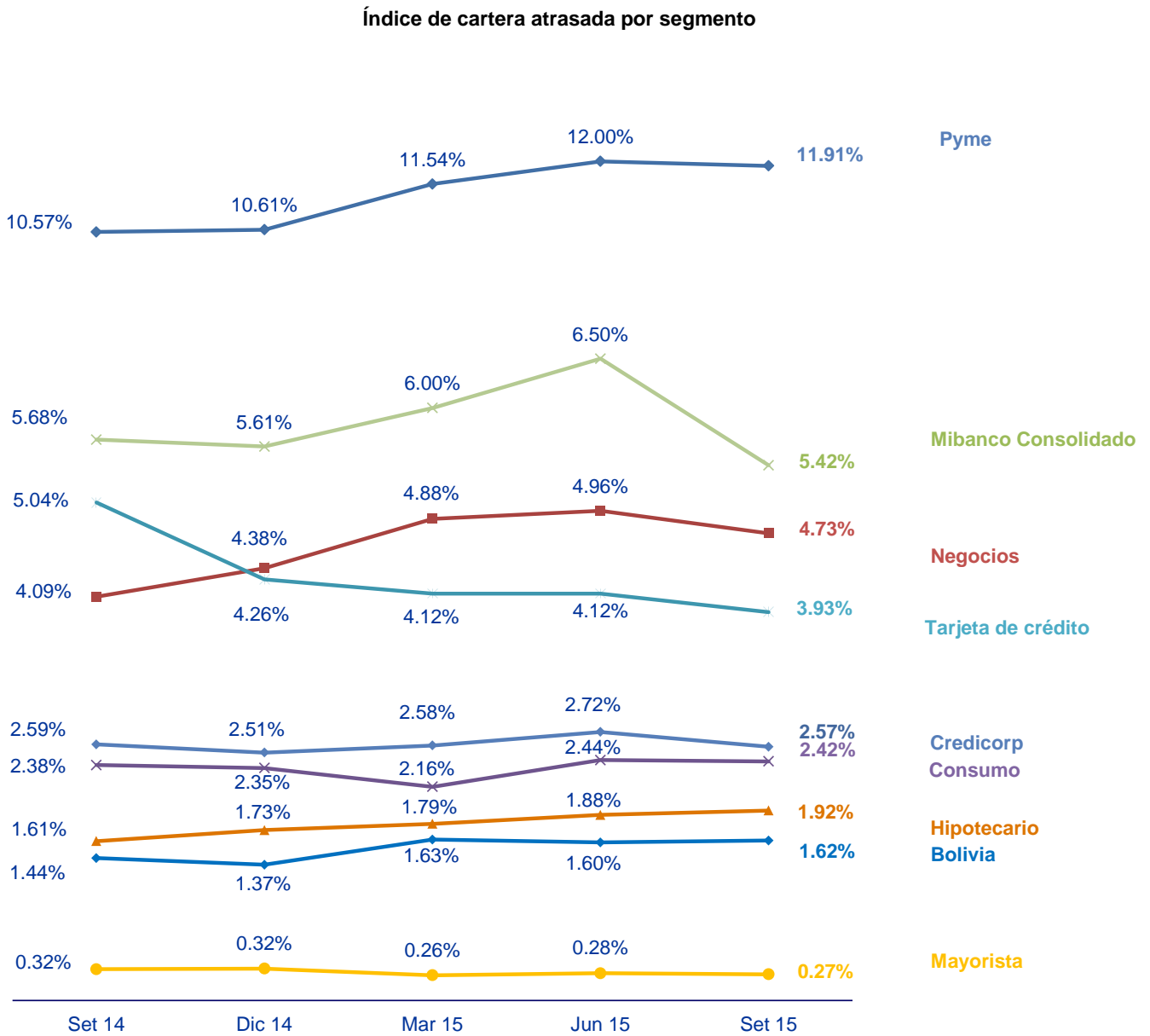
Así, el **índice de cartera atrasada** mostró una mejora de -15 pbs TaT, situándose en 2.57% en el 3T15. Esto fue resultado de la disminución de la cartera atrasada (-0.8% TaT) frente al aumento de las colocaciones totales (+5.2% TaT). La evolución de la cartera atrasada se explica por:

- (i) Mibanco: desde la integración de la cartera de Mibanco y Edyficar hemos realizado esfuerzos para limpiar el portafolio de colocaciones. Así en el 3T15, se observa 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. Luego de casi un año de realizar todos los esfuerzos por recuperar la cartera atrasada en setiembre 2014 se realizó un mayor nivel de castigos con el fin de terminar de limpiar el portafolio.
- (ii) BCP: este trimestre ha registrado el menor nivel de crecimiento de su cartera atrasada para el 2015 en línea con la mejor calidad de riesgos de los segmentos Tarjeta de crédito, Consumo y Pyme.

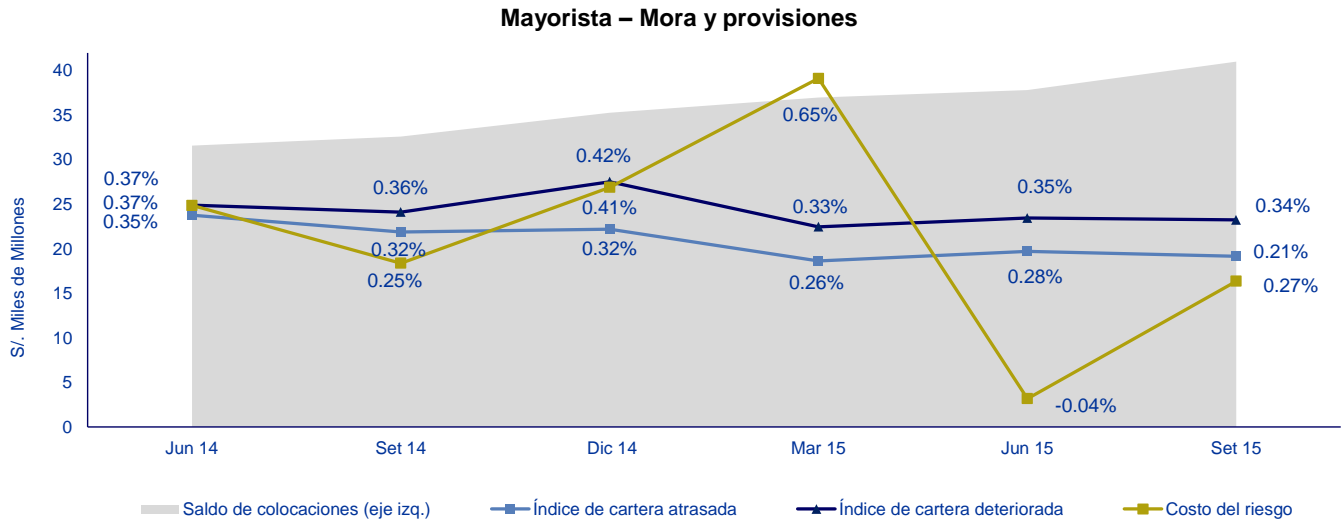
Con relación al **índice de cartera atrasada de más de 90 días**, este registró una reducción de -8 pbs TaT, situándose en 1.88% al cierre del 3T15. AaA el ratio aumentó solo +5 pbs (1.83% en el 3T14).

Por el lado de la cartera deteriorada (que incluye refinanciados), ésta se incrementó ligeramente +0.4% TaT, básicamente como resultado del aumento de la cartera refinanciada (+4.3% TaT, la cual representa 0.8% de las colocaciones totales). Lo anterior, acompañado de una sólida expansión de las colocaciones, se tradujo en un menor **índice de cartera deteriorada** TaT (-16 pbs). Al analizar el índice AaA, se observa un aumento de +14 pbs como reflejo del mayor ritmo de refinanciados que se inició a fines del 3T14.

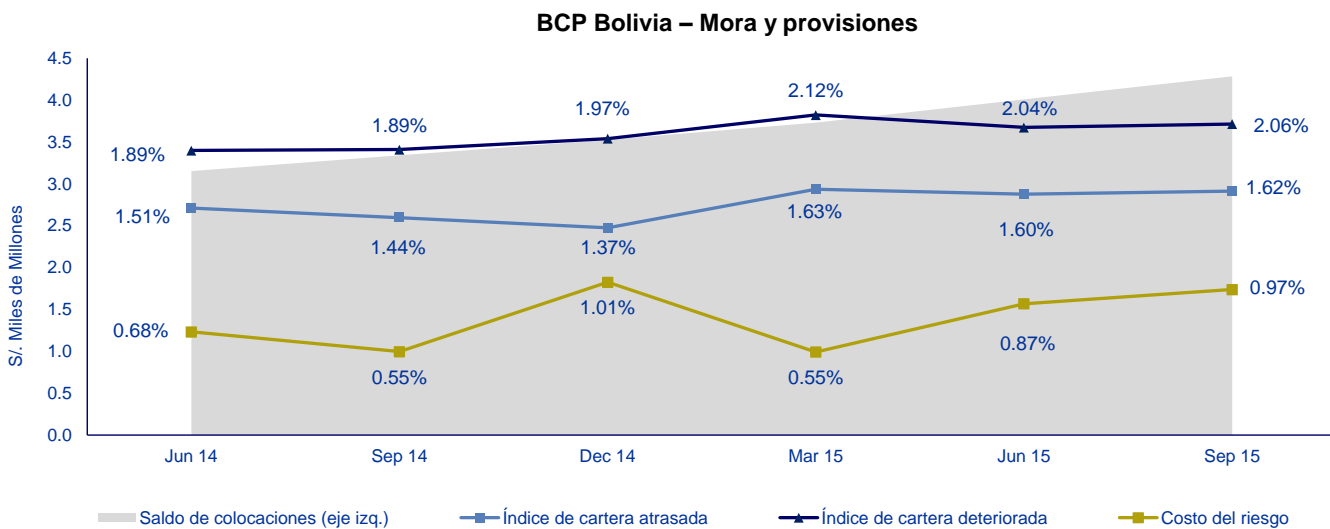
El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio de morosidad por línea de negocio y producto:



3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios



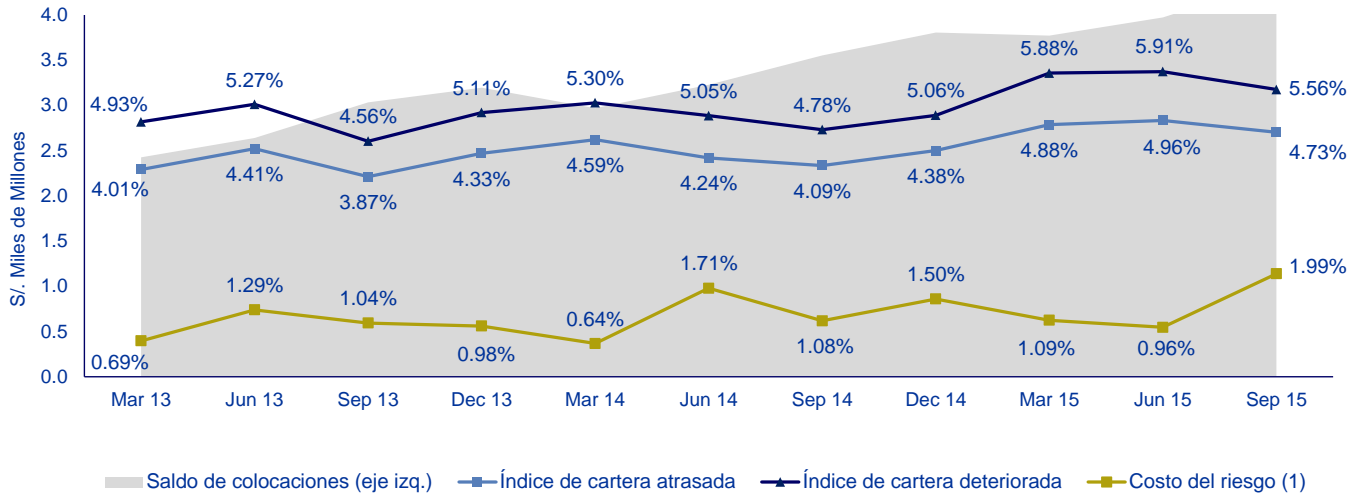
- (i) El índice de morosidad de **Banca Mayorista** se mantiene bastante bajo, alrededor de 0.3% (+/- 10 bps). Respecto al costo del riesgo, cabe mencionar que el nivel de -0.04% del 2T15 reflejó las reversiones de algunas provisiones producto de recuperaciones de clientes. Así, el nivel de 0.21% registrado en el 3T15, representa un costo de riesgo típico para nuestro negocio.



- (ii) **BCP Bolivia** ha registrado un ligero incremento en su índice de cartera atrasada que al cierre del 3T15 ascendió a 1.62%, en línea con la maduración de la cartera de Banca Minorista, específicamente el segmento Pyme que a mediados del 2014 incluyó una nueva regulación que limitaba la posibilidad de renovación de créditos por lo que los clientes debieron acomodarse a nuevos niveles de deuda. Respecto al costo del riesgo, este se incrementó +10 bps debido a las mayores provisiones básicamente en el portafolio de Banca Minorista. Cabe indicar que los indicadores de morosidad de BCP Bolivia se encuentran por debajo del promedio del sistema financiero Boliviano (índice de cartera atrasada y el índice de cartera deteriorada son 1.64% y 2.63%, respectivamente).

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

Negocios – Mora y provisiones

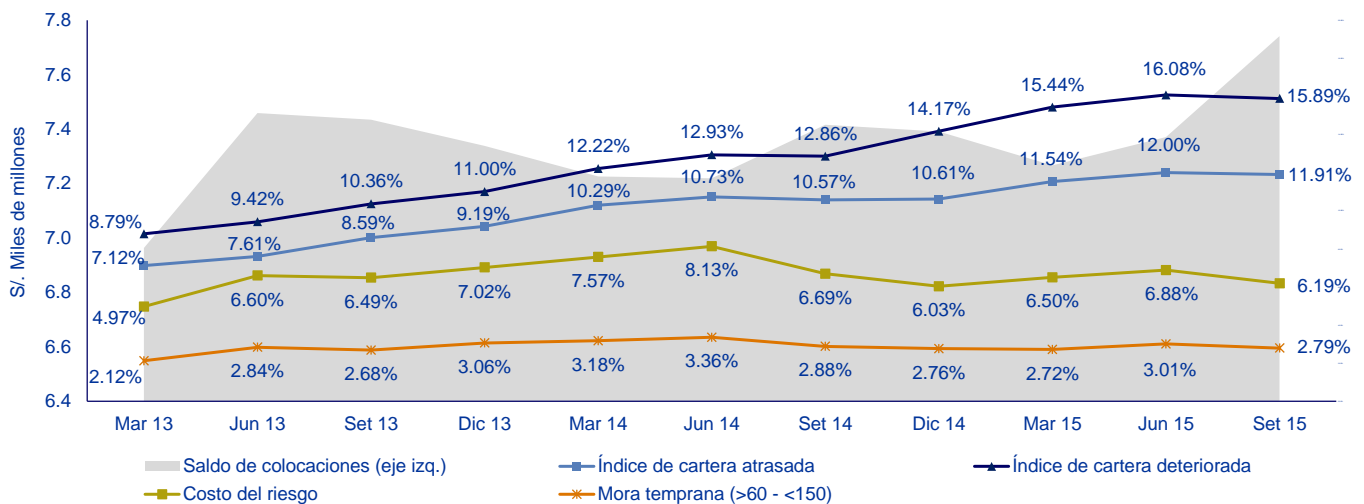


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(iii) Al analizar el portafolio del segmento **Negocios** es importante mencionar que los índices de morosidad registraron una reducción TaT como resultado tanto de la desaceleración del crecimiento de la cartera atrasada y deteriorada, como de la expansión de las colocaciones totales. Es así que estos indicadores se redujeron -23 pbs y -35 pbs TaT, respectivamente.

