

CREDICORP Ltd.

Resultados del Segundo Trimestre 2014

Lima, Perú, 07 de Agosto, 2014 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el segundo trimestre del 2014. Dado el cambio de la moneda funcional de Credicorp, estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Nuevos Soles (PEN).

HECHOS DESTACADOS

- Luego de la mejora en los resultados del 1T14, posterior al cambio de la moneda funcional y de todos los esfuerzos para recuperar la rentabilidad, este 2T14 tuvo el impacto de la desaceleración de nuestra economía, registrando el crecimiento más bajo del PBI desde la crisis del 2009 (a mayo 1.9% AaA). Como consecuencia, Credicorp reportó una reducción de 12% TaT en el nivel de utilidades netas excluyendo Mibanco, las cuales ascendieron a PEN 582.8 millones y llevaron a un ROAE de 19.9%. En línea con lo esperado, al consolidar Mibanco, se registró una contribución marginal a las utilidades netas, con lo que éstas ascendieron a PEN 584.7 millones; sin embargo, el ROAE se afecta significativamente y se sitúa en 18.9% para el 2T14.
- Pese a la desaceleración económica, la cartera de colocaciones totales creció 4.3% TaT, nivel que revela un repunte en la actividad crediticia, incluso después de incluir la contracción en la cartera de Mibanco y Pyme del BCP. Sin embargo, en términos de saldos promedios diarios, la cartera de colocaciones de BCP se expandió solo 2,7% TaT, dado que la mayor parte del crecimiento de la cartera se registró hacia el final del trimestre.
- El INI, sin incluir Mibanco, creció 2.4%, pero al consolidar los resultados con los de Mibanco, el crecimiento es de 14.9%. Esto permitió que el MNI incluyendo Mibanco sea de 5.7% versus 5.2% del trimestre anterior.
- El impacto que la desaceleración económica tuvo en los resultados se vieron reflejados en un incremento de 12.9% en las provisiones del segmento Pyme en BCP, que sumadas a las ya esperadas provisiones de Mibanco dan como resultado un incremento total de 31.9% este T.
- El INI después de provisiones se incrementó a un menor ritmo (8.9% TaT) que el INI, reflejando así la contracción en la generación de ingresos cuando se excluye Mibanco del análisis, viéndose reflejado directamente en el resultado de la utilidad neta.
- El ratio de morosidad se deterioró solo 2 pbs TaT alcanzando 2.39%, y excluyendo un préstamo corporativo particular que fue brevemente calificado moroso (el cual se regularizó posterior a la fecha de corte), este hubiese disminuido en 4 pbs TaT, alcanzando 2.33%. Esto gracias a la expansión de las colocaciones de buena calidad y a la reducción del número de nuevos ingresos a atrasados.
- El ingreso no financiero reflejó una contracción de 2.8% TaT (-1.2% excluyendo Mibanco) como resultado de varios factores: (i) un cambio en la regulación que posterga el momento en el que se devengan las comisiones por obligaciones contingentes, llevando a una caída a los ingresos por comisiones en el BCP, (ii) menor ingreso por comisiones en Prima AFP resultado también de nuevas regulaciones relacionados al diferimiento de ingresos y (iii) menores ganancias en la venta de valores así como otros ítems extraordinarios que sumaron PEN 40 millones menos en esta línea.
- El negocio de seguros continuó mostrando mejores resultados a lo largo del 2T, no solo producto de un mejor resultado técnico, sino por un eficiente manejo de costos (mejorando el ratio combinado); a pesar de una reducción en los ingresos financieros. El resultado técnico creció 7.3% TaT mientras que el de las subsidiarias médicas 21.9% TaT.
- Los gastos operativos crecieron 7% TaT, pero alcanzaron un nivel razonable en términos absolutos. Esto último, acompañado de una caída en la generación de ingresos como resultado de la evolución de la cartera, llevo a que el ratio de eficiencia de Credicorp sin Mibanco se situó en 42.7%. Al incluir los altos costos relacionados a la adquisición y al proceso de fusión con Mibanco, el ratio de eficiencia registró un nivel de 43.9%.
- De esta manera, el ingreso operativo muestra una contracción de 11.8% TaT, lo que explica la caída en la utilidad neta. Este 2T, los ítems extraordinarios son menos relevantes y no afectan significativamente los resultados de Credicorp.
- Además, tanto los resultados de traslación y los impuestos están en línea con la contabilidad en moneda local y de reporte, haciendo que no se generen distorsiones.
- A pesar de todo, los resultados obtenidos fueron favorables teniendo en cuenta el contexto económico en el que el negocio se desarrolla, la curva de aprendizaje y los cambios estratégicos que fueron implementados. Todos estos para sentar las bases de un crecimiento sano en uno de los más importantes segmentos en la economía peruana, las Pyme, en el que hoy Credicorp mantiene una posición de liderazgo.
- Mirando los resultados de manera individual, BCP explica la mayor parte de la contracción, mientras que las subsidiarias de Credicorp reportaron muy buenos resultados, tal y como se puede apreciar en el reporte completo.
- A pesar de este difícil trimestre, los resultados acumulados al cierre del 2T están en línea con las expectativas generales de Credicorp, en donde el ingreso neto alcanzó PEN 1,249 millones, el MNI 5.56% (el año pasado fue 4.94%), el ratio de eficiencia 42.4% (el año pasado fue 43.7%), y el ROAE 20.2% a pesar del deterioro del ratio de morosidad, el que pasó de 2.1% a 2.6% y un bajo pero buen ratio de cobertura de 158.4%.

Desarrollo
sin límites

CREDICORP

Aida G. Kleffmann
Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Giuliana Cuzquén
Mariano Barrera
Alessandra Reyes
Giuliana Colina
Estefany Rojas

IRCredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com



I. Credicorp Ltd.

Resumen

Luego de la mejora en los resultados del 1T14, posterior al cambio de la moneda funcional y de todos los esfuerzos para recuperar la rentabilidad, este 2T14 tuvo el impacto de la desaceleración de nuestra economía, registrando el crecimiento más bajo del PBI desde la crisis del 2009 (a mayo 1.9% AaA).

En este contexto, al 2T14, Credicorp reportó una reducción de 12% TaT en el nivel de utilidades netas excluyendo Mibanco, las cuales ascendieron a PEN 582.9 millones y llevaron a un ROAE de 19.9%. En línea con lo esperado, al consolidar Mibanco, se registró una contribución marginal a las utilidades netas, con lo que éstas ascendieron a PEN 584.7 millones; sin embargo, el ROAE se afecta significativamente y asciende a 18.9% para el 2T14.

Pese a la desaceleración económica, la cartera de colocaciones totales creció 4.3% TaT, nivel que revela un repunte en la actividad crediticia, incluso después de incluir la contracción en la cartera de Mibanco y Pyme del BCP. Sin embargo, en términos de saldos promedios diarios, la cartera de colocaciones de BCP se expandió solo 2,7% TaT, dado que la mayor parte del crecimiento de la cartera se registró hacia el final del trimestre. Esta expansión se explica principalmente por el crecimiento de la cartera de Banca Mayorista (+3,4% TaT), que contrarrestó la disminución de las carteras de Mibanco y Pyme del BCP, esta última en línea con la evolución del sector y de la implementación de políticas crediticias más estrictas. Por su parte, la cartera de Edyficar continuó mostrando una excelente evolución y sólido crecimiento. Esta evolución explica una menor expansión del INI.

Credicorp Ltd.	Excluyendo Mibanco			Incluyendo Mibanco			
	Trimestre	Variación %		Trimestre	Variación %	Acumulado a	
PEN (000)	2Q14	1Q14	TaT	2T14	1T14	TaT	Jun 14
Ingreso neto por intereses	1,434,829	1,401,724	2.4%	1,610,499	1,401,724	14.9%	3,012,223
Provisiones netas para colocaciones	(411,624)	(364,600)	12.9%	(480,731)	(364,600)	31.9%	(845,332)
Ingreso neto por intereses después de provisiones netas para colocaciones	1,023,205	1,037,123	-1.3%	1,129,768	1,037,123	8.9%	2,166,892
Ingresos no financieros	860,015	884,371	-2.8%	873,631	884,371	-1.2%	1,758,002
Resultado Técnico de Seguros	104,165	97,102	7.3%	104,165	97,102	7.3%	201,267
Resultado Técnico Servicios Médicos	25,242	20,710	21.9%	25,242	20,710	21.9%	45,952
Gastos operativos (1)	(1,209,198)	(1,128,212)	7.2%	(1,328,766)	(1,128,212)	17.8%	(2,456,977)
Utilidad operativa (2)	803,429	911,095	-11.8%	804,041	911,095	-11.8%	1,715,136
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	754,973	833,999	-9.5%	755,584	833,999	-9.4%	1,589,583
Ingresos (gastos) extraordinarios (3)	48,457	77,096	-37.1%	48,457	77,096	-37.1%	125,553
Resultado por traslación	711	(1,002)	-171.0%	581	(1,002)	-158.0%	(421)
Impuesto a la renta	(206,327)	(230,815)	-10.6%	(204,934)	(230,815)	-11.2%	(435,749)
Utilidad neta	597,814	679,278	-12.0%	599,687	679,278	-11.7%	1,278,965
Interés minoritario	15,002	17,154	-12.5%	15,002	17,154	-12.5%	32,156
Utilidad neta atribuible a Credicorp	582,812	662,125	-12.0%	584,685	662,125	-11.7%	1,246,810
Utilidad neta / acción (S/.)	7.31	8.30	-12.0%	7.33	8.30	-11.7%	15.63
Total colocaciones	69,154,209	66,055,047	4.7%	73,464,928	70,447,216	4.3%	73,464,928
Depósitos y obligaciones	71,639,332	70,095,771	2.2%	75,611,060	74,533,533	1.4%	75,611,060
Patrimonio neto	11,972,388	11,450,726	4.6%	12,807,368	11,957,909	7.1%	12,807,368
Margen neto por intereses	5.36%	5.38%		5.71%	5.23%		5.56%
Ratio de eficiencia	42.7%	40.8%		43.9%	40.8%		42.4%
Retorno sobre el patrimonio promedio	19.9%	22.8%		18.9%	22.3%		20.2%
ROAE sin extraordinarios	18.5%	20.8%		17.5%	20.4%		18.6%
Retorno sobre el activo promedio	1.9%	2.3%		1.9%	2.2%		2.1%
ROAA sin extraordinarios	1.8%	2.1%		1.7%	2.0%		1.9%
Préstamos Vencidos / total préstamos	2.39%	2.37%		2.64%	2.59%		2.6%
Préstamos Vencidos 90 días / total préstamos (2)	1.67%	1.63%		1.67%	1.63%		1.67%
Índice de cartera deteriorada (3)	2.96%	2.94%		3.30%	3.27%		3.3%
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	152.32%	152.17%		158.4%	161.5%		158.4%
Cobertura de cartera deteriorada	122.75%	122.62%		126.6%	128.0%		126.6%
Empleados	28,150	28,316		31,648	28,316		31,648

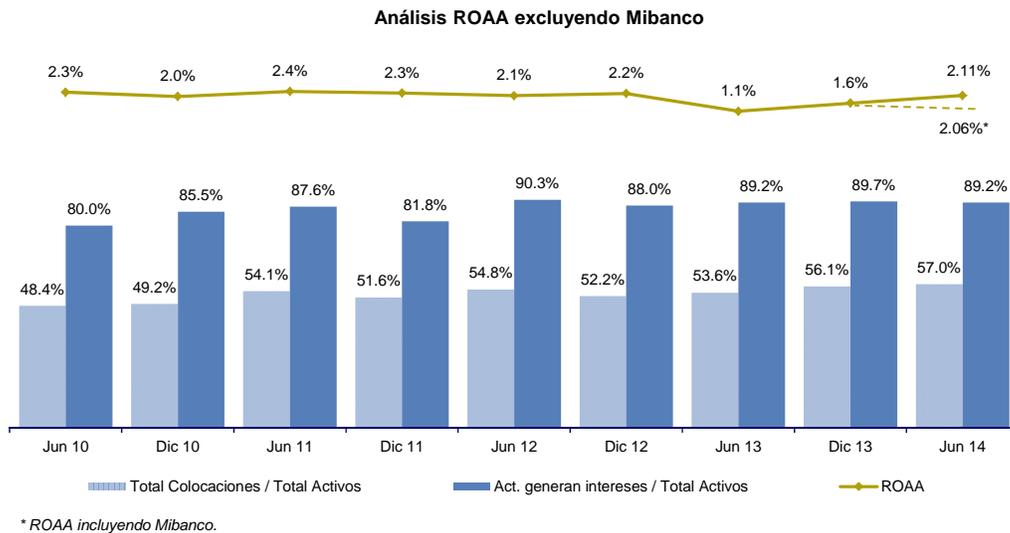
(1) Al 2T14, PEN 40.8 millones corresponde a ASB por una compensación recibida de reaseguradores por pérdidas incurridas en el 2008 y PEN 7.6 millones a Prima por la venta de un inmueble y un extorno de impuestos. Al 1T14, PEN 62.7 millones y PEN 14.4 millones son resultado de la ganancia por venta de acciones y bonos, respectivamente.

(2) Índice para BCP sin subsidiarias, no incluye Mibanco.

(3) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

Al 2T14, la consolidación de Mibanco contribuyó al INI reportado, que creció +14.9 % TaT, con lo cual el MNI se expandió a 5.7% respecto al 5.2% al 1T14. Sin embargo, y según lo comentado, el INI excluyendo Mibanco creció 2.4% TaT, como resultado de un menor gasto por intereses y de que la expansión de la cartera se dio al cierre del trimestre, lo que llevó a menores márgenes.

Es importante resaltar la recomposición hacia activos más rentables, como las colocaciones, que al cierre de Junio 2014 representaron 57% del total de activos, en comparación al 56.1% a Diciembre 2013 y 53.6% a Junio 2013. Tal evolución junto con el aumento del MNI resulta en una mayor rentabilidad. No obstante, lo anterior no se refleja plenamente en el ROAA debido a los niveles de provisiones que han afectado a nuestro portafolio Pyme y que se espera disminuya el siguiente año. Así, el ROAA se redujo durante el 2013 pero en el primer semestre del 2014 recupera sus niveles superiores al 2%, pese al alto nivel de provisiones reportadas esta primera parte del año.



A pesar de la desaceleración de la actividad económica en el país, se visualizan algunos signos de recuperación a través del crecimiento de las colocaciones en el 2T14 (principalmente en Junio). Asimismo, el índice de la cartera atrasada aumentó solo 2pbs TaT (2.39% 2T14), e incluso se reduce 4pbs TaT (2.33% 2T14) al excluir las colocaciones vencidas de Banca Mayorista que fueron regularizadas en Julio. Esto se explica principalmente el crecimiento de créditos con buena calidad y la disminución en el deterioro de la cartera. Sin embargo, el impacto de la desaceleración económica reportado en el 1S14 y en el 2013 se evidencia en el incremento de las provisiones, el cual se origina principalmente por el segmento Pyme. Cabe indicar, que las provisiones del 2T14 aún deben alinearse con la cartera atrasada, ya que existe una brecha natural de hasta 120 días entre la generación de la cartera atrasada y de provisiones. Así, las provisiones de BCP (excluyendo Mibanco) crecieron 12.9% TaT, lo cual sumado a las provisiones de Mibanco da lugar a un aumento de 31.9% TaT en las provisiones reportadas. Como consecuencia, el INI después de provisiones se incrementó a un menor ritmo (+8.9% TaT) que el INI, e incluso excluyendo Mibanco se contrajo -1.3% TaT, lo que explica en gran medida la reducción reportada en la utilidad neta.

Los ingresos no financieros evidencian una contracción -2,8% TaT (-1,2% TaT excluyendo Mibanco), como resultado de varios factores: (i) el cambio en la regulación por la cual los ingresos correspondientes a cartas fianzas en vez de reconocerse al momento de cobro se difieren en el periodo de duración del producto, lo que llevó a una caída de los ingresos por comisiones en el BCP en este 2T, (ii) menores ingresos por comisiones de Prima AFP resultante de la nueva normativa de diferimiento de ingresos por futuras comisiones, y (iii) menores ganancias por la venta de valores, debido a que en el 1T se registró una fuerte ganancia por la venta de una gran participación de un empresa peruana, mientras que en el 2T se registró un menor ingreso extraordinario asociado a la compensación recibida por reaseguradores producto de pérdidas relacionadas a la crisis de 2008.

El negocio de seguros sigue mostrando un mejor rendimiento en este 2T, no sólo por la mejora de los resultados técnicos sino también se debe a una mejor gestión de costos (reflejado en una mejora del ratio combinado). Los resultados técnicos muestran un fuerte crecimiento trimestral de +7.3% y los servicios médicos obtuvieron un impresionante crecimiento de +21.9% TaT. Dicha mejora se debió a los mejores controles de costos y un mejor enfoque de rentabilidad siendo coherente con esta favorable evolución.

Luego de un nivel inusualmente bajo de los gastos operativos en el 1T14 (por estacionalidad) y por ende del ratio de eficiencia (40.8%), este 2T los gastos operativos crecieron 7% TaT, sin embargo se situaron en un nivel razonable en términos absolutos. Esto último, acompañado de una caída en la generación de ingresos como resultado de la evolución de la cartera, llevo a que el ratio de eficiencia de Credicorp sin Mibanco se situó en 42.7%. Al incluir los altos costos relacionados a la adquisición y al proceso de fusión con Mibanco, el ratio de eficiencia registró un nivel de 43.9%. A nivel acumulado a junio del 2014, el ratio de eficiencia (aun incluyendo Mibanco) se compara favorablemente con el ratio de eficiencia del mismo periodo del año pasado (43.7%).

De esta manera, el ingreso operativo muestra una contracción de 11.8% TaT, lo que explica la caída en la utilidad neta. Este 2T, los ítems extraordinarios son menos relevantes y no afectan significativamente los resultados de Credicorp. Además, tanto los resultados de traslación y los impuestos están en línea con la contabilidad en moneda local y de reporte, haciendo que no se generen distorsiones.

Como resultado de estas evoluciones, Credicorp sin Mibanco reportó una utilidad neta de PEN 597.8 millones, PEN 582.8 millones después de minoritarios (equivalente a una UPA de PEN 7.3), y un ROAE de 19.9%. Al incluir Mibanco, estos resultados se distorsionan sin embargo llegan a una utilidad muy similar de PEN 584.7 millones, pero a un ROAE de 18.9%.

Es importante destacar que los resultados obtenidos fueron favorables teniendo en cuenta el contexto económico en el que el negocio se desarrolla, la curva de aprendizaje y los cambios estratégicos que fueron implementados. Todos estos para sentar las bases de un crecimiento sano en uno de los más importantes segmentos en la economía peruana, las Pyme, en el que hoy Credicorp mantiene una posición de liderazgo.

Finalmente, a pesar de este complicado 2T, los resultados acumulados del año están en línea con las expectativas de Credicorp. A junio del 2014, se registró una utilidad neta de PEN 1,246 millones, un MNI de 5.56% (vs. 4.94% en el año pasado), un ratio de eficiencia de 42.4% (vs. 43.7% en el año pasado), y un ROAE en 20.2%. Todo esto se logró a pesar del deterioro en el índice de cartera atrasada (2.6% vs 2.1% en el mismo periodo del año pasado) y una tasa de cobertura más baja pero aun buena de 158.4%. Aun excluyendo las ganancias netas de los ingresos extraordinarios, el ROAE acumulado de la primera mitad del año se situó en 19.3%, lo que nos encamina para la expectativa del mercado de un ROAE de 20% para el año.

Credicorp – La Suma de sus Partes

BCP, excluyendo Mibanco, reportó un excelente desempeño para el 1S14, alcanzando una utilidad neta de PEN 909.3 millones. Lo anterior representó un ROAE de 22.2% y un ROAA de 1.8%. Sin embargo, tomando en cuenta los sobresalientes resultados del 1T14 y la desaceleración económica registrada en el 1S14 (+3.2% estimado de crecimiento del PBI) que alcanzó su punto más bajo en el 2T14 (+2% de crecimiento estimado), la utilidad del BCP se vio impactada negativamente, reduciéndose -9.8% este trimestre y alcanzando PEN 431.2 millones, llevando a un ROAE de 21.5% y ROAA de 1.7%.

Cabe destacar, que como se esperaba, la consolidación de Mibanco no tiene un impacto significativo en los resultados del BCP, pero si afecta ligeramente la rentabilidad con un ROAE que cae a 21.1% en el 1S14 y 19.9% en el 2T14.

A partir de estos resultados, es evidente que la caída de la rentabilidad en Credicorp se concentra principalmente en BCP y es resultado de la desaceleración económica que se inició a principios del 2013. Esta última junto a un "costo de aprendizaje" incurrido en el sector Pyme, resultó en un aumento en la morosidad y en un lento crecimiento de la cartera, sobre todo la de mayor rendimiento. Sin embargo, como veremos más adelante, todas las demás subsidiarias de Credicorp se desempeñan favorablemente y compensan parte de la caída en BCP. Dadas las actuales circunstancias, el rendimiento del 1S14 ha sido propicio en su conjunto con una contribución de BCP de PEN 890 millones y de Credicorp de PEN 1.247 millones.

Contribuciones a los resultados de Credicorp PEN (000)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	1T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Banco de Crédito BCP (1)	422,951	466,928	89,859	-9%	371%	889,879	445,344	100%
BCB (2)	19,016	15,481	10,672	23%	78%	34,497	22,748	52%
Edyficar	31,925	27,682	14,160	15%	125%	59,607	34,448	73%
Pacífico Grupo Asegurador	46,432	37,916	14,499	22%	220%	84,349	43,584	94%
Atlantic Security Bank	80,071	29,642	35,367	170%	126%	109,713	75,416	45%
Prima	40,786	38,127	37,740	7%	8%	78,914	67,753	16%
Credicorp Capital (3)	12,105	16,323	3,967	-26%	311%	28,428	20,603	38%
Credicorp Capital Ltd. (4)	6,381	8,925	7,232	-29%	-12%	15,306	16,389	-7%
Credicorp Capital Perú (5)	5,725	7,398	(3,265)	-23%	-275%	13,123	4,214	21%
Credicorp Ltd. (6)	(8,705)	83,872	(32,807)	-110%	-73%	75,167	(28,195)	-367%
Otros (7)	(8,956)	(10,684)	(2,524)	-16%	64%	(19,639)	(9,219)	113%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	584,686	662,125	146,100	-12%	300%	1,246,810	615,286	103%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia y Edyficar.

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

(3) Es la suma de los consolidados de Credicorp Inv y Credicorp Capital Peru.

(4) Se incluye Credicorp Inv, que esta conformada por IM Trust, Credicorp Capital Individual, Credicorp Capital Colombia y CSI.

(6) Incluye la provision del impuesto a la renta sobre los dividendos del BCP y PPS y otros gastos.

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

La utilidad neta alcanzada por el **BCP Bolivia** en el 2T14 fue de PEN 19.5 millones, lo cual representó un incremento de 22.8% TaT, logrando así alcanzar un ROAE 18.6% y una contribución a Credicorp de PEN 19.0 millones. Esto se debió principalmente al: (i) incremento de 14.4% TaT de los ingresos no financieros, resultado de la mayor ganancia por volumen en operaciones de cambio de moneda extranjera; (ii) al crecimiento de 3.7% TaT del margen por intermediación, efecto del crecimiento de la cartera de créditos y (iii) a la reducción de 20.0% TaT del impuesto a la renta producto de que en el 2T14 para efectos del cálculo del impuesto a la renta existieron menores gastos no deducibles, con relación al 1T14.

Estos resultados estuvieron en línea con la evolución positiva de la colocaciones, las mismas que registraron un incremento de 5.6% TaT, explicado principalmente por el segmento hipotecario y manteniendo niveles de mora y ratio de cobertura controlado, alcanzando al cierre del 2T 1.51% y 255.8% respectivamente.

Edyficar continúa desempeñándose en línea con nuestras proyecciones, lo cual es mejor que el desarrollo de la economía local y sobre todo del sector Pyme. Esto se ve en el nivel de crecimiento de sus colocaciones que es mayor que sus competidores en el sector (+14.1%), y sus ratios de calidad de cartera que son los únicos en el sistema que se mantienen estables a niveles que pueden considerarse bajos para este sector (4%). Como resultado de esto el nivel de colocaciones totales al cierre del 2T14 alcanzaron los PEN 3,036 millones, logrando también un crecimiento de los ingresos por intereses neto de 7.2%. Estos resultados (sin incluir el efecto de Mibanco) permitieron generar una utilidad neta de PEN 32.5 millones y un ROAE de 25% contribuyendo con PEN 31.9 millones a los resultados de Credicorp; sin embargo, al incorporar los efectos de Mibanco se obtiene una utilidad neta de PEN 32.8 millones y un ROAE de 12.3%. (El proceso de fusión afecta el patrimonio y la utilidad, debido al aporte de capital de PEN 506 millones para financiar la compra de acciones Mibanco y otros gastos asociados a la fusión). Por otro lado en línea con este crecimiento en los resultados, el número de agencias se incrementó alcanzando las 199 durante el 2T14.

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 28.9 millones en el 2T14, cifra significativamente mayor a los resultados recurrentes de ASB ya que incluye un ingreso extra-ordinario de US\$ 14.6 millones (PEN 40.8 millones) asociado al ingreso recibido de reaseguradores en compensación por el reclamo relacionado a pérdidas incurridas durante la crisis financiera de 2008. Adicionalmente, ASB reportó también este trimestre mejores ingresos relacionados a la recuperación de los mercados de valores durante el 2T14. Como consecuencia de la utilidad del trimestre, el ROAE alcanzó el 58.3% al 2T14, y excluyendo la recuperación de pérdidas a través de la póliza de seguros, llega a 28.8%, cifra que refleja un negocio altamente rentable para el bajo nivel de riesgo implícito.

Los activos administrados de terceros, que incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros, alcanzaron US\$ 5,811 millones a valor de mercado al 2T14; incrementándose +6.3% respecto al 1T14 y +15.6% en la comparación AaA.

En el segundo trimestre del 2014, la utilidad neta de **Prima AFP** fue de PEN 40.8 millones, mayor en 7.0% a la utilidad neta registrada en el trimestre anterior, permitiendo así alcanzar una ROAE de 34.8%. Este resultado se explica principalmente por: i) la venta de un inmueble que generó una utilidad de PEN 5.6 millones que pudo contrarrestar el diferimiento de ingresos realizado en Mayo por PEN 5.4 millones de acuerdo a la normativa SBS; ii) y la reversión de PEN 2.0 millones en la provisión del impuesto a la renta por el año 2013. Aislado los efectos extraordinarios mencionados, el ROAE alcanza 32.2% al cierre del 2T.