Por su parte, el costo del riesgo del segmento **Negocios** se ubica en niveles bajos y se sitúa en un nivel más cercano al de Banca Mayorista, en línea con la naturaleza y modelo de negocio de este segmento. No obstante, el costo de riesgo al cierre del 3T15 estuvo 103 pbs por encima del 2T15, de los cuales 57 pbs se explican por un cliente en específico cuya capacidad como deudor se deterioró debido a proyectos, no relacionados a su principal giro de negocios, que no están generando el nivel de ventas esperados.

Pyme – Mora y provisiones



(iv) En el portafolio del segmento **Pyme** es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (que son volátiles pero cuyo porcentaje de recuperación es bastante

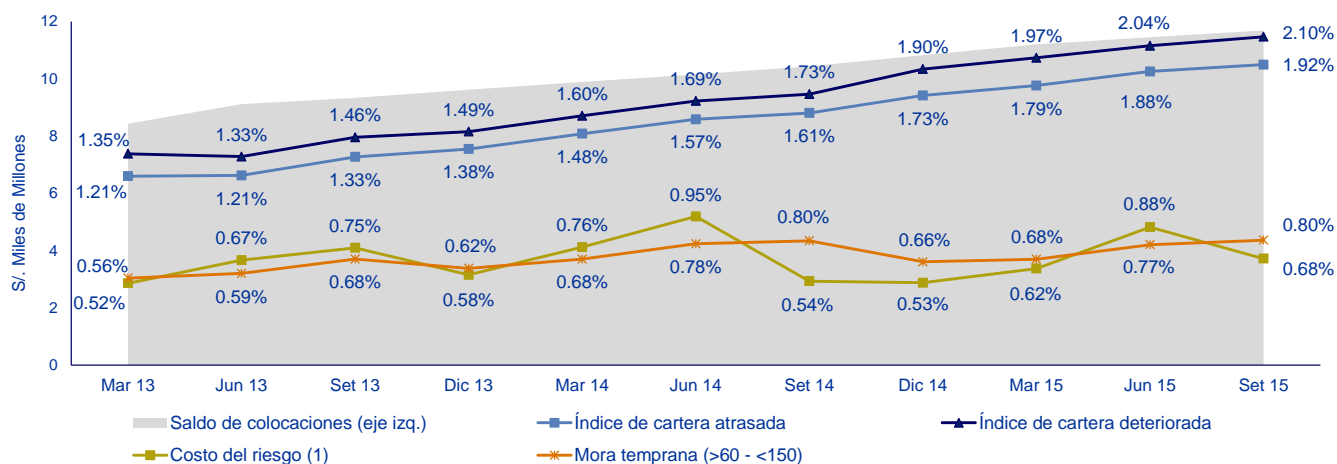
alto), y aquellos mayores a 150 días (que ya se han provisionado y que no se pueden castigar por la existencia de garantías reales- inmuebles). Desde la segunda mitad del 2014, la mora temprana mantiene una tendencia a la baja AaA en cada trimestre, en línea con los ajustes realizados en el modelo de negocios en noviembre 2013 y 2014.

Cabe recordar que en el segmento Pyme resulta adecuado analizar la evolución de los indicadores de morosidad AaA, de manera que se elimine la distorsión de la estacionalidad que caracteriza a este negocio (la mayor colocación de créditos se realiza en el segundo semestre de cada año). Así, la mora temprana se ubicó en 2.79% al cierre del 3T15, lo que representó una reducción de -35 pbs AaA. Es aún más importante resaltar que el nivel registrado en el 3T15 está muy cerca al registrado en el 3T13.

La mejor la calidad de riesgos de las cosechas post-ajustes se refleja en un menor gasto de provisiones, y este a su vez en un menor costo del riesgo. En un más apropiado análisis AaA, es importante notar la mejora del ratio por cuarto trimestre consecutivo: -100 pbs AaA en el 4T14 y 1T15 (vs. 4T13 y 1T14, respectivamente); -126 pbs en el 2T15 (vs. 2T14); y -50 pbs en el 3T15 (vs. 3T14).

Respecto a los índices de cartera atrasada y cartera deteriorada, estos no reflejan la mejora antes mencionada en la misma magnitud debido a la distorsión anteriormente explicada y que se relaciona a la cartera atrasada y deteriorada que ya se encuentra provisionada pero que no se castiga por la presencia de garantías reales (aproximadamente 55% de cobertura con inmuebles). En el análisis TaT ambos índices registraron una mejora (-9 pbs y -19 pbs, respectivamente), por la desaceleración del crecimiento de la cartera atrasada y deteriorada, 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.

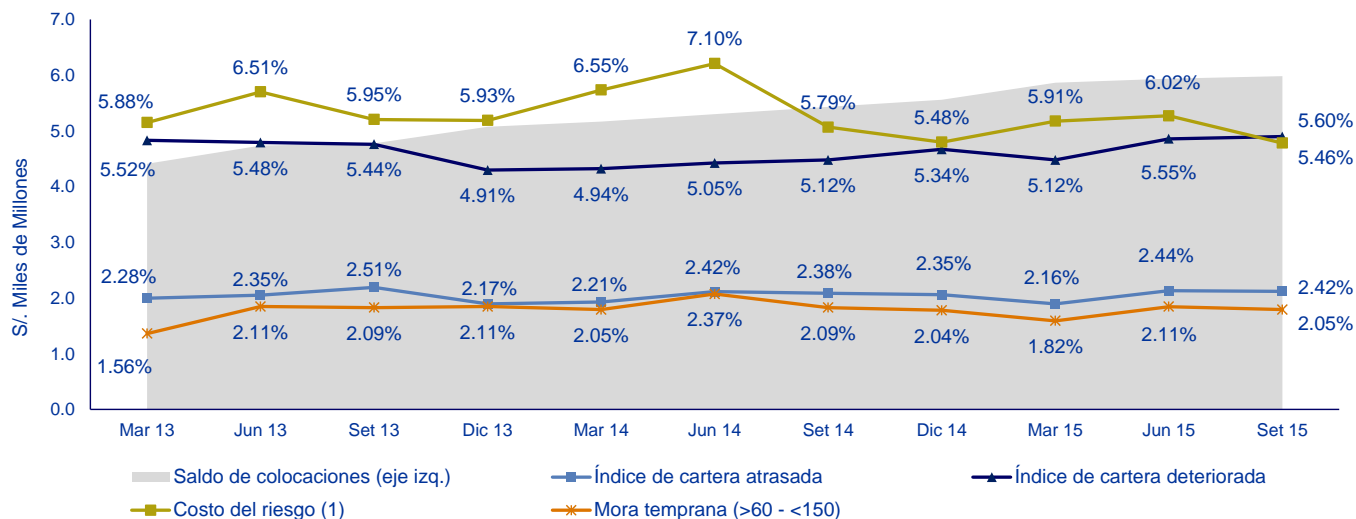
- (v) Respecto al portafolio de créditos **Hipotecarios**, este al igual que los segmento Pyme y Negocios, está respaldado por una garantía que requiere de un proceso judicial para su liquidación que toma en promedio entre 3 y 4 años. Por esto, resulta más relevante analizar la evolución de la mora temprana. Este indicador se mantiene en un bajo nivel de morosidad, alrededor del 0.8% (+/- 10 pbs), el cuál presenta cierta volatilidad pero se mantiene dentro del marco de apetito de riesgo de la organización.

Por su parte, el costo del riesgo de este segmento es bastante bajo ubicándose en 0.68% al cierre del 3T15.

Cabe mencionar que el segmento Hipotecario se divide entre los productos de Hipotecario Tradicional del BCP y Mivivienda:

- El producto de Hipotecario Tradicional registra al rededor del 33% de su cartera en moneda extranjera y mantiene indicadores de morosidad estables.
- Por su parte Mivivienda, cuya participación en el total de créditos hipotecarios se situó en 15% al cierre del 3T15, explica el incremento de los índices de cartera atrasada y deteriorada en línea con la maduración (entre 3 y 4 años) de los créditos, la cual se acentúa porque la demanda por estos créditos está a la espera del programa Mivivienda³ mejorado.

Consumo – 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.

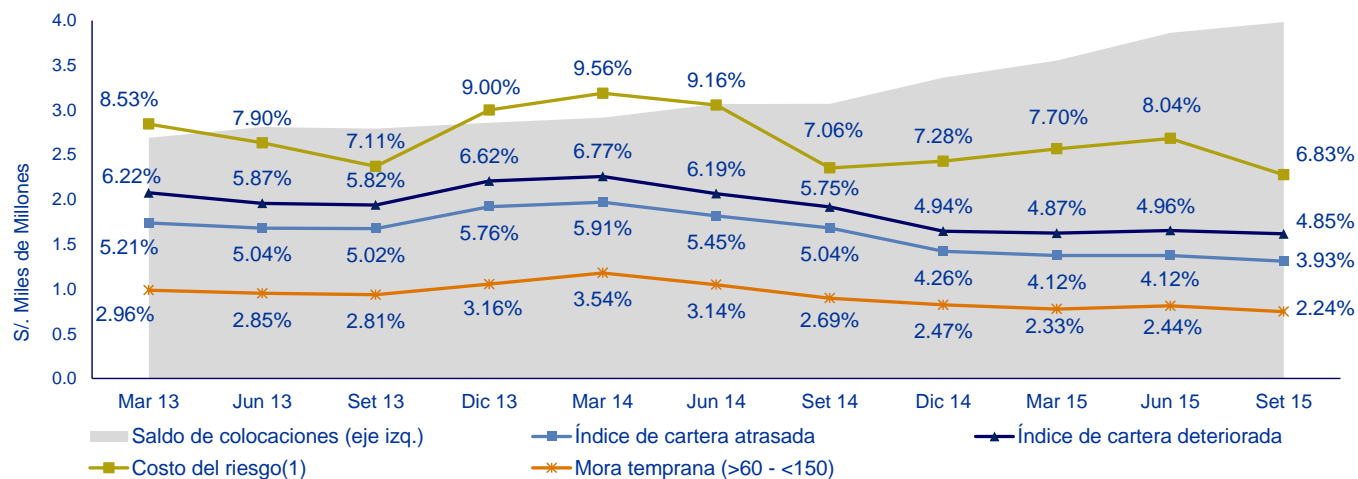
- En el portafolio de **Consumo**, el indicador de mora temprana se mantiene bajo y se ubica alrededor de 2%. Es importante mencionar que la tendencia TaT en este segmento incorpora el efecto de:
 - Un bajo crecimiento de la cartera atrasada, en línea con una mejor calidad de riesgo de las nuevas cosechas, luego de haber controlado el efecto del cambio en el cálculo de pago mínimo de tarjeta de crédito para aquellos clientes con ambos productos (Consumo y Tarjeta de crédito); y
 - El crecimiento, aunque tenue, de la cartera total (+0.8% TaT, el más bajo desde el 3T13).

Respecto al costo del riesgo, este alcanzó un nivel menor no solo TaT, sino inclusive AaA, en línea con la mejora en la calidad de la cartera debido a que la originación de las colocaciones a clientes de mejor score continúa incrementándose.

Al analizar la evolución AaA, se observa una reducción de -4 pbs, que permite incluso alcanzar un nivel menor a la mora temprana del 3T13.

³ 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



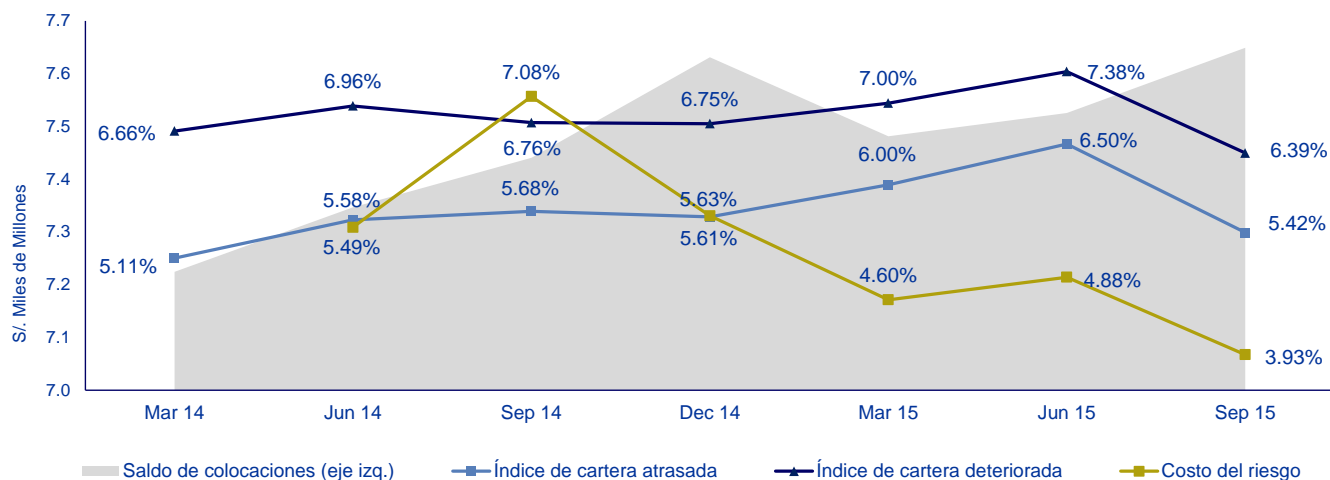
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito**, continua mostrando una mejora en todos sus indicadores de morosidad desde el 1T14, cuando alcanzó el pico, luego de controlar el problema de morosidad causado por el cambio en el cálculo del pago mínimo en octubre 2013. Lo anterior, fue posible debido principalmente a la refinanciación de créditos que permitieron, a su vez, que los clientes se ajusten al nuevo nivel del servicio de deuda.

Así, el índice de cartera atrasada, el índice de deteriorada y el indicador de mora temprana disminuyeron AaA -111 pbs, -90 pbs y -45 pbs, respectivamente.

En la misma línea, la mejor calidad de riesgo en la originación ha permitido reducir el costo del riesgo que el 3T15 alcanzó un nivel menor no solo al del 3T14 sino también del 3T13. Finalmente, es importante recordar que la mejora en la calidad de riesgos del segmento tarjeta de crédito responde a los últimos ajustes realizados a fines del 2014, mediante los que se incrementó el corte para el ingreso mínimo requerido para acceder a una tarjeta de crédito.

Mibanco – Mora y provisiones⁴



⁴ Con relación al costo del riesgo, este se calcula a partir del 2T14 dado que las provisiones netas se consolidaron a los resultados de Credicorp a partir de este periodo.

(viii) Por otro lado, el índice de morosidad de **Mibanco** se redujo -108 pbs en línea con lo esperado, al pasar de 6.5% al cierre del 2T15 a 5.42% al cierre del 3T15. 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. La cual fue acentuada por 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.

Lo anterior se refleja en la evolución del costo del riesgo, que disminuyó 95 pbs TaT debido a que la mejor calidad de riesgos requirió un menor nivel de provisiones.

4. Ingreso Neto por Intereses (INI)

El INI de Credicorp se incrementó +1.6% TaT y +10.7% AaA producto principalmente de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones. Sin embargo, el mayor crecimiento TaT de los activos promedio que generan intereses (+5.4%) generó una reducción TaT en el MNI, que pasó de 5.70% al cierre del 2T15 a 5.49% en el 3T15. Es importante analizar el MNI después de provisiones, particularmente AaA, el cual disminuyó -5 pbs.