En cuanto a los fondos administrados por Prima AFP a fines de junio de 2014, la compañía alcanzó PEN 34,670 millones, cifra que representa un crecimiento de 5.3% y el 32.0% de la cartera total del Sistema.

Pacífico Grupo Asegurador reportó una utilidad antes de intereses minoritarios de PEN 47.7 millones al cierre del 2T14, 21.9% mayor a los PEN 39.2 millones del trimestre anterior, logrando así obtener un ROAE 11.0%. Esta evolución positiva en la utilidad fue producto de los mejores resultados en PPS y PV, mientras que EPS y Subsidiarias Médicas presentaron una contracción. La evolución positiva en PPS se dio por: (i) el mejor resultado técnico obtenido gracias a la mayor prima neta ganada, al menor ajuste de reservas y a las menores comisiones en riesgos generales y el negocio vehicular, (ii) los menores gastos generales producto de los programas de eficiencia, y (iii) el menor impuesto a la renta producto de un ajuste extraordinario realizado en el 1T14. En la misma línea, los buenos resultados de PV se dieron gracias a: (i) un mejor resultado técnico producto de la mayor producción en todas las líneas de negocio, un menor ratio de reservas y menores siniestros así como (ii) por los mayores ingresos financieros resultado de los mayores ingresos por intereses producto de un mayor ajuste por inflación. Por otro lado, estos buenos resultados estuvieron opacados por: (i) el menor desempeño del negocio de EPS, como consecuencia de un menor resultado técnico especialmente por la mayor siniestralidad producto de la estacionalidad y (ii) la contracción en el resultado de las subsidiarias médicas producto de los mayores gastos generales, como consecuencia del inicio de operaciones de un nuevo centro, los que estuvieron compensados por un incremento en el resultado técnico producto de las mayores ventas en las clínicas (incremento del ticket promedio).

El resultado neto consolidado total de **Credicorp Capital** en el 2T14 muestra una caída de 26% y alcanza PEN 12.2 millones que representan un ROAE de 7.4%. La menor utilidad del trimestre responde a un rezago en actividad económica que resultó en menor generación de ingresos, al caer 2% los Ingresos No Financieros netos, que fueron PEN 116.7 millones en el 2T14. Estos menores ingresos en el trimestre se explican por la evolución en Gestión de Activos que captó menores ingresos por la migración de partícipes a fondos conservadores, siendo estos de comisión más baja, y en Finanzas Corporativas que tuvo un excelente 1T por operaciones de mediano plazo, así como por el mayor gasto operativo explicado por los incentivos de corto plazo ligados a la utilidad obtenida.

La línea de **Credicorp Ltd.** principalmente incluye la provisión de impuesto a la renta sobre los dividendos de BCP y PPS y otros gastos a nivel del holding. Sin embargo, para el 2T14 se registra una fuerte disminución de los ingresos producto de que en el 1T14 registramos un ingreso resultado de la venta de un paquete de acciones, que fue liquidado para financiar la adquisición de Mibanco. Al cierre del 2T14 se registró un resultado negativo de PEN – 8.7 millones que responde a dichas provisiones de impuestos.

La cuenta **Otros** incluye principalmente los resultados de Grupo Crédito, encargada de manejar algunos emprendimientos como Tarjeta Naranja (que aún explica la mayor parte de las pérdidas reportadas), y el negocio fiduciario. Para el 2T14 los resultados se mantuvieron negativos registrando pérdidas por PEN – 7.1 millones.

Capital Regulatorio y Capitalización PEN (000)	Saldo a			Variación %	
	Jun 14	Mar 14	Jun 13	Jun 14 / Mar 14	Jun 14 / Jun 13
Capital	1,385,849	1,400,638	1,379,986	-1.1%	0.4%
Reservas facultativas y restringidas (1)	9,288,799	9,314,193	8,051,319	-0.3%	15.4%
Interés minoritario (2)	538,564	590,636	291,113	-8.8%	85.0%
Provisiones (3)	1,036,969	993,544	821,541	4.4%	26.2%
Deuda Subordinada Perpetua	699,000	702,000	632,905	-0.4%	10.4%
Deuda Subordinada	4,268,816	4,313,010	3,567,314	-1.0%	19.7%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros.	(482,109)	(482,862)	(516,053)	-0.2%	-6.6%
Goodwill	(1,254,236)	(1,254,726)	(1,006,028)	0.0%	24.7%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) (4)	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) (4)	-	-	-	-	-
Total Patrimonio efectivo del Grupo financiero (A)	15,481,651	15,576,434	13,222,097	-0.6%	17.1%
Tier I (5)	9,197,001	9,265,997	7,875,110	-0.7%	16.8%
Tier II (6) + Tier III (7)	6,284,650	6,310,437	5,346,988	-0.4%	17.5%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (8)	11,844,509	11,434,540	9,477,982	3.6%	25.0%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (9)	879,268	874,590	810,338	0.5%	8.5%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(140,607)	(117,156)	(154,401)	20.0%	-8.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Patrimonio efectivo del grupo financiero (B)	12,583,170	12,191,973	10,133,919	3.2%	24.2%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.23	1.28	1.30	-3.7%	-5.7%
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (10)	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (PEN 8,071 millones) y reservas de capital opcionales (PEN 1,217 millones).

(2) Interés minoritario incluye PEN 536.5 millones del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y PEN 2.1 millones del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas).

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

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

(5) Tier I = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier I Interés minoritario (Acciones de capital y reservas) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua.

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

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

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

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

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

Como se puede apreciar, en líneas generales Credicorp mantiene un holgado nivel de capitalización a nivel del holding, que al cierre de junio del 2014 representa 1.23 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio disminuye ligeramente con respecto al reportado al cierre del 1T14 como resultado del aumento de +3.2% TaT de los requerimientos de patrimonio efectivo y la reducción de -0.6% TaT del patrimonio efectivo. Esto último es resultado de:

- i) la disminución de -8.8% TaT del interés minoritario, en línea con la adquisición de 6.5% adicional de la participación accionarial de Mibanco en el mes de Abril;
- ii) la reducción de -1% de la deuda subordinada, asociado principalmente a la reducción de la parte computable como patrimonio efectivo de dos bonos subordinados locales que vencen en el 2016; y
- iii) la evolución TaT del capital social (-1.1%), el cual se reduce debido a la mayor deducción por las acciones de Credicorp que se mantienen para el programa de *stock awards*.

Al analizar AaA, el nivel de capitalización de Credicorp disminuyó de 1.30 en el 2T13 a 1.23 en el 2T14; no obstante, este nivel se encuentra por encima del nivel requerido por el regulador local y del interno. Es importante resaltar el significativo crecimiento de +24.2% AaA en el requerimiento de patrimonio efectivo contrarrestó la expansión de +17.1% AaA del patrimonio efectivo, resultado principalmente por la constitución de las reservas facultativas y restringidas (+15.4% TaT)

Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa el 59.4% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp (nivel similar al del trimestre pasado de 59.5%).

Como se aprecia, el mayor requerimiento de capital proviene del negocio financiero (94.1%), donde el negocio bancario a través de BCP representa a su vez el 76.2% del total del requerimiento del grupo.

Asimismo, la capacidad de generación de ingresos de Credicorp, conjuntamente con su política de capitalización de utilidades, reparto de dividendos y constitución de reservas permiten a la organización contar con el capital que requiere para la expansión de sus negocios.

Finalmente, es necesario indicar que Credicorp cuenta con inversiones que podría liquidar e incrementar su capital regulatorio en aproximadamente de PEN 1,387 millones que implica un colchón de capital de aproximadamente 11% y que llevaría el ratio de capital regulatorio a 1.36.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Banco de Crédito y subsidiarias PEN (000)	Excluyendo Mibanco			Incluyendo Mibanco			
	Trimestre		Variación %	Trimestre		Variación %	Acumulado a
	2T14	1T14	AaA	2T14	1T14	TaT	Jun 14
Ingreso neto por intereses	1,331,792	1,290,997	3.2%	1,507,462	1,290,997	16.8%	2,798,459
Provisiones netas para colocaciones	(411,929)	(365,020)	12.9%	(481,036)	(365,020)	31.8%	(846,056)
Ingreso neto por intereses después de provisiones netas para colocaciones	919,863	925,977	-0.7%	1,026,426	925,977	10.8%	1,952,403
Ingresos no financieros	628,715	610,908	2.9%	642,331	610,908	5.1%	1,253,240
Gastos operativos	(943,131)	(869,264)	8.5%	(1,062,699)	(869,264)	22.3%	(1,931,963)
Utilidad Operativa	605,447	667,621	-9.3%	606,058	667,621	-9.2%	1,273,680
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	605,447	667,621	-9.3%	606,058	667,621	-9.2%	1,273,680
Ingreso extraordinario	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por traslación	(1,068)	(1,947)	-45.2%	(1,198)	(1,947)	-38.5%	(3,145)
Impuesto a la renta	(171,442)	(186,813)	-8.2%	(170,049)	(186,813)	-9.0%	(356,862)
Utilidad neta	431,205	478,118	-9.8%	433,079	478,118	-9.4%	911,198
Utilidad neta / acción (PEN)	0.091	0.101	-9.8%	0.092	0.101	-9.4%	0.193
Total colocaciones	67,085,360	63,929,831	4.9%	71,396,079	68,322,000	4.5%	71,396,079
Depósitos y obligaciones	68,122,764	66,467,179	2.5%	72,094,492	70,904,940	1.7%	72,094,492
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	8,102,851	7,972,640	1.6%	8,937,830	8,479,823	5.4%	8,937,830
Margen financiero neto	5.53%	5.50%		5.90%	5.33%		5.71%
Ratio de eficiencia	47.2%	44.7%		48.5%	44.7%		46.7%
Retorno de patrimonio promedio	21.5%	23.5%		19.9%	22.8%		21.1%
Retorno de activos promedio	1.7%	1.9%		1.6%	1.9%		1.8%
Índice de cartera atrasada	2.46%	2.45%		2.72%	2.67%		2.72%
Índice de cartera deteriorada (1)	3.05%	3.04%		3.40%	3.37%		3.40%
Cobertura de cartera atrasada	152.4%	152.2%		158.4%	161.6%		158.4%
Cobertura de cartera deteriorada	122.8%	122.6%		126.6%	128.0%		126.6%
Ratio BIS	14.58%	15.07%		14.58%	15.07%		14.58%
Sucursales (2)	420	415		420	415		420
Agentes BCP (2)	5,394	5,653		5,394	5,653		5,394
Cajeros (2)	2,175	2,153		2,175	2,153		2,175
Empleados	23,420	23,510		26,918	23,510		26,918

(1) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + refinanciados y restructurados. Índice de cartera deteriorada = Cartera deteriorada / total colocaciones.

(2) BCP sin subsidiarias.

El BCP, sin considerar Mibanco, logró un excelente desempeño para el 1S14 con una utilidad neta de PEN 909.3 millones que representa un **ROAE** de 22.2% y un **ROAA** de 1.8%. Luego del sobresaliente resultado registrado en el 1T14, la desaceleración coyuntural de la economía peruana (+3.2% crecimiento estimado del PBI en el 1S14), que se acentuó en el 2T (estimado de +2.0%), se reflejó en la ligera reducción de -9.8% TaT de la utilidad neta del 2T14, la cual ascendió a PEN 431.2 millones con un ROAE de 21.5% y ROAA de 1.7%. Cabe indicar que el efecto de la consolidación de Mibanco no es significativo, como se esperaba, como se refleja en el ROAE de 21.1% en el 1S14 y de 19.9% en el 2T14.

En cuanto a la utilidad neta del BCP (sin Mibanco) para el 2T14, es importante destacar:

- El crecimiento de +3.2% TaT y +20.8% AaA del **INI** producto de los mayores intereses sobre colocaciones como resultado de la expansión de 2.7% TaT y de 16.9% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones; además de los menores gastos por intereses asociados a instrumentos derivados.
- El aumento de +2.8% TaT, y 20.4% AaA de los **Ingresos no financieros** principalmente producto de las mayores ganancias en venta de valores y ganancias por operaciones de tipo de cambio; lo que permitió contrarrestar la ligera reducción de las comisiones por servicios bancarios explicada en gran parte por el diferimiento, a partir de marzo 2014, de las comisiones por cartas fianzas de acuerdo con el requerimiento de SBS por adecuación a NIIF.

Lo anterior permitió atenuar:

- El incremento de +12.9% TaT de las **provisiones por colocaciones** explicado principalmente por la asimilación de la cartera atrasada de los segmentos Pyme, tarjeta de crédito y consumo que llegan a provisionarse en un 100% en promedio a los 120 días de vencidos; así como también, pero en mucho menor medida a los nuevos ingresos a cartera atrasada, donde sí se ha registrado una desaceleración como se explica más adelante.

- ii) El aumento de +8.5% TaT del total de **gastos operativos** siendo importante considerar que esto se explica en parte porque el nivel de gastos en el 1T es el más bajo del año debido a la estacionalidad de este rubro. Cabe resaltar que los efectos positivos del Proyecto de eficiencia se aprecian en la mejora del ratio de eficiencia del 1S14 y la desaceleración del incremento del total de gastos operativos, sin incluir "Otros gastos" que en el 1S14 crecen +9.7% mientras que en el 1S13 aumentaron +17.1%.

En este trimestre, los **activos que generan intereses** del BCP sin Mibanco, se expandieron +2.6% TaT, como resultado del aumento de +4.9% TaT de las **colocaciones totales** y de 70.8% de las **Inversiones a vencimiento**. Nuevamente se observa una recomposición de los activos hacia activos más rentables, como son las colocaciones y las inversiones a vencimiento, cuya participación en el total de activos que generan intereses aumentó TaT, al pasar de 68.7% en el 1T14 a 70.7% en el 2T14.

En el caso de las colocaciones, su crecimiento reflejó principalmente la dinámica en particular del portafolio de Banca Mayorista, que medido en saldos promedios diarios se expandió +3.4% TaT, liderado por el dinamismo de Banca Corporativa. Por el lado de las Inversiones a vencimiento el incremento es resultado de la estrategia de manejo de activos y pasivos del BCP, la cual busca asegurar márgenes a mediano plazo.

La excelente evolución y recomposición de los activos que generan intereses y el mayor crecimiento del INI (con relación al incremento del promedio de activos), permitieron registrar una mejora de 3 pbs en el **MNI** sin Mibanco el cual pasó de 5.50% al cierre del 1T14 a 5.53% en el 2T14; y de 10 pbs en el **MNI de colocaciones** el cual pasó de 8.28% a 8.38% al cierre del 2T14. Al consolidar Mibanco, la mejora es aún más significativa ya que el MNI global se incrementa 57 pbs y el MNI de colocaciones crece 92 pbs, en línea con el mayor margen del portafolio de esta institución.

Así también, el buen desempeño del INI de BCP sin incluir Mibanco fue efecto de la expansión de +1.9% TaT de los ingresos por intereses y de la reducción de -6.0% TaT de los gastos por intereses. La evolución de los ingresos por intereses fue satisfactoria (+1.4% TaT) y en línea con la expansión de +2.7% TaT de los saldos promedios diarios, aunque no refleja en su totalidad el crecimiento de +4.9% TaT de los saldos de cierre ya que estos se expandieron hacia fines del trimestre.

Por el lado de los **gastos por intereses**, el costo de fondeo del BCP sin Mibanco se situó en 1.92% en el 2T14 (vs. 2.04% en el 1T14), resultado del uso de fuentes de fondeo alternativas a los depósitos y con costo incluso menor que el de algunos de ellos. Lo anterior ha permitido mantener el ritmo de crecimiento de colocaciones a pesar del menor incremento de los depósitos (+2.5% TaT y + 9.5% AaA). Esto último explica el mayor ratio de colocaciones/depósitos de 98.5% al cierre del 2T14 (vs. 96.2% en el 1T14 y 92.5% en el 2T13). Al incluir Mibanco a los resultados del BCP, el costo asciende a 2.04% producto del mayor costo asociado al fondeo de esta organización. Es importante observar que el costo de fondeo, si bien registró una tendencia creciente hasta el 2013 principalmente por la necesidad de captar fondeo en ME en el mercado internacional, en el 2014 se ha logrado revertir dicho efecto con el acceso a fuentes alternativas en MN menos costosas, como las antes mencionadas.

Con relación a la calidad del portafolio de colocaciones, el **ratio de morosidad**, sin incorporar Mibanco, se incrementó +1 pbs alcanzando el nivel de 2.46%, lo cual refleja una desaceleración importante del incremento de la morosidad. Cabe mencionar, que si se excluyen las colocaciones vencidas de Banca Mayorista (regularizadas en el mes de julio) el ratio de morosidad se reduce a 2.40% al cierre del 2T14, lo que representa una reducción de -5 pbs TaT. Con relación al **ratio de morosidad de más de 90 días**, este se situó en un nivel de 1.67%, 4 pbs mayor al ratio del 1T14, lo que también refleja una desaceleración ya que este ratio se incrementó 10 pbs en el 1T14. Por el lado del **ratio de cartera deteriorada**, éste alcanzó el nivel de 3.05% al cierre del 2T14, lo cual representa un ligero incremento de +1 pbs respecto al del 1T14.

Finalmente, el **ratio de adecuación patrimonial BIS** (para BCP Individual, en base a los resultados de Contabilidad Local), se incrementó ligeramente pasando de 14.46% a 15.07%. A su vez, si bien el **ratio TIER 1** registró una ligera reducción al pasar de 10.02% en el 1T14 a 9.72% en el 2T14, el ratio **TIER 1 Common Equity**, considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una

mejora TaT al incrementarse de 6.92% en el 1T14 a 7.18% en el 2T14 por las mayores utilidades del periodo.

II.1 Activos que Generan Intereses

Los activos de BCP que generan intereses sin Mibanco se incrementaron +2.6% TaT y +9.4% AaA, producto de la expansión de los activos más rentables, principalmente las colocaciones y las inversiones a vencimiento.

Activos que generan intereses PEN (000)	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	18,891,599	19,080,269	17,399,315	-1.0%	8.6%
Fondos interbancarios	297,004	498,207	209,732	-40.4%	41.6%
Valores negociables	1,717,501	1,311,669	311,390	30.9%	451.6%
Inversiones disponibles para la venta	9,380,457	10,690,359	13,100,632	-12.3%	-28.4%
Inversiones a vencimiento	1,760,575	1,030,884	686,049	70.8%	156.6%
Colocaciones totales	71,396,079	68,322,000	57,551,843	4.5%	24.1%
Total de activos que generan intereses	103,443,215	100,937,388	89,258,961	2.5%	15.9%
Total de activos que generan intereses sin Mibanco	97,619,199	95,162,461	89,258,961	2.6%	9.4%

Al analizar los activos que generan intereses del BCP sin Mibanco, se observa un crecimiento de +2.6% TaT, como resultado del aumento de 4.9% TaT de las colocaciones totales, y en particular del portafolio de Banca Mayorista, que medido en saldos promedios diarios se expandió +3.4% TaT, liderado por el dinamismo de Banca Corporativa, como se explicará más adelante.

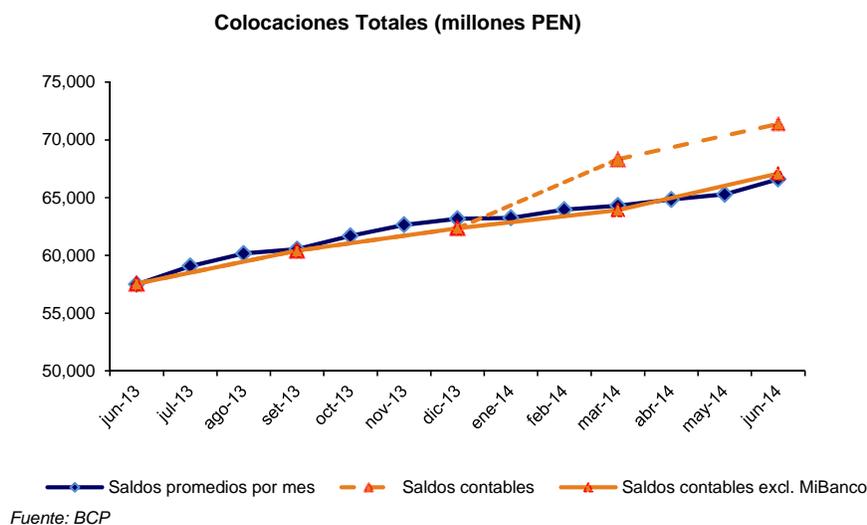
Asimismo, se observa un incremento de las Inversiones a vencimiento como efecto de una mayor inversión en bonos del Gobierno Peruano, resultado de la estrategia de manejo de activos y pasivos del BCP, la cual busca asegurar márgenes a mediano plazo. En línea con lo anterior se registró una disminución TaT de las inversiones disponibles para la venta, producto de una menor inversión en Certificados de Depósitos del BCRP.

Es importante observar la recomposición hacia activos más rentables, como son las colocaciones y las inversiones a vencimiento, cuya participación en el total de activos que generan intereses aumentó TaT, al pasar de 68.7% en el 1T14 a 70.7% en el 2T14. Esta recomposición se acentúa al analizar AaA dado que en el 2T13, referidos activos representaron 65.2% del total de activos que generan intereses.

Por otro lado, al analizar los activos que generan intereses incluyendo Mibanco se observa un crecimiento de +2.5%, similar a los resultados anteriormente comentados, principalmente por el crecimiento de +4.5% TaT de las colocaciones totales, seguido del incremento de +70.8% de las inversiones a vencimiento y del aumento de +30.9% TaT de los valores negociables, esto último es resultado de mayor inversión en bonos corporativos.

Portafolio de Colocaciones

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de los saldos contables de colocaciones al cierre de cada mes, y de los saldos promedios diarios de fin de trimestre durante el último año:



Al cierre del 2T14, el saldo contable de las colocaciones totales del BCP (sin incluir Mibanco) alcanzó un total de PEN 67,085 millones, cifra que representó un crecimiento de +4.9% TaT y de +16.6% AaA. Al analizar la evolución de los saldos promedios diarios, se observa que estos crecieron a un menor ritmo TaT (+2.7%) debido a que la mayor parte de la expansión de las colocaciones de Banca Mayorista registró una significativa expansión de sus colocaciones en el mes de Junio, como se detallará más adelante. La evolución AaA muestra un incremento de +16.9% de los saldos promedios diarios.

Así, dado que la expansión de las colocaciones se dio principalmente al cierre del trimestre, el crecimiento de los ingresos por intereses este trimestre está en línea con la evolución de los saldos promedios diarios y no de los saldos contables, como se explicará más adelante.

Las colocaciones totales del BCP (incluyendo Mibanco) alcanzaron un total de PEN 71,396 millones, cifra que representó un crecimiento de +4.5% TaT y de +24.1% AaA.

	COLOCACIONES TOTALES (1) <i>(Expresado en millones de PEN)</i>				
	2T14	1T14	2T14	TaT	AaA
Banca Mayorista	31,035	30,002	25,350	3.4%	22.4%
Corporativa	19,790	18,889	16,028	4.8%	23.5%
Mediana Empresa	11,245	11,112	9,322	1.2%	20.6%
Banca Minorista	28,200	27,821	25,744	1.4%	9.5%
PYME	6,921	6,986	6,685	-0.9%	3.5%
Negocios	2,517	2,459	2,379	2.4%	5.8%
Hipotecario	10,247	10,012	9,021	2.3%	13.6%
Consumo	5,555	5,469	5,094	1.6%	9.0%
Tarjeta de Crédito	2,959	2,896	2,566	2.2%	15.3%
Edyficar	2,878	2,677	2,144	7.5%	34.2%
Bolivia	3,021	2,925	2,485	3.3%	21.5%
Otros (2)	444	421	371	5.5%	19.8%
Total BCP Consolidado	65,577	63,846	56,094	2.7%	16.9%

(1) Saldos promedios diarios.

(2) Incluye cuentas especiales y no asignados.

Fuente: BCP

La evolución trimestral de los saldos promedios diarios muestra el dinamismo del portafolio de colocaciones de Banca Mayorista, el cual se expandió +3.4% TaT, que a su vez provino del crecimiento de +4.8% TaT del portafolio de Banca Corporativa y de +1.2% TaT del portafolio de Banca Empresa.

En cuanto a la expansión de las colocaciones de Banca Corporativa, ésta se asocia principalmente al incremento de colocaciones para capital de trabajo y financiamientos de mediano y largo plazo. Asimismo, al analizar el crecimiento por moneda y en términos de saldos promedios diarios, se observa que las colocaciones en MN aumentaron +12.6% TaT, principalmente por los financiamientos a mediano y largo plazo desembolsados en el mes de Junio. Por otro lado, las colocaciones en ME se expandieron +1.8% TaT, como efecto básicamente de mayores colocaciones para capital de trabajo que se dieron entre los meses de mayo y junio del 2014.

Con relación al crecimiento del portafolio de Banca Empresa, este se expandió principalmente en MN (+7.0% TaT) en gran parte por los financiamientos de mediano y largo plazo; mientras que las colocaciones en ME mostraron una ligera disminución de -0.4% TaT.

Respecto al portafolio de Banca Minorista, este experimentó un crecimiento de +1.4% TaT, explicado por:

- i) El segmento Hipotecario creció +2.3% TaT, producto de la expansión de +5.5% del portafolio en MN, mientras que el de ME se contrajo -2% TaT, reflejando así el continuo proceso de desdolarización que se observa desde el 2T13. Asimismo, los créditos *MiVivienda*, crecieron +4.3% TaT con lo cual pasaron a representar el 16.3% del portafolio Hipotecario en el 2T14, ligeramente mayor a la participación de 16% registrada en el 1T14.
- ii) El segmento Consumo mostró un moderado crecimiento de +1.6% TaT. Al analizar la evolución por moneda, se observa un incremento de +1.8% TaT del portafolio en MN y de +1.6% TaT del portafolio en ME, manteniendo la desdolarización observada desde 2T13.
- iii) Por su parte, el segmento de Tarjeta de Crédito se expandió +2.2% TaT; sin embargo, este trimestre ha registrado una mayor expansión en su portafolio de ME (+3.8% TaT), respecto al de MN (+2.1% TaT) proveniente de clientes de Banca Privada. No obstante, las colocaciones en MN se mantuvieron aún estables respecto al total de portafolio, al representar el 88.8% en el 2T14 (88.9% en el 1T14). Asimismo, es importante mencionar que el incremento del portafolio en ME representa solo el 0.4% del total de colocaciones del segmento de Tarjeta de Crédito.
- iv) La positiva evolución de los segmentos Hipotecario, Consumo y Tarjeta de Crédito permitió contrarrestar la ligera disminución de -0.9% TaT del portafolio Pyme, resultado de la reducción -3% TaT del portafolio en ME y de -0.6% TaT del portafolio en MN. Lo anterior es consecuencia de la aplicación de un modelo más riguroso en el que se busca el desarrollo de negocios con clientes de mejor rating de riesgo mientras se termina de asimilar el impacto de las cosechas pre-ajustes (anteriores a Noviembre 2013).

Por el lado de Edyficar, su portafolio experimentó un significativo aumento de +7.5% TaT de los saldos promedios diarios, manteniendo el excelente dinamismo que lo caracteriza. Es importante mencionar, que el crecimiento de las colocaciones de Edyficar es superior al del Sistema y ha sido acompañado de un incremento en el número de clientes TaT y AaA, donde destaca el crecimiento promedio TaT de los bancarizados (clientes que se incorporan al Sistema Bancario). A su vez, BCP Bolivia creció +3.3% TaT en línea con la expansión de su portafolio de Banca Minorista, como se explicará más adelante.

En la evolución AaA, los saldos promedios diarios de colocaciones crecieron +16.9%, como resultado del excelente desempeño de Banca Mayorista (+22.4% AaA) donde destaca el incremento de la cartera denominada en MN (+96.9% AaA). Por el lado de Banca Minorista (+9.5% AaA), se observó un sólido crecimiento de las colocaciones en todos sus segmentos, destacando la expansión de los créditos Hipotecarios, Consumo y Tarjetas de Crédito. Finalmente Edyficar registró una expansión de +34.2% AaA y BCP Bolivia de +21.5% AaA.

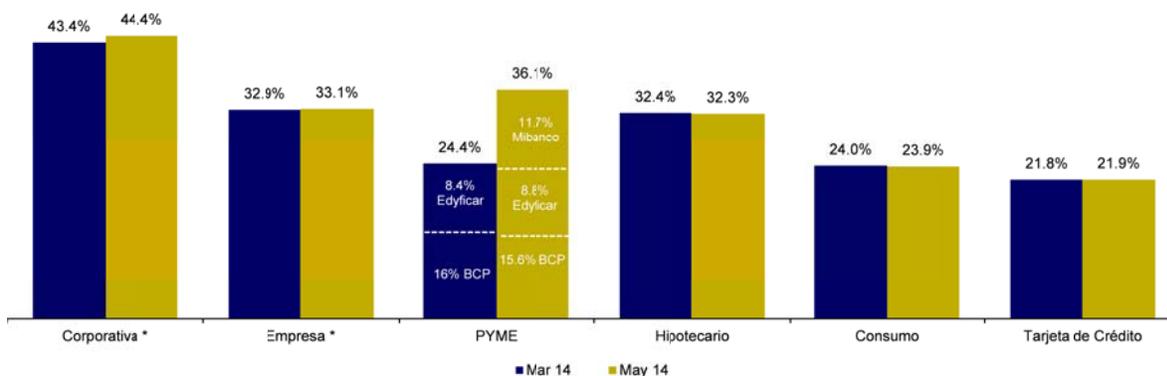
	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de PEN)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
Banca Mayorista	10,104	9,128	5,131	10.7%	96.9%	7,502	7,429	7,434	1.0%	0.9%
Corporativa	6,763	6,006	3,158	12.6%	114.2%	4,669	4,585	4,733	1.8%	-1.3%
Mediana Empresa	3,342	3,122	1,973	7.0%	69.4%	2,833	2,844	2,701	-0.4%	4.9%
Banca Minorista	20,549	20,052	17,841	2.5%	15.2%	2,742	2,765	2,905	-0.8%	-5.6%
PYME	6,200	6,237	5,909	-0.6%	4.9%	259	267	285	-3.0%	-9.4%
Negocios	782	717	606	9.2%	29.1%	622	620	652	0.3%	-4.6%
Hipotecario	6,536	6,198	5,009	5.5%	30.5%	1,330	1,357	1,475	-2.0%	-9.8%
Consumo	4,402	4,327	4,057	1.8%	8.5%	413	407	381	1.6%	8.4%
Tarjeta de Crédito	2,629	2,575	2,260	2.1%	16.3%	119	114	112	3.8%	5.7%
Edyficar	2,853	2,652	2,117	7.6%	34.8%	9	9	10	-1.5%	-11.6%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,083	1,041	913	4.0%	18.5%
Otros (2)	163	160	139	1.4%	16.6%	101	93	85	8.7%	18.7%
Total BCP Consolidado	33,668	31,992	25,228	5.2%	33.5%	11,437	11,337	11,348	0.9%	0.8%

(1) Saldos promedios diarios.

(2) Incluye cuentas especiales y no asignados.

Fuente: BCP

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP

* Data a Junio 2014

Al cierre de Mayo 2014, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 33.1%, más de 10 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

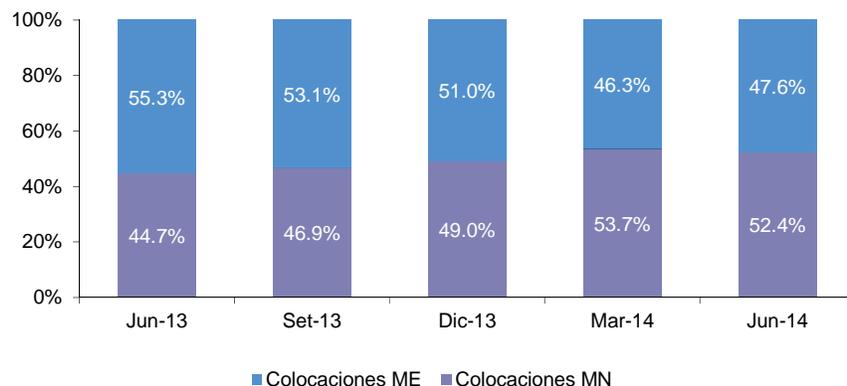
A la misma fecha, Banca Minorista mantuvo su participación de mercado y liderazgo en la mayoría de sus segmentos, con excepción de Tarjeta de Crédito en el que mantiene el segundo lugar. Cabe mencionar, que la participación de mercado de BCP sin Mibanco del segmento Pyme se mantuvo estable de Marzo a Mayo 2014, y al incorporar la participación de Mibanco se incrementa a 36.1%.

Respecto a Banca Mayorista, esta consolidó su liderazgo en el mercado al incrementar su participación, tanto en Banca Corporativa, como en Banca Empresa pasando de 43.4% y 32.9% en Marzo 2014, respectivamente, a 44.4% y 33.1% en Junio 2014, respectivamente.

Dolarización

Al analizar la evolución de la dolarización (en saldos contables), la participación del portafolio denominado en MN disminuyó TaT pero se incrementó AaA, al pasar de 44.7% en el 2T13 y 53.7% en el 1T14 a 52.4% en el 2T14. La evolución trimestral está asociada principalmente a que la expansión de la cartera en ME, se dio en el mes de Junio, liderada por el portafolio de Banca Corporativa.

Dolarización de Colocaciones



*Saldo contable de cierre de trimestre.
Fuente: BCP

II. 2 Fondo

El costo de fondeo del BCP sin Mibanco se situó en 1.92% en el 2T14 (vs. 2.04% en el 1T14), resultado del uso de fuentes de fondeo alternativas a los depósitos y con costo incluso menor que el de algunos de ellos. Lo anterior ha permitido mantener el ritmo de crecimiento de colocaciones (+ 4.9% TaT y +16.6% AaA, sin Mibanco) a pesar del menor incremento de los depósitos (+2.5% TaT y + 9.5% AaA). Esto último explica el mayor ratio de colocaciones/depósitos de 98.5% al cierre del 2T14 (vs. 96.2% en el 1T14 y 92.5% en el 2T13). Al incluir Mibanco a los resultados del BCP, el costo asciende a 2.04% producto del mayor costo asociado al fondeo de esta organización.

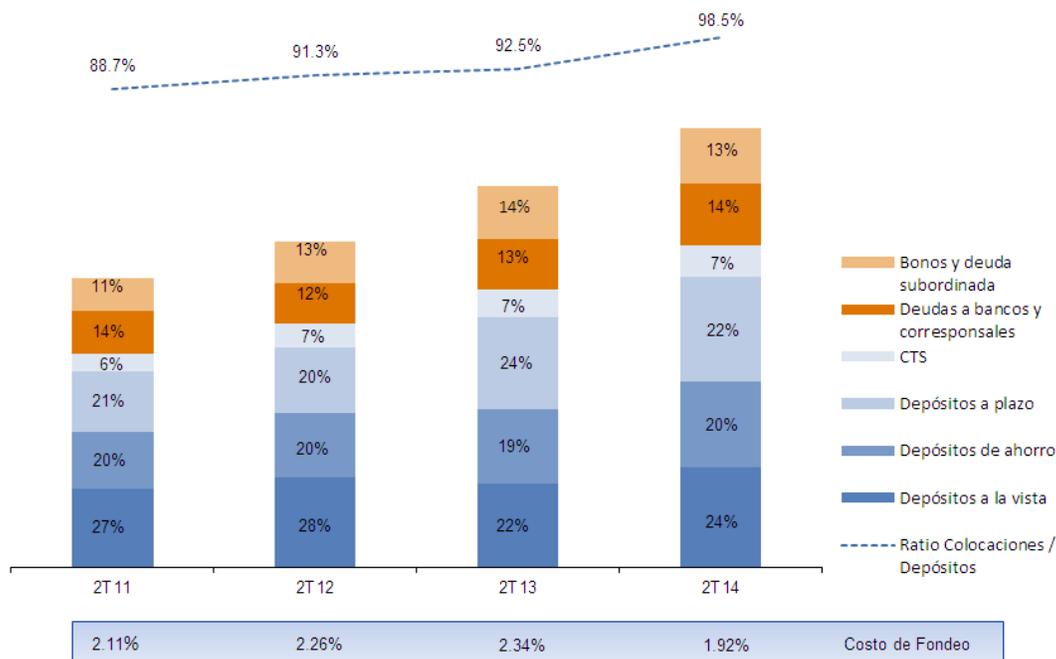
Fondeo PEN (000)	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	18,393,882	18,110,179	15,012,543	1.6%	22.5%
Depósitos a la vista	3,996,196	3,830,395	3,771,209	4.3%	6.0%
Depósitos de ahorro	19,036,056	19,690,923	16,460,491	-3.3%	15.6%
Depósitos a plazo	23,314,183	22,791,626	20,464,600	2.3%	13.9%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	7,148,162	6,251,380	6,307,951	14.3%	13.3%
Gastos por pagar de depósitos	206,014	230,439	202,329	-10.6%	1.8%
Total de depósitos	72,094,493	70,904,942	62,219,123	1.7%	15.9%
Total de depósitos sin Mibanco	68,122,765	66,460,330	62,219,123	2.5%	9.5%
Deudas a bancos y corresponsales	13,674,528	12,613,264	11,281,346	8.4%	21.2%
Bonos y deuda subordinada	12,263,511	12,294,925	11,596,063	-0.3%	5.8%
Otros pasivos	2,085,196	2,435,919	2,461,798	-14.4%	-15.3%
Total de fondeo	100,117,728	98,249,050	87,558,330	1.9%	14.3%
Total de fondeo sin Mibanco	94,893,022	92,652,433	87,558,330	2.4%	8.4%
Costo de fondeo	2.04%	1.98%	2.34%		
Costo de fondeo sin Mibanco	1.92%	2.04%	2.34%		

Costo de Fondo

El costo de fondeo del BCP¹ sin Mibanco se redujo nuevamente al ubicarse en 1.92% en el 2T14 (vs 2.04% en el 1T14 y 2.34% en el 2T13). Esta reducción es resultado del mayor uso de fuentes de fondeo alternativas incluso menos costosas que ciertos depósitos, como por ejemplo los REPOs con el BCRP y la emisión de CDs realizados en el 2T14. Cabe considerar que en el costo de los depósitos debe también considerarse el costo implícito del requerimiento de encaje. Al incluir las cifras de Mibanco para efecto del reporte, el costo de fondeo se incrementa ligeramente a 2.04% debido al mayor costo asociado a esta organización.

Al cierre del 2T14, el ratio de colocaciones/depósitos en MN se redujo ligeramente a 101.9% (vs.103.5% en el 1T14) y en ME se incrementó a 95.2% (vs. 89.5% en el 1T14). Cabe mencionar que los ratios de colocaciones/depósitos de MN y ME aún se mantienen en niveles razonables y dentro de los parámetros fijados por la política de manejo de activos y pasivos del banco, y son los más bajos entre los principales bancos del sistema peruano. Es aún más importante recordar que el manejo de activos y pasivos prioriza el objetivo de mantener un costo de fondeo bajo, el cual se ha logrado en los últimos trimestres mediante el uso de fuentes de fondeo alternativas, antes mencionadas.

Evolución de la estructura y costo de fondeo – excl. Mibanco



Al analizar la evolución de la estructura de fondeo se aprecia que la participación de los depósitos en el total de fondeo se ha mantenido relativamente estable en los últimos 4 años, representando entre el 73% y 75% del fondeo total.

Sin embargo, es importante observar que el costo de fondeo, si bien registró una tendencia creciente hasta el 2013 principalmente por la necesidad de captar fondeo en ME en el mercado internacional, en el 2014 se ha logrado revertir dicho efecto con el acceso a fuentes alternativas en MN menos costosas, como las antes mencionadas.

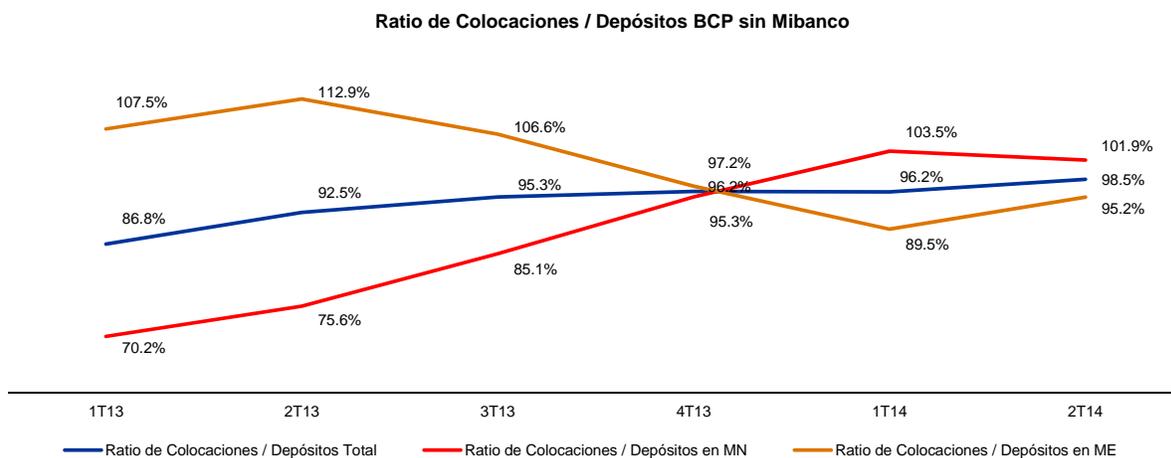
¹ El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

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

* Se considera el promedio entre el saldo inicial y de cierre del total de pasivos (sin incluir otros pasivos) para el periodo.

Por otro lado, si bien el ratio de colocaciones/depósitos ha experimentado una tendencia creciente en los últimos años como resultado de la mayor tasa de crecimiento de las colocaciones con relación a la de los depósitos, esto no representa una preocupación en la medida que el ritmo de expansión de las colocaciones no se ha visto restringido por el menor crecimiento de los depósitos, ya que ha estado acompañado por el fondeo alternativo. Las menores tasas de expansión de las colocaciones, específicamente en el portafolio de colocaciones de Banca Minorista, son más bien resultado de la ligera desaceleración de la economía y sobretodo del ajuste en el modelo de negocios de Pyme que se está llevando a cabo.

El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio colocaciones/depósitos por moneda:



Finalmente, cuando se analiza el ratio colocaciones/depósitos por moneda se observa, que a diferencia de los años anteriores en que el ratio de ME era significativamente superior al de MN, en el 2014 es el ratio de MN el que se ha incrementado significativamente debido al menor crecimiento de los depósitos en Nuevos Soles. Sin embargo, es importante considerar que al cierre del 2T14 ambos ratios registran niveles más similares y razonables.

Depósitos

Al analizar la evolución de los depósitos se observa que estos se mantienen como la principal fuente de fondeo, al representar el 73.5% del total (74% en el 1T14). En la evolución TaT (+1.7%), se aprecia un mayor crecimiento de los depósitos en MN (+3.2% TaT) que en ME (+0.2% TaT). En el primer caso, esto fue resultado de la evolución de los depósitos CTS (+14.3%) y los depósitos a plazo (+2.3% TaT), y fue atenuado por una disminución de -3.3% TaT de los depósitos de ahorro. Cabe destacar también, que el menor crecimiento de los depósitos totales se debe a la contracción de los depósitos de Mibanco (-10.5% TaT) como parte de la estrategia de esta fuente de fondeo en línea con la reducción del portafolio de colocaciones.

Respecto al incremento de +14.3% TaT de los depósitos CTS (57% denominados en MN), este fue resultado esencialmente del pago que se realiza en el mes de mayo de cada año. Por otro lado, los depósitos a plazo crecieron +2.3% TaT, resultado de mayores depósitos en MN provenientes de clientes corporativos y en línea con una mayor estabilidad de esta moneda en lo que va del año. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la reducción de -3.3% TaT de los depósitos de ahorro, que a su vez se explica porque en el 1T14 estos depósitos registraron el crecimiento estacional asociado al pago de utilidades de ley.

En términos anuales, los depósitos crecieron +15.9%, principalmente por el aumento de +23.5% en los depósitos que no generan intereses y de +13.9% en los depósitos a plazo, ambos asociados a la incorporación de los depósitos correspondientes a Mibanco. Excluyendo Mibanco del análisis, el crecimiento de los depósitos sería de +9.5% AaA como resultado de una disminución de los depósitos a plazo principalmente en moneda nacional.

Otras Fuentes de Fondo

El incremento en otras fuentes de fondeo (+2.5% TaT) se debió principalmente al mayor nivel de deuda a bancos y corresponsales (+8.4% TaT), resultado principalmente de operaciones REPO con el BCRP equivalentes a PEN 517.9 millones y un mayor endeudamiento con Bank Montreal por PEN 217.6 millones, ambos con el fin de mejorar los niveles de liquidez en moneda nacional en línea con el crecimiento de las colocaciones en esta moneda. En particular las operaciones REPO con el BCRP son una de las fuentes alternativas que han permitido mejorar el costo de fondeo del banco.

En términos anuales, destaca también la evolución del rubro deuda a bancos y corresponsales (+21.2%) relacionado principalmente a: (i) REPOS con el BCRP equivalentes a PEN 817 millones y a nuevos adeudos con Commerzbank por PEN 391.4 millones y Bank of Montreal por PEN 329.9 millones, y en menor medida a (ii) la incorporación de los adeudos de Mibanco. Por otro lado, el rubro bonos y deuda subordinada aumento en 5.8% AaA, resultado de la reapertura de la Nota Subordinada 2027 por PEN 559.2 millones.

Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre de Mayo 2014, el BCP continuó manteniendo su tradicional liderazgo en los depósitos con una participación de mercado de 31.0%. En línea con ello, se logró mantener un liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, tanto en MN como en ME.

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	37.8%	38.3%	20.8%	37.5%
ME	31.0%	38.7%	34.3%	50.0%

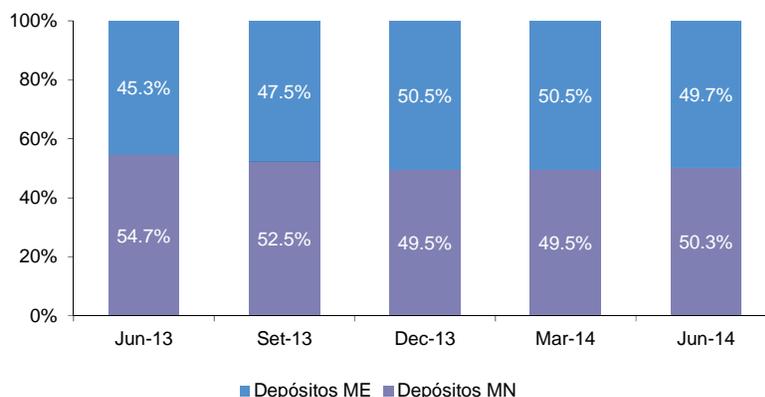
MN: Moneda Nacional

ME: Moneda Extranjera

Dolarización de Depósitos

La participación de los depósitos de MN en el total de depósitos aumento de 49.5% al cierre del 1T14 a 50.3% al cierre del 2T14, explicado por el crecimiento de los depósitos CTS principalmente denominado en moneda nacional. La evolución AaA, muestra un proceso de dolarización, al registrar un aumento de 440 pbs de la participación de los depósitos en ME.

Dolarización de Depósitos



Fuente: BCP

Fondos Mutuos

Los fondos mutuos en Credicorp Capital Fondos Perú crecieron +2.9% TaT, principalmente resultado de los mayores saldos impulsados por los repuntes del mercado en los primeros meses del trimestre. Esto permitió a Credifondo mantener el liderazgo del mercado, con una participación de 40.5% en términos de fondos administrados. Además, se observa un aumento en el número de clientes de Credicorp Capital Fondos Perú, el cual alcanzó 90,210 al 2T14 (87,306 al 1T14 y 85,378 al 2T13), resultado de la estrategia de cuentas nuevas que promueve mayores facilidades para acceder (menores montos mínimos) a nuestros productos.

Con respecto a Credifondo Bolivia, al margen de la baja liquidez del sistema financiero boliviano este trimestre, se concretaron gestiones comerciales con clientes estratégicos y aprovecharon los rendimientos ascendentes que tuvieron sus fondos, logrando así un incremento en la cartera administrada (+5.1%) y en la participación de mercado.

Fondos Mutuos PEN (000)	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	6,740,754	6,549,518	7,085,208	2.9%	-4.9%
Fondos mutuos en Bolivia	194,897	185,419	197,091	5.1%	-1.1%
Total fondos mutuos	6,935,651	6,734,937	7,282,299	3.0%	-4.8%

II.3 Ingreso Neto por Intereses (INI)

El INI del BCP sin Mibanco creció +3.2% TaT y +20.8% AaA producto de los mayores intereses sobre colocaciones como resultado de la evolución de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios y de los menores gastos por intereses asociados a instrumentos derivados. El mayor crecimiento del INI con relación al incremento del promedio de activos que generan intereses (+2.6%), permitieron registrar una mejora en el MNI sin Mibanco, pasando de 5.50% al cierre del 1T14 a 5.53% en el 2T14.

Ingreso neto por intereses PEN (000)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Ingresos por intereses	2,014,370	1,757,227	1,617,815	14.6%	24.5%	3,771,597	3,171,367	18.9%
Intereses sobre colocaciones	1,902,293	1,620,472	1,483,033	17.4%	28.3%	3,522,765	2,880,252	22.3%
Dividendos sobre inversiones	-	25,576	(42)	-100.0%	-100.0%	25,576	18,234	40.3%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	13,958	11,452	21,129	21.9%	-33.9%	25,410	49,477	-48.6%
Intereses sobre valores y otros	95,293	96,871	112,115	-1.6%	-15.0%	192,164	219,817	-12.6%
Otros ingresos por intereses	2,826	2,856	1,580	-1.1%	78.9%	5,682	3,587	58.4%
Gastos por intereses	506,908	466,230	514,916	8.7%	-1.6%	973,138	1,003,995	-3.1%
Intereses sobre depósitos	187,493	141,463	187,422	32.5%	0.0%	328,956	390,123	-15.7%
Intereses sobre préstamos	120,933	109,060	97,349	10.9%	24.2%	229,993	188,798	21.8%
Intereses sobre bonos y notas subord.	161,487	158,028	177,637	2.2%	-9.1%	319,515	328,605	-2.8%
Otros gastos por intereses	36,995	57,679	52,508	-35.9%	-29.5%	94,674	96,469	-1.9%
Ingreso neto por intereses	1,507,462	1,290,997	1,102,899	16.8%	36.7%	2,798,459	2,167,372	29.1%
Ingreso neto por intereses sin Mibanco	1,331,792	1,290,997	1,102,899	3.2%	20.8%	2,622,789	2,167,372	21.0%
Activos promedio que generan intereses	102,190,303	96,800,753	87,920,375	5.6%	16.2%	98,053,666	85,426,088	15.4%
Activos promedio que generan intereses sin Mibanco	96,390,831	93,913,290	87,920,375	2.6%	9.6%	95,141,659	85,426,088	11.4%
Margen por intereses *	5.90%	5.33%	5.02%			5.71%	5.07%	
Margen por intereses sin Mibanco *	5.53%	5.50%	5.02%			5.51%	5.07%	

* Anualizado.

Ingresos por Intereses

La evolución de los ingresos por intereses del BCP (sin Mibanco) fue satisfactoria (+1.4% TaT), sin embargo no reflejó en su totalidad el sólido crecimiento de los saldos promedios diarios que se expandieron +2.7% TaT, ya que la expansión de las colocaciones fue liderada por la cartera de Banca Mayorista (+3.4% TaT), específicamente por la Banca Corporativa (+4.8% TaT), cuyos márgenes son más bajos, en línea con el perfil de riesgo. Por otro lado, en la Banca Minorista, específicamente en el segmento Pyme, la contracción de su portafolio producto de la estrategia por originar créditos menos riesgosos y a su vez, la desaceleración de la actividad comercial que llevo a una menor demanda en el sistema, resultaron en una disminución de los ingresos por intereses este trimestre. Sin embargo,

incorporando los resultados de Mibanco, los ingresos por intereses sobre colocaciones registraron un excelente crecimiento de +17.4% TaT, contribuyendo a la evolución de +14.6% de los ingresos por intereses totales.