Ingreso neto por intereses S/. 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 15 / Set 14
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	Set 14	Set 15	
Ingresos por intereses	2,249,658	2,457,520	2,517,963	2.5%	11.9%	6,296,014	7,352,700	16.8%
Intereses sobre colocaciones	2,022,787	2,123,643	2,187,431	3.0%	8.1%	5,602,550	6,388,197	14.0%
Intereses y dividendos sobre inversiones	3,649	30,348	2,507	-91.7%	-31.3%	56,633	51,393	-9.3%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	14,591	11,030	6,613	-40.0%	-54.7%	41,925	25,258	-39.8%
Intereses sobre valores	195,211	223,094	227,819	2.1%	16.7%	566,375	669,635	18.2%
Otros ingresos por intereses	13,420	69,405	93,593	34.9%	N/A	28,531	218,217	N/A
Gastos por intereses	563,473	620,320	651,071	5.0%	15.5%	1,597,606	1,863,246	16.6%
Intereses sobre depósitos	225,814	209,408	206,799	-1.2%	-8.4%	602,880	625,024	3.7%
Intereses sobre préstamos	117,435	185,203	204,734	10.5%	74.3%	306,382	547,931	78.8%
Intereses sobre bonos y notas subord.	179,306	180,087	192,879	7.1%	7.6%	528,423	550,758	4.2%
Otros gastos por intereses	40,918	45,622	46,659	2.3%	14.0%	159,921	139,533	-12.7%
Ingreso neto por intereses	1,686,185	1,837,200	1,866,892	1.6%	10.7%	4,698,408	5,489,454	16.8%
Activos promedio que generan intereses	117,324,842	129,009,511	135,942,787	5.4%	15.9%	111,657,892	131,526,437	18.3%
Margen por intereses ⁽¹⁾	5.75%	5.70%	5.49%	-21 pbs	-26 pbs	5.61%	5.56%	-5 pbs
Margen por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	4.27%	4.36%	4.22%	-14 pbs	-5 pbs	4.08%	4.17%	+9 pbs

(1) Anualizado.

4.1 Ingresos por Intereses

Los Ingresos por intereses aumentaron +2.5% TaT, principalmente como resultado de un mayor ingreso por Intereses sobre colocaciones (+3.0% TaT), seguido por el mayor rendimiento de derivados, el cual se registra en la línea Otros ingresos por intereses (+34.9% TaT).

El crecimiento de +3.0% TaT de los ingresos por **Intereses sobre colocaciones** fue resultado de la expansión de +3.3% 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 Empresa (+5.4% TaT) y Banca Corporativa (+2.5% TaT), producto de mayores financiamientos de capital de trabajo y de mediano y largo plazo, mayormente en MN; y del aumento de los créditos de Banca de Negocios (+9.1% TaT), en línea con las campañas de financiamiento de fin de año.

Los **Otros ingresos por intereses** crecieron +34.9% TaT debido a las ganancias netas en forwards con el BCRP ("swaps" cambiarios), los cuales fueron utilizados para cerrar la exposición del negocio de forwards con clientes institucionales privados (en su mayoría extranjeros). Cabe resaltar que estos instrumentos son utilizados principalmente por el BCP, y están en línea con la política monetaria del BCRP para reducir la volatilidad excesiva que se pueda presentar en el tipo de cambio. Asimismo, es importante considerar que existen límites establecidos por el BCRP para el negocio de forwards, los cuales han reducido los niveles de este negocio.

Los ingresos por **Intereses y dividendos sobre inversiones** se redujeron -91.7% TaT, lo cual se explica por el mayor ingreso por dividendos que se registró en el 2T15, principalmente en Grupo Pacífico (abril 2015).

En el análisis AaA, los ingresos por intereses crecieron +11.9%, principalmente como resultado de (i) los mayores ingresos por colocaciones (+8.1%) producto de la expansión de +16.8% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones de Credicorp; (ii) el aumento del rubro Otros ingresos, asociado a la mayor inversión en swaps cambiarios del BCRP; y (iii) el incremento de los ingresos por intereses sobre valores.

4.2 Gastos por Intereses

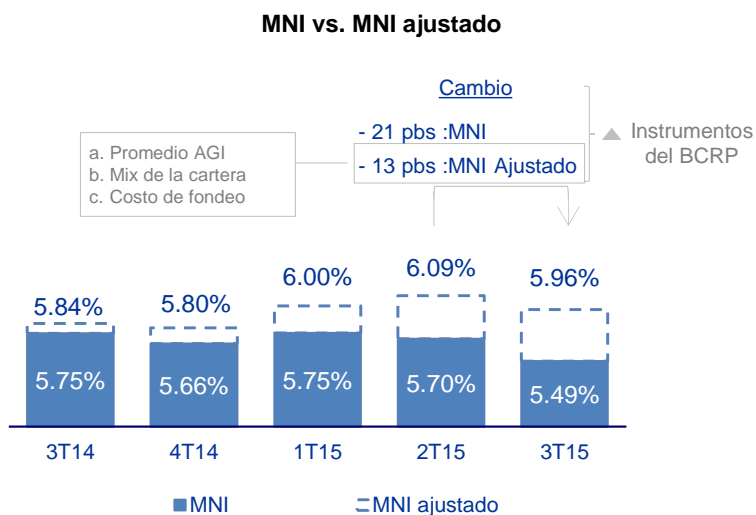
Los Gastos por intereses aumentaron +5.0% TaT como resultado principalmente de los mayores gastos por **Intereses sobre préstamos** (+10.5% TaT), en línea con el incremento TaT de Deuda a bancos y corresponsales. El incremento en estos últimos fue producto del mayor nivel de Instrumentos del BCRP (+18.5% TaT), básicamente en BCP y Mibanco, como se explicó en la sección de Costo de fondeo.

Por su parte, los gastos por **Intereses sobre bonos y notas subordinadas** se incrementaron +7.1% TaT, en línea con el bonos y deuda subordinada (+2.7% TaT). Es importante tener en cuenta que este aumento también está relacionado a la apreciación del Dólar Americano (+1.42% TaT), debido a que estos instrumentos en su mayoría están denominados en dólares.

Respecto a los gastos por **Intereses sobre depósitos**, estos disminuyeron ligeramente TaT (-1.2%), a pesar que los depósitos se incrementan en el trimestre. Sin embargo, es importante considerar que los depósitos incrementan debido a depósitos a plazo puntuales que ingresaron al final del trimestre en Banca Privada, por lo que tuvieron un impacto mínimo en los gastos por intereses del trimestre.

En el análisis AaA, los gastos por intereses se incrementaron +15.5%, principalmente como resultado de mayores gastos por **Intereses sobre préstamos** (+74.3% AaA) por el uso de los Instrumentos del BCRP que se han realizado durante el 2015. Lo anterior fue mitigado por la disminución de la línea **Intereses sobre depósitos** (-8.4% AaA), por lo explicado anteriormente.

4.3 Margen por Intereses (MNI)



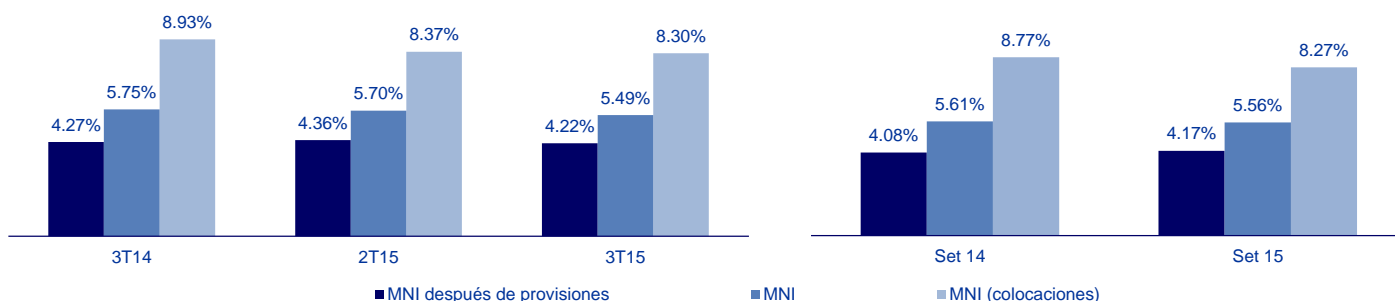
$$\text{MNI ajustado} = (\text{Ingreso neto por intereses})^*4 / [\text{Promedio (Activos que generan intereses - Depósitos restringidos asociados a los Instrumentos del BCRP)}]$$

El MNI se redujo -21 pbs TaT y -26 AaA, alcanzando 5.49%, nivel por debajo del 5.70% del 2Q15, y del 5.75% en el 3Q14. 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) El mayor crecimiento de colocaciones hacia el final del 3T15, que resultó en un mayor crecimiento del promedio de saldos contables de AGI (el promedio de los saldos de inicio y fin del período es utilizado en el cálculo del MNI) que el de los saldos promedios diarios de AGI (que son los que guardan relación con la generación del INI);
- (iii) La mayor expansión de colocaciones en los segmentos de menores márgenes, como Banca Mayorista e Hipotecario; y
- (iv) El ligero incremento del costo de fondeo.

Es importante mencionar que el primer elemento tiene un efecto material en la reducción del MNI TaT. Así, el MNI ajustado, que elimina los depósitos restringidos requeridos para las operaciones repo con el BCRP del total de activos que generan intereses, se redujo -13 pbs TaT.

MNI de Credicorp⁵



El **MNI de colocaciones** se redujo -7 pbs, en línea con el cambio en el mix del portafolio de colocaciones durante el año 2015. Por su parte, el **MNI después de provisiones** registró una disminución de -14 pbs TaT. La evolución TaT se explica principalmente por el aumento de los activos que generan intereses (+5.4% TaT), los cuales crecieron a un mejor ritmo que los ingresos netos por intereses (+1.6% TaT).

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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Pacífico ⁽¹⁾	Credicorp ⁽²⁾
MNI del 3T14	5.06%	13.83%	4.90%	2.13%	5.00%	5.75%
MNI del 2T15	4.94%	14.16%	4.45%	2.19%	5.91%	5.70%
MNI del 3T15	4.75%	14.49%	4.27%	2.01%	5.74%	5.49%

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

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

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

La evolución del MNI global por subsidiaria muestra que la disminución de -21pbs TaT a nivel Credicorp se explica principalmente por BCP Individual, quien representa el 69% del ingreso neto por intereses de Credicorp, y cuyo MNI se redujo -19pbs TaT. Esto es resultado principalmente del mayor crecimiento de las colocaciones en segmentos de menores márgenes, como Banca Mayorista (tanto Corporativa como Empresa) e Hipotecario.

⁵ 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.

Por su parte, el MNI de Mibanco se incrementó en +33pbs TaT como resultado de mayores ingresos netos por intereses, en línea con mayores colocaciones en términos de saldos promedios diarios.

5. Ingresos no financieros

El ingreso no financiero creció +3.0% TaT debido principalmente al incremento de +17.6% TaT en la Ganancia neta en operaciones de cambio, seguido por el crecimiento de la Ganancia neta por inversiones en subsidiarias. Lo anterior contrarrestó la contracción de -2.0% TaT en el Ingreso por comisiones. La evolución AaA registró un incremento de +3.9% producto del mayor Ingreso por comisiones, que es la principal fuente de ingresos no financieros, y la mayor Ganancia neta en operaciones de cambio.

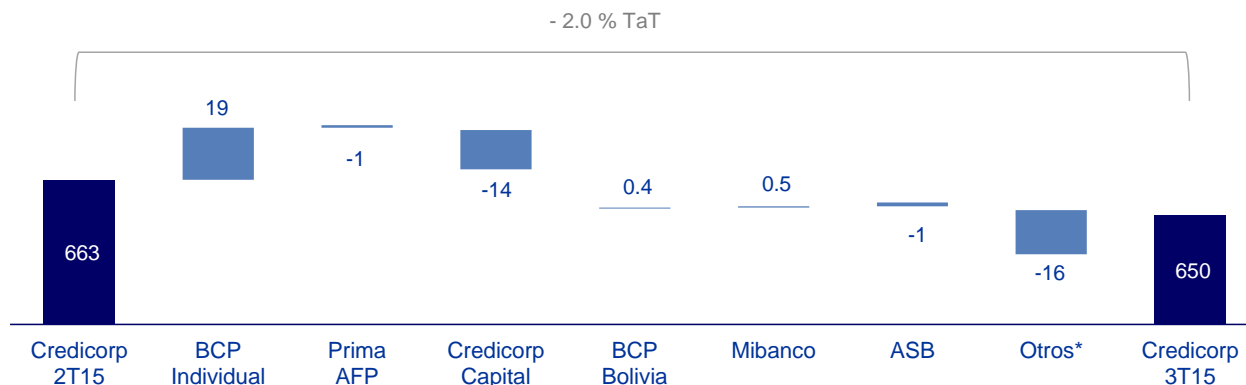
Ingresos no financieros S/.000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	Set 14	Set 15	Set 15 / Set 14
Ingreso por comisiones, neto	614,777	663,206	650,195	-2.0%	5.8%	1,836,467	1,957,027	6.6%
Ganancia neta en operac. de cambio	164,097	168,285	197,902	17.6%	20.6%	437,125	566,633	29.6%
Ganancia neta en venta de valores	75,592	20,743	29,200	40.8%	-61.4%	251,214	74,828	-70.2%
Ganancia neta por inversiones en subsidiarias ⁽¹⁾	-	(227)	3,172	N/A	N/A	-	149,763	N/A
Otros ingresos ⁽²⁾	26,821	37,724	35,612	-5.6%	32.8%	114,485	114,988	0.4%
Total ingresos no financieros	881,287	889,730	916,081	3.0%	3.9%	2,639,290	2,863,239	8.5%

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

(2) Las cifras del 2T15 difieren de lo previamente reportado, considerar las publicadas en este reporte.

Los **Ingresos por comisiones**, que representan el principal ingreso no financiero (71% del total), registraron una ligera disminución, -2.0% 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 crecieron TaT, como se muestra en el gráfico anterior. Sin embargo, en el proceso de consolidación de los estados financieros se eliminan (i) el ingreso por comisiones del negocio de bancaseguros generado por Pacífico, BCP y Mibanco, y (ii) el costo de adquisición registrado en el resultado técnico.

Los ingresos por comisiones del negocio bancario se incrementaron +3.7% TaT, debido principalmente a BCP, la mayor fuente de generación de este tipo de ingresos. Así, destacó el crecimiento de +8.1% TaT en el rubro cuentas varias, en línea con el mayor número de transacciones en cuentas de ahorros, cuenta corriente, tarjeta de débito y otras similares. De igual manera, cabe resaltar el incremento de +26.4% TaT en el ingreso por comisiones por crédito hipotecario, debido a la expansión de la cartera en moneda nacional (+5.8% TaT). Otros rubros que contribuyeron también al crecimiento del ingreso por comisiones de BCP fueron: (i) giros y transferencias (+12.2% TaT), (ii) recaudaciones, pagos y cobranzas (+3.1% TaT), entre otros, en línea con el mayor número de transacciones registrado durante el trimestre.

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 %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Cuentas varias ⁽¹⁾	141,313	155,499	168,041	8.1%	18.9%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	62,917	65,090	64,744	-0.5%	2.9%
Giros y transferencias	28,573	31,975	35,877	12.2%	25.6%
Préstamos personales ⁽²⁾	17,576	24,138	24,674	2.2%	40.4%
Crédito PYME ⁽²⁾	17,638	18,640	16,000	-14.2%	-9.3%
Seguros ⁽²⁾	15,841	18,425	19,016	3.2%	20.0%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	9,838	9,244	11,685	26.4%	18.8%
Contingentes ⁽³⁾	35,433	38,704	38,504	-0.5%	8.7%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	78,315	90,507	93,355	3.1%	19.2%
Préstamos comerciales ⁽³⁾	10,223	16,871	16,245	-3.7%	58.9%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,032	10,484	10,942	4.4%	9.1%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	18,767	10,804	11,312	4.7%	-39.7%
ASB	5,707	7,195	5,761	-19.9%	0.9%
Otros ⁽⁴⁾	38,075	39,542	40,740	3.0%	7.0%
Total Comisiones	490,248	537,120	556,898	3.7%	13.6%

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

La evolución positiva de esta línea en el negocio de BCP, contrarrestó la reducción en el ingreso por comisiones de Credicorp Capital, debido a los menores ingresos generados este trimestre en el negocio de Gestión de Activos y a los menores ingresos en el negocio de *Sales and Trading*, en línea con el pobre desempeño de los tres mercados (Colombia, Chile, Perú) en los que opera. Por su parte, ASB también mostró un menor nivel de ingresos por comisiones como resultado de menores ingresos por administración y custodia de fondos, en línea con el menor nivel de activos administrados TaT.