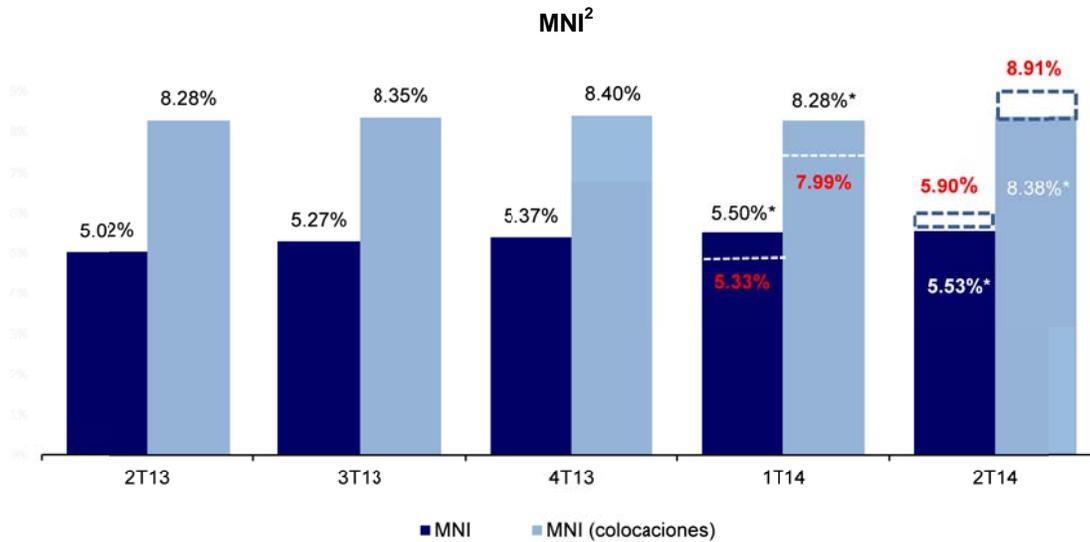
Es importante destacar, que este crecimiento de +17.4% de los ingresos por intereses sobre colocaciones fue atenuado ligeramente por los menores dividendos sobre inversiones (-100% TaT), principalmente debido a que en el primer trimestre de cada año se registra el ingreso por dividendos de las inversiones, donde destacó el dividendo por la posición accionaria en el Banco de Crédito e Inversiones de Chile (BCI Chile).

En términos anuales, los ingresos por intereses del BCP crecieron +10.1% como resultado básicamente de los mayores ingresos por colocaciones (+28.3% AaA), en línea con la evolución de la cartera, principalmente del crecimiento de Banca Mayorista (+22.4% AaA, en saldos promedios diarios) y el segmento Hipotecario (+13.6% AaA). Considerando los resultados de Mibanco, el crecimiento registrado fue de +24.5%AaA.

Gastos por Intereses

Los gastos por intereses del BCP disminuyeron -3.4% TaT producto principalmente por el mayor nivel de gastos por forwards cubiertos registrado en el 1T14; y por los menores gastos por intereses sobre bonos y notas subordinados en línea con la evolución de este tipo de financiamiento. Esta disminución fue atenuada por los mayores gastos por intereses por depósitos CTS como efecto del pago que se realiza en los meses de mayo de cada año. Sin embargo, incorporando los resultados de Mibanco, los gastos por intereses registraron un crecimiento de +8.7% TaT, principalmente como resultado de los mayores intereses sobre depósitos pagados (+32.5%), específicamente depósitos a plazo.

En términos anuales los gastos por intereses del BCP se redujeron -12.6% como resultado de los menores gastos por intereses por depósitos, que en su mayor parte se explica por el menor nivel de gasto por intereses en depósitos a plazo, al reducirse ligeramente el volumen. Asimismo, AaA se registró menor gasto por intereses por bonos y notas subordinadas producto de que en el 2014 se pactaron swaps de cobertura de bonos BCP, que permitieron reducir el gasto por intereses de este rubro al intercambiar tasas fijas por tasas variables. Considerando los resultados de Mibanco, los gastos por intereses se redujeron tan solo -1.6% AaA.



* Cálculo sin Mibanco
Fuente: BCP

El MNI global sin Mibanco registra un ligero aumento de 3 pbs TaT, al pasar de 5.50% en el 1T14 a 5.53% en el 2T14, mientras que el MNI de colocaciones presenta un aumento de 10 pbs TaT, al pasar de 8.28% a 8.38% al cierre del 1T14. Las mejoras son mayores cuando se incluye Mibanco, con lo cual el MNI global se incrementa 57 pbs llegando a 5.90%, y el MNI de colocaciones crece 92 pbs ascendiendo a 8.91%.

II.4 Cartera Atrasada y Provisión para Colocaciones de Cobranza Dudosa

El ratio de morosidad, sin incorporar Mibanco, se incrementó 1 pbs alcanzando el nivel de 2.46%, lo cual refleja una desaceleración importante del incremento de la morosidad, más aún si se excluyen las colocaciones vencidas de Banca Mayorista (regularizadas en julio), sin las cuales el ratio de morosidad se reduce a 2.40% en el 2T14, -5 pbs menor al del trimestre anterior. El gasto de provisiones se incrementó 12.9% TaT principalmente por la asimilación de la cartera atrasada de Pyme, tarjeta de crédito y consumo que llegan a provisionarse en un 100% en promedio a los 120 días de vencidos

² El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa PEN (000)	Excluyendo Mibanco			Incluyendo Mibanco				
	Trimestre		Variación %	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T14	TaT	2T14	1Q14	2T13	TaT	AaA
Provisiones	(455,821)	(405,950)	12.3%	(527,198)	(405,950)	(347,369)	29.9%	51.8%
Recuperos	43,891	40,930	7.2%	46,162	40,930	33,905	12.8%	36.2%
Provisiones netas para colocaciones	(411,929)	(365,020)	12.9%	(481,036)	(365,020)	(313,464)	31.8%	53.5%
Provisiones netas / Total colocaciones	2.5%	2.3%	-	2.7%	2.1%	2.2%	-	-
Provisiones netas / Ingreso neto por intereses	30.9%	28.3%	-	31.9%	28.3%	28.4%	-	-
Total colocaciones	67,085,360	63,929,832	4.9%	71,396,079	68,322,000	57,551,843	4.5%	24.1%
Reserva para pérdidas en colocaciones	2,511,614	2,380,784	5.5%	3,071,051	2,945,030	2,093,561	4.3%	46.7%
Castigos *	292,738	269,641	8.6%	292,738	269,641	203,709	8.6%	43.7%
Colocaciones vencidas	1,648,298	1,564,221	5.4%	1,938,717	1,822,677	1,241,011	6.4%	56.2%
Cartera deteriorada	2,045,703	1,941,548	5.4%	2,425,341	2,301,512	1,609,570	5.4%	50.7%
Índice de cartera atrasada 90 días **	1.67%	1.63%		1.67%	1.63%	1.45%		
Índice de cartera atrasada	2.46%	2.45%		2.72%	2.67%	2.16%		
Índice de cartera deteriorada	3.05%	3.04%		3.40%	3.37%	2.80%		
Ratio de cobertura de cartera atrasada	152.4%	152.2%		158.4%	161.6%	168.7%		
Ratio de cobertura de cartera deteriorada	122.8%	122.6%		126.6%	128.0%	130.1%		

* BCP sin consolidar subsidiarias.

** Encluyendo Mibanco.

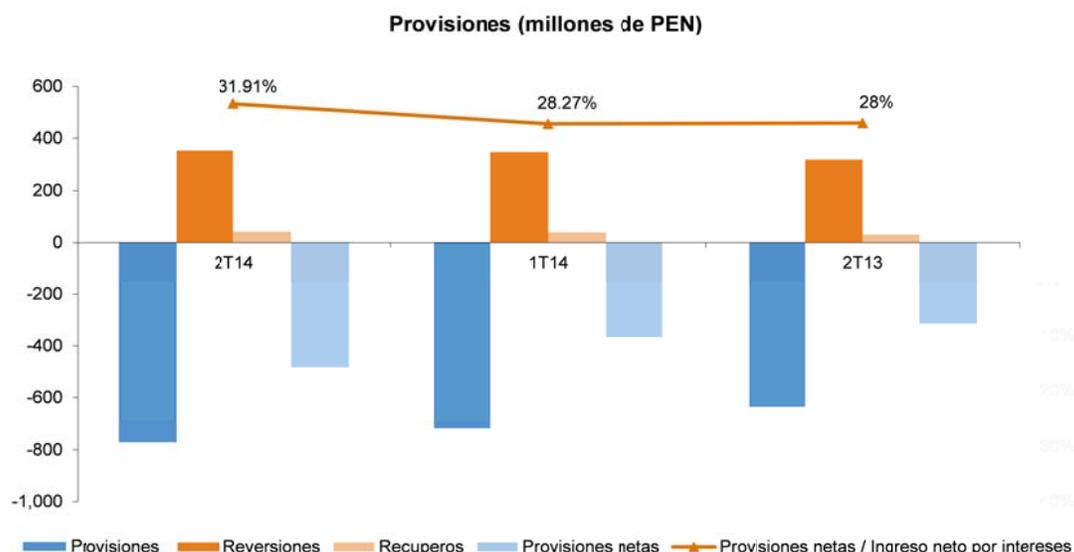
Provisiones

Las provisiones netas sin incorporar Mibanco se incrementaron +12.9% TaT, con lo cual ascendieron a PEN 412 millones en el 2T14, explicado principalmente porque en promedio luego de 120 días de vencidos se debe provisionar el 100% de la cartera atrasada de los segmentos de Pyme, tarjeta de crédito y consumo; y finalmente los nuevos ingresos a vencidos. En línea con lo anterior, el mayor gasto de provisiones de BCP sin Mibanco representó 30.9% del ingreso neto por intereses al 2T14, mayor al 28.3% del 1T14, y el 2.46% del total de colocaciones, superior al 2.28% en el trimestre anterior. Por su parte, el gasto de provisiones de Mibanco representó 30.3% de su ingreso neto por intereses y 1.6% del total de colocaciones.

Con relación al stock de provisiones sin incorporar Mibanco, este aumentó +5.5% TaT, como resultado de la expansión de +12.9% del gasto de provisiones netas y del aumento de +8.6% TaT de los castigos. Así, el ratio de cobertura de cartera atrasada se mantuvo estable TaT, al pasar de 152.2% en el 1T14 a 152.4% en el 2T14, resultado de un crecimiento similar del stock de provisiones, versus el incremento de la cartera atrasada (+5.4% TaT). La misma relación se observa al analizar la evolución del ratio de cobertura de cartera deteriorada, que aumentó de 122.6% en el 1T14 a 122.8% al cierre del 2T14.

Por lo anterior, y al incorporar el efecto de Mibanco, las provisiones netas ascienden a PEN 481 millones al 2T14, lo que representa un incremento de +31.8% TaT. Así, el gasto de provisiones representó 31.9% del ingreso neto por intereses, y el 2.7% del total de colocaciones.

Finalmente, el stock de provisiones incorporando Mibanco, se incrementó +4.3% TaT. Por lo anterior, cabe recordar que en el 1T14 se registró un significativo incremento TaT en el stock de provisiones como efecto de la consolidación del negocio. En línea con lo anterior, el ratio de cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada se reducen -317 pbs y -134pbs TaT, respectivamente, como resultado del mayor crecimiento de la cartera atrasada (+6.4% TaT) y deteriorada (+5.4% TaT) respecto al incremento del stock de provisiones (+4.3% TaT).



Calidad de Cartera

El ratio de morosidad, sin incorporar los resultados de Mibanco mostró un ligero incremento de solo +1pbs TaT, alcanzando el nivel de 2.46% en el 2T14. Lo anterior refleja una desaceleración importante de la expansión de la morosidad con relación a lo observado en el 1T14, período en que el índice creció +15 pbs TaT. Adicionalmente, también se observa un menor ritmo de ingresos a cartera atrasada. Adicionalmente, si se excluyen las colocaciones vencidas de Banca Mayorista (regularizadas casi inmediatamente después del cierre del 2T14), el ratio de morosidad se reduce a 2.40%, lo que representa una reducción de -5pbs TaT.

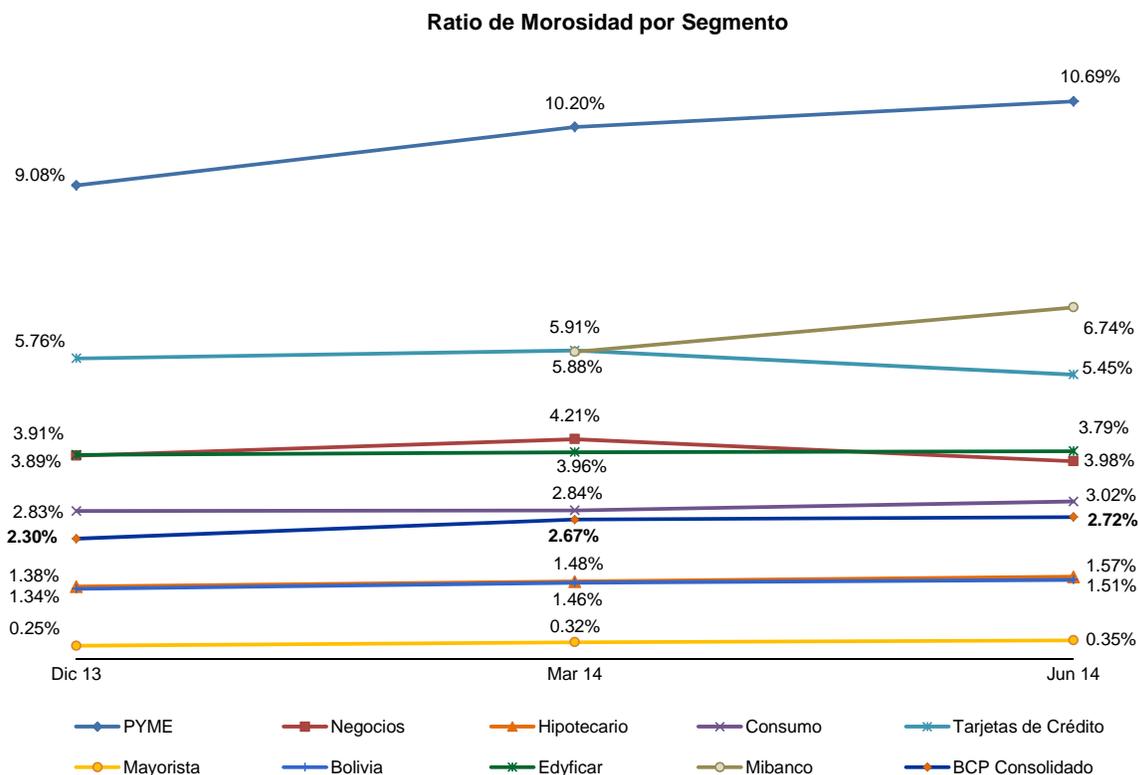
Con relación al ratio de morosidad de más de 90 días (sin incluir Mibanco), este se situó en un nivel de 1.67%, cifra ligeramente mayor a la reportada al cierre del 1T14 que ascendió a 1.63%.

Por el lado de la cartera deteriorada (incluyendo refinanciados) sin incorporar Mibanco, ésta se incrementó +5.4% TaT, con lo que el ratio de cartera deteriorada alcanzó 3.05% al cierre del 2T14, lo cual representa un ligero incremento de +1 pbs respecto al del 1T14.

De todo lo anterior y al incorporar el efecto de Mibanco y sin excluir las colocaciones vencidas de Banca Mayorista, que fueron regularizadas después del cierre del trimestre, el ratio de morosidad asciende a 2.72% al 2T14, lo cual representa un incremento de +5 pbs respecto al del 1T14, siendo importante considerar que en el 1T el ratio creció 22 pbs como efecto de la consolidación de la cartera de Mibanco.

Por último, al incluir el efecto de Mibanco, ratio de cartera deteriorada asciende a 3.40%, superior en +3 pbs respecto al del 1T14.

El siguiente gráfico muestra la evolución del ratio de morosidad por banca y producto. A partir de este trimestre, el gráfico se construye usando data interna (en vez de la información de SBS) para poder mostrar la distribución del índice de morosidad en línea con la distribución del portafolio de colocaciones, en particular, la apertura de Pyme para mostrar el segmento Negocios:



En el análisis de la evolución del índice de morosidad por banca y producto, se observa que:

- i) El portafolio del segmento Consumo mostró un aumento en el índice de morosidad, el cual ascendió a 3.02% al cierre del 2T14, respecto al 2.84% en el 1T14 y 2.83% en el 4T13. El incremento se explica principalmente por el efecto del cambio en el cálculo de pago mínimo de tarjeta de crédito para aquellos clientes que cuentan con ambos productos (Consumo y tarjeta de crédito).
- ii) El portafolio de créditos Hipotecarios mostró un aumento esperado en el índice de morosidad al alcanzar 1.57% en el 2T14 en comparación al 1.48% del 1T14, en línea con la maduración (2 a 3 años) de los créditos *Mivivienda*, los cuales están asociados a índices de morosidad más altos y cuya participación en el total de créditos hipotecarios se incrementó principalmente en el 2012.
- iii) Respecto a la morosidad del segmento Pyme, cabe señalar que si bien se ha registrado un incremento TaT, este refleja una desaceleración en el crecimiento de su cartera atrasada como se esperaba. El ratio de morosidad al 2T14 ascendió a 10.69% (10.20% al 1T14 y 9.08% al 4T13), lo que representó un incremento de +49 pbs TaT, inferior a la expansión de +112 pbs del 1T14. Al igual que en el trimestre anterior, el efecto del aumento de la cartera atrasada en el ratio de morosidad se acentúa al registrarse una ligera contracción de las colocaciones de Pyme
- iv) En cuanto al segmento de Tarjeta de Crédito, este cerró el 2T14 con un ratio de morosidad de 5.45%, inferior en -46 pbs respecto al 5.91% del 1T14. Esta evolución es un claro reflejo del control que se ha logrado de los efectos del cambio en el cálculo del pago mínimo en el que los clientes han empezado a ajustarse al nuevo nivel del servicio de deuda.

- v) Por su parte, el portafolio del segmento Negocios registró una reducción de -42 pbs TaT en el ratio de morosidad el cual pasó a 3.98% al cierre del 2T14, como resultado de la mejora de la calidad de cartera que se refleja en la mayor reducción de la cartera atrasada TaT.
- vi) El índice de morosidad de Banca Mayorista se mantiene bastante bajo, a pesar del ligero incremento de solo +3 pbs TaT, el cual se explica por el ingreso a vencidos de unos casos aislados equivalentes a PEN 35.3 millones, los cuales fueron regularizados al cierre del trimestre. De no haberse considerado mencionados créditos como vencidos el ratio de morosidad de Banca Mayorista habría ascendido a 0.24% al 2T14, recuperando sus niveles históricos,
- vii) Por otro lado, el portafolio de Mibanco muestra, en línea con lo esperado, un aumento en su ratio de morosidad, el cual asciende a 6.74% al 2T14. En este segmento de negocio, el efecto del crecimiento de la cartera atrasada en el índice de morosidad se acentúa debido a la ligera contracción de las colocaciones totales producto principalmente del reordenamiento que se está efectuando en esta cartera.
- viii) Finalmente, Edyficar (sin incorporar Mibanco) alcanzó un ratio de morosidad de 3.98% al 2T14, lo que representa un ligero incremento de solo +2 pbs por encima del 3.96% registrado en el 1T14, el índice se encuentra aún por debajo del nivel histórico observado en este negocio (aproximadamente 4.1% en promedio), en línea con el excelente desempeño del modelo de negocios cuya rentabilidad ajustada por riesgo sigue siendo bastante satisfactoria.

Como resultado de lo anteriormente explicado, el ratio de morosidad de BCP Consolidado asciende a 2.72% al 2T14, nivel superior en solo +5 pbs respecto 2.67% del 1T14, como efecto del menor crecimiento de la cartera atrasada y en línea con los ajustes realizados en las herramientas de *pricing* y modelos de *scoring* de admisión.

II.5 Ingresos no financieros

Los Ingresos no financieros sin Mibanco registraron un aumento de +2.8% TaT, y 20.4% AaA principalmente producto de las mayores ganancias en venta de valores registradas y ganancias por operaciones de tipo de cambio por BCP Bolivia. Al incluir Mibanco a los resultados del BCP, los ingresos financieros reportan un crecimiento de 5.1% TaT y 23.1% AaA principalmente por la incorporación de las comisiones por servicios bancarios de esta organización.

Ingresos no financieros PEN (000)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Comisiones por servicios bancarios, neto	478,007	471,986	443,271	1.3%	7.8%	949,993	835,854	13.7%
Ganancias en operac. de cambio, neto	136,567	125,967	142,047	8.4%	-3.9%	262,534	262,391	0.1%
Ganancia en venta de valores, neto	13,897	2,173	(75,228)	539.5%	118.5%	16,071	(72,515)	122.2%
Otros ingresos	13,860	10,782	11,569	28.5%	19.8%	24,642	41,505	-40.6%
Total ingresos no financieros	642,331	610,908	521,659	5.1%	23.1%	1,253,240	1,067,235	17.4%
Total ingresos no financieros excl. Mibanco	628,200	610,908	521,659	2.8%	20.4%	1,239,108	1,067,235	16.1%

Las Comisiones por servicios bancarios del BCP sin Mibanco, consideradas como un ingreso clave para el negocio, registraron una ligera disminución de -0.6%, principalmente por el menor nivel de ingreso por comisiones recibidas por Contingentes (-26.2% TaT). Esto se explica por un requerimiento de SBS por adecuación a la NIIF en donde a partir de marzo del 2014 los ingresos correspondientes a Cartas Fianzas en vez de reconocerse al momento del cobro se difieren en el periodo de duración del producto. Esta disminución fue sin embargo atenuada por un sólido desempeño de los ingresos por comisiones provenientes de Recaudaciones, pagos y cobranzas (+7.5% TaT) y Créditos Pyme (+13.0%), estos últimos registrados en el rubro Otras comisiones. Incorporando los resultados de Mibanco para efectos de consolidación, las comisiones por servicios bancarios aumentan +1.3% TaT.

En el análisis AaA, las Comisiones por servicios bancarios del BCP crecieron +5.8% AaA, principalmente en Cuentas varias (+8.4% AaA) resultado de mayores volúmenes transaccionales y el mayor número de cuentas en los negocios de Banca Minorista (tarjeta de crédito y ahorros), en línea con la evolución del negocio. Los mayores ingresos por Recaudaciones, pagos y cobranzas (+4.1% AaA), también

contribuyeron a este crecimiento. Al incorporar los resultados de Mibanco, las comisiones por servicios bancarios aumentan +7.8% TaT.

Las Ganancia neta en operaciones de cambio sin Mibanco registró un notable crecimiento este trimestre y estuvo explicado principalmente por las mayores ganancias en BCP Bolivia al igual que el mayor volumen negociado en el BCP. En el análisis AaA, este rubro disminuye ligeramente como resultado de la mayor volatilidad registrada en el 2T13 al igual que los mayores volúmenes negociados. Al incluir los resultados de Mibanco, la evolución de este rubro se sitúa en 8.4% TaT y -3.9% AaA.

Por su parte, la ganancia en venta de valores sin Mibanco aumento en 527.7% principalmente resultado de las mayores ganancias registradas en la venta de bonos del gobierno peruano y fluctuaciones de bonos del gobierno estadounidense que se mantienen en el portafolio de inversiones de BCP durante el 2T14. En el análisis AaA se aprecia un aumento de +114.3%, resultado básicamente del incremento de las tasas promedios y menores precios por la posición de bonos soberanos de los países latinoamericanos, instrumentos que se mantenían en el portafolio de inversiones del BCP al 2T13. El impacto de los resultados de Mibanco no fue significativo por lo que las variaciones reportadas se mantuvieron en niveles similares (+539.5% TaT, y +118.5% AaA).

A continuación se presenta el desglose del principal rubro de Ingresos no financieros, Comisiones por servicios bancarios:

Comisiones por Servicios Bancarios PEN (000)	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
Cuentas Varias (1)	134,690	134,002	123,583	0.5%	8.4%
Contingentes	32,737	44,388	31,043	-26.2%	43.0%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	75,718	70,440	67,690	7.5%	4.1%
Giros y Transferencias	26,806	25,629	25,283	4.6%	1.4%
Tarjetas de Crédito	63,168	61,846	66,323	2.1%	-6.7%
Otras comisiones	135,924	135,680	129,349	0.2%	4.9%
Préstamos Personales (2)	18,802	19,305	15,750	-2.6%	22.6%
Crédito PYME (2)	18,108	16,018	14,894	13.0%	7.5%
Seguros (2)	15,299	13,618	12,959	12.3%	5.1%
Crédito Hipotecario (2)	10,325	11,157	10,695	-7.5%	4.3%
Préstamos comerciales (3)	13,610	14,965	16,269	-9.1%	-8.0%
Comercio exterior (3)	9,612	9,855	10,411	-2.5%	-5.3%
Credicorp Capital	19,946	20,188	20,658	-1.2%	-2.3%
Otros (4)	30,222	30,573	27,712	-1.1%	10.3%
Total Comisiones	469,042	471,986	443,271	-0.6%	6.5%

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

(2) Principalmente comisiones de Banca minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca mayorista.

(4) Incluye comisiones por BCP Bolivia, Edyficar, uso de Red y Otros Servicios a Terceros, entre otras.

Fuente: BCP

Canales de Distribución

Los canales de distribución del BCP alcanzaron un total de 7,989 puntos de contacto al cierre del 2T14, nivel ligeramente menor al registrado al cierre del 1T14, y al del 2T13.

Esta reducción se explica por la disminución de los Agentes BCP (-4.6% TaT y -5.5% AaA), lo cual va en línea con la estrategia de rentabilizar y tornar más eficiente este canal. Cabe resaltar que, al cierre del 2T14 se desinstalaron 267 Agentes BCP que no cumplían con las pautas de eficiencia y rentabilidad, y sólo se instalaron 8 Agentes BCP en puntos identificados dentro de las nuevas pautas.

Por otro lado, los cajeros automáticos aumentaron +1.0% TaT y +10.6% AaA, lo cual va en línea con el programa de eficiencia del banco, el cual busca migrar a canales alternativos y costo-eficientes. Asimismo, dicho aumento esta vinculado a la estrategia de bancarización y plan de expansión a nivel

nacional. En lo que va del año el porcentaje de nuestros cajeros automáticos en provincia pasó de 36% (1T14) a 48% (2T14), lo cual se alinea a nuestra estrategia de bancarización.