La **Ganancia neta en operaciones de cambio** creció +17.6% TaT, debido principalmente a (i) BCP, que registró mayor actividad en este tipo de operaciones, en línea con la alta volatilidad del tipo de cambio en la segunda quincena de agosto y primeros días de septiembre; y (ii) Credicorp Capital, debido a mayores ganancias realizadas en posiciones tomadas y operaciones de arbitraje para aprovechar la alta volatilidad de monedas frente al Dólar Americano, sobre todo en Colombia y Chile. El análisis AaA muestra un incremento de +20.6% como resultado también de la mayor volatilidad AaA en el tipo de cambio.

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/.6.6 millones y mostró un importante crecimiento, +41.3% 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/.3.4 millones en el 3T15, mostrando un crecimiento de +5.1% TaT.

La **Ganancia neta en venta de valores** mostró una mejora TaT, debido al ingreso no recurrente de ASB, que permitió contrarrestar las pérdidas por desvalorización del portafolio de inversiones, principalmente de Grupo Pacífico, como comentamos anteriormente, y de BCP y Credicorp Capital (menor valor de mercado).

6. Resultado técnico de seguros

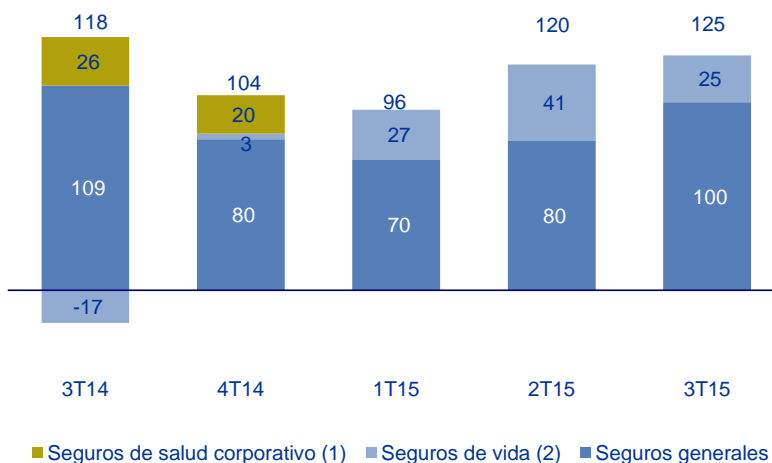
El resultado técnico de seguros se incrementó +4.1% TaT principalmente por un menor costo de adquisición en seguros generales y un mayor nivel de primas netas en seguros de vida. Lo anterior mitigó el mayor nivel de siniestros en seguros generales⁶ (vehiculares y seguros de salud privados). En el análisis AaA, es importante recordar que los resultados incorporan el efecto contable de la asociación en participación con Banmédica⁷; no obstante, el resultado técnico aumentó 6.5% explicado básicamente por el menor nivel de siniestros y el menor costo de adquisición, que atenuaron la menor prima neta ganada.

Resultados técnicos de seguros ⁽¹⁾ S./000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	Set 14	Set 15	Set 15 / Set 14
Primas netas ganadas	555,160	427,044	432,777	1.3%	-22.0%	1,618,388	1,264,317	-21.9%
Siniestros netos	(358,492)	(255,382)	(265,648)	4.0%	-25.9%	(1,051,677)	(753,305)	-28.4%
Costo de adquisición ⁽²⁾	(79,030)	(51,314)	(41,884)	-18.4%	-47.0%	(247,806)	(169,169)	-31.7%
Total resultado técnicos de seguros	117,638	120,348	125,245	4.1%	6.5%	318,905	341,843	7.2%

(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar las publicadas en este reporte.

(2) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio
(S/. millones)



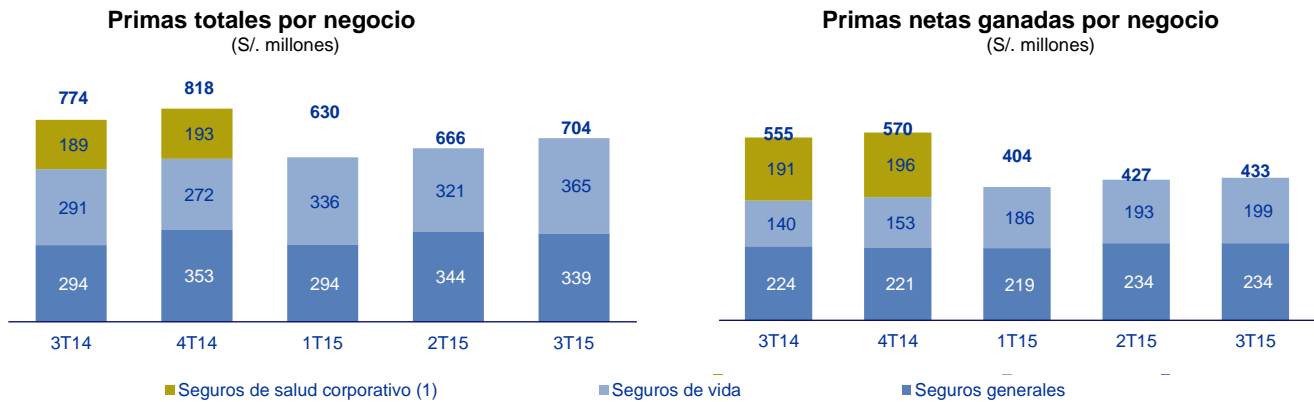
(1) Incluye asistencia médica para dependientes y servicios médicos.

(2) El resultado técnico suele ser negativo, porque el mayor ingreso de este negocio proviene del ingreso financiero.

⁶ 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 pro el cual Banmédica recibe el 50% de la utilidad neta en línea con el acuerdo de asociación en participación.

⁷ 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.

6.1 Primas netas ganadas



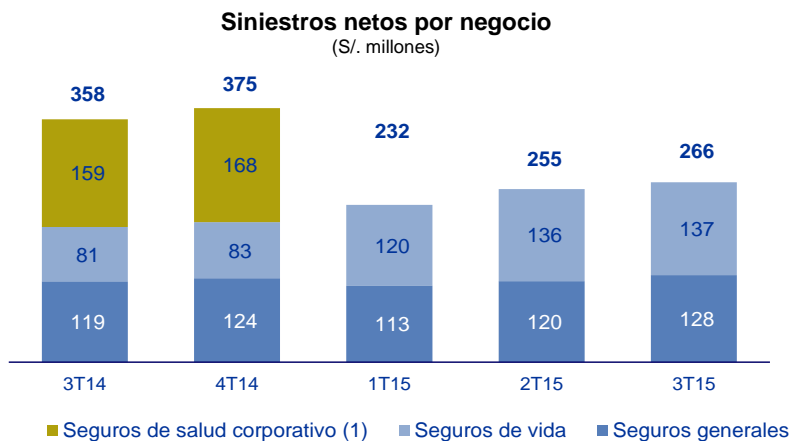
(1) Incluye asistencia médica para dependientes y servicios médicos.

Las **primas totales** se incrementaron +5.8% TaT, en línea con la mayor producción de primas en el negocio de seguros de Vida, donde destacó rentas vitalicias⁸ registrando la mayor producción del año en el 3T15; seguido de vida individual⁹ por mayores renovaciones; y vida crédito¹⁰ asociado al negocio de bancaseguros por la cartera de Mibanco. Por su parte, seguros generales las primas totales disminuyeron TaT principalmente por el negocio de riesgos generales.

Respecto a renta vitalicia es importante recordar que es un negocio de largo plazo, debido a que una vez que se registra un nuevo cliente en Grupo Pacífico debe constituir reservas; mientras que la generación de ingresos por este negocio se da a lo largo del tiempo e incluso el mayor ingreso proviene del ingreso financiero por las inversiones realizadas, que no se refleja en el resultado técnico sino en ingresos no financieros de Credicorp. Por ende, un incremento significativo en las primas brutas en el negocio de rentas vitalicias es contrarrestado por mayores reservas.

Así, las **primas netas ganadas** aumentaron solo +1.3% TaT básicamente por la mayor producción en seguros de vida, especialmente los negocios de vida grupo y vida crédito. Por su parte, los seguros generales se mantuvieron estables como resultado de mayores primas netas en seguros de salud privados y vehiculares, que fueron contrarrestadas por menores primas en riesgos generales.

6.2 Siniestros netos



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

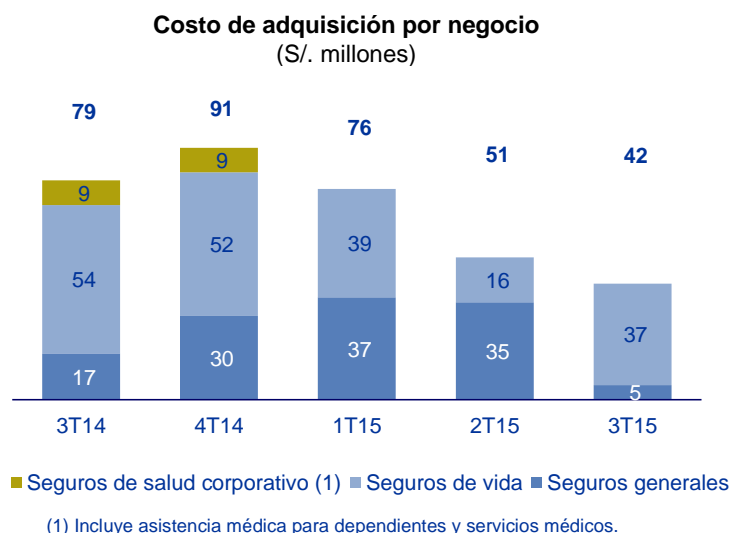
⁸ Seguros de vida para personas naturales con una pensión por jubilación, invalidez o sobrevivencia.

⁹ Seguros de vida para personas naturales.

¹⁰ Seguros de vida para personas naturales que se otorga al momento de obtener un crédito.

Los **siniestros netos** se incrementaron +4% TaT como resultado de los mayores siniestros en seguros generales, específicamente en los negocios de seguro de salud privado por mayores atenciones ambulatorias, y seguros vehiculares. Por su parte, la siniestralidad en los seguros de vida se mantuvo estable TaT; como resultado de que el mayor nivel de atenciones de casos relacionados al SISCO¹¹, y el aumento de siniestros por el mayor número de casos en la línea de negocio de vida individual fueron amortiguados por los menores siniestros en las líneas de accidentes personales y vida grupo.

6.3 Costo de adquisición



Con relación al **costo de adquisición** , el cual se compone por las comisiones y el gasto técnico neto¹², disminuyó -18.4% TaT como resultado de la reducción de las comisiones netas, que contrarrestó el ligero aumento del gasto técnico neto.

Por el lado de las comisiones, la reducción se debe a la regularización de eliminaciones de operaciones entre afiliadas en el proceso de consolidación. Por su parte, el ligero aumento de gastos técnicos netos provino del negocio seguros de vida (vida individual y vida grupo).

7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia¹³ se situó en 41.7%, registrando una reducción de -60 pbs respecto al trimestre pasado, en línea con los esfuerzos del Programa de Eficiencia. Lo anterior fue resultado de los menores gastos por remuneraciones y beneficios de empleados, y por el incremento de los ingresos operativos, en línea con el característico dinamismo de la segunda mitad del año. Sin embargo, en el análisis AaA se aprecia un ligero incremento de +20 pbs, por los menores ingresos no financieros registrados en este trimestre. Por último, a nivel acumulado se aprecia una reducción de -30 pbs, en línea con los mayores ingresos operativos.

¹¹ Seguro por invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio con AFP.

¹² Gasto técnico neto = Ingreso técnico – Gasto técnico.

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

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

Gastos operativos S/. 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	Set 14	Set 15	Set 15 / Set 14
Remuneraciones y benef.de empleados	672,540	718,214	703,985	-2.0%	4.7%	1,978,785	2,137,394	8.0%
Gastos administrativos, generales e impuestos	487,216	481,985	496,163	2.9%	1.8%	1,364,020	1,409,315	3.3%
Depreciación y amortización	105,443	110,699	111,966	1.1%	6.2%	304,171	331,058	8.8%
Otros gastos	84,368	55,280	25,688	-53.5%	-69.6%	159,569	122,083	-23.5%
Total gastos operativos	1,349,566	1,366,178	1,337,802	-2.1%	-0.9%	3,806,544	3,999,850	5.1%
Ingresos operativos	3,049,031	3,095,734	3,147,767	1.7%	3.2%	8,665,152	9,277,432	7.1%
Gastos operativos	1,265,198	1,310,898	1,312,114	0.1%	3.7%	3,646,975	3,877,767	6.3%
Ratio de eficiencia reportado ^{(1) (2)}	41.5%	42.3%	41.7%	-60 pbs	+20 pbs	42.1%	41.8%	- 30 pbs
Gastos operativos / Activos promedios totales ⁽³⁾	3.9%	3.7%	3.5%	-20 pbs	-40 pbs	3.9%	3.6%	- 30 pbs

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

(2) La cifra del 2T15 difiere de lo anteriormente reportado, considerar esta cifra.

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

El Total gastos operativos se redujo en -2.1% TaT, en línea con el Programa de Eficiencia de BCP Individual y los diferentes esfuerzos desplegados en las otras subsidiarias por lograr un crecimiento eficiente. Asimismo, el aumento de los ingresos operativos¹⁴ (+1.7% TaT) fue superior al ligero incremento de los gastos operativos¹⁵ (+0.1% TaT) utilizados para calcular el ratio de eficiencia de Credicorp.

La reducción TaT del ratio de eficiencia (-60 pbs) se explica principalmente por el menor gasto por **Remuneraciones y beneficios de empleados** (-2.0% TaT), la mayor reducción proviene por la menor remuneración variable pagada a los empleados durante este trimestre, principalmente a través de Credicorp Capital. A pesar de registrarse un menor gasto en este rubro, se dio un incremento de personal TaT: 33,426 empleados al cierre del 3T15 vs. 32,828 empleados al cierre del 2T15.

Los **Gastos administrativos, generales e impuestos** se expandieron +2.9%% TaT, producto de los mayores gastos TaT, en los cuales destacan Marketing, tercerización de sistemas, alquileres, programación y sistemas, como se explicará líneas abajo.

Al analizar el Total de gastos operativos AaA, se reduce ligeramente -0.9%, esto va en línea con los esfuerzos de mejorar la eficiencia operativa e incentivar el proyecto eficiencia que se inició en el tercer trimestre del año 2013.

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

Gastos administrativos y generales S/. (000)	Trimestre						Variación	
	3T14	%	2T15 ⁽¹⁾	%	3T15	%	TaT	AaA
Marketing	64,910	13%	56,830	12%	70,812	14%	24.6%	9.1%
Impuestos y contribuciones	50,758	10%	56,091	12%	50,846	10%	-9.4%	0.2%
Infraestructura	54,621	11%	60,097	12%	57,480	12%	-4.4%	5.2%
Gastos menores	68,119	14%	66,880	14%	60,788	12%	-9.1%	-10.8%
Tercerización de sistemas	47,113	10%	48,850	10%	55,767	11%	14.2%	18.4%
Programación y sistemas	49,841	10%	49,357	10%	54,528	11%	10.5%	9.4%
Comunicaciones	26,520	5%	26,699	6%	30,012	6%	12.4%	13.2%
Alquileres	41,481	9%	40,624	8%	47,327	10%	16.5%	14.1%
Consultores	30,022	6%	26,058	5%	21,217	4%	-18.6%	-29.3%
Canales	45,275	9%	43,796	9%	43,493	9%	-0.7%	-3.9%
Otros ⁽²⁾	8,555	2%	6,702	1%	3,892	1%	-41.9%	-54.5%
Total gastos administrativos y generales	487,216	100%	481,985	100%	496,163	100%	2.9%	1.8%

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

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

¹⁴ Incluye lo siguiente: Ingreso neto por interese, Comisiones por servicios bancarios, Ganancia neta en operaciones de cambio y Primas netas ganadas.

¹⁵ Incluye lo siguiente: i) Remuneraciones y beneficios de empleados, ii) gastos administrativos, generales e impuestos y iii) Depreciación y amortización.

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

- (i) Un incremento del rubro Marketing (24.6% TaT), en línea con incremento de las campañas (Cuenta sueldo, Cuenta premio y Lanpass) y publicidad enfocadas en la segunda mitad del año, periodo más dinámico del año para nuestros negocios.
- (ii) En este trimestre el rubro de Tercerización de sistemas se incrementó +14.2% TaT principalmente por mantenimiento de infraestructura, tecnología de la información y de aplicativos tercerizados, es importante destacar que este gasto se ha incrementado TaT y AaA debido al beneficio que ofrece tercerización, el cual nos permite mejorar nuestra eficiencia operativa.
- (iii) El rubro Alquileres se expandió 16.5% TaT, principalmente se explica por la subsidiaria BCP Individual, la cual registró un incremento TaT de precios de alquiler a nivel nacional.
- (iv) El incremento del rubro Programación y sistemas (+10.5% TaT) se explica principalmente por las renovaciones de licencias realizadas por los diferentes servicios y programas de TI que soportan nuestra plataforma de negocios.

Lo anterior, fue mitigado por i) los menores Impuestos y contribuciones (-9.4% TaT) asociado al mayor gasto registrado en el 2T15, en BCP Bolivia, como resultado del ajuste por impuesto de las utilidades del 2014; ii) los menores gastos por Consultores -18.6% TaT, debido a que en el trimestre anterior se registró un incremento considerable en este rubro por consultoría a Banca Minorista; y iii) una reducción del rubro Gastos menores (-9.1% TaT), debido a menores comisiones pagadas a terceros.

En cuanto al indicador de **gastos operativos / promedio activos totales**, se observa una reducción de -20 pbs TaT y -40 pbs AaA, en línea con i) el menor resultado de los gastos operativos, ii) el incremento de los activos totales (+6.7% TaT) y el mayor dinamismo de las colocaciones en este trimestre. Asimismo, a nivel acumulado se aprecia una reducción de -30 pbs.

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

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
3T14	42.2%	56.3%	59.8%	24.1%	20.8%	42.2%	105.5%	41.5%
2T15 ⁽¹⁾	41.8%	56.0%	74.3%	22.4%	17.6%	44.0%	114.5%	42.3%
3T15	40.7%	54.0%	63.9%	25.7%	17.1%	41.6%	94.1%	41.7%
Var. AaA	-150 pbs	-230 pbs	+410 pbs	+160 pbs	-360 pbs	-70 pbs	-1,140 pbs	+20 pbs
Var. TaT	-110 pbs	-200 pbs	-1040 pbs	+330 pbs	-50 pbs	-240 pbs	-2,050 pbs	-60 pbs

(1) La cifra de del 2T15 a nivel Credicorp difiere de la anteriormente reportada, considerar la cifra de este reporte.

El Índice de eficiencia, alcanzó niveles de 41.7% al cierre del 3T15, cifra -60 pbs menor al 42.3% alcanzado en el 2T15, dicha evolución se explica por:

- (i) La reducción de -110 pbs TaT del ratio de eficiencia a nivel de BCP Individual, se debe al mayor incremento de los ingresos operativos, lo cual está en línea con el mayor ingreso registrado por el dinamismo de las colocaciones. AaA, el ratio de eficiencia se reduce -150 pbs como resultado básicamente de la implementación del Programa de Eficiencia en BCP. Es importante destacar que BCP Individual explica aproximadamente el 62% de los ingresos y gastos considerados en el cálculo del índice de eficiencia.
- (ii) La disminución de -200 pbs del ratio de eficiencia de Mibanco asociada a la ocurrencia de mayores gastos por única vez, asociados a la integración de Edyficar y Mibanco.
- (iii) Es importante resaltar que Credicorp Capital (-2050 pbs TaT), BCP Bolivia (-1040 pbs TaT), Prima AFP (-240 pbs) y Grupo Pacífico (-60 pbs TaT), registraron una mejora en sus ratios, debido a los diferentes

esfuerzos realizados en aquellas subsidiarias para mejorar la eficiencia operativa de cada uno de sus negocios.

Respecto a la evolución AaA, el ratio de eficiencia registró +20 pbs más en comparación al nivel registrado en el 3T14, esto fue resultado del: i) mayor gasto por remuneraciones en BCP Bolivia, en línea con el incremento AaA del personal (1702 empleados al cierre del 3T15 vs. 1643 empleados al cierre del 3T14) y los menores ingresos operativos registrados AaA; y ii) de ASB, +160 pbs, producto de un mayor gasto por intereses y mayores gastos operativos.

8. Capital regulatorio

8.1 Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/. (000)	Saldo a			Variación %	
	Sep 14	Jun 15	Sep 15	TaT	AaA
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	15,690,887	17,937,578	18,085,180	0.8%	15.3%
Tier I ⁽¹⁾	9,131,803	10,671,098	10,697,542	0.2%	17.1%
Tier II ⁽²⁾ + Tier III ⁽³⁾	6,559,083	7,266,480	7,387,638	1.7%	12.6%
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	13,856,358	15,026,343	15,739,357	4.7%	13.6%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.13	1.19	1.15		
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 setiembre del 2015, un nivel de capitalización de 1.15 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 (+4.7% TaT) vs. el total de capital regulatorio de Credicorp (+0.8% 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 6.1% TaT de sus colocaciones totales (medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad Local).

El ligero incremento del capital regulatorio TaT se explica básicamente por un mayor nivel de Deuda subordinada por efecto de tipo de cambio (+1.42% TaT) y por el mayor saldo de provisiones TaT.

Al analizar AaA, se observa un incremento en el ratio de capital regulatorio, que pasa de 1.13 en el 3T14 a 1.15 en el 3T15, como efecto del mayor crecimiento de capital regulatorio (+15.3% AaA) respecto al incremento del requerimiento de capital regulatorio de Credicorp (+13.6% AaA).

Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa el 59.2% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp, nivel ligeramente superior al 58.2% del 3T14.

8.2 Capital regulatorio BCP Individual – Peru GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/. 000	Saldo a			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	3T15 / 2T15	3T15 / 3T14
Capital	4,722,752	5,854,051	5,854,051	N/A	24.0%
Reservas	2,761,777	3,157,900	3,157,906	N/A	14.3%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	1,000,000	-	-	N/A	N/A
Provisiones ⁽¹⁾	969,036	1,055,082	1,105,826	4.8%	14.1%
Deuda Subordinada Perpetua	722,500	794,250	805,500	1.4%	11.5%
Deuda Subordinada	4,029,410	4,307,757	4,361,716	1.3%	8.2%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	N/A	N/A
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,559,612)	(1,692,746)	(1,687,497)	-0.3%	8.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	2,211,726	1,889,914	1,920,128	1.6%	-13.2%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	652,114	197,168	232,631	18.0%	-64.3%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	N/A	N/A
Total Capital Regulatorio	12,523,781	13,354,210	13,475,418	0.9%	7.6%

Contingentes	24,999,855	29,044,483	29,097,439	0.2%	16.4%
---------------------	------------	------------	------------	------	-------

Tier 1 ⁽²⁾	8,631,197	8,936,328	8,967,941	0.4%	3.9%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	3,892,584	4,417,882	4,507,478	2.0%	15.8%

Activos ponderados por riesgo totales	84,717,945	92,873,376	97,003,577	4.4%	14.5%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,270,266	1,734,216	1,537,512	-11.3%	21.0%
Activos ponderados por riesgo crediticio	77,522,908	84,406,557	88,466,066	4.8%	14.1%
Activos ponderados por riesgo operacional	5,924,771	6,732,602	6,999,999	4.0%	18.1%

Requerimiento de patrimonio total	10,204,348	11,076,962	11,739,677	6.0%	15.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	127,027	173,422	153,751	-11.3%	21.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	7,752,291	8,440,656	8,846,607	4.8%	14.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	592,477	673,260	700,000	4.0%	18.1%
Requerimientos adicionales de capital	1,732,554	1,789,625	2,039,319	14.0%	17.7%

Ratios de Capital	0.138917		
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	10.19%	9.62%	9.24%
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	7.20%	8.38%	9.00%
Ratio BIS ⁽⁸⁾	14.78%	14.38%	13.89%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.76	6.95	7.20

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al cierre del 3T15, el ratio BIS alcanzó un nivel de 13.89%, cifra menor a la registrada al cierre del 2T15 (14.38%). Esto se explica por el mayor incremento de los Activos ponderados por Riesgo (APPRs, +4.4% TaT) frente al ligero aumento del capital regulatorio (+0.9% TaT).

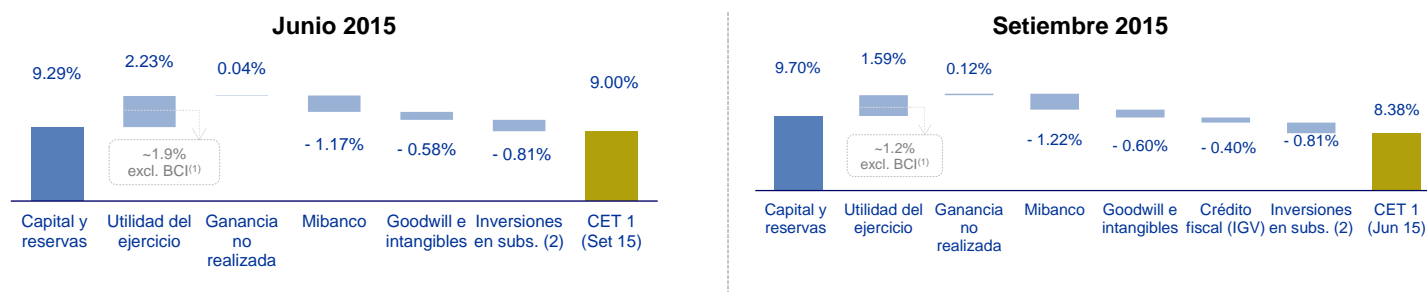
Cabe mencionar que la expansión de los APPRs se explica por los mayores activos ponderados por riesgo crediticio, en línea con la expansión de +6% TaT de las colocaciones totales de BCP Individual (medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad local).

Así, el ratio Tier 1 se redujo al pasar de 9.62% en el 2T15 a 9.24% en el 3T15, como resultado de la evolución de los APPRs vs. la evolución del Tier 1 (+0.4% TaT).

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 8.38% en el 2T15 a 9% en el 3T15. Lo anterior es resultado de:

- (i) 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; y
- (ii) La corrección en el cálculo del ratio Common Equity Tier 1, ya que como parte de las deducciones se incluía, de manera errada, el crédito fiscal asociado al IGV del negocio de arrendamiento financiero. Sin embargo, Basilea III solo requiere la deducción del crédito fiscal relacionado al impuesto a la renta. En el 3T15, este ajuste en la metodología liberó 30 pbs de deducción, los mismos que en el trimestre anterior ascendieron a 40 pbs.

Ratio Common Equity Tier 1– BCP Individual



(1) La ganancia por la venta de acciones de BCI a Credicorp contribuye entre 40 pbs y 50 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)	Set 15
Capital + Reservas	9,012
Resultados acumulados y del ejercicio	2,159
Ganancias (pérdidas) no realizadas	42
Goodwill e intangibles	(560)
Inversiones en subs. (2)	(1,920)
Total CET1	8,732
Ratio CET1	9.00%

(1) Incluye inversiones en Mibanco y otros.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 8,693 puntos de contacto al cierre del 3T15, nivel que representa un incremento de +382 unidades TaT.

BCP alcanzó un total de 8,019 puntos de contacto al cierre del 3T15, lo cual representó un aumento de +395 TaT y se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+387 TaT) y Cajeros Automáticos (+6 TaT), en línea con el incremento de canales costo-eficiente. El principal incremento de Agentes BCP se dio en provincia (+205 TaT), en donde cabe resaltar, se encuentra el 48% de nuestra red total de puntos de contacto, lo que se alinea a la estrategia de bancarización.

Por otro lado, Mibanco disminuyó ligeramente el número de sus oficinas, pasando de 328 en el 2T15 a 319 en el 3T15, lo cual responde a una estrategia de reducción de costos. 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 -4 TaT, principalmente por Cajeros automáticos, explicado a su vez por el cierre temporal de algunos cajeros con el propósito de recolocarlos 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 +234 y los Cajeros automáticos en +34, seguido por BCP Bolivia que registró un incremento de +11 Agentes. 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)	
	3T14	2T15 ⁽¹⁾	3T15	TaT	AaA
Oficinas	420	452	454	2	34
Cajeros automáticos	2,172	2,254	2,260	6	88
Agentes BCP	5,071	4,918	5,305	387	234
Total puntos de contacto BCP	7,663	7,624	8,019	395	356
Oficinas ⁽²⁾	318	328	319	-9	1
Cajeros automáticos	86	-	-	-	-86
Agentes Mibanco	2,833	-	-	-	-2,833
Total oficinas Mibanco	3,237	328	319	-9	-2,918
Total puntos de contacto en Perú	10,900	7,952	8,338	386	-2,562
Oficinas	46	47	47	-	1
Cajeros automáticos	50	60	51	-9	1
Agentes BCP Bolivia	246	252	257	5	11
Total puntos de contacto en Bolivia	342	359	355	-4	13
Total puntos de contacto BCP Cons.	11,242	8,311	8,693	382	-2,549

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

(2) Incorpora las oficinas de Edyficar para el 3T14 y las oficinas con el Banco de la Nación que al 3T14, 2T15 y 3T15 fueron 43, 38 y 38 unidades respectivamente.

Transacciones por canal – BCP Individual

N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	3T14 ⁽²⁾	%	2T15	%	3T15	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,557,126	10.9%	9,265,849	10.5%	9,449,481	10.1%	2.0%	-1.1%
Cajeros automáticos	16,774,054	19.1%	17,903,189	20.3%	19,091,701	20.3%	6.6%	13.8%
Módulos de saldos	3,764,228	4.3%	2,880,307	3.3%	2,620,944	2.8%	-9.0%	-30.4%
Banca por teléfono	1,282,950	1.5%	2,544,960	2.9%	3,015,347	3.2%	18.5%	135.0%
Banca por internet VíaBCP	20,147,378	23.0%	19,200,181	21.8%	20,291,413	21.6%	5.7%	0.7%
Agente BCP	15,584,243	17.8%	13,256,954	15.0%	13,919,990	14.8%	5.0%	-10.7%
Telecrédito	7,978,804	9.1%	8,041,782	9.1%	8,571,956	9.1%	6.6%	7.4%
Banca celular	3,544,108	4.0%	5,954,819	6.7%	7,184,904	7.6%	20.7%	102.7%
Débito automático	765,978	0.9%	757,648	0.9%	776,034	0.8%	2.4%	1.3%
Puntos de venta P.O.S.	8,004,773	9.1%	8,231,483	9.3%	8,858,872	9.4%	7.6%	10.7%
Cajeros automáticos de otras redes	246,830	0.3%	218,502	0.2%	226,427	0.2%	3.6%	-8.3%
Totales	87,650,473	100.0%	88,255,676	100.0%	94,007,069	100.0%	6.5%	7.3%

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

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

El promedio mensual de transacciones aumentó en +6.5% TaT, explicado principalmente por el aumento de las transacciones registradas a través de canales que son costo-eficiente, tales como:

- i) Banca celular (+20.7% TaT) que continua incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles (“Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”).
- ii) Cajeros automáticos (+6.6% TaT) en línea con el aumento de los puntos de contacto TaT.
- iii) Banca por internet (+5.7% 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, el único canal que disminuyó el número de transacciones fue Módulos de saldos (-9.0% TaT), explicado por la tendencia de los usuarios a revisar sus saldos a través de canales virtuales.