	Saldo a			Variación %	
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
Oficinas	420	415	380	1.2%	10.5%
Cajeros electrónicos	2175	2153	1,966	1.0%	10.6%
Agentes BCP	5394	5653	5,705	-4.6%	-5.5%
Total puntos de contacto BCP	7,989	8,221	8,051	-2.8%	-0.8%
Total puntos de Contacto Edyficar	199	195	174	2.1%	14.4%
Total puntos de Contacto Mibanco	116	116	-	0.0%	-

Fuente: BCP

Transacciones por canal

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	2T14	%	1T14 (1)	%	2T13 (1)	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,278,615	11.2%	9,041,057	11.1%	10,334,107	12.6%	2.6%	-10.2%
Cajeros Automáticos	15,437,837	18.7%	15,007,665	18.5%	14,113,881	17.2%	2.9%	9.4%
Módulos de Saldos	3,877,297	4.7%	3,851,542	4.7%	4,840,531	5.9%	0.7%	-19.9%
Banca por Teléfono	1,335,568	1.6%	1,268,319	1.6%	2,992,801	3.6%	5.3%	-55.4%
Banca por Internet VíaBCP	18,576,046	22.5%	19,416,149	23.9%	17,922,573	21.8%	-4.3%	3.6%
Agente BCP	15,096,261	18.3%	14,794,231	18.2%	14,985,027	18.3%	2.0%	0.7%
Telecrédito	7,505,336	9.1%	7,235,157	8.9%	7,216,271	8.8%	3.7%	4.0%
Banca Celular	2,832,566	3.4%	2,064,169	2.5%	1,306,370	1.6%	37.2%	116.8%
Débito Automático	770,361	0.9%	778,805	1.0%	672,811	0.8%	-1.1%	14.5%
Puntos de venta P.O.S.	7,634,793	9.2%	7,420,505	9.1%	7,410,627	9.0%	2.9%	3.0%
Cajeros automáticos de otras redes	238,506	0.3%	255,939	0.3%	289,329	0.4%	-6.8%	-17.6%
Totales	82,583,186	100.0%	81,133,538	100.0%	82,084,329	100.0%	1.8%	0.6%

Fuente: BCP

(1) Las cifras del 1T14 y 2T13 difieren de las reportadas debido a un ajuste en la metodología de cálculo en el 2T14.

El promedio mensual de transacciones se incrementó en +1.8% TaT, lo cual se ve reflejado en el aumento de las transacciones registradas a través de canales costo eficientes, tales como: Cajeros Automáticos, Telecrédito, Banca Celular (+37.2% TaT) este último canal incrementó su participación como resultado de las recientes aplicaciones móviles "BCP Banca Celular" y "Tus beneficios BCP". Asimismo, las transacciones aumentaron a través de los Agentes BCP (+2.0%) a pesar de registrarse una reducción neta de 259 Agentes BCP TaT, lo cual refleja los esfuerzos del banco por rentabilizar dicho canal.

En el análisis AaA, el promedio mensual de las transacciones aumentó +0.6%, principalmente por el incremento en los volúmenes de las transacciones registradas en: Banca por Internet, Débito automático, Banca Celular y Cajeros Automáticos, mientras que se dio una reducción de las transacciones a través de Ventanilla (-10.2% AaA), Módulos de saldos (-18.9% AaA), Banca por teléfono (-53.5% AaA), lo cual evidencia los esfuerzos del banco por migrar a canales costo-eficientes.

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Al cierre del 2T14, el ratio de eficiencia excluyendo Mibanco alcanzó un nivel de 47.2%, mayor al 44.7% del 1T14, producto de un mayor crecimiento de los gastos operativos con relación al de los ingresos. Sin embargo, se evidencia una mejora del ratio de eficiencia del 1S14 (45.9% vs 49% en el 1S13), y una desaceleración del incremento del total de gastos operativos (sin "Otros gastos").

Gastos operativos PEN (000)	Excl. Mibanco					Incl. Mibanco									
	Trimestre		Acumulado a		Variación %		Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %	
	2T14	Jun 14	TaT	Jun 14 / Jun 13	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13	TaT	AaA	
Remuneraciones y benéf. de empleados	483,369	955,893	2.3%	11.9%	560,131	472,524	434,554	18.5%	28.9%	1,032,655	854,030	20.9%			
Gastos administrativos, generales e impuestos	354,788	653,066	18.9%	5.5%	387,550	298,278	331,902	29.9%	16.8%	685,828	618,853	10.8%			
Depreciación y amortización	74,798	147,734	2.6%	15.3%	81,439	72,836	65,762	11.7%	23.8%	154,375	128,080	20.5%			
Total gastos operativos sin Otros	912,956	1,756,694	8.2%	9.7%	1,028,120	843,738	832,218	22.0%	23.7%	1,872,858	1,600,963	17.0%			
Otros gastos	30,175	55,701	18.2%	-40.5%	33,579	25,526	65,310	31.5%	-48.6%	59,105	93,558	-36.8%			
Total gastos operativos	943,131	1,812,395	8.5%	7.0%	1,062,699	869,264	897,528	22.3%	18.4%	1,931,963	1,694,521	14.0%			
Ratio de eficiencia	47.2%	45.9%			48.5%	44.7%	49.3%			46.7%	49.0%				

El total de gastos operativos (excluyendo Mibanco) aumentó +8.5% TaT siendo importante considerar que este incremento se explica en parte por la estacionalidad de los gastos, cuyo nivel en el 1T de cada año representa el punto más bajo. Sin embargo, los efectos positivos del Proyecto de eficiencia se aprecian en las variaciones acumuladas del total de gastos operativos (sin "Otros gastos") que en el 1S14 reflejan la desaceleración del crecimiento de los mismos. Dicha desaceleración se evidencia en la mejora del ratio de eficiencia del 1S14 (excluyendo Mibanco) que se redujo a 45.9% vs. el 49.0% del 1S13. Inclusive incluyendo Mibanco, el ratio de eficiencia acumulado del 1S14 asciende a 46.7%, lo cual también representa una mejora de 233 pbs respecto al del 1S13.

El crecimiento de +8.5% TaT del total de gastos operativos (excluyendo Mibanco) fue resultado principalmente de los mayores gastos administrativos y generales en el 2T14 (+18.9).

El siguiente cuadro contiene el detalle de la composición de los gastos administrativos y generales:

Gastos Administrativos y Generales PEN (000)	Trimestre						Variación %	
	2T14	%	1T14	%	2T13	%	TaT	AaA
Marketing	46,439	13.1%	35,304	11.8%	41,588	12.5%	31.5%	11.7%
Programación y Sistemas	31,642	8.9%	26,033	8.7%	29,055	8.8%	21.5%	8.9%
Terceerización de Sistemas	30,524	8.6%	29,540	9.9%	25,777	7.8%	3.3%	18.4%
Transportes	22,548	6.4%	19,963	6.7%	26,201	7.9%	13.0%	-13.9%
Mantenimiento	10,585	3.0%	9,330	3.1%	9,844	3.0%	13.4%	7.5%
Comunicaciones	19,282	5.4%	17,379	5.8%	17,997	5.4%	10.9%	7.1%
Consultores	17,173	4.8%	5,717	1.9%	20,008	6.0%	200.4%	-14.2%
Otros menores	104,121	29.3%	89,282	29.9%	101,145	30.5%	16.6%	2.9%
Impuestos y Contribuciones	35,249	9.9%	32,867	11.0%	21,638	6.5%	7.2%	62.9%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	37,226	10.5%	32,864	11.0%	38,650	11.6%	13.3%	-3.7%
Total Gastos Administrativos y Generales excl. Mibanco	354,788	100.0%	298,278	100.0%	331,902	100.0%	18.9%	6.9%
Total Gastos Administrativos y Generales incl. Mibanco	387,550						29.9%	16.8%

Fuente: BCP

Respecto al incremento de los gastos administrativos y generales, resaltan los siguientes rubros:

- Consultores (+200.4% TaT), resultado de un mayor gasto con la finalidad de repotenciar los diferentes frentes del banco y los diversos proyectos, como el Proyecto de eficiencia, Proyecto de valorización de marca, y para repotenciar el Proyecto Somos BCP, entre otros. El incremento en este rubro se debe a los esfuerzos del banco por mejorar continuamente la operatividad diaria y cuyo objetivo a largo plazo es lograr un crecimiento sostenible y eficiente en todos los frentes.
- Marketing (+31.5% TaT), explicado principalmente por los mayores gastos incurridos en el lanzamiento de la nueva marca BCP y publicidad para el aniversario de los 125 años del banco. Además, se realizaron gastos por propaganda asociada a campañas minoristas (cuenta premio, tarjetas de crédito y auspicios por crédito efectivo), y al Programa LAN Pass.
- Otros menores (+16.6% TaT), debido al incremento de servicios legales, comisiones pagadas a terceros y comisiones a los Agentes BCP.
- Programación y sistemas (+21.5% TaT), resultante del pago de mantenimientos semestrales de licencias, mantenimiento de equipos de cómputo, Cajeros Automáticos y terminales bancarios.
- Otras subsidiarias y eliminaciones, en este rubro la variación ajustada (sin incluir Mibanco) de +13.3% TaT. Sin embargo, incluyendo el efecto de Mibanco se pueda observar un mayor incremento, +109.5% TaT.

Asimismo, el incremento del gasto por remuneraciones sin Mibanco (+2.3% TaT), está explicado por el pago de remuneración variable a la fuerza de ventas, la provisión para el pago de gratificación a los colaboradores y ajustes en la estructura orgánica.

Finalmente, el rubro Otros gastos (excluyendo Mibanco), el cual no se considera para el cálculo del ratio de eficiencia, registró una variación de +18.2% TaT.

II.7 Capital Regulatorio –BCP Individual en base a Contabilidad Local

Al cierre del 2T14, el capital regulatorio se mantuvo en el mismo nivel del 1T14 mientras que los activos ponderados por riesgo crecieron +3.4% TaT en línea con el crecimiento de las colocaciones de BCP Individual. Lo anterior resultó en un ratio BIS de 14.58% (vs. 15.07% en el 1T14). Cabe destacar la mejora del ratio TIER 1 Common Equity el cual se incrementó de 6.92% en el 1T14 a 7.18% a 2T14, como resultado de las mayores utilidades del periodo.

Capital Regulatorio y Capitalización (contabilidad local) PEN (000)	Saldo a			Variación %	
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
Capital	4,722,752	4,722,752	3,752,617	0.0%	25.9%
Reservas	2,761,777	2,761,777	2,422,230	0.0%	14.0%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones (1)	907,049	866,640	761,964	4.7%	19.0%
Deuda Subordinada Perpetua	699,000	702,000	695,500	-0.4%	0.5%
Deuda Subordinada	3,914,557	3,956,638	3,404,382	-1.1%	15.0%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,410,894)	(1,410,688)	(704,814)	0.0%	100.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	1,994,593	1,948,908	1,281,889	2.3%	55.6%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	583,699	538,219	577,075	8.4%	1.1%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	11,472,158	11,477,035	10,209,795	0.0%	12.4%
Tier 1 (2)	7,647,849	7,628,212	6,684,394	0.3%	14.4%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	3,824,310	3,848,823	3,525,401	-0.6%	8.5%
Activos ponderados por riesgo totales	78,708,390	76,152,247	67,797,684	3.4%	16.1%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	928,060	1,796,780	3,577,245	-48.3%	-74.1%
Activos ponderados por riesgo crediticio	72,563,938	69,331,182	60,814,222	4.7%	19.3%
Activos ponderados por riesgo operacional	5,216,391	5,024,285	3,406,218	3.8%	53.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	92,806	179,678	350,570	-48.3%	-73.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	7,256,394	6,933,118	5,959,794	4.7%	21.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	521,639	502,429	333,809	3.8%	56.3%
Requerimientos adicionales de capital (9)	1,309,628	1,277,014	885,276	2.6%	47.9%
Ratios de Capital					
Tier 1 ratio (6)	9.72%	10.02%	9.86%		
Ratio Tier 1 Common Equity (7)	7.18%	6.92%	7.10%		
Ratio BIS (8)	14.58%	15.07%	15.06%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (9)	6.86	6.64	6.64		

(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 * 0.8 (desde Julio 2013).

Al cierre del 2T14, el ratio de adecuación patrimonial BIS (para BCP Individual, en base a los resultados de Contabilidad Local), alcanzó un nivel de 14.58%, cifra ligeramente menor a la registrada al cierre del 1T14 (15.07%) como resultado del mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APPR,+3.4% TaT) en comparación a la evolución del capital regulatorio, el cual se mantuvo en el mismo nivel del 1T14.

Los activos ponderados por riesgo aumentaron +3.4% TaT, principalmente por el incremento en los activos ponderados por riesgo de crédito que crecieron +4.7% TaT, en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones de BCP Individual (+4.8% medido en saldos contables y en base a los resultados de Contabilidad Local).

Finalmente, si bien el ratio *TIER 1* se mantuvo dentro de los límites internos establecidos, este registró una ligera reducción al pasar de 10.02% en el 1T14 a 9.72% en el 2T14 debido al mayor crecimiento de los APRs en comparación a la evolución del *TIER 1*, el cual se mantuvo en un nivel similar al registrado en el trimestre anterior. Por el contrario, el ratio *TIER 1 Common Equity*, considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una mejora TaT al incrementarse de 6.92% en el 1T14 a 7.18% en el 2T14 por las mayores utilidades del periodo.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Banco de Crédito de Bolivia PEN millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	1T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Margen por intermediación	52.6	50.7	42.6	3.7%	23.6%	103.3	90.2	14.6%
Provisiones netas para colocaciones	-5.4	-3.1	-5.5	71.3%	-1.6%	-8.5	-8.3	3.0%
Ingresos no financieros	26.8	23.4	20.9	14.4%	28.5%	50.3	44.7	12.4%
Gastos operativos	-47.4	-46.3	-40.7	2.4%	16.5%	-93.7	-88.5	5.9%
Utilidad operativa	26.6	24.7	17.3	7.7%	54.3%	51.4	38.1	34.8%
Resultado por traslación	0.0	0.1	-1.7	-94.3%	100.0%	0.1	-1.8	100.0%
Impuesto a la renta	-7.2	-9.0	-4.3	-20.0%	66.9%	-16.2	-11.5	40.8%
Utilidad neta	19.5	15.8	11.3	22.8%	72.5%	35.3	24.8	42.1%
Total colocaciones	3,151.5	2,984.3	2,637.5	5.6%	19.5%			
Préstamos vencidos	47.4	43.4	42.7	9.2%	11.1%			
Provisiones netas	-115.1	-112.7	-92.8	2.2%	24.1%			
Inversiones totales	898.6	1,086.4	1,005.8	-17.3%	-10.7%			
Total activos	4,736.3	4,825.9	4,278.1	-1.9%	10.7%			
Total depósitos	4,135.7	4,232.7	3,774.9	-2.3%	9.6%			
Patrimonio neto	427.6	409.1	389.4	4.5%	9.8%			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.51%	1.46%	1.63%					
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	255.8%	277.7%	230.3%					
ROAE *	18.6%	15.6%	11.9%					
Oficinas	46	46	43					
Agentes	50	50	36					
Cajeros automáticos	245	244	235					
Empleados BCP Bolivia	1,654	1,647	1,637					
Empleados Inversiones Credicorp Bolivia (Holding)	18	16	15					

* El ROAE a junio 2014 y 2013 fue de 17.0% y 13.1%, respectivamente.

La utilidad neta alcanzada por el BCP Bolivia en el 2T14 fue de PEN 19.5 millones, lo cual representó un incremento de 22.8% TaT. Esto se debió principalmente al: (i) incremento de 14.4% TaT de los ingresos no financieros, resultado de la mayor ganancia por volumen en operaciones de cambio de moneda extranjera producto de que en el 1T14 BCP Bolivia se abasteció de USD debido a que los precios de compra en el mercado estaban bajos y a la necesidad de contar con liquidez para hacer frente a la demanda de sus clientes para realizar transferencias al exterior; (ii) al crecimiento de 3.7% TaT del margen por intermediación, efecto del crecimiento de la cartera de créditos (iii) y a la reducción de 20.0% TaT del impuesto a la renta producto de que en el 2T14 para efectos del cálculo del impuesto a la renta existieron menores gastos no deducibles, con relación al 1T14. Lo anterior fue contrarrestado por: (i) el crecimiento de 71.3% TaT en provisiones netas para colocaciones, asociado principalmente a la expansión del portafolio y al deterioro de la cartera, y (ii) al incremento de 2.4% de los gastos operativos.

En términos anuales, la utilidad neta del BCP Bolivia presentó una variación positiva (72.5% AaA), principalmente como resultado del crecimiento en el margen por intermediación (23.6% AaA), asociado principalmente a la expansión del portafolio de cartera; y el incremento (28.5%) de los ingresos no financieros, efecto de mayores rendimientos en inversiones en fondos de inversión. Sin embargo, esto se compensó con el incremento en los gastos operativos, asociado principalmente al incremento salarial de ley y a la provisión para el pago del segundo aguinaldo, decretado en noviembre de 2013 por el gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia, y el crecimiento del impuesto a la renta (66.9% AaA) efecto del crecimiento de la utilidad.

La mora alcanzó durante el 2T14 el 1.51% (1.46% en 1T14 y 1.63% en 2T13) y el ratio de cobertura 255.8% (277.7% en 1T14 y 230.3% en 2T13). Pese al incremento en el ratio de morosidad, el BCP Bolivia continúa posicionado como una de las entidades más estables y confiables del sistema bancario boliviano, el cual registró un ratio de morosidad de 1.51% y un índice de cobertura 282.0% al finalizar el 2T14. El ROAE de BCP Bolivia al cierre del 2T14 fue de 18.6%.

Activos y Pasivos

El saldo de las colocaciones del BCP Bolivia a junio 2014 fue de PEN 3,151.5 millones, superior en 5.6% a los PEN 2,984.3 millones reportados a marzo de 2014. Este crecimiento se explica principalmente por el importante aporte de la Banca Minorista (representa actualmente el 61.0% de la cartera de BCP

Bolivia), que se expandió 3.8% TaT y 22.6% AaA. Dentro de esta banca, los segmentos que presentaron mayor crecimiento fueron: i) Hipotecario de Vivienda (+6.3% TaT y +22.8% AaA) ii) Pyme (+5.9% TaT y +41.0 AaA) y iii) Efectivo Personal (+2.8% TaT y +1.3% AaA). Por otro lado, la cartera de Banca Mayorista, la cual representa el 36.6% del portafolio del BCP Bolivia, mostró un crecimiento de +10.1% TaT y +13.3% AaA.

El crecimiento de los créditos de vivienda responde a las disposiciones del Gobierno que reglamentan las tasas de interés máximas para créditos de vivienda de interés social y que establecen un plazo de 5 años para que los Bancos Múltiples logren un nivel mínimo del 60% del total de su cartera entre créditos productivos y créditos de vivienda de interés social.

El saldo de inversiones del BCP Bolivia a junio 2014 alcanzó los PEN 898.6 millones, mostrando una contracción de 17.3% TaT y de 10.7% AaA. La tendencia mostrada TaT está asociada al vencimiento de inversiones en reporto (venta temporal de valores de renta fija y variable que se encuentre inscritos en el Registro de Mercado de Valores y en Bolsa) y en el Banco Central de Bolivia.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron un reducción de 2.3% TaT, que se explica principalmente por la reducción de 14.9% en depósitos a la vista como resultado de la migración a otros instrumentos producto de la emisión de bonos para personas naturales por parte del Banco Central de Bolivia, los mismos que tuvieron una tasa más alta que el promedio del sistema. Estas operaciones tuvieron como fin principal el de controlar la inflación. El análisis AaA refleja un incremento de 9.6%, efecto de la expansión de los depósitos a plazo (19.2%) y a la vista (12.9%).

El patrimonio neto muestra un crecimiento de 4.5% TaT y 9.8% AaA. La variación AaA se explica por la reinversión del 55% de las utilidades generadas en la gestión 2013.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una sólida y estable participación de mercado de 10.7% en colocaciones vigentes (cuarta posición en el sistema bancario) y 10.8% en total depósitos (quinta posición en el sistema bancario).

IV. Financiera Edyficar

Edyficar sin Mibanco PEN (000)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	1T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Ingreso por intereses, neto	166,301	155,160	164,855	7.2%	0.9%	321,461	291,627	10.2%
Provisiones netas para colocaciones	(31,641)	(28,287)	(24,158)	11.9%	31.0%	(59,927)	(46,247)	29.6%
Ingresos no financieros	1,204	1,724	637	-30.2%	88.9%	2,928	1,927	51.9%
Gastos operativos	(92,519)	(88,679)	(79,897)	4.3%	15.8%	(181,198)	(149,569)	21.1%
Utilidad Operativa	43,345	39,918	61,437	8.6%	-29.4%	83,264	97,738	-14.8%
Resultado por tipo de cambio	20	(357)	(32,211)	-105.7%	-100.1%	(336)	(39,428)	-99.1%
Impuesto a la renta	(10,880)	(11,146)	(12,359)	-2.4%	-12.0%	(22,025)	(20,574)	7.1%
Utilidad Neta	32,486	28,416	16,866	14.3%	92.6%	60,902	37,736	61.4%
Contribución a BCP	32,418	28,356	16,831	14.3%	92.6%	60,774	37,657	61.4%
Total colocaciones	3,035,921	2,832,213	2,267,411	7.2%	33.9%	3,035,921	2,267,411	33.9%
Préstamos vencidos	119,232	110,622	89,643	7.8%	33.0%	119,232	89,643	33.0%
Provisiones netas	(209,694)	(195,583)	(156,350)	7.2%	34.1%	(209,694)	(156,350)	34.1%
Total de activos	4,378,983	3,974,641	3,153,411	10.2%	38.9%	4,378,983	3,153,411	38.9%
Depósitos y obligaciones	1,773,480	1,604,359	1,265,425	10.5%	40.1%	1,773,480	1,265,425	40.1%
Patrimonio neto	394,486	362,047	294,234	9.0%	34.1%	394,486	294,234	34.1%
Préstamos vencidos / total préstamos	3.98%	3.96%	4.01%			4.0%	4.0%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	175.9%	176.8%	174.4%			175.9%	174.4%	
Ratio de eficiencia	55.1%	55.9%	59.4%			55.5%	58.4%	
Retorno sobre patrimonio promedio *	25.0%	22.6%	21.5%			23.4%	18.0%	
Oficinas	199	195	174					
Empleados	5,024	4,701	3,974					

Edyficar incluyendo MiBanco PEN (000)	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T14	1T13	TaT	AaA
Utilidad neta	32,772	28,416	16,866	15.3%	94.3%
Contribución a BCP	32,703	28,356	16,831	15.3%	94.3%
Patrimonio neto	900,718	868,279	294,234	3.7%	206.1%
Ratio de eficiencia	55.1%	55.9%	59.4%		
Retorno de patrimonio promedio*	12.8%	15.0%	21.5%		

* El patrimonio neto incluye US\$ 50.7 millones de goodwill.

En el 2T14, Edyficar sin incluir el efecto de Mibanco, alcanzó una utilidad neta de PEN 32.5 millones, mayor en +14.3% TaT. Este incremento se explica principalmente por la expansión de los ingresos por intereses netos (7.2% TaT), en línea con la expansión de las colocaciones. Lo anterior permitió contrarrestar el aumento de: (i) los gastos operativos (+4.3% TaT) en línea con el aumento de personal TaT, y de (ii) las provisiones netas para colocaciones (+11.9% TaT), asociadas al crecimiento de la cartera atrasada de +7.8% TaT. No obstante, al incorporar el efecto de Mibanco, la utilidad neta asciende a PEN 32.8, mayor en +15.3% TaT.

En relación al volumen y calidad del portafolio, las colocaciones totales crecieron +7.2% TaT, llegando a los PEN 3,036 millones, lo cual a su vez representó una expansión de 33.9% AaA, continuando con el incremento en la participación del mercado en el sector. Este crecimiento en las colocaciones estuvo acompañado de un incremento en el número de clientes equivalente a 23,107 durante el último trimestre. De estos, el 98.7% son clientes que Edyficar logró bancarizar. Por otro lado, del stock de clientes que la institución mantiene al cierre del 2T (561.8 mil), aproximadamente el 51% son clientes exclusivos, es decir que solo trabajan con Edyficar. Esta exclusividad le permite a Edyficar mantener un nivel bajo de morosidad producto del mayor control que ejerce sobre la calidad de los financiamientos y al hecho de que aproximadamente el 44% del incremento en el stock de colocaciones estuvo destinado a estos clientes nuevos que solo trabajan con Edyficar. Esta evolución positiva se explica tanto por factores tangibles como intangibles, dentro de los que destacan: (i) el incremento de la fuerza laboral, llegando así a más clientes, (ii) y el reforzamiento de la escuela de capacitación, con la que se profesionalizó aún más la labor de los analistas.

La cartera atrasada registró un crecimiento de +7.8% TaT y de +33.0% AaA, con un índice de morosidad de 3.98%, lo que representa un ligero incremento de +2pbs al registrado en 1T14 (3.96%). Asimismo, el ratio de cobertura de préstamos vencidos alcanzó niveles de 175.9% al cierre del 2T14, nivel 93pbs menor al registrado en el 1T14 (176.8%), sin embargo, aún se encuentra dentro del límite interno (150%).

El total de activos creció 10.2% TaT y 38.9% AaA, producto principalmente del crecimiento de las colocaciones, seguido de la expansión los activos fijos, como efecto del continuo crecimiento de agencias que pasó de 174 en el 2T13 a 199 en el 2T14.

El patrimonio neto sin incluir Mibanco se encuentra en niveles de PEN 394 millones, registrando incremento de +9% TaT, principalmente como resultado de las utilidades generadas durante el período. Así el ROAE sin Mibanco ascendió a 25% en el 2T14, nivel superior al 22.6% del 1T14. Sin embargo, al incluir el efecto de Mibanco, el ROAE se ubica en 12.8% en el 2T14, de acuerdo a lo esperado y como consecuencia del incremento de capital realizado a fines del 1T14 para la compra de acciones Mibanco, con lo que el Patrimonio al 2T14 asciende a PEN 901 millones.

Los resultados obtenidos por Financiera Edyficar muestran la continua contribución a los objetivos del BCP, en términos de crecimiento de colocaciones y generación de ganancias.