En el análisis AaA, el promedio mensual de las transacciones aumentó +7.3%, 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.

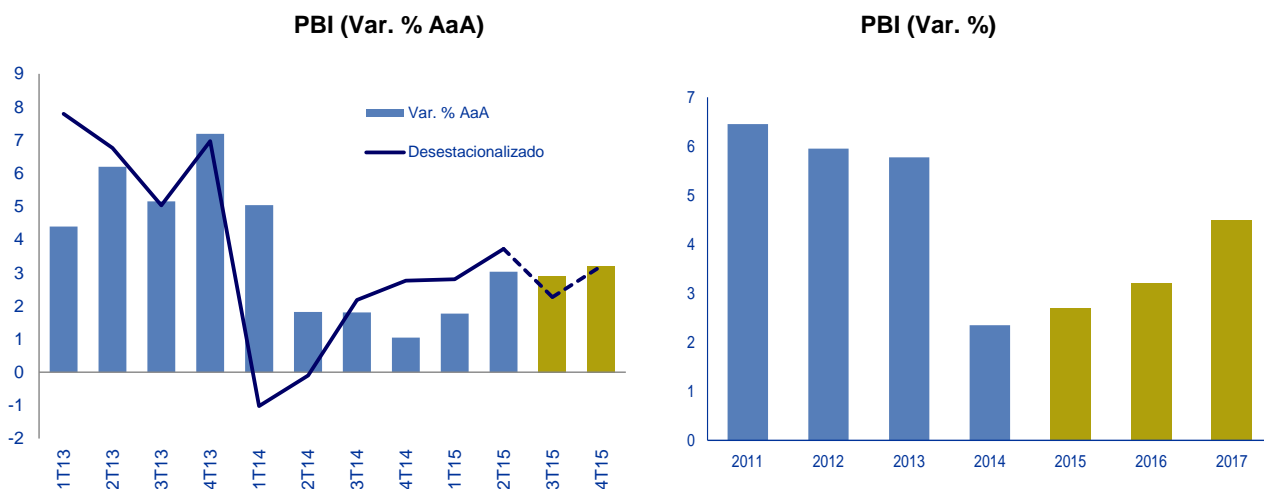
10. Perspectivas económicas

10.1 Actividad Económica

En 2015, el crecimiento estaría entre 2.5% y 3.0% dependiendo de si en el 4T15 habrá segunda temporada de pesca y si la inversión pública será capaz de registrar su primera expansión luego de seis trimestres consecutivos de caída. En los primeros tres trimestres del año, la inversión pública cayó alrededor de 20% y restó un punto al crecimiento del PBI.

El 2016 sería el quinto año consecutivo de caída de términos de intercambio y tercero de contracción de la inversión privada. Aun así, el próximo año la economía crecería alrededor del 3.2% debido principalmente a la entrada en operación gradual de Las Bambas (Apurímac) y la ampliación de Cerro Verde (Arequipa) que elevarán 20% la producción de cobre el próximo año, así la minería metálica explicará alrededor de un punto de crecimiento.

El desempeño de la demanda interna será similar al promedio observado en 2014-2015. Nuestro escenario base para el próximo año asume un Fenómeno El Niño (FEN) de intensidad moderada; sin embargo un FEN extraordinario, con impactos similares a los de 1998, podría reducir el crecimiento del PBI de 3.2% a 1.2% en 2016.



10.2 Sectores Primarios y No Primarios

En el 3T15, los sectores primarios habrían crecido 5.2% AaA, por debajo del 2T15 (7.4%). El resultado habría sido explicado por la caída del sector pesca (-33%), debido a un menor desembarque de anchoveta (jul/ago-15: -67%), y la caída en la manufactura primaria (-3.6%). Para el 4T15, los sectores primarios moderarían su avance, creciendo 5.0% AaA. La menor producción de oro y la caída aún más pronunciada de la producción de petróleo serían los factores que expliquen el menor dinamismo.

En 2015, los sectores primarios crecerían 4.9% AaA, luego de caer 2.7% en 2014, y aportarían 1 punto al crecimiento del PBI. Se estima que la producción de cobre se incremente alrededor del 15% en el año.

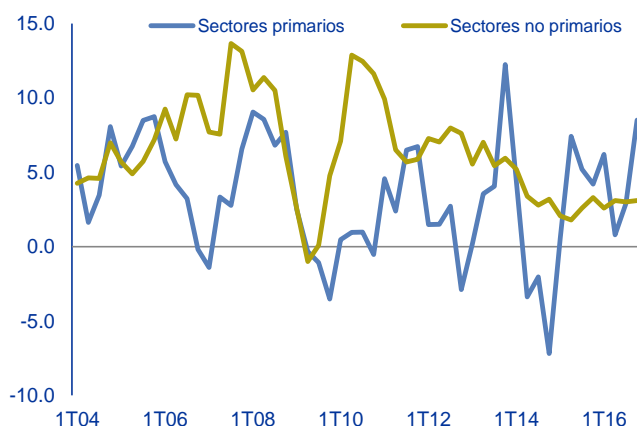
En 2016, el PBI primario se expandiría alrededor de 4.2%. El menor ritmo de crecimiento, respecto a 2015, sería explicado por el crecimiento casi nulo del sector agropecuario (0.4%) y el retroceso del sector pesca (-8.4%), debido al Fenómeno El Niño.

Los sectores no primarios crecerían 2.4% en el 3T15, algo superior al 2T15 (2.0%). Ello respondería a: (i) la mayor producción eléctrica (cerca de 6.1%) ante la mayor demanda de minería y manufactura, y (ii) la menor caída de la manufactura no primaria (-0.3%).

En el 4T15, los sectores no primarios crecerían 2.8% (el mejor trimestre del año) ante la menor caída del sector construcción (-2.3%), aunque estaría sujeto al desempeño de la inversión pública. Así, los sectores no primarios avanzarían 2.3% en 2015, su menor nivel desde 2009.

En 2016, los sectores no primarios crecerían 3.0%. El mayor dinamismo se debería a la tímida recuperación del sector construcción (0.6%) y la aceleración de la producción eléctrica (6.6%). La mejora del sector construcción se daría ante el crecimiento de cerca de 8% de la inversión en infraestructura (Línea 2 del Metro de Lima, Gasoducto Sur Peruano, entre otros) y a la recuperación de la inversión pública.

PBI primario y no primario (Var. % AaA)

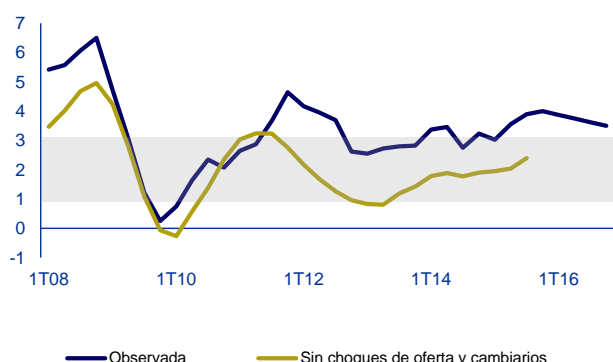


10. 3 Inflación

Ajustamos al alza nuestra proyección para este año de 3.5 a 4.2%. Estimamos que poco más de 1pp del incremento de los precios durante el año responde al efecto del tipo de cambio.

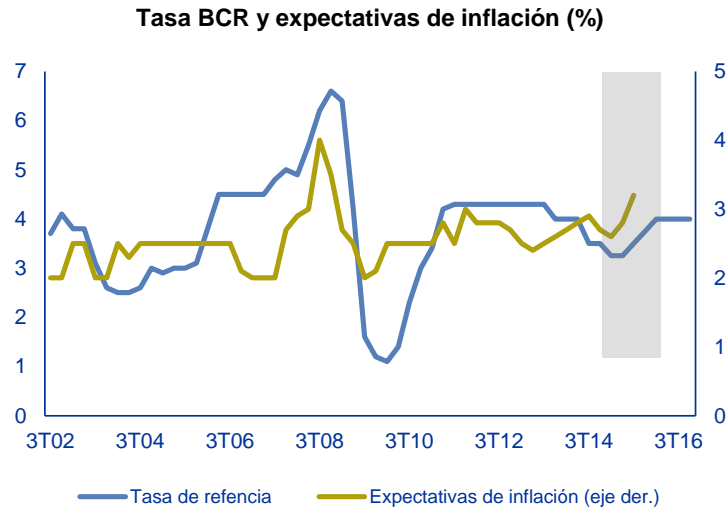
La inflación se moderaría el próximo año, cerrando así el 2016 con una tasa cercana a 3.5%, pero con riesgo al alza. El ritmo de incremento de los precios se mantendría durante la primera mitad del año para luego ceder gradualmente durante el 2S16 en la medida que las anomalías climatológicas generadas por El Niño se disipen.

Inflación (%)



10.4 Política monetaria

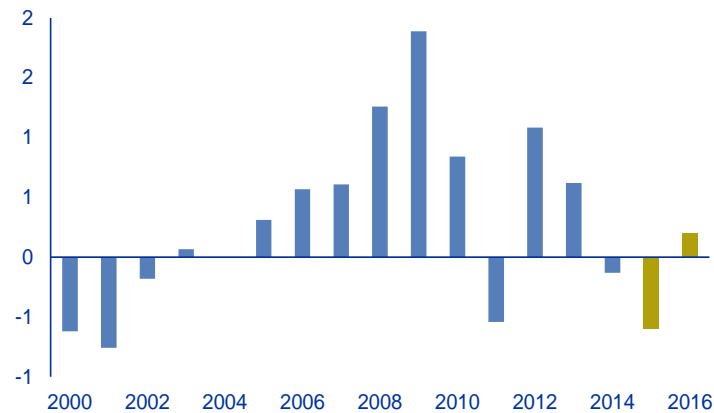
El BCRP subiría gradualmente la tasa de referencia de su nivel actual (3.50%) a 4.00% entre lo que resta del año y jul-16 en un contexto con expectativas de inflación en el límite del rango meta. De continuar desalineadas las expectativas de inflación, el BCRP elevaría su tasa a 4.25% antes de fines del próximo año.



10.5 Cuentas fiscales

Mantenemos nuestra proyección de un déficit fiscal en torno del 2% a fines de este año. Así, el déficit registraría un deterioro de 1.7pp respecto del año previo, de los cuales 0.7pp serían explicados por la reducción de impuestos decretadas a fines del año pasado. Para 2016, estimamos un déficit fiscal en torno del 2.5% del PBI donde el cambio de Gobierno Nacional puede llevar a una subejecución de gasto en la última parte del año. Así el déficit fiscal se ubicaría algo por debajo de lo esperado por el gobierno (3% del PBI).

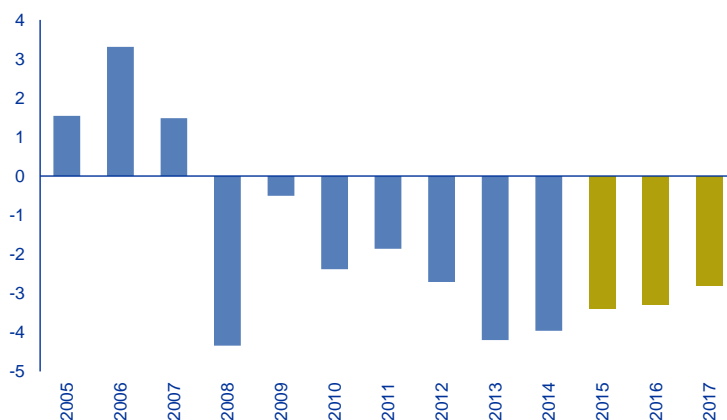
Contribución de la inversión pública al crecimiento del PBI (%)



10.6 Cuentas externas

Revisamos a la baja nuestra proyección de déficit en cuenta corriente para este año de 4.2% a 3.3% del PBI debido a una caída mayor de las importaciones debido a una inversión aún más débil, así como un descenso más rápido de la renta de factores. A pesar que la producción de cobre se elevará alrededor de 20% el próximo año, las exportaciones en 2016 serán apenas similares a las de 2015, al igual que el déficit en cuenta corriente, debido a la caída esperada de las cotizaciones de metales y menores exportaciones pesqueras por El Niño.

Balance de la cuenta corriente (% del PBI)

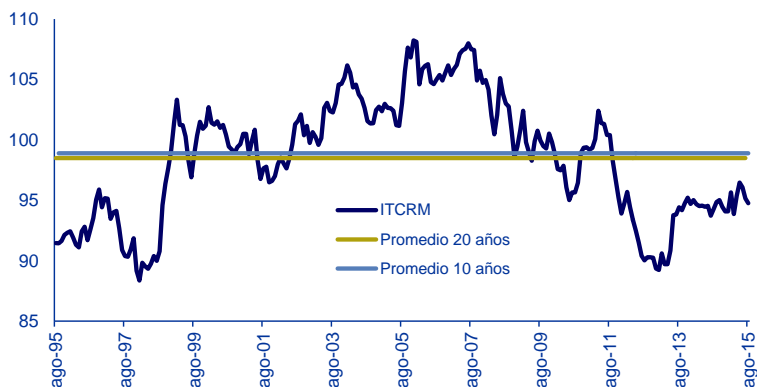


10.7 Tipo de Cambio

Mantenemos nuestra proyección de tipo de cambio para cierre 2015 entre S/. 3.25 - 3.30. En lo que va del año, el BCRP ha vendido US\$ 6,933 Millones en el mercado spot, superior a lo vendido en 2014 (US\$ 4,228 Millones). A pesar de esto, el BCRP cuenta aún con uno de los mayores niveles de cobertura de RIN de la región, que le permitirán hacer frente a eventos de alta volatilidad.

En 2016, el tipo de cambio cerraría entre S/. 3.40-3.45, con una atenuación del ritmo de depreciación ante el menor impacto de los principales factores que debilitaron la moneda local en los últimos años. Así, esperamos: (i) un menor ritmo de conversión de depósitos, y otros stocks, de soles a dólares por parte de los agentes; (ii) un déficit en cuenta corriente similar al de 2015; (iii) precio del cobre en niveles similares al actual; y (iv) menor diferencial de tasas ya que el BCRP mostraría un ritmo de subidas más veloz que la Fed, al menos en el 1S16.

Índice del tipo de cambio real multilateral - ITCRM (2009=100)



Indicadores de reservas internacionales

Perú	2011	2012	2013	2014	2015E	2016E
PBI (US\$ Millones)	170,759	192,982	201,752	200,772	192,812	193,487
PBI real (var. %)	6.5	6.0	5.8	2.4	2.8	3.2
Demanda Interna (var. %)	7.7	7.4	6.9	2.2	2.5	2.3
Consumo total (var. %)	5.8	6.4	5.5	4.5	4.1	3.8
Inversión Bruta / PBI	24.0	25.8	26.7	25.9	23.5	22.5
Inflación	4.7	2.6	2.9	3.2	4.2	3.5
Tasa de referencia (fin de año)	4.25	4.25	4.00	3.50	3.75	4.00
Tipo de cambio, fin de período	2.70	2.55	2.80	2.98	3.25-3.30	3.40-3.45
Tipo de cambio, promedio	2.75	2.63	2.70	2.84	3.17	3.35
Resultado Fiscal (% PBI)	2.0	2.3	0.9	-0.3	-2.0	-2.5
Balanza comercial (US\$ Millones)	9,224	6,276	613	-1,276	-2,507	-3,243
Exportaciones	46,376	47,411	42,861	39,533	33,722	33,663
Importaciones	37,152	41,135	42,248	40,809	36,229	36,906
Balanza Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-3,177	-5,237	-8,474	-8,031	-6,355	-6,280
(Como % del PBI)	-1.9	-2.7	-4.2	-4.0	-3.3	-3.2
Reservas Internacionales (US\$ Millones)	48,816	63,991	65,663	62,308	60,552	58,421

E/ Estimados bajo información disponible. Fuente: INEI, BCRP, BCP

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

11. Anexos

11.1 EEFF BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	23,523,820	27,971,752	30,786,855	10.1%	30.9%
Caja y BCRP ⁽¹⁾	18,797,146	24,818,711	28,343,697	14.2%	50.8%
Depósitos en otros bancos ⁽¹⁾	4,286,929	3,151,401	2,381,180	-24.4%	-44.5%
Interbancario	435,939	27	59,332	-	-86.4%
Rendimientos devengados del disponible	3,806	1,613	2,646	64.0%	-30.5%
Valores negociables, neto	2,460,868	1,566,051	1,956,192	24.9%	-20.5%
Colocaciones	73,636,007	81,477,245	86,092,146	5.7%	16.9%
Vigentes	71,675,541	79,203,919	83,837,821	5.9%	17.0%
Vencidas	1,960,466	2,273,326	2,254,325	-0.8%	15.0%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,167,014)	(3,621,117)	(3,673,609)	1.4%	16.0%
Colocaciones netas	70,468,993	77,856,128	82,418,537	5.9%	17.0%
Inversiones disponibles para la venta	9,336,182	7,768,324	9,286,648	19.5%	-0.5%
Inversiones al vencimiento	2,122,790	2,970,259	3,161,475	6.4%	48.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,547,011	1,746,215	1,724,844	-1.2%	11.5%
Aceptaciones bancarias	175,687	151,952	201,357	32.5%	14.6%
Otros activos ⁽²⁾	4,165,531	4,105,467	4,439,784	8.1%	6.6%
Total Activos	113,800,882	124,136,148	133,975,692	7.9%	17.7%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	70,820,125	76,540,620	82,211,845	7.4%	16.1%
Obligaciones a la vista	22,766,750	26,574,657	25,464,114	-4.2%	11.8%
Depósitos de ahorros	19,965,805	21,995,366	22,795,579	3.6%	14.2%
Depósitos a plazo	21,466,868	20,576,575	27,171,597	32.1%	26.6%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,390,609	7,173,252	6,535,695	-8.9%	2.3%
Gastos por depósitos y obligaciones	230,093	220,770	244,860	10.9%	6.4%
Instrumentos del BCRP	4,980,531	10,012,756	11,863,340	18.5%	138.2%
Deudas a bancos y corresponsales	12,890,796	10,583,720	11,037,594	4.3%	-14.4%
Bonos y deuda subordinada	12,644,297	13,522,815	14,093,864	4.2%	11.5%
Aceptaciones bancarias	175,687	151,952	201,357	32.5%	14.6%
Otros pasivos ⁽³⁾	2,605,866	2,415,437	3,046,093	26.1%	16.9%
Total pasivo	104,117,302	113,227,300	122,454,093	8.1%	17.6%
Patrimonio neto	9,513,534	10,755,017	11,362,177	5.6%	19.4%
Capital social	4,429,372	5,560,671	5,560,671	0.0%	25.5%
Reservas	2,542,915	2,939,038	2,939,044	0.0%	15.6%
Ganancias y pérdidas no realizadas	413,285	103,893	35,369	-66.0%	-91.4%
Utilidades acumuladas	631,001	672,147	672,147	0.0%	6.5%
Utilidad del periodo	1,496,961	1,479,268	2,154,946	45.7%	44.0%
Interés minoritario	170,046	153,831	159,422	3.6%	-6.2%
Total patrimonio	9,683,580	10,908,848	11,521,599	5.6%	19.0%
Total pasivos y patrimonio	113,800,882	124,136,148	133,975,692	7.9%	17.7%
Contingentes	52,342,183	59,199,912	62,114,812	4.9%	18.7%

(1) Para el 2T15 y 3T15 se ha realizado una reclasificación de Depósitos en otros bancos a Caja y Bancos.

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	Set 14	Set 15	Set 15 / Set 14
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,110,370	2,273,121	2,356,807	3.7%	11.7%	5,881,967	6,850,863	16.5%
Gasto por intereses	(522,412)	(580,132)	(610,606)	5.3%	16.9%	(1,495,550)	(1,743,743)	16.6%
Ingreso neto por intereses	1,587,958	1,692,989	1,746,201	3.1%	10.0%	4,386,417	5,107,120	16.4%
Provisiones netas para colocaciones	(433,343)	(433,521)	(445,362)	2.7%	2.8%	(1,279,399)	(1,381,048)	7.9%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	484,541	529,926	551,137	4.0%	13.7%	1,434,534	1,594,069	11.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	156,641	166,294	187,597	12.8%	19.8%	419,175	541,457	29.2%
Ganancia neta en venta de valores	35,055	5,215	(16,487)	-416.1%	-147.0%	51,125	398,547	679.6%
Otros	12,581	17,459	7,574	-56.6%	-39.8%	37,223	45,194	21.4%
Total ingresos no financieros, netos	688,818	718,894	729,821	1.5%	6.0%	1,942,057	2,579,267	32.8%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(532,961)	(579,530)	(571,240)	-1.4%	7.2%	(1,565,616)	(1,733,691)	10.7%
Gastos administrativos	(386,242)	(360,738)	(376,657)	4.4%	-2.5%	(1,072,070)	(1,064,592)	-0.7%
Depreciación y amortización	(82,570)	(87,720)	(90,128)	2.7%	9.2%	(236,945)	(264,859)	11.8%
Otros	(47,401)	(79,427)	(53,607)	-32.5%	13.1%	(106,506)	(200,101)	87.9%
Total gastos operativos	(1,049,174)	(1,107,415)	(1,091,632)	-1.4%	4.0%	(2,981,137)	(3,263,243)	9.5%
Utilidad operativa	794,259	870,947	939,028	7.8%	18.2%	2,067,938	3,042,096	47.1%
Resultado por traslación	13,066	6,976	3,378	-51.6%	-74.1%	9,921	9,012	-9.2%
Impuesto a la renta	(224,940)	(254,087)	(262,516)	3.3%	16.7%	(581,802)	(886,346)	52.3%
Interés minoritario	3,379	(3,799)	(4,212)	10.9%	-224.7%	904	(9,816)	-1185.8%
Utilidad neta	585,764	620,037	675,678	9.0%	15.3%	1,496,961	2,154,946	44.0%

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T14	2T15	3T15	Set 14	Set 15
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/. por acción) ⁽¹⁾	0.10	0.11	0.12	0.26	0.37
Margen neto por intereses ⁽²⁾	6.02%	5.84%	5.68%	5.89%	5.73%
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.1%	2.0%	2.1%	1.9%	2.3%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	25.4%	23.8%	24.4%	22.4%	27.0%
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	2.66%	2.79%	2.62%	2.66%	2.62%
Índice de cartera deteriorada	3.35%	3.64%	3.46%	3.35%	3.46%
Cobertura de cartera atrasada	161.5%	159.3%	163.0%	161.5%	163.0%
Cobertura de cartera deteriorada	128.3%	122.0%	123.2%	128.3%	123.2%
Provisiones netas / total colocaciones	4.3%	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%
<u>Eficiencia operativa</u>					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁴⁾	44.9%	43.0%	41.8%	46.1%	42.3%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	46.1%	45.9%	44.1%	47.1%	42.5%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	3.6%	3.3%	3.2%	3.6%	3.27%
<u>Capitalización (BCP individual) en Contabilidad local</u>					
Patrimonio efectivo total (S./Millones)	12,524	13,354	13,475	12,524	13,475
Capital tier 1 (S./ Millones)	8,631	8,936	8,968	8,631	8,968
Ratio Common equity tier 1	7.2%	8.4%	9.0%	7.2%	9.0%
Ratio BIS	14.8%	14.4%	13.9%	14.8%	13.9%

(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
	2T15 ⁽¹⁾	3T15	TaT
ACTIVOS			
Fondos disponibles	1,271,286	1,436,739	13.0%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,408,921	1,433,556	1.7%
Colocaciones totales	7,525,329	7,648,927	1.6%
Vigentes	6,969,787	7,160,243	2.7%
Vencidos	489,135	414,572	-15.2%
Refinanciados	66,407	74,113	11.6%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(820,673)	(750,355)	-8.6%
Colocaciones netas	6,704,656	6,898,572	2.9%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	238,194	236,752	-0.6%
Otros activos	640,535	634,593	-0.9%
Total de activos	10,263,592	10,640,212	3.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
Depósitos y obligaciones	4,997,266	5,388,253	7.8%
Deudas a bancos y corresponsales	3,072,494	2,884,839	-6.1%
Bonos y deuda subordinada	652,047	742,344	13.8%
Otros pasivos	323,894	334,375	3.2%
Total de pasivos	9,045,702	9,349,811	3.4%
Patrimonio neto	1,217,890	1,290,400	6.0%
Total de pasivos y patrimonio neto	10,263,592	10,640,212	3.7%
Ingreso neto por intereses	354,212	369,794	4.4%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(91,743)	(75,206)	-18.0%
Ingresos no financieros	9,452	7,600	-19.6%
Gastos operativos	(209,347)	(205,566)	-1.8%
Utilidad operativa	62,574	96,622	54.4%
Resultado por traslación	(430)	(257)	-40.3%
Impuesto a la renta	(12,847)	(21,972)	71.0%
Utilidad neta	49,297	74,394	50.9%
Colocaciones / depósitos	150.6%	142.0%	-860 pbs
Índice de cartera atrasada	6.50%	5.42%	-108 pbs
Índice de cartera deteriorada	7.38%	6.39%	-99 pbs
Cobertura de cartera atrasada	167.8%	181.0%	1320 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	147.7%	153.5%	580 pbs
ROAE	16.5%	23.7%	720 pbs
Índice de eficiencia	59.1%	57.4%	-170 pbs
Oficinas	328	319	-2.7%
Empleados	9,925	10,093	1.7%

(1) Las cifras de Pérdidas y Ganancias difieren de lo previamente reportado, por favor considerar estas cifras.

11.3 BCP Bolivia

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

	Trimestre			Variación	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	900,562	1,063,752	1,064,084	0.0%	18.2%
Inversiones disponibles para la venta	829,035	1,276,545	1,068,896	-16.3%	28.9%
Colocaciones totales	3,339,802	4,007,861	4,282,821	6.9%	28.2%
Vigentes	3,276,554	3,926,075	4,194,483	6.8%	28.0%
Atrasados	48,159	64,020	69,260	8.2%	43.8%
Refinanciados	15,089	17,766	19,078	7.4%	26.4%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	-120,783	-150,654	-160,185	6.3%	32.6%
Colocaciones netas	3,219,019	3,857,207	4,122,636	6.9%	28.1%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	37,231	39,903	39,160	-1.9%	5.2%
Otros activos	48,789	60,172	56,515	-6.1%	15.8%
Total de activos	5,034,636	6,297,579	6,351,419	0.9%	26.2%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	4,368,956	5,545,300	5,540,968	-0.1%	26.8%
Deudas a bancos y corresponsales	50,342	30,351	29,217	-3.7%	-42.0%
Bonos y deuda subordinada	30,466	33,185	100,016	201.4%	228.3%
Otros pasivos	125,763	177,006	150,104	-15.2%	19.4%
Total de pasivos	4,575,527	5,785,842	5,820,305	0.6%	27.2%
Patrimonio neto	459,109	511,737	531,114	3.8%	15.7%
Total de pasivos y patrimonio neto	5,034,636	6,297,579	6,351,419	0.9%	26.2%
Ingreso neto por intereses	54,675	57,281	60,746	6.0%	11.1%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-4,619	-8,724	-10,339	18.5%	123.8%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	50,056	48,557	50,407	3.8%	0.7%
Ingresos no financieros	24,092	30,878	30,181	-2.3%	25.3%
Gastos operativos	-48,820	-61,750	-56,573	-8.4%	15.9%
Resultado por traslación	-298	-60	-133	121.9%	-55.2%
Impuesto a la renta	-7,206	-6,199	-7,548	21.8%	4.8%
Utilidad neta	17,825	11,427	16,333	42.9%	-8.4%
Colocaciones / Depósitos	76.4%	72.3%	77.3%	500 pbs	90 pbs
Índice de cartera atrasada	1.44%	1.60%	1.62%	2 pbs	18 pbs
Índice de cartera deteriorada	1.89%	2.04%	2.06%	2 pbs	17 pbs
Cobertura de cartera atrasada	250.8%	235.3%	231.3%	-400 pbs	-1950 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	191.0%	184.2%	181.3%	-290 pbs	-970 pbs
Índice de eficiencia	59.8%	74.3%	63.9%	-1040 pbs	410 pbs
ROAE	16.1%	9.2%	12.5%	330 pbs	-360 pbs
Oficinas	46	47	47	0	1
Agentes	50	60	51	-9	1
Cajeros Automáticos	246	252	257	5	11
Empleados	1643	1708	1702	-6	59

11.4 Credicorp Capital

Credicorp Capital S/. millones	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	-0.1	1.7	0.8	-52.4%	-791.2%
Ingresos no financieros	109.7	118.1	106.2	-10.1%	-3.1%
Ingreso por comisiones	77.9	93.2	80.7	-13.4%	3.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	7.0	1.9	9.9	419.1%	41.4%
Ganancia neta en venta de valores	23.3	18.8	14.5	-22.8%	-37.9%
Otros ingresos	1.4	4.2	1.1	-73.5%	-22.0%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-89.9	-101.6	-85.9	-15.4%	-4.4%
Utilidad operativa	19.6	18.2	21.0	15.7%	7.2%
Impuesto a la renta	-6.4	-3.6	-6.4	76.7%	0.3%
Resultado por traslación	2.3	5.4	-0.7	-113.5%	-132.0%
Interes minoritario ⁽²⁾	-4.2	-2.2	-2.5	13.0%	-40.8%
Utilidad neta	11.4	17.8	11.4	-35.7%	0.7%

* Cifras pro forma no-auditado.