V. Credicorp Capital

El resultado neto consolidado que contribuyó Credicorp Capital a Credicorp, cae 25.8% este trimestre comparado al trimestre anterior y alcanza en el 2T14 los PEN 12.2 millones, al que la operación en Perú aportó una utilidad de PEN 5.8 millones, BCP Colombia (Credicorp Capital Colombia, antes Correval) una utilidad de PEN 2.0 millones, BCP Chile (IM Trust) una utilidad de PEN 1.9 millones y CSI una utilidad de PEN 195 mil.

Contribuciones a los resultados PEN (000)	Trimestre		Variación %	Acumulado a
	2T14	1T14	TaT	Jun 14
Credicorp Capital Perú	5,862	7,575	-22.6%	13,437
Credicorp Capital Ltd.	6,381	8,925	-28.5%	15,306
Credicorp Capital Ltd. (Holding)	2,239	1,837	21.9%	4,076
Credicorp Capital Colombia (1)	2,042	4,596	-55.6%	6,638
IM Trust	1,904	2,391	-20.4%	4,295
Credicorp Capital Securities	195	101	94.1%	296
Credicorp Capital	12,243	16,500	-25.8%	28,743
Contribución a Credicorp (2)	12,105	16,323	-25.8%	28,429

* Cifras proforma no-auditado.

(1) Corresponde a las utilidades de BCP Colombia que son parte del Consolidado recién a fines del 2T13.

(2) BCP Capital contribuye con el 97.66% y Credicorp investment con el 100% de sus resultados.

La menor utilidad del trimestre responde a un rezago en actividad económica que resultó en menor generación de ingresos, al caer 2% los Ingresos No Financieros netos, que fueron PEN 115.5 millones en el 2T14. Los Ingresos No Financieros provienen del negocio de mercado de capitales en 34%, gestión de activos en un 12%, finanzas corporativas en 20%, y los negocios de comisiones de confianza, fideicomisos, comercial y tesorería generaron el 34% restante.

En líneas generales los resultados del segundo trimestre de Credicorp Capital cayeron debido especialmente a los menores ingresos generados por Gestión de Activos por la migración de partícipes a fondos conservadores, siendo estos de comisión más baja, y las menores comisiones de Finanzas Corporativas que tuvo un excelente 1T por operaciones de mediano plazo. Los dos negocios decrecieron 6.6% y 27.4% respectivamente con respecto al 1T14.

A pesar de ello, al cierre del 2T14, Credicorp Capital Perú, Credicorp Capital Colombia e IM Trust mantienen su liderazgo en los mercados secundarios locales de renta fija con participaciones de mercado de 49%, 11% y 21%, respectivamente. Credicorp Capital Perú igualmente terminó como líder en el mercado secundario local de renta variable con 34% de participación.

En lo que va del 2014, Credicorp Capital con sus equipos de Finanzas Corporativas ha concretado un buen número de transacciones importantes. En Perú destacan dos estructuraciones de financiamientos de mediano plazo y una emisión de bonos por US\$ 210 millones aprox. En Chile se realizaron diversas emisiones en el mercado primario, tanto de renta fija como renta variable.

Al cierre del 2T14, Credicorp Capital mantiene AuM por PEN 21,779 millones, de los cuales 55% corresponden a Credicorp Capital Perú, 26% a Credicorp Capital Colombia y 19% a IM Trust. Tal nivel de activos representa un crecimiento de 2.4% respecto al nivel de activos administrados por Credicorp Capital en el 1T14. Cabe mencionar que Credicorp Capital Perú se mantiene como líder en Fondos Mutuos con una participación de mercado de 40.3% en cuanto a activos administrados al cierre del 2T14.

En cuanto a los Gastos Operativos, estos ascendieron a PEN 94.8 millones en el 2T14, siendo los principales rubros las remuneraciones, gastos administrativos y gastos de soporte, entre los que destacan los incentivos de corto plazo ligados a las utilidades generadas. Estos fueron compensados en el 1T por reversiones de provisiones correspondientes al 2013, y explican este 2T el incremento de 6.8% en los gastos operativos. Consecuentemente, el índice de eficiencia de Credicorp Capital paso de 71.5% a 78.7% en el 2T14.

Credicorp Capital PEN (000)	Trimestre		Variación % TaT	Acumulado a Jun 14
	2T14	1T14		
Ingreso Financiero	4,978	6,100	-18%	11,078
Ingresos No-financieros	115,536	117,650	-2%	233,186
Gastos Financieros	-2,000	-4,585	-56%	-6,585
Gastos Operativos (1)	-94,824	-88,422	7%	-183,246
Utilidad neta antes de IR	23,690	30,743	-23%	54,433
Impuesto a la Renta	-7,495	-8,045	-7%	-15,540
Resultado por traslación	148	193	-23%	341
Interes Minoritario (2)	-4,100	-6,391	-36%	-10,491
Utilidad Neta	12,243	16,500	-26%	28,743
Contribución a Credicorp	12,105	16,323	-26%	28,428
Patrimonio Neto	696,305	631,738	10%	696,305
Activos Administrados	21,779,915	21,171,312	3%	21,779,915
Ratio de Eficiencia	78.7%	71.5%		75.0%
ROAE (3)	7.4%	10.0%		8.3%

* Cifras proforma no-auditado.

(1) Incluye Remuneraciones + Gastos Generales y Administrativos + Gastos asignados + Depreciación y Amortización + Impuestos y Contribuciones + Otros Gastos.

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

(3) ROAE = Utilidad neta anualizada / Promedio del Patrimonio del inicio y fin del periodo.

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 28.9 millones en el 2T14, cifra que representó un incremento de +173.8% TaT. Este incremento se explica principalmente por los mayores ingresos provenientes de los rubros: (i) otros ingresos, asociado al ingreso recibido por parte de reaseguradores en compensación por el reclamo relacionado a pérdidas incurridas durante la crisis financiera de 2008, y (ii) a la ganancia realizada, como resultado del desempeño favorable de los mercados de valores experimentada durante el 2T14. Como consecuencia de la utilidad del trimestre, el ROAE alcanzó el 58.3% al 2T14, cifra mayor al 22.2% registrado en el 1T14 y mayor al 30.3% reportado en el 2T13. Sin embargo y para efecto de análisis si aislamos el impacto producto de la cuenta otros ingresos, igualmente se apreciaría un incremento en el ROAE, alcanzando un 28.8%.

Los principales ingresos se incrementaron en +5.7% TaT, como resultado del incremento en los dividendos de inversiones en acciones (+121.2%) y honorarios y comisiones por servicios (+4.1%) respecto al 1T14. El resultado anterior se explica por un mayor retorno neto en el volumen de los activos generadores de intereses y por una mayor actividad en los productos e inversiones directas de clientes (AUMs) durante el período. Luego de la volatilidad experimentada durante el 1T14, el segundo trimestre resultó positivo para la actividad de compra/venta de inversiones tanto propias como de clientes, que derivó en incrementos en todos los ingresos clave. En la comparación AaA, los principales ingresos también aumentan en +7.5% como resultado de los mayores retornos en los activos generadores de intereses, dividendos, y a la menor pérdida en operaciones de cambio.

ASB US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	1T13	TaT	AaA	Jun 14 / Jun 13	Jun 14 / Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Ingreso por intereses, neto	9.9	9.5	9.8	3.6%	0.6%	19.4	20.1	-3.6%
Dividendos	0.5	0.2	0.3	121.2%	77.2%	0.7	0.6	20.3%
Comisiones	1.9	1.8	2.3	4.1%	-16.3%	3.7	4.2	-12.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	0.0	0.0	-1.0	-2821.9%	95.8%	0.0	-1.1	-96.4%
Principales Ingresos	12.2	11.6	11.4	5.7%	7.5%	23.8	23.9	-0.1%
Provisiones netas	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0	-0.3	0.0%
Ganancia realizada	4.9	1.4	4.3	242.0%	12.1%	6.3	9.9	-36.3%
Otros ingresos	14.6	0.0	0.2	60930.8%	7802.9%	14.6	0.1	10772.1%
Gastos operacionales	-2.8	-2.5	-2.5	13.4%	13.5%	-5.3	-4.6	14.1%
Utilidad neta	28.9	10.6	13.4	173.8%	115.3%	39.5	28.9	36.4%
Utilidad neta/acción	0.41	0.15	0.19	173.8%	115.3%	0.56	0.41	36.4%
Contribución a Credicorp	28.9	10.6	13.4	173.8%	115.3%	39.5	28.9	36.4%
Total colocaciones	816.1	822.4	747.8	-0.8%	9.1%	816.1	747.8	
Total inversiones disponibles para la venta	893.5	879.4	785.7	1.6%	13.7%	893.5	785.7	
Total activos	1,881.1	1,880.3	1,634.4	0.0%	15.1%	1,881.1	1,634.4	
Total depósitos	1,539.5	1,560.9	1,321.7	-1.4%	16.5%	1,539.5	1,321.7	
Patrimonio neto	216.3	180.3	172.2	20.0%	25.6%	216.3	172.2	
Margen neto	2.4%	2.3%	2.4%			4.7%	2.6%	
Ratio de eficiencia	8.8%	19.0%	15.5%			11.8%	13.7%	
ROAE	58.3%	22.2%	30.3%			41.5%	29.5%	
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.2%			0.1%	0.1%	
Ratio BIS	14.75%	12.71%	16.26%			14.75%	16.26%	

Con relación a la eficiencia operativa, ASB registró un ratio de eficiencia de 8.8% en el 2T14, menor en 50.3% al ratio del 1T14 (19%). Esta disminución es resultado de un mayor volumen de ingresos en el trimestre en comparación al incremento en gastos de TaT (+US\$332 mil), y respecto al 2T13 los gastos resultan mayores en US\$ 334 mil. En la comparación AaA, el ratio de eficiencia resultó menor por 670pbs. Igualmente como se mencionó líneas arriba una parte importante del incremento fue resultado de otros ingresos extraordinarios, que para efectos de análisis si los aislamos, igualmente el ratio de eficiencia muestra una mejora importante, alcanzando los 16.4%

Activos y Pasivos

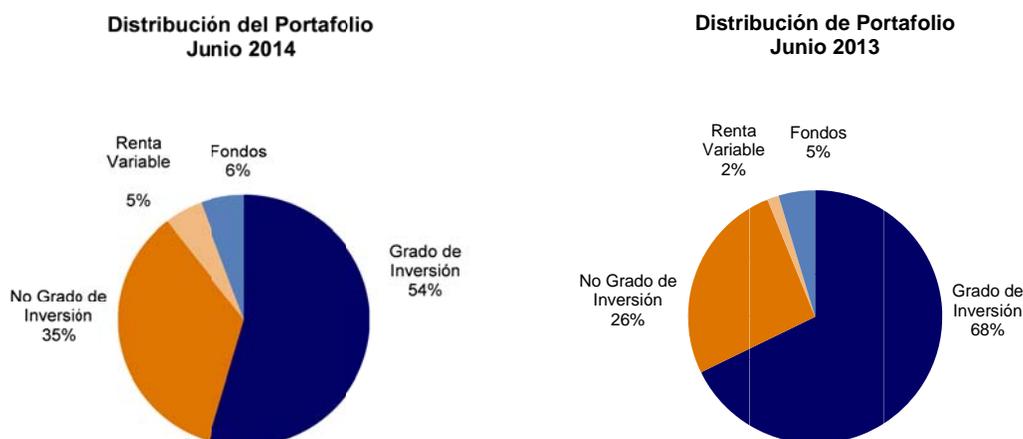
Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1,754 millones, nivel similar al del 1T14 y mayor en +12.8% respecto al 2T13. No obstante, TaT se observa una recomposición de los activos que devengan intereses. Estas variaciones se registran principalmente en Caja y bancos -5.1% TaT y +101.3% AaA producto de una reducción en los saldos del disponible y por incremento en las captaciones de clientes. Los volúmenes totales en términos netos se mantienen respecto al 1T14, pero con algunas variaciones entre sus rubros, en el portafolio de inversiones se registra un cambio neto de +US\$ 14 millones, mientras que la Caja y bancos se reducen -US\$ 8 millones y las Colocaciones otros -US\$ 6 millones, como consecuencia del flujo de las operaciones de préstamos e inversiones realizadas en el trimestre.

En su comparación AaA estos mismos rubros presentan un resultado neto al alza de +US\$ 198 millones (+US\$ 69 millones en caja y bancos, +US\$ 68 millones en colocaciones y +US\$ 61 millones en inversiones) explicado por los desembolsos de créditos, crecimiento en el portafolio de inversiones de renta variable y renta fija, así como mayores saldos en el disponible en caja y bancos dadas las nuevas captaciones recibidas hacia finales del segundo trimestre de 2014. Es relevante mencionar que ASB continúa manteniendo un buen perfil de riesgos lo cual se refleja en una cartera con alto nivel de cumplimiento.

Activos que devengan intereses*	Trimestre			Variación %		
	US\$ millones	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
Caja y bancos		137	145	68	-5.1%	101.3%
Colocaciones		816	822	748	-0.8%	9.1%
Inversiones		800	786	739	1.8%	8.2%
Total Activos que devengan intereses		1,754	1,753	1,556	0.0%	12.8%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos.

Con relación al portafolio de inversiones es importante señalar que ASB se mantiene constante en su política de inversión en instrumentos de un buen perfil de riesgo. Por ello, la participación de instrumentos con grado de inversión representa un 54% del total del portafolio, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones en instrumentos de alta calidad crediticia.



La administración de ASB mantiene un estricto control y seguimiento sobre las estrategias de diversificación, concentración de riesgos y establecimiento de límites por tipo de inversión. Esto se hace con la finalidad de que se mantenga un sano equilibrio en el portafolio propietario, así como en el nivel de calidad crediticia y en los niveles de rendimiento, contribuyendo al margen financiero y por consiguiente al retorno esperado por los accionistas.

Por otro lado, los depósitos de clientes reflejan una disminución marginal de -1.4% TaT y un incremento de 16.5% en la comparación AaA. La disminución TaT en depósitos está relacionada a la utilización de depósitos para el flujo de compras y ventas de inversiones de clientes a lo largo del trimestre, así como

al neto de salidas y captaciones de nuevos depósitos de clientes. Asimismo, los otros pasivos, mayormente compuestos por financiamientos tomados (US\$ 101.1 millones) y obligaciones por pagar (US\$ 24.1 millones que incluyen intereses por pagar por US\$ 10.3 millones), resultan menores en -10% TaT y -10.8% AaA. El Banco ha tomado financiamientos principalmente de corto plazo para capital de trabajo y como parte de su manejo de liquidez estructural con la finalidad de mantener los niveles de inversión en los activos durante los últimos trimestres.

Pasivos US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
Depósitos	1,540	1,561	1,322	-1.4%	16.5%
Otros Pasivos	125	139	140	-10.0%	-10.8%
Total Pasivos	1,665	1,700	1,462	-2.1%	13.9%

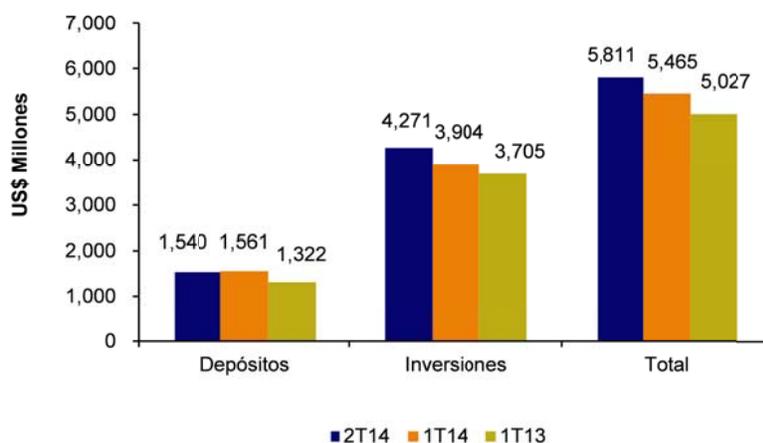
El patrimonio registra un incremento de +20% TaT, efecto que se atribuye principalmente a la utilidad reportada en el trimestre de US\$ 28.9 millones. Asimismo, las ganancias no realizadas del portafolio de inversiones, que forman parte del patrimonio, registraron un cambio positivo de 26.1% TaT (+ US\$6.9 millones), como resultado de un desempeño favorable de los mercados de US-IG y US-HY durante el segundo trimestre del 2014.

El Ratio BIS al cierre del 2T14 se ubica en 14.75%, mayor +2.04% al registrado en el 1T14 (12.71%). El incremento en el ratio BIS está relacionado principalmente al incremento en la base del patrimonio regulatorio que resulta mayor al incremento registrado en el valor de los activos ponderados por riesgo, (incremento en el disponible, inversiones y colocaciones). Cabe mencionar que para el Banco el ratio mínimo exigido se mantiene en 12%.

Administración de Activos

Los activos administrados de terceros, que incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros, alcanzaron US\$ 5,811 millones a valor de mercado al 2T14; incrementándose +6.3% respecto al 1T14 y +15.6% en la comparación AaA. El resultado TaT se explica primordialmente al efecto de la valorización de mercado luego de incremento por los flujos de compras y ventas durante el trimestre. El stock de inversiones en valores se ha incrementado en +4.5% TaT y +7.2% AaA en términos netos. Asimismo los depósitos presentaron un incremento de +16.5% AaA, lo cual denota la confianza de nuestros clientes en nuestros servicios de administración de patrimonios.

Activos Bajo Administración y Depósitos



VII. Pacífico Grupo Asegurador (PGA)

PGA PEN (000)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Prima neta ganada	553,864	535,010	555,275	3.5%	-0.3%	1,088,875	1,072,029	1.6%
Siniestros netos	356,355	336,830	376,822	5.8%	-5.4%	693,185	717,145	-3.3%
Comisiones netas	99,233	106,519	92,763	-6.8%	7.0%	205,752	179,204	14.8%
Gastos técnicos netos	23,648	18,960	28,063	24.7%	-15.7%	42,608	54,615	-22.0%
Resultado técnico	74,629	72,701	57,627	2.7%	29.5%	147,330	121,064	21.7%
Resultado técnico de Servicios Médicos (1)	25,242	20,710	17,526	21.9%	44.0%	45,952	31,815	44.4%
Resultado técnico total (1)	99,871	93,411	75,153	6.9%	32.9%	193,282	152,879	26.4%
Ingresos financieros netos	77,457	80,322	87,992	-3.6%	-12.0%	157,778	164,069	-3.8%
Gastos generales	131,759	126,410	133,041	4.2%	-1.0%	258,169	255,820	0.9%
Ingresos Varios	5,635	3,190	-1,398	76.7%	503.1%	8,825	1,150	667.5%
Resultados por traslación	1,235	490	-17,340	152.1%	107.1%	1,724	-22,459	107.7%
Impuesto a la renta	4,697	11,846	-3,278	-60.4%	243.3%	16,543	-4,449	471.8%
Utilidad antes de int. minoritario	47,742	39,156	14,645	21.9%	226.0%	86,898	44,268	96.3%
Utilidad neta	41,833	34,232	10,249	22.2%	308.2%	76,065	34,765	118.8%
Contribución a Credicorp	46,432	37,916	14,499	187.6%	30.4%	84,348	44,304	90.4%
Activo total	8,119,771	7,895,296	6,799,886	2.8%	19.4%	8,119,771	6,799,886	19.4%
Inversiones en valores	5,112,710	4,909,974	4,211,689	4.1%	21.4%	5,112,710	4,211,689	21.4%
Reservas técnicas	5,143,041	5,136,815	4,378,320	0.1%	17.5%	5,143,041	4,378,320	17.5%
Patrimonio	1,593,792	1,452,715	1,255,574	9.7%	26.9%	1,593,792	1,255,574	26.9%
Siniestralidad neta ganada	64.3%	63.0%	67.9%			63.7%	65.9%	
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)(4)	11.0%	9.6%	2.8%			10.2%	4.7%	
Ratio Combinado de PPS + EPS (5)	99.6%	99.3%	106.4%			99.5%	106.8%	

(1) Considerando el resultado técnico de las subsidiarias médicas.

(2) Excluyendo GNR del patrimonio neto.

(3) Anualizado.

(4) Los promedios se determinan en base al saldo de inicio y fin del periodo.

(5) Sin eliminaciones entre compañías.

Pacífico Grupo Asegurador reportó una utilidad neta antes de interés minoritario de PEN 47.7 millones en el 2T14, 21.9% mayor a los PEN 39.2 millones obtenidos el 1T14 y 226.0% mayor a los PEN 14.6 del 2T13. La evolución TaT se explica por: (i) el mayor resultado técnico asociado a una mayor producción y a un menor gasto por comisiones netas, (ii) los mayores ingresos varios (iii) y el menor impuesto a la renta (producto de un pago extraordinario en el primer trimestre asociado al periodo 2013). Lo anterior permitió mitigar la disminución de ingresos financieros (-PEN 2.9 millones TaT), (producto de un ingreso extraordinario en el primer trimestre asociado a la venta de un inmueble) y al incremento de gastos generales (-PEN 5.3 millones TaT) asociado principalmente a subsidiaria médicas.

El resultado técnico de PGA incluyendo subsidiarias fue de PEN 99.8 millones (+6.9% TaT), explicado principalmente por el incremento del resultado técnico en PV (+PEN 7.4 millones), PPS (+PEN 2.0 millones), y la subsidiaria (+PEN 4.5 millones). En el caso de PV, el incremento se da por mayores primas; por un menor ratio de reservas de prima directa (37.8% en 2T14 versus 39.6% en 1T14) y un menor ratio de costo de adquisición. En el caso de PPS, se explica por un incremento en el resultado del negocio vehicular y por un menor costo de adquisición. Finalmente, en el caso de subsidiarias se explica por un incremento en las ventas producto de mayores atenciones y mayor ticket promedio. Cabe mencionar que este resultado se alcanza a pesar del menor resultado técnico de EPS por mayores siniestros debido a un efecto estacional asociado a la alta frecuencia de casos recibidos en 2T14.

El menor impuesto a la renta (-PEN 7.2 millones) TaT principalmente en PPS, es explicado por un ajuste extraordinario en el 1T14, por PEN 5.6 millones, asociado a impuesto a la renta relacionado al periodo 2013.

En contraparte, los ingresos financieros ascendieron a PEN 77.5 millones en el 2T14, menores a los PEN 80.3 millones del 1T14 debido a que en el primer trimestre se presentaron ganancias extraordinarias por venta de inmuebles (PEN 4.4 millones) en PPS y menor venta de valores en PV (-PEN 4.5 millones). Cabe indicar que este efecto es atenuado por mayores ingresos financieros en PV por mayores intereses por un mayor ajuste por inflación (+PEN 3.4MM) para los activos VAC del portafolio y mayores ingresos por dividendos (+PEN 1.8MM).

En cuanto al gasto general, el incremento lo generan las subsidiarias médicas principalmente por el inicio de operaciones del nuevo Centro Clínico La Molina y mayores gastos en Clínica del Sur. En contraparte, PPS presenta una reducción producto de los programas de eficiencia que vienen implementando, mientras que PV y EPS mejoraron sus ratios de gastos.

AaA la utilidad neta antes de interés minoritario reportada por PGA muestra un incremento de 226.0% (PEN 47.7 millones en el 2T14 versus PEN 14.6 millones en el 2T13). Este mayor resultado se explica por un importante incremento del resultado técnico en PPS, EPS y subsidiarias médicas, menores gastos generales, mayores ingresos varios y una ganancia por traslación. Este efecto fue atenuado por un menor ingreso financiero y mayor impuesto a la renta.

El resultado técnico registró un incremento de 32.9% AaA (+ PEN 24.7 millones), principalmente por el buen desempeño de la siniestralidad del negocio de Autos y Ramos Generales de PPS; y la mejora en el resultado de subsidiarias médicas asociado a su crecimiento en ventas.

En cuanto a los gastos generales, estos presentan una reducción AaA de –PEN 1.3 millones principalmente por efecto de los programas de eficiencia que viene implementando la empresas.

PGA PEN (000)	Utilidad neta *			Variación %	
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA
PGA **	47,742	39,156	14,645	22%	226%
PV	39,097	32,729	37,399	19%	5%
EPS ***	1,665	7,443	-2,094	-78%	-179%
Ajustes de consolidación	1,309	1,240	146	6%	798%
Contribución a Credicorp	46,432	37,916	14,499	22%	220%

* Antes de interés minoritario.

** Razón Social: El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Subsidiarias.

*** Incluye resultados de subsidiarias médicas.

Pacífico Seguros Generales (PPS)

PPS reportó una utilidad de PEN 6.7 millones en el 2T14, 805.5% mayor a los -PEN 0.9 millones obtenidos el 1T14. Este mayor resultado es producto del mayor resultado técnico, menores gastos generales, producto de los programas de eficiencia en proceso, y el menor impuesto a la renta del periodo. Tal resultado permitió mitigar la reducción de ingresos varios (-PEN 2.0 millones TaT) y los menores ingresos financieros. Cabe mencionar a nivel negocio las importantes mejoras en la siniestralidad y costo de adquisición del negocio de autos.

El resultado técnico registró un incremento de 3.8% (+PEN 2.0 millones) TaT principalmente por la mayor prima neta ganada (+PEN 1.7 millones TaT) y el menor costo de adquisición (-PEN 1 millones). En el primer caso, debido a la mayor prima neta ganada en todos los negocios. En el segundo caso, el menor costo de adquisición se explica por menores comisiones netas (-PEN 5 millones) en riesgos generales y en el negocio Vehicular. Sin embargo, este efecto es atenuado por el mayor gasto técnico neto TaT (-PEN 4 millones) producto de que en el primer trimestre se registro un recupero de incobrables (+PEN 4.5 millones), que no ocurre en el 2T14.

En cuanto a los gastos generales, estos presentan una reducción TaT de –PEN 3.0 millones principalmente por el efecto de los programas de eficiencia que viene implementando la empresa y por los gastos extraordinarios de ejercicios anteriores registrados en 1T14 que no ocurrieron en el 2T14. Las mejoras en eficiencia en el segundo trimestre se ven principalmente en las cuentas de honorarios. Dicho resultado produce una importante mejora del ratio PNG de 25.4% versus 27.0% del trimestre anterior.

El menor impuesto a la renta (-PEN 6.9 millones) TaT se explica por un ajuste extraordinario en el 1T14, por PEN 5.6 millones, asociado a impuesto a la renta relacionado al periodo 2013.

Los ingresos financieros se reducen 26.6% (-PEN 3.5 millones) TaT por la menor utilidad en venta de inmuebles y valores. Esto último producto de las ganancias extraordinarias en el 1T14 por la venta de

inmuebles (PEN 4.4 millones) y pérdidas en inversiones de renta variable (-PEN 2.2 millones) por el contexto negativo del mercado. Dichos resultados son compensados por mayores ingresos en dividendos (+PEN 2.2 millones).

A continuación se detallan los resultados de las líneas de negocio en seguros generales:

Resultado Técnico por línea de negocios millones de PEN	2T14				1T14				2T13			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	89.9	73.1	49.6	212.5	88.9	72.6	49.3	210.8	84.9	69.4	44.1	198.4
Resultado técnico	20.7	10.0	23.7	54.4	13.5	14.7	24.2	52.4	8.1	13.7	12.0	33.8
Siniestralidad neta ganada	55.2%	77.0%	38.6%	58.8%	59.3%	70.0%	42.1%	59.0%	62.7%	68.0%	55.6%	63.0%
Resultado técnico a PNG	23.0%	13.7%	47.9%	25.6%	15.2%	20.3%	49.0%	24.9%	9.5%	19.8%	27.3%	17.1%

- i) El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de PEN 18.4 millones en el 2T14, mayor en 52.7% TaT (+PEN 7.1 millones) y en 155.4% AaA (+PEN 12.6 millones). Dicho resultado se explica principalmente por la menor siniestralidad debido al ajuste de 15% de tarifas del portafolio, la aplicación de una nueva segmentación de riesgos por suma asegurada, el aumento de deducibles, las nuevas exigencias de GPS y el ajuste de la cartera de buses de uso público e interprovincial.
- ii) El negocio de Asistencia Médica alcanzó un resultado técnico de PEN 10.0 millones en el 2T14, menor en -32.2% TaT (-PEN 4.7 millones). Dicho resultado se explica por mayores siniestros netos (+PEN 5.4 millones) lo que genera un incremento en el ratio de siniestralidad neta ganada en 7.1 pbs. (70.0% 1T14 vs 77.1% 2T14). Este incremento de siniestros netos está asociado al incremento de gastos con cobertura en el extranjero de los asegurados, debido al mayor costo de las atenciones recibidas. AaA el resultado técnico se reduce -27.3% a pesar de una mayor producción (+PEN 3.6 millones). Este trimestre presentó un incremento en la siniestralidad, efecto explicado principalmente por un mayor costo de las atenciones y el incremento de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) en el 2T14.
- iii) El negocio de Ramos Generales (RRGG) alcanzó un resultado técnico de PEN 23.7 millones en el 2T14, menor en -1.8% TaT (-PEN 0.4 millones). Dicho resultado se explica por el mayor costo de adquisición asociado al mayor gasto técnico neto TaT (-PEN 6 millones) por un ingreso extraordinario en el 1T14 producto de la liberación de incobrables (+PEN 4.5 millones), efecto que no ocurre el 2T14. Sin embargo, este efecto es mitigado por menores comisiones netas (-PEN 3 millones), debido a mayor ingreso de comisiones cedidas en riesgos generales (+PEN 2.8 millones). Cabe mencionar que TaT se presenta un incremento en producción significativo (+PEN 27.7 millones) por el ingreso de una cuenta en el ramo de aviación. Este incremento no afecta el resultado en la prima neta ganada dado que el total de dicho negocio es facultativo (negocio cedido a los reaseguradores). AaA el resultado técnico es significativamente mayor en +99.8% (+PEN 11.9 millones) por menores siniestros netos (-PEN 5.4 millones), principalmente en los ramos de Transporte (-PEN 4.0 millones) y Ramos Técnicos (-PEN 3.1 millones).

Con estos resultados, PPS obtiene en el 2T14 un ratio combinado de 99.8% el cual se descompone en 58.8 puntos en siniestros netos (siniestralidad), 15.6 puntos de costos de adquisición del negocio, y 25.4 puntos a los gastos generales, que se compara positivamente respecto al trimestre pasado, en el que el ratio combinado fue de 102.1%, el cual se descompone en 59.0 puntos en siniestros netos (siniestralidad), 16.1 puntos de costos de adquisición del negocio, y 27.0 puntos a los gastos generales.

AaA la utilidad neta muestra un incremento de 137% (PEN 6.7 millones en el 2T14 versus -PEN 18.2 millones en el 2T13). Este mayor resultado se explica por un importante incremento del resultado técnico en los negocios Vehiculares y Ramos Generales, menores gastos generales y una ganancia por traslación. Tal resultado permitió mitigar los menores ingresos financieros, los menores ingresos varios y un mayor impuesto a la renta del período. Cabe mencionar las importantes mejoras en la siniestralidad y costo de adquisición del negocio de Vehiculares y Ramos Generales.

El resultado técnico registró un incremento de 60.8% (+PEN 20.6 millones) AaA principalmente por una mayor prima neta ganada (+PEN 14.1 millones AaA) en todas las líneas de negocio; mejoras importantes en los ratios de siniestralidad (58.8% 2T14 versus 63.0% 2T13) y un menor costo de adquisición (-PEN 6.5 millones).

En cuanto a los gastos generales, estos presentan una reducción AaA de 6% (PEN 54.0 millones en el 2T14 versus PEN 57.2 millones en el 2T13) principalmente por efecto de los programas de eficiencia que viene implementando la empresa. Las mejoras en eficiencia en el segundo trimestre se ven principalmente en Gastos de Personal y Cargas Diversas de Gestión. Dicho resultado produce una importante mejora del ratio PNG de 25.4% versus 28.8% del año anterior.

Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida reportó una utilidad de PEN 39.1 millones en 2T14, 19.4% mayor a los PEN 32.7 millones obtenidos en el 1T14. Este mejor resultado es producto de un mayor resultado técnico en los negocios de Vida Individual y AFP, la mayor producción en Rentas Vitalicias, y los mayores ingresos financieros (intereses y dividendos). Tal resultado permitió mitigar la mayor siniestralidad en el negocio de Vida Crédito, mayores gastos varios (extraordinarios) y un menor resultado por traslación.

El resultado técnico registró un incremento de 69% (+PEN 7.4 millones) TaT principalmente por la mayor prima neta ganada (+PEN 12.0 millones) y el menor ratio de costo de adquisición. En el primer caso, debido a una mejor producción en todas las líneas de negocio a excepción de Vida Grupo y a un menor ratio de reserva (Vida Individual y AFP). En el segundo caso, el menor ratio de adquisición fue de 29.9% en 2T14 versus 31.1% en 1T14 producto de mayores Ingresos Técnicos.

Los ingresos financieros se incrementan 2.5% (+PEN 1.7 millones) TaT principalmente por mayores intereses por un mayor ajuste por inflación (+PEN 3.4MM) para los activos VAC del portafolio y mayores ingresos por dividendos (+PEN 1.8MM). Este resultado se ve atenuado por una menor venta de valores (PEN 0.9 millones en el 2T14 vs PEN 5.4 millones en el 2T14).

Finalmente, en el 2T14 el resultado por traslación alcanzó los PEN 0.8 millones, menor respecto a la utilidad de PEN 1.7 millones en el 1T14.

Pacífico Vida

Productos millones de PEN	Producción			Variación %	
	2T14	1T14	1T13	TaT	AaA
Rentas vitalicias	81.4	68.7	76.3	18.4%	6.7%
Vida crédito	64.1	61.9	54.2	3.6%	18.2%
Vida individual	62.0	61.4	55.7	1.0%	11.4%
Vida grupo	42.4	47.0	40.2	-9.7%	5.6%
Accidentes personales	14.5	14.4	13.6	0.6%	6.3%
AFP	0.6	1.8	68.8	-66.8%	-99.2%
Total	265.0	255.2	308.8	3.9%	-14.2%

AaA la utilidad neta presentó un aumento de 4.5%, sin embargo es importante mencionar que el efecto traslación en 2T13 fue de -PEN 17 millones versus +PEN 0.8 millones del 2T14. Si comparamos los resultados antes de impuestos y traslación, la utilidad 2T14 fue de +PEN 38.3 millones versus +PEN 53.9 millones del 2T13, dando un resultado AaA de -28.9%.

La menor utilidad antes de impuestos y traslación fue producto de un menor resultado técnico (-PEN 8.3 millones) y de un menor ingreso financiero (-PEN 6.4 millones) por menor ganancia en venta de valores. Cabe mencionar que el menor resultado técnico AaA se da en los negocios de Vida Grupo, Rentas Vitalicias y Vida Crédito; y por la menor prima producto de la finalización del contrato de AFP (-PEN 68 millones). Dicho efecto se ve mitigado por el importante incremento de producción en las otras líneas de negocio (10% de crecimiento en promedio) y por la menor siniestralidad del periodo asociada a la liberación de reservas del negocio de AFP.

Pacífico Salud (EPS) (Seguros)

EPS reportó una utilidad de PEN 1.5 millones en el 2T14, 77% menor a los +PEN 6.3 millones obtenidos el 1T14. Este menor resultado es producto de un menor resultado técnico (-PEN 6.3 millones) TaT debido al incremento de la siniestralidad por estacionalidad. El aumento en el ratio de siniestralidad se da por un efecto estacional asociado a la mayor frecuencia de casos recibidos en el 2T14 (85.2% en el 2T14 versus 79.8% en el 1T14). Cabe mencionar que los costos de adquisición fueron menores TaT.

AaA la utilidad disminuyó en 49% (-PEN 1.4 millones). Es importante mencionar que el efecto traslación en 2T14 fue de -PEN 0.01 millones versus +PEN 3.2 millones del 2T13, lo que generó esta menor utilidad. Si comparamos los resultados antes de traslación, la utilidad 2T14 fue de PEN 2.2 millones versus PEN 0.3 millones del 2T13.

Este mejor resultado fue producto de un mejor resultado técnico (+PEN 1.8 millones) por la mayor prima neta ganada y menores gastos técnicos, así como mayores Ingresos Financieros e Ingresos Varios (ajustes en provisiones de gastos de ejercicios anteriores).

Subsidiarias Médicas

Las subsidiarias medicas reportaron una utilidad después de interés minoritario de PEN 0.2 millones en el 2T14, 82% menor a la utilidad registrada en el 1T14 (PEN 1.2 millones), pero mayor a la pérdida registrada en el 2T13 (-PEN 1.8 millones). Este menor resultado se explica por mayores gastos generales y menor resultado de Pacífico Asiste como subsidiaria de Dr.+.

El resultado técnico registró un incremento de +PEN 4.5 millones TaT y +PEN 5.7 millones AaA debido principalmente al incremento en ventas de las clínicas de la red (mayor número de atenciones) y al incremento de la complejidad de las atenciones (beneficia el ticket promedio cobrado). Estos efectos lograron mitigar el menor margen bruto (27.4% vs 27.8% TaT, y vs 28.0% AaA).

En cuanto a gastos generales, el incremento se explica principalmente por el inicio de operaciones del nuevo Centro Clínico La Molina y mayores gastos en Clínica del Sur.

PEN (000)	Trimestre			Variación %	
	2T14	1T14	1T13	TaT	AaA
Resultado Técnico *	32,796	28,507	27,717	15%	18%
Ingresos Financieros **	1,048	2,056	-1,950	-49%	154%
Gastos Generales	31,362	28,589	33,181	10%	-5%
Gastos No Recurrentes	-	-	-	-	-
Utilidad antes de Int. Minoritario	221	1,222	-6,044	-82%	104%
Utilidad Neta	199	1,178	-5,002	-83%	104%

* Ventas - costo de ventas de servicios médicos.

** Considera Ingresos varios.

VIII. Prima AFP

Principales Indicadores financieros PEN (000) (1)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Ingresos por comisiones	92,370	97,247	90,469	-5.0%	2.1%	189,617	178,885	6.0%
Gastos de administración y ventas	(34,475)	(35,456)	(38,101)	-2.8%	-9.5%	(69,931)	(75,929)	-7.9%
Depreciación y amortización	(5,050)	(5,016)	(4,784)	0.7%	5.5%	(10,065)	(9,338)	7.8%
Utilidad operativa	52,846	56,775	47,584	-6.9%	11.1%	109,621	93,618	17.1%
Otros ingresos y gastos, neto	4,459	(627)	(120)	-811.2%	-3815.8%	3,832	(789)	-585.7%
I.R.	(16,613)	(18,031)	(11,933)	-7.9%	39.2%	(34,644)	(26,714)	29.7%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	40,692	38,118	35,531	6.8%	14.5%	78,809	66,114	19.2%
Resultado por traslación	96	9	3,552	965.9%	-97.3%	105	2,986	-96.5%
Utilidad neta	40,787	38,127	39,082	7.0%	4.4%	78,914	69,100	14.2%
ROE (2)	34.8%	32.3%	38.8%	-	-	32.9%	33.5%	-
Activos totales	781,871	863,473	735,479	-9.5%	6.3%			
Pasivos totales	286,870	419,773	313,748	-31.7%	-8.6%			
Patrimonio neto	495,001	443,701	421,731	11.6%	17.4%			

(1) IFRS.

(2) El cálculo considera patrimonio total (incluye ganancias no realizadas).

En el segundo trimestre del 2014, la utilidad neta de Prima AFP fue de PEN 40.8 millones, mayor en 7.0% a la utilidad neta registrada en el trimestre anterior 1T14 (PEN 38.1 millones). Este resultado se explica principalmente por: i) la venta de un inmueble que generó una utilidad de PEN 5.6 millones; ii) el extorno de PEN 2.0 millones en la provisión del impuesto a la renta por el año 2013; aspectos que se vieron disminuidos por iii) el diferimiento de ingresos realizado en mayo por PEN 5.4 millones de acuerdo a la normativa SBS.

En el siguiente cuadro se presentan los principales indicadores de Prima AFP y del SPP:

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA	Sistema	Part. %	PRIMA	Sistema	Part. %
	2T14	2T14	2T14	1T14	1T14	1T14
Afiliados	1,465,058	5,593,435	26.2%	1,467,097	5,537,146	26.5%
Nuevas afiliaciones (1)	-	66,275	0.0%	-	67,642	0.0%
Fondo administrado (millones de PEN)	34,670	108,499	32.0%	32,915	103,157	31.9%
Recaudación de aportes (millones de PEN) (1)	695	2,013	34.5%	682	1,961	34.8%
Aportes voluntarios (millones de PEN)	249	570	43.6%	239	555	43.1%
RAM PEN millones (2)	2,049	6,003	34.1%	2,036	5,919	34.4%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA a Junio 2014. Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimados realizados sobre los ingresos promedio de los últimos 4 meses.

Resultados Comerciales

Al término del 2T14, se registró 5.6 millones de afiliados a nivel SPP. En el segundo trimestre de 2014 las nuevas afiliaciones al Sistema alcanzaron 66,275 afiliados, lo que representa una leve reducción de 2.0% respecto a la captación del 1T14.

En cuanto a los fondos administrados por Prima AFP a fines de junio de 2014, la compañía alcanzó PEN 34,670 millones, cifra que representa 32.0% de la cartera total del Sistema. En comparación con el trimestre anterior (PEN 32,915 millones), la cartera administrada de la compañía refleja un crecimiento de 5.3%.

Por otro lado, la recaudación de nuevos aportes al fondo administrado por Prima AFP ascendió a PEN 695 millones durante el segundo trimestre del año, lo que representa 34.5% de la recaudación total del SPP. Este resultado, se mantiene muy similar al del periodo anterior 1T14, donde la recaudación de la compañía alcanzó niveles de PEN 682 millones, y una participación de 34.8% en el SPP.

En términos del indicador de RAM (remuneración asegurable mensual, base de ingresos de AFP), la compañía alcanzó PEN 2,049 millones a junio de 2014, con una participación de mercado de 34.1%.

Inversiones

En lo que respecta al ámbito internacional, durante el segundo trimestre del presente año se observó una diferenciación en el comportamiento de las principales regiones. Por un lado, la Reserva Federal de los EE.UU. continuó con el recorte progresivo del estímulo monetario en un contexto de crecimiento por debajo de lo esperado. Asimismo, el Banco Central Europeo (BCE) anunció una serie de políticas monetarias expansivas, llevando incluso la tasa de depósito a terreno negativo. Finalmente, el gobierno chino implementó medidas expansivas para contrarrestar la desaceleración del trimestre pasado de manera más focalizada.

En el panorama local, los indicadores de actividad mantuvieron una tendencia a la desaceleración, lo que se reflejó en cifras económicas que no alcanzaron lo esperado. Sin embargo, se espera una mejora gradual de la economía en el segundo semestre soportada por la ejecución de diversos proyectos relacionados al sector minero e infraestructura, al aumento de las exportaciones mineras, al mayor gasto e inversión por parte del gobierno, entre otros.

Asimismo, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) bajó la tasa de referencia en 0.25%, a un nivel de 3.75%. En tal sentido, el comunicado mencionó que dicha decisión no implicaba el inicio de una secuencia de reducciones aunque no descartaba que, en caso sea necesario, se podría continuar con esta medida expansiva. Este entorno ha sido favorable para inversiones en instrumentos de renta fija local que, medidos por el indicador GBI-Peru, han obtenido una rentabilidad de 6.1% solo en el segundo trimestre del año.

Durante el segundo trimestre del 2014 el mercado local mostró una tendencia positiva. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) avanzó 16.5% debido, entre otros factores, a una recuperación en el precio de los commodities y por ende en el precio de las principales acciones mineras globales. Del mismo modo, las mejores perspectivas del crecimiento de la economía china tuvieron un efecto positivo sobre los distintos activos relacionados a mercados emergentes. En este contexto y considerando la ampliación gradual del límite de inversiones en el exterior que alcanzó 40% en el mes de julio, Prima AFP mantiene sus esfuerzos de diversificación y optimización de los portafolios de inversión para poder obtener los mejores niveles de rentabilidad ajustada por riesgo.

Los acontecimientos previamente mencionados tuvieron un efecto en la rentabilidad de nuestros fondos administrados, que en los últimos 12 meses (Junio 2014 / Junio 2013) obtuvieron rentabilidades nominales de 3.7%, 6.2% y 5.7% para los Fondos 1, 2 y 3, respectivamente. De esta manera, Prima AFP se coloca en el segundo lugar en los Fondos 1, 2 y 3, dentro del ranking de rentabilidad del sistema.

En una medición de largo plazo, se observa que desde la creación del SPP a la fecha (Junio 2014 / Junio 1994) la rentabilidad nominal anualizada de los fondos administrados por las AFP para el fondo³, ha sido de 12.2% en términos nominales y de 7.4% en términos reales.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por Prima AFP al término del segundo trimestre de 2014:

Cartera administrada a Junio 2014	Jun 14	Part. %	Mar 14	Part. %
Fondo 1	4,076	11.8%	3,874	11.8%
Fondo 2	22,801	65.8%	21,636	65.7%
Fondo 3	7,793	22.5%	7,405	22.5%
Total de millones de PEN	34,670	100.0%	32,915	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

³ Información de mayor antigüedad disponible www.sbs.gob.pe

Resultados Financieros

Ingresos

Los ingresos por comisiones de Prima AFP, en el segundo trimestre del año, ascendieron a PEN 92.4 millones, 5.0% menor TaT aunque 2.1% superior AaA. La reducción trimestral de esta cuenta se debió al registro del diferimiento de ingresos, de acuerdo a la aplicación de la NIC 18, originado por aquellos afiliados que en el futuro podrían dejar de pagar comisiones a la AFP y a quienes se le continuará brindando el servicio de administración de su fondo de pensiones. Este importe a diferir se calcula en base al descuento de las proyecciones de gastos relacionados al servicio de administración el cual es revisado trimestralmente y de las diferencias surgidas se origina el impacto, ya sea positivo o negativo. Al cierre del 2T14 y 1T14 el impacto producto del diferimiento fue negativo en PEN 5.4 millones y PEN 0.8 millones respectivamente. Es importante recalcar que la variación del impacto en este T, surgió como resultado de que la SBS mediante un oficio solicitó a Prima que incluya algunas variables en el cálculo haciendo que el impacto sea mayor. Se espera que en los próximos trimestres el impacto sea menos material y más estable. Sin considerar estos efectos, casi no se hubiese reflejado variación del ingreso corriente de la empresa del 1T14 al 2T14.

A continuación presentamos los esquemas actuales de comisiones que aplican a nuestros afiliados, según su elección (opciones excluyentes):

- i) Comisión por flujo: 1.60% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados.
- ii) Comisión mixta: compuesta por una comisión por flujo de 1.51% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados, más una comisión de 1.25% anual aplicada sobre el nuevo saldo (generado a partir de febrero 2013 para los nuevos afiliados al sistema y a partir de junio 2013 para los afiliados antiguos que optaron por este esquema de comisión).

Gastos

Los gastos de administración y ventas del 2T14, alcanzaron PEN 34.5 millones, lo que significó una disminución de 2.8% respecto al trimestre anterior principalmente por menores gastos de sistemas, operaciones, gestión de cobranzas y mantenimiento de infraestructura. Al comparar AaA se observa una reducción de 9.5% debido a gastos de personal comercial y servicios prestados por terceros; cabe precisar que hasta mayo de 2013 la compañía estuvo a cargo de las nuevas afiliaciones del SPP lo que requirió de mayores recursos humanos y administrativos.

Los gastos de depreciación y amortización se mantuvieron en PEN 5.0 millones al igual que en el trimestre previo. Estos gastos incluyen las cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

En el segundo trimestre del 2014 se registró una utilidad operativa de PEN 52.8 millones. En comparación con la utilidad registrada en 1T14, este resultado es menor en 6.9% debido al registro de diferimiento de ingresos explicado anteriormente; no obstante, en comparación AaA, se muestra un incremento de 11.1%.

En el mes de junio, la compañía vendió un inmueble ubicado de Av. Canaval y Moreyra, San Isidro, por un valor de PEN 6.8 millones (equivalente en dólares americanos), generando utilidad en venta de PEN 5.6 millones. Este inmueble no era utilizado en la gestión del negocio, por lo que se decidió la conveniencia de su venta.

Luego de descontar otros ingresos y egresos, así como la provisión de impuesto a la renta, se alcanzó una utilidad neta de PEN 40.8 millones. En comparación con el trimestre anterior el resultado neto se incrementó en 7.0%, y respecto al 2T13 fue superior en 4.4%.

En el 2T14, la rentabilidad patrimonial (ROAE)⁴ alcanzó un nivel de 34.8%, superior al registrado en el trimestre anterior (32.3%). En el periodo enero-junio 2014, el ROAE de Prima AFP alcanzó 32.9%. Aislado los efectos extraordinarios sucedidos en lo que va del año (ajuste por diferimiento de ingresos, extorno impuesto a la renta y utilidad por venta de inmueble), el ROAE de Prima AFP sería de 32.2% y 32.8% para el 2T14 y el 1T14, respectivamente.

A fines de junio de 2014, Prima AFP reportó un nivel de activos de PEN 781.9 millones, un patrimonio que asciende a PEN 495.0 millones y pasivos por un monto total de PEN 286.9 millones.

Otros aspectos relevantes

El 01 de agosto de 2014 se inicia la obligatoriedad de aporte de los trabajadores independientes, nacidos a partir de 01 de agosto de 1973.

Aquellos independientes que ya se encuentren afiliados al SPP aportarán a su AFP, mientras que los nuevos podrán elegir entre el SPP y el SNP (Sistema Nacional de Pensiones). De elegir el SPP, ingresarán a la AFP ganadora de la licitación realizada en diciembre de 2012.

A fin de determinar la modalidad de aporte del trabajador independiente al SPP, el Congreso de la República dictó la Ley N° 30082, mediante la cual estableció que el aporte obligatorio del trabajador independiente sea escalonado en cuatro años. Así la escala de aportes para estos afiliados sería la siguiente:

- Periodo agosto 2014 a julio 2015: 2.5%
- Periodo agosto 2015 a julio 2016: 5.0%
- Periodo agosto 2016 a julio 2017: 7.5%
- A partir de agosto 2017: 10%

Con la finalidad de que las comisiones que paguen los independientes que aporten menos de 10% sean proporcionales a las comisiones que pagan los afiliados dependientes, el 18 de julio de 2014 se publicó la Resolución SBS No.4577-2014 que autoriza a las AFP a presentar planes de descuento de sus comisiones para este grupo de afiliados. En la misma fecha Prima AFP anunció al mercado la reducción de sus comisiones⁵ en un 75% para el periodo agosto 2014 – julio 2015, que aplicará a los independientes nacidos a partir de 01 de agosto de 1973 que aporten menos del 10% mensual a su fondo de pensiones. De la misma manera, para el periodo agosto 2015-julio 2016 el descuento será de 50% y para el periodo agosto 2016-julio 2017 será de 25%.

⁴ Cálculo de ROAE sobre patrimonio total (incluye ganancias no realizadas del encaje).

⁵ El descuento se aplicará a la comisión sobre la remuneración y al componente sobre la remuneración del esquema de comisión mixta, que se encuentren vigentes en cada oportunidad.

IX. Perspectivas Económicas

Actividad Económica

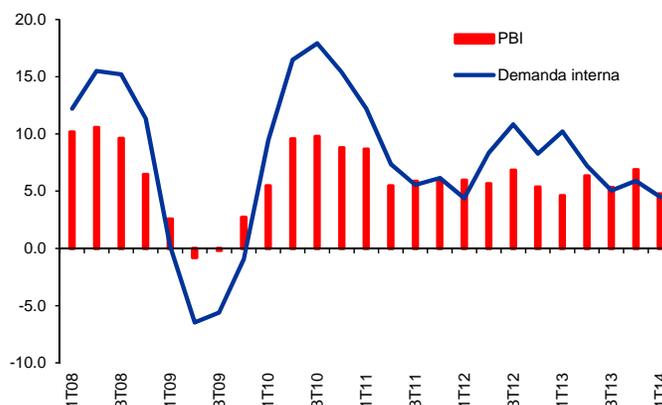
En el 1T14, la economía peruana registró un crecimiento de 4.8%. Este crecimiento fue liderado por los sectores no primarios, que se expandieron 4.9%, siendo los de mayores tasas de crecimiento construcción, comercio y servicios. Por su parte, los sectores primarios crecieron 4.2%, correspondiendo las mayores tasas a la manufactura primaria y minería e hidrocarburos.