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

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

Ingresos no financieros

Credicorp Capital S/. 000	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Ingresos No-financieros	109,655	118,146	106,205	-10.1%	-3.1%
Ingreso por comisiones	77,916	93,233	80,722	-13.4%	3.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	6,979	1,901	9,868	419.1%	41.4%
Ganancia neta en venta de valores	23,328	18,789	14,497	-22.8%	-37.9%
Otros ingresos	1,432	4,223	1,117	-73.5%	-22.0%

11.5 Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Total colocaciones	795.2	895.5	897.2	0.2%	12.8%
Total inversiones	890.6	908.1	873.7	-3.8%	-1.9%
Total activos	1,861.6	1,954.5	1,997.2	2.2%	7.3%
Total depósitos	1,549.9	1,618.6	1,660.9	2.6%	7.2%
Patrimonio neto	213.8	195.6	205.8	5.2%	-3.7%
Utilidad neta	9.7	9.7	26.1	169.4%	169.0%
Utilidad neta/acción	0.1	0.1	0.4	169.4%	169.0%

Activos que generan intereses

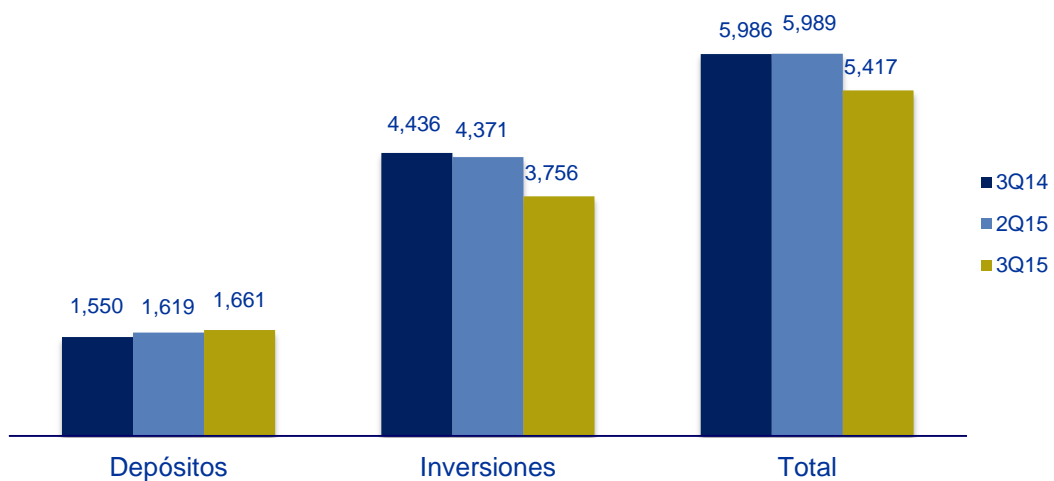
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Caja y bancos	133	113	157	39.4%	18.3%
Colocaciones totales	795	895	897	0.2%	12.8%
Inversiones	782	805	778	-3.3%	-0.5%
Total Activos que devengan intereses	1,710	1,813	1,832	1.1%	7.2%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

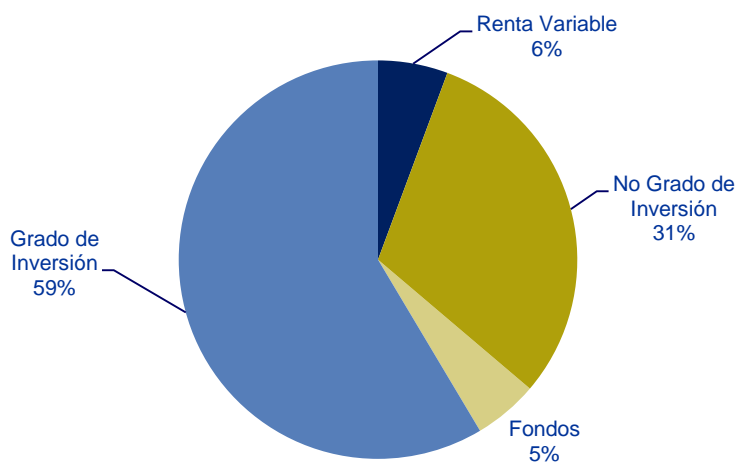
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Depósitos	1550	1619	1661	2.6%	7.2%
Financiamientos	66	115	86	-25.4%	30.2%
Otros pasivos	32	25	45	76.3%	39.7%
Total pasivos	1,648	1,759	1,791	1.8%	8.7%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Setiembre 2015



11.6 Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO* (en miles de Nuevos Soles)

	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Balance					
Activo total	8,521,038	8,719,342	8,816,211	1.1%	3.5%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	5,229,270	6,415,552	6,443,018	0.4%	23.2%
Reservas técnicas	5,322,961	5,819,066	6,016,438	3.4%	13.0%
Patrimonio	1,611,494	1,745,821	1,605,360	-8.0%	-0.4%
Resultados					
Prima neta ganada	573,853	434,266	439,480	1.2%	-23.4%
Siniestros netos	358,492	255,383	265,647	4.0%	-25.9%
Comisiones netas	105,668	101,964	102,713	0.7%	-2.8%
Gastos técnicos netos	12,710	12,134	14,531	19.8%	14.3%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	96,982	64,785	56,588	-12.7%	-41.7%
Margen bruto de Servicios médicos	28,813	-	-	N/A	N/A
Ingresos financieros netos	87,035	97,425	81,792	-16.0%	-6.0%
Gastos generales	138,085	97,758	90,406	-7.5%	-34.5%
Otros ingresos	1,853	5,404	4,577	-15.3%	147.0%
Resultado de traslación	740	4,868	478	-90.2%	-35.4%
Ingreso (pérdida) por la asociación en participación con Banmédica	-	-228	3,172	N/A	N/A
Impuesto a la renta	15,075	7,520	7,026	-6.6%	-53.4%
Utilidad antes de int. minoritario	62,264	66,976	49,176	-26.6%	-21.0%
Interés minoritario	6,390	7,010	5,167	-26.3%	-19.1%
Utilidad neta	55,874	59,966	44,008	-26.6%	-21.2%
Ratios					
Cesión	12.2%	17.8%	17.4%		
Siniestralidad neta ganada	62.5%	58.8%	60.4%		
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	20.6%	26.3%	26.7%		
Resultado técnico a prima neta ganada	16.9%	14.9%	12.9%		
Gastos generales a prima neta ganada	24.1%	22.5%	20.6%		
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽²⁾⁽³⁾	13.9%	13.2%	10.5%		
Retorno sobre primas totales	7.0%	9.0%	6.1%		
Ratio Combinado de Seguros generales	91.6%	90.6%	92.2%		

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Resultados					
Prima neta ganada	193,830	201,807	212,094	5.1%	9.4%
Siniestros netos	-161,971	-168,690	-181,196	7.4%	11.9%
Comisiones netas	-9,092	-9,130	-9,625	5.4%	5.9%
Gastos técnicos netos	-3,066	-3,002	-3,313	10.4%	8.1%
Resultado técnico	19,702	20,984	17,960	-14.4%	-8.8%
Ingresos financieros netos	520	1,156	942	-18.6%	81.1%
Gastos generales	-15,893	-16,418	-15,559	-5.2%	-2.1%
Otros ingresos	320	613	235	-61.6%	-26.4%
Resultado de traslación	-388	151	328	118.0%	-184.6%
Impuesto a la renta	-1,357	-3,473	-50	-98.6%	-96.3%
Utilidad neta de Negocio de seguro	2,903	3,013	3,857	28.0%	32.8%
Utilidad neta de Negocio prestacional	544	2,992	9,280	210.2%	-
Utilidad neta	3,447	6,005	13,137	118.8%	281.1%

11.7 Prima AFP

Principales indicadores financieros S/. 000	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
Activos totales	844,349	775,713	808,888	4.3%	-4.2%
Pasivos totales	308,820	267,060	276,854	3.7%	-10.4%
Patrimonio neto	535,529	508,653	532,035	4.6%	-0.7%
Ingresos por comisiones	98,312	101,079	100,148	-0.9%	1.9%
Gastos de administración y ventas	(36,391)	(39,230)	(36,690)	-6.5%	0.8%
Depreciación y amortización	(5,043)	(4,742)	(4,773)	0.7%	-5.4%
Utilidad operativa	56,878	57,107	58,686	2.8%	3.2%
Otros ingresos y gastos netos	(763)	(823)	(393)	-52.2%	-48.5%
Impuesto a la renta	(18,961)	(13,885)	(18,136)	30.6%	-4.4%
Utilida neta antes de resultados de traslación	37,154	42,400	40,157	-5.3%	8.1%
Resultado por traslación	209	938	(82)	-108.8%	-139.3%
Utilidad neta	37,363	43,338	40,074	-7.5%	7.3%
ROAE ⁽¹⁾	29.0%	35.7%	30.8%		

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Jun 15	Part. %	Sept 15	Part. %
Fondo 1	4,771	12.2%	4,710	12.8%
Fondo 2	26,087	66.9%	24,936	67.7%
Fondo 3	8,146	20.9%	7,200	19.5%
Total S/. Millones	39,004	100%	36,847	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Jun 15 / Jun 14	Sept 15 / Sept 14
Fondo 1	7.1%	1.5%
Fondo 2	8.7%	0.0%
Fondo 3	7.0%	-5.2%

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 2T15	Sistema 2T15	Part. % 2T15	Prima 3T15	Sistema 3T15	Part. % 3T15
Afiliados	1,455,214	5,844,589	24.9%	1,454,302	5,905,266	24.6%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	7	65,506	0.00	2	72,155	0%
Fondo administrado (S/. Millones)	39,004	122,057	32.0%	36,847	115,817	31.8%
Recaudación de aportes (S/. Millones) ⁽¹⁾	741	2,228	33.2%	724	2,227	32.5%
Aportes voluntarios (S/. Millones)	281	640	44.0%	255	585	43.5%
RAM (S/. Millones) ⁽²⁾	2,152	6,525	33.0%	2,113	6,526	32.4%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

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

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

11.8 EEFF Credicorp

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

	Trimestre			Variación %	
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,562,895	3,818,604	3,426,781	-10.3%	-3.8%
Que generan intereses	20,692,934	24,789,029	27,955,357	12.8%	35.1%
Total fondos disponibles	24,255,829	28,607,633	31,382,138	9.7%	29.4%
Valores negociables, netos	3,259,704	2,130,997	2,608,267	22.4%	-20.0%
Colocaciones	75,680,558	83,503,212	87,842,690	5.2%	16.1%
Vigentes	73,718,663	81,227,832	85,586,035	5.4%	16.1%
Vencidas	1,961,895	2,275,380	2,256,655	-0.8%	15.0%
Menos - provisiones para créditos de cobranza dudosa	(3,168,154)	(3,622,632)	(3,674,654)	1.4%	16.0%
Colocaciones netas	72,512,404	79,880,580	84,168,036	5.4%	16.1%
Inversiones disponibles para la venta	17,972,760	17,772,153	19,152,134	7.8%	6.6%
Inversiones a vencimiento	2,122,790	2,970,260	3,161,475	6.4%	48.9%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	476,608	402,426	440,615	9.5%	-7.6%
Primas y otras pólizas por cobrar	547,229	571,066	599,846	5.0%	9.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	2,025,760	1,878,261	1,854,665	-1.3%	-8.4%
Aceptaciones bancarias	175,687	151,952	201,357	32.5%	14.6%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	36,759	544,257	614,441	12.9%	1571.6%
Otros activos ⁽²⁾	9,268,502	8,329,829	8,619,706	3.5%	-7.0%
Total de activos	132,654,031	143,239,414	152,802,680	6.7%	15.2%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	19,182,538	23,707,385	23,240,530	-2.0%	21.2%
Que generan intereses	55,680,694	57,203,238	63,186,177	10.5%	13.5%
Total depósitos y obligaciones	74,863,232	80,910,623	86,426,707	6.8%	15.4%
Deudas a bancos y corresponsales	11,031,469	9,180,228	9,737,111	6.1%	-11.7%
Instrumentos del BCRP	4,980,531	10,012,756	11,863,340	18.5%	138.2%
Aceptaciones bancarias	175,687	151,952	201,357	32.5%	14.6%
Reservas para siniestros de seguros	785,811	818,570	848,435	3.6%	8.0%
Reservas para primas no ganadas	4,404,310	4,993,508	5,161,785	3.4%	17.2%
Deuda a reaseguradoras	221,007	328,381	364,396	11.0%	64.9%
Bonos y deuda subordinada	15,229,395	15,601,653	16,016,573	2.7%	5.2%
Otros pasivos	6,882,726	5,836,077	6,434,818	10.3%	-6.5%
Total pasivos	118,574,168	127,833,748	137,054,522	7.2%	15.6%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,305)	(208,667)	(208,727)	0.0%	0.2%
Capital adicional	299,927	291,479	290,073	-0.5%	-3.3%
Reservas	9,303,397	11,112,964	11,127,858	0.1%	19.6%
Ganancia no realizada	734,502	685,935	256,730	-62.6%	-65.0%
Resultados acumulados	1,965,538	1,603,007	2,368,325	47.7%	20.5%
Interés Minoritario	665,812	601,955	594,906	-1.2%	-10.6%
Total patrimonio neto	14,079,863	15,405,666	15,748,158	2.2%	11.8%
Total pasivo y patrimonio neto	132,654,031	143,239,414	152,802,680	6.7%	15.2%
Contingentes	53,438,835	60,310,434	62,914,042	4.3%	17.7%

(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.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T14	2T15	3T15	TaT	AaA	Set 14	Set 15	Set 15 / Set 14
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,249,658	2,457,521	2,517,964	2.5%	11.9%	6,296,014	7,352,701	16.8%
Gastos por intereses	(563,473)	(620,321)	(651,071)	5.0%	15.5%	(1,597,606)	(1,863,246)	16.6%
Ingresos netos por intereses	1,686,184	1,837,200	1,866,893	1.6%	10.7%	4,698,407	5,489,455	16.8%
Provisiones netas para colocaciones	(433,219)	(431,763)	(444,425)	2.9%	2.6%	(1,278,551)	(1,378,324)	7.8%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	614,777	663,206	650,195	-2.0%	5.8%	1,836,467	1,957,027	6.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	164,097	168,285	197,902	17.6%	20.6%	437,125	566,633	29.6%
Ganancia neta en venta de valores	75,592	20,743	29,200	40.8%	-61.4%	251,214	74,828	-70.2%
Ganancia por inversión en subsidiarias ⁽¹⁾	-	(227)	3,172	N/A	N/A	-	149,763	N/A
Otros	26,821	37,724	35,612	-5.6%	32.8%	114,485	114,988	0.4%
Total ingresos no financieros	881,287	889,730	916,081	3.0%	3.9%	2,639,290	2,863,239	8.5%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	555,160	427,044	432,777	1.3%	-22.0%	1,618,388	1,264,317	-21.9%
Siniestros netos	(358,492)	(255,382)	(265,648)	4.0%	-25.9%	(1,051,677)	(753,305)	-28.4%
Comisiones y gastos técnico, netos	(79,030)	(51,314)	(41,884)	-18.4%	-47.0%	(247,806)	(169,169)	-31.7%
Total resultados técnicos de seguros	117,638	120,348	125,245	4.1%	6.5%	318,905	341,843	7.2%
Margen bruto de servicios médicos	28,813	-	-	-	-100.0%	74,765	-	-
Remuneraciones y beneficios sociales	(672,540)	(718,214)	(703,985)	-2.0%	4.7%	(1,978,785)	(2,137,394)	8.0%
Gastos administrativos	(487,216)	(481,985)	(496,163)	2.9%	1.8%	(1,364,020)	(1,409,315)	3.3%
Depreciación y amortización	(105,443)	(110,699)	(111,966)	1.1%	6.2%	(304,171)	(331,058)	8.8%
Otros	(84,368)	(55,280)	(25,688)	-53.5%	-69.6%	(159,569)	(122,083)	-23.5%
Total gastos operativos	(1,349,566)	(1,366,178)	(1,337,802)	-2.1%	-0.9%	(3,806,544)	(3,999,850)	5.1%
Utilidad operativa	931,137	1,049,336	1,125,992	7.3%	20.9%	2,646,273	3,316,363	25.3%
Resultado por traslación	2,603	9,324	2,940	-68.5%	13.0%	2,182	13,830	N/A
Impuesto a la renta	(275,364)	(289,389)	(300,989)	4.0%	9.3%	(711,113)	(899,809)	26.5%
Utilidad neta	658,376	769,271	827,943	7.6%	25.8%	1,937,342	2,430,384	25.4%
Interés minoritario	12,941	19,976	20,798	4.1%	60.7%	45,097	69,210	53.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	645,435	749,295	807,145	7.7%	25.1%	1,892,245	2,361,174	24.8%

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

11.9 Tabla de fórmulas

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

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

*N/A: No aplica