En cuanto a los rubros de gasto, la demanda interna registró una expansión de 4.5% en el 1T14. El resultado estuvo asociado al desempeño del consumo privado y del gasto público. El consumo privado creció 5.1%, tasa similar a la registrada en el 1T13. Este dinamismo se sustenta en un clima de confianza de los consumidores (aunque más moderada que en años anteriores) y en el crecimiento del crédito de consumo y del empleo. En cambio, la inversión privada creció 1.6%, reflejando en gran medida la desaceleración del sector construcción, de las importaciones de bienes de capital y la lenta evolución en el desarrollo de proyectos de inversión, particularmente en el sector minero.

Por el lado público, el consumo aumentó 9.5% en términos reales, impulsado tanto por el crecimiento del gobierno nacional como por el de los gobiernos locales. Asimismo, la inversión creció 8.3% principalmente debido a las inversiones del gobierno nacional y regional.

En abril, la economía registró un crecimiento de 2.0%, por debajo de lo esperado por el consenso. El resultado se debió principalmente a la contracción de minería (-6.1%) y construcción (-8.9%). Además de ello, otro factor que afectó el crecimiento durante dicho mes fue el efecto estadístico por los dos días laborables menos frente a abr-13. De esta forma, esperamos una estabilización en el ritmo de crecimiento durante la segunda mitad del año, esperando un crecimiento para el 2014 de 4.3%.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Sector Externo

En el 1T14 las exportaciones sumaron USD 9,018 MM, monto inferior en 12.3% al de similar periodo del año anterior, principalmente por efecto de menores precios, en particular de los productos tradicionales. El volumen de exportaciones cayó 0.4%, como resultado de menores embarques de productos tradicionales (cobre, oro y petróleo), parcialmente compensados por los mayores envíos de harina de pescado y de productos no tradicionales (agropecuarios, pesqueros y químicos). Durante el trimestre los precios de exportación registraron una caída de 11.9%, recogiendo el efecto de la caída en los precios de productos tradicionales, especialmente de cobre, oro y harina de pescado.

Por su parte, las importaciones ascendieron a USD 9,956 MM, menores en 2.7% respecto de similar periodo del 2013. Los volúmenes importados se redujeron levemente en 0.9%, por las menores adquisiciones de bienes de consumo duradero, bienes de capital y de algunos insumos como petróleo,

hierro y acero. Este resultado estuvo atenuado por los mayores volúmenes importados de bienes de consumo no duradero y de insumos para la industria de alimentos. El precio promedio de las importaciones cayó 1.8% respecto del 1T13, reflejo de la caída en los precios de los insumos y de bienes de consumo no duradero.

Durante abril y mayo del presente año, se registró un déficit comercial de USD 661 MM y USD 746 MM, respectivamente. De esta forma, en lo que va del año, se ha acumulado un déficit comercial de USD 2,058 MM debido a una caída nominal de 11.9% de las exportaciones y una reducción de 2.9% de las importaciones.



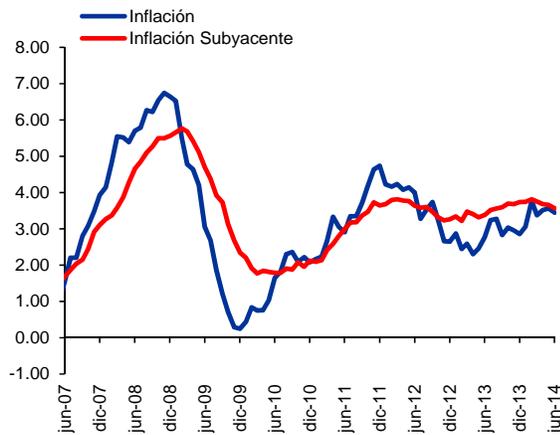
Precios y Tipo de Cambio

La inflación alcanzó una tasa anual de 3.45% en el 2T14, cerrando por encima del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp). La inflación alcanzó este nivel debido a factores temporales de oferta, pero también por factores de demanda más persistentes. En los próximos meses, la inflación anual se mantendría sobre el límite superior del rango meta por el efecto persistente de los factores de oferta que elevaron la inflación durante los meses previos, a pesar del débil desempeño que viene registrando desde hace varios meses la actividad productiva. Por ello, estimamos que la inflación sería de 3.2% al cierre del año.

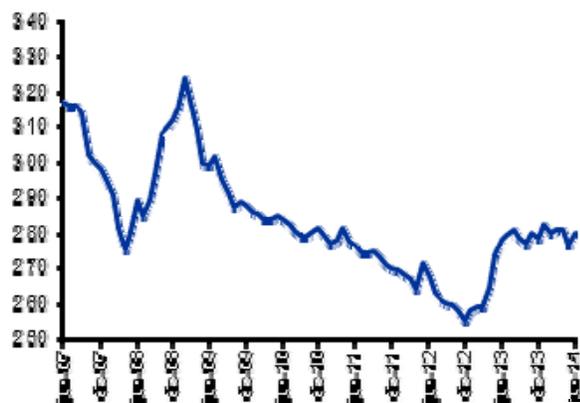
A pesar de la elevada inflación, en vista de que el crecimiento económico del 1T14 fue uno de los más bajos desde el 2009, el BCRP redujo la tasa de referencia de política monetaria a 3.75% en jul-14. Esta decisión tomó por sorpresa al mercado, el cual esperaba que la tasa de referencia se mantenga en 4.00%. En nuestra opinión, el BCRP con esta medida busca dar una señal al mercado de apoyo a la recuperación de la actividad económica. Consideramos que continuaría priorizando los encajes en soles, aunque consideramos que en los siguientes meses, el BCRP bajaría nuevamente la tasa de referencia, cerrando el año en 3.50%, aunque la decisión depende de los datos de inflación de los próximos meses.

Por otro lado, el 2T14 fue un periodo de volatilidad para el tipo de cambio. La mayor aversión al riesgo global tras intensificarse las preocupaciones sobre el conflicto en Iraq, la difusión de los bajos datos de crecimiento local y el anuncio de la continuación del denominado *tapering* por parte de la Fed, generaron presiones al alza sobre el tipo de cambio en vista de la mayor demanda de dólares en el mercado local por parte de inversionistas y las AFP. Sin embargo, a fines de junio el tipo de cambio disminuyó debido a las ventas de dólares de las empresas locales en un contexto en el que los bancos redujeron sus posiciones de cambio a pesar del retroceso de los mercados. Así, el Sol se apreció 0.35% respecto de su nivel del trimestre previo. Dada la evolución reciente, el tipo de cambio podría cerrar el año por debajo del límite inferior de nuestra proyección, ubicada en el rango USD-PEN 2.83-2.85.

Índice de Precios al Consumidor
(Variaciones Porcentuales Anuales)



Volatilidad del Tipo de cambio
(Nuevos Soles por US\$)



Aspectos Fiscales

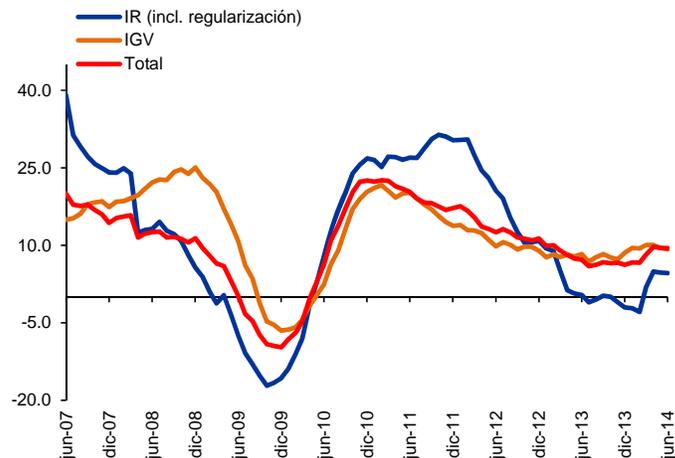
A junio, el sector público no financiero registró un superávit de PEN 11,300 MM, menor en PEN 2,785 MM al obtenido en el mismo periodo del 2013, explicado por el aumento de los gastos no financieros del gobierno general.

Los ingresos corrientes del gobierno central ascendieron a PEN 55,931 MM, 7.9% más respecto a similar periodo del año anterior. Los ingresos tributarios del gobierno nacional aumentaron 6%, resultado asociado a la mayor recaudación del Impuesto a la Renta, del Impuesto General a las Ventas, del Impuesto Selectivo al Consumo y de los ingresos no tributarios.

Por otro lado, los gastos no financieros del gobierno central se incrementaron 16.7%, impulsados principalmente por el crecimiento que registró el gobierno nacional y los gobiernos regionales. En cambio, el gasto de los gobiernos locales tuvo una disminución de 0.5%, principalmente por la caída en la ejecución de proyectos de inversión.

Así, el resultado económico del sector público no financiero acumulado en los últimos 12 meses fue equivalente a un superávit de 1.0% del PBI.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(Anualizado en miles de millones de Nuevos Soles)



Sector financiero

El crecimiento de los créditos durante el 1T14 fue de 14.3%, superior a lo registrado durante el trimestre previo (4T13: 13.6%). Además, esta recuperación en los créditos se ha continuado observando durante abr-14 (14.9%) y may-14 (15.4%). Asimismo, se continúa observando la dinámica diferenciada entre los créditos en soles y dólares, inducida por las medidas adoptadas por el Banco Central de Reserva (BCRP) con respecto al movimiento en las tasas de encaje, con el objetivo de promover un crecimiento ordenado del crédito y una reducción en la dolarización del sistema financiero. A pesar de ello, en lo que va del año se ha observado una recuperación de los créditos en dólares, al pasar de un crecimiento de 2.3% en ene-14 a 4.4% en may-14, mientras que el crédito en soles pasó de una expansión de 23.6% en ene-14 a 24.0% en may-14. Por tipo de colocación, el crédito a empresas se incrementó 16.8% en may-14, siendo el impulso principal del crédito al sector privado desde inicios del presente año. En cuanto al tamaño de la empresa, destacó el dinamismo del crédito al sector corporativo y de grandes empresas, principalmente por la mayor demanda de créditos en dólares. Con respecto a los créditos de consumo e hipotecarios, éstos mantuvieron un dinamismo estable. El crédito de consumo creció 12.5%, mientras que los créditos hipotecarios crecieron 14.1%. En ambos segmentos se observó una mayor preferencia por el financiamiento en soles.

Tomando en cuenta lo anterior, esperamos un crecimiento del crédito alrededor de 14% para este año, impulsado principalmente por el crédito en moneda nacional. Esta evolución es consistente con la moderación de la demanda interna y con un menor uso de financiamiento externo directo por parte del sector corporativo. Además, esperamos que el BCRP continúe reduciendo la tasa de encaje en soles para estimular la expansión del crédito en dicha moneda.

Principales Indicadores Económicos

	2012	2013				2014	
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
PBI (US\$ MM)	192,905	48,824	51,253	49,901	52,358	202,336	47,783
PBI real (var. %)	6.0	4.6	6.3	5.3	6.9	5.8	4.8
PBI per-cápita (US\$)	6,386	6,431	6,735	6,543	6,850	6,640	6,238
Demanda Interna (var. %)	8.0	10.2	7.2	5.1	5.9	7.0	4.5
Consumo (var. %)	6.1	5.1	5.4	5.2	6.0	5.4	5.1
Inversión Bruta Fija (var. %)	16.3	9.7	13.3	6.6	2.4	7.6	2.5
IPC (var. % anual)	2.6	2.59	2.77	2.83	2.86	2.9	3.38
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	2.55	2.59	2.78	2.78	2.80	2.80	2.81
Devaluación (var. % anual)	-5.4	-2.97	4.19	7.07	9.63	9.63	8.50
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	2.63	2.59	2.75	2.78	2.79	2.73	2.81
Resultado del SPNF (% del PBI)	2.3	6.4	4.0	-0.1	-5.9	0.9	6.0
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	19.1	20.1	19.5	17.8	18.3	18.9	22.2
Ingresos tributarios (% del PBI)	16.5	17.3	16.5	15.6	16.1	16.3	19.3
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.6	2.9	3.0	2.2	2.2	2.5	2.9
Gasto Corriente (% del PBI)	12.4	10.8	11.4	13.5	15.3	12.8	12.3
Gasto de Capital (% del PBI)	4.4	3.2	3.9	5.6	5.9	4.7	4.1
Balanza Comercial (US\$ MM)	5,232	48	-525	16	422	-40	-674
Exportaciones (US\$ MM)	46,367	10,278	10,004	11,143	10,752	42,177	9,282
Importaciones (US\$ MM)	41,135	10,230	10,529	11,128	10,331	42,217	9,956
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-6,281	-2,696	-2,593	-2,742	-1,095	-9,126	-2,872
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-3.3	-5.5	-5.1	-5.5	-2.1	-4.5	-6.0

Fuente: BCR, INEI, estimaciones BCP.

Company Description:

Credicorp Ltd. (NYSE: BAP) is the leading financial services holding company in Peru. It primarily operates via its four principal Subsidiaries: Banco de Credito del Peru (BCP), Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), El Pacífico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) and Grupo Credito. Credicorp is engaged principally in commercial banking (including trade finance, corporate finance and leasing services), insurance (including commercial property, transportation and marine hull, automobile, life, health and pension fund underwriting insurance) and investment banking (including brokerage services, asset management, trust, custody and securitization services, trading and investment). BCP is the Company's primary subsidiary.

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.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de PEN, NIIF)

	A			Variación %	
	Jun 14	Mar 14	Jun 13	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,268,020	3,916,728	3,364,163	9.0%	26.9%
Que generan intereses	18,840,530	19,451,506	17,286,982	-3.1%	9.0%
Total fondos disponibles	23,108,550	23,368,234	20,651,144	-1.1%	11.9%
Valores negociables, netos	2,249,019	1,818,592	796,854	23.7%	182.2%
Colocaciones	73,464,928	70,447,216	59,404,149	4.3%	23.7%
Vigentes	71,524,773	68,623,076	58,152,474	4.2%	23.0%
Vencidas	1,940,155	1,824,140	1,251,675	6.4%	55.0%
Menos - provisión netas para colocaciones	(3,072,244)	(2,946,798)	(2,095,546)	4.3%	46.6%
Colocaciones netas	70,392,684	67,500,418	57,308,603	4.3%	22.8%
Inversiones disponibles para la venta	19,543,030	19,857,411	21,369,245	-1.6%	-8.5%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	491,821	570,200	520,865	-13.7%	-5.6%
Primas y otras pólizas por cobrar	584,692	561,438	578,167	4.1%	1.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	2,163,838	2,104,130	1,690,455	2.8%	28.0%
Aceptaciones bancarias	152,901	135,841	139,831	12.6%	9.3%
Otros activos	8,454,883	8,096,912	7,805,272	4.4%	8.3%
Total de activos	127,141,418	124,013,175	110,860,437	2.5%	14.7%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	19,669,034	19,288,739	15,863,730	2.0%	24.0%
Que generan intereses	55,942,026	55,244,794	49,695,416	1.3%	12.6%
Total depósitos y obligaciones	75,611,060	74,533,533	65,559,146	1.4%	15.3%
Deudas a bancos y corresponsales	11,659,253	10,596,684	8,825,236	10.0%	32.1%
Aceptaciones bancarias	152,901	135,841	139,831	12.6%	9.3%
Reservas para siniestros de seguros	918,490	1,024,244	4,022,485	-10.3%	-77.2%
Reservas para primas no ganadas	4,220,503	4,106,277	678,575	2.8%	522.0%
Deuda a reaseguradoras	229,201	159,396	222,892	43.8%	2.8%
Bonos y deuda subordinada	14,910,646	15,075,214	14,513,215	-1.1%	2.7%
Otros pasivos	5,805,852	5,553,999	5,575,328	4.5%	4.1%
Total pasivos	113,507,906	111,185,188	99,536,709	2.1%	14.0%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,312,858	0.0%	0.5%
Acciones en tesorería	(208,176)	(207,444)	(207,159)	0.4%	0.5%
Capital adicional	275,032	289,090	274,287	-4.9%	0.3%
Reservas	9,288,799	9,314,193	8,051,319	-0.3%	15.4%
Ganancia no realizada	811,774	580,953	656,218	39.7%	23.7%
Resultados acumulados	1,320,946	662,125	720,902	99.5%	83.2%
Interes Minoritario	826,144	870,078	515,304	-5.0%	60.3%
Total pasivo y patrimonio neto	127,141,418	124,013,175	110,860,437	2.5%	14.7%
Créditos contingentes	46,931,610	46,828,040	44,525,816	0.2%	5.4%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun13	AaA
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,144,737	1,876,180	1,719,354	14.3%	24.7%	4,020,917	3,386,108	18.7%
Gastos por intereses	(534,237)	(474,457)	(520,407)	12.6%	2.7%	(1,008,694)	(1,022,546)	-1.35%
Ingresos netos por intereses	1,610,499	1,401,724	1,198,947	14.9%	34.3%	3,012,223	2,363,562	27.4%
Provisiones netas para colocaciones	(480,731)	(364,600)	(313,033)	31.9%	53.6%	(845,332)	(558,018)	51.5%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	612,585	609,105	578,772	0.6%	5.8%	1,221,689	1,086,964	12.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	140,839	132,189	146,566	6.5%	-3.9%	273,028	270,831	0.8%
Ganancia neta en venta de valores	56,103	119,518	(35,046)	-53.1%	-260.1%	175,621	25,316	593.7%
Otros	64,104	23,559	10,727	172.1%	497.6%	87,663	47,221	85.6%
Total ingresos no financieros	873,631	884,371	701,019	-1.2%	24.6%	1,758,002	1,430,332	22.9%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	544,731	518,498	540,035	5.1%	0.9%	1,063,228	1,042,042	2.0%
Siniestros incurridos, neto	(356,355)	(336,830)	(376,822)	5.8%	-5.4%	(693,185)	(717,145)	-3.3%
Comisiones y gastos técnico, Netos	(84,211)	(84,565)	(80,754)	-0.4%	4.3%	(168,776)	(150,135)	12.4%
Total Resultados Técnicos de seguros	104,165	97,102	82,458	7.3%	26.3%	201,267	174,761	15.2%
Resultado Técnico Servicios Médicos	25,242	20,710	17,526	21.9%	44.0%	45,952	31,815	44.4%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(699,013)	(607,232)	(575,511)	15.1%	21.5%	(1,306,245)	(1,120,307)	16.6%
Gastos administrativos y generales	(485,342)	(391,462)	(428,369)	24.0%	13.3%	(876,804)	(808,521)	8.4%
Depreciación y amortización	(103,939)	(94,789)	(85,740)	9.7%	21.2%	(198,728)	(165,882)	19.8%
Otros	(40,472)	(34,728)	(44,081)	16.5%	-8.2%	(75,200)	(80,110)	-6.1%
Total gastos operativos	(1,328,766)	(1,128,212)	(1,133,702)	17.8%	17.2%	(2,456,977)	(2,174,821)	13.0%
Utilidad Operativa	804,041	911,095	553,216	-11.8%	45.3%	1,715,136	1,267,631	35.3%
Resultado por traslación	581	(1,002)	(213,021)	-158.0%	-100.3%	(421)	(261,132)	-99.8%
Impuesto a la renta	(204,934)	(230,815)	(193,231)	-11.2%	6.1%	(435,749)	(380,296)	14.6%
Utilidad neta	599,687	679,278	146,964	-11.7%	308.1%	1,278,965	626,202	104.2%
Interés minoritario	15,002	17,154	864	-12.5%	1636.3%	32,156	10,917	194.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	584,685	662,125	146,100	-11.7%	300.2%	1,246,810	615,286	102.6%

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Acumulado a	
	2T14	1T14	2T13	Jun 14	Jun 13
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/. por acción) (1)	7.33	8.30	1.83	15.63	7.71
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.7%	5.2%	4.9%	5.6%	4.9%
Retorno sobre activo promedio (2) (3)	1.9%	2.2%	0.5%	2.1%	1.1%
Retorno sobre patrimonio promedio (2) (3)	18.9%	22.3%	5.4%	20.2%	11.5%
No. de acciones (millones) (4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Índice de cartera atrasada	2.64%	2.59%	2.11%	2.64%	2.11%
Índice de cartera deteriorada	3.30%	3.27%	2.73%	3.30%	2.73%
Cobertura de cartera atrasada	158.35%	161.54%	167.42%	158.35%	167.42%
Cobertura de cartera deteriorada	126.60%	127.96%	129.34%	126.60%	129.34%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	4.18%	4.18%	3.53%	4.18%	3.53%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	43.9%	40.8%	43.9%	42.4%	43.7%
Gastos operativos / activos promedio (2) (3) (5)	4.1%	3.7%	3.9%	3.9%	3.9%
Datos de balance promedio (millones de PEN) (3)					
Activos que generan intereses	112,836.12	107,137.44	98,339.64	108,398.83	95,610.10
Activos totales	125,577.30	119,278.32	110,465.16	120,842.44	107,892.17
Patrimonio neto	12,382.64	11,894.71	10,737.79	12,319.44	10,718.37

(1) Basado en la utilidad neta atribuible a Credicorp. El número de acciones fue de 79.8 millones en todos los periodos.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) No considera acciones de tesorería. El número total de acciones fue de 94.38 millones.

(5) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias por operaciones en moneda extranjera y primas netas ganadas. Los gastos operativos excluyen otros gastos.

(6) El ratio de eficiencia sin Mibanco disminuye a 42.7% en el 2T14.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de PEN, NIIF)

	A			Variación %	
	Jun 14	Mar 14	Jun 13	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	22,661,390	22,823,078	20,312,641	-0.7%	11.6%
Caja y bancos	19,268,178	19,188,564	18,676,370	0.4%	3.2%
Depósitos en otros bancos	3,090,242	3,130,694	1,414,710	-1.3%	118.4%
Interbancario	297,004	498,207	209,732	-40.4%	41.6%
Rendimientos devengados del disponible	5,966	5,613	11,829	6.3%	-49.6%
Valores negociables, neto	1,717,501	1,311,669	311,390	30.9%	451.6%
Colocaciones	71,396,079	68,322,000	57,551,843	4.5%	24.1%
Vigentes	69,457,362	66,499,323	56,310,832	4.4%	23.3%
Vencidas	1,938,717	1,822,677	1,241,011	6.4%	56.2%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,071,051)	(2,945,030)	(2,093,561)	4.3%	46.7%
Colocaciones Netas	68,325,028	65,376,970	55,458,282	4.5%	23.2%
Inversiones disponibles para la venta	11,141,032	11,725,243	13,786,681	-5.0%	-19.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,513,366	1,488,120	1,154,529	1.7%	31.1%
Aceptaciones bancarias	152,901	135,841	139,831	12.6%	9.3%
Otros activos	3,880,598	4,214,968	3,841,945	-7.9%	1.0%
Total de Activos	109,391,816	107,075,889	95,005,299	2.2%	15.1%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	72,094,494	70,904,942	62,219,124	1.7%	15.9%
Obligaciones a la vista	22,521,187	21,940,574	18,783,753	2.6%	19.9%
Depósitos de ahorros	19,036,056	19,690,923	16,460,491	-3.3%	15.6%
Depósitos a plazo	23,183,075	22,791,626	20,464,600	1.7%	13.3%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	7,148,162	6,251,380	6,307,951	14.3%	13.3%
Gastos por depósitos y obligaciones	206,014	230,439	202,329	-10.6%	1.8%
Deudas a bancos y corresponsales	13,674,528	12,613,264	11,281,346	8.4%	21.2%
Bonos y deuda subordinada	12,263,511	12,294,925	11,596,063	-0.3%	5.8%
Aceptaciones bancarias	152,901	135,841	139,831	12.6%	9.3%
Otros pasivos	1,932,295	2,300,078	2,321,967	-16.0%	-16.8%
Total Pasivo	100,117,729	98,249,050	87,558,331	1.9%	14.3%
Patrimonio neto	8,937,830	8,479,823	7,430,390	5.4%	20.3%
Capital social	4,429,372	4,429,372	3,443,147	0.0%	28.6%
Reservas	2,542,915	2,542,915	2,193,120	0.0%	15.9%
Ganancias y pérdidas no realizadas	423,344	398,417	362,824	6.3%	16.7%
Utilidades acumuladas	631,001	631,001	994,474	0.0%	-36.5%
Utilidad del periodo	911,198	478,118	436,825	90.6%	108.6%
Interes Minoritario	336,257	347,016	16,578	-3.1%	1928.3%
Total pasivos y patrimonio, neto	109,391,816	107,075,889	95,005,299	2.2%	15.1%
Colocaciones contingentes	45,253,550	45,235,647	44,225,674	0.0%	2.3%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(Expresado en miles de PEN, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 14 / Jun 13
	2T14	1T14	2T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,014,370	1,757,227	1,618,150	14.6%	24.5%	3,771,597	3,171,375	18.9%
Gasto por intereses	(506,908)	(466,230)	(515,268)	8.7%	-1.6%	(973,138)	(1,004,003)	-3.1%
Ingreso neto por intereses	1,507,462	1,290,997	1,102,882	16.8%	36.7%	2,798,459	2,167,372	29.1%
Provisiones netas para colocaciones	(481,036)	(365,020)	(313,465)	31.8%	53.5%	(846,056)	(558,166)	51.6%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios, neto	478,007	471,986	443,271	1.3%	7.8%	949,993	835,854	13.7%
Ganancia en operaciones de cambio, neta	136,567	125,967	142,047	8.4%	-3.9%	262,534	262,391	0.1%
Ganancia en venta de valores, neta	13,897	2,173	(75,228)	539.4%	-118.5%	16,071	(72,515)	-122.2%
Otros	13,860	10,782	11,569	28.5%	19.8%	24,642	41,505	-40.6%
Total ingresos no financieros, netos	642,331	610,908	521,659	5.1%	23.1%	1,253,240	1,067,235	17.4%
Gastos Operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(560,131)	(472,524)	(434,554)	18.5%	28.9%	(1,032,655)	(854,030)	20.9%
Gastos administrativos	(387,550)	(298,278)	(331,902)	29.9%	16.8%	(685,828)	(618,853)	10.8%
Depreciación y amortización	(81,439)	(72,936)	(65,762)	11.7%	23.8%	(154,375)	(128,080)	20.5%
Otros	(33,579)	(25,526)	(65,309)	31.5%	-48.6%	(59,105)	(93,557)	-36.8%
Total gastos operativos	(1,062,699)	(869,264)	(897,527)	22.3%	18.4%	(1,931,963)	(1,694,520)	14.0%
Utilidad operativa	606,058	667,621	413,549	-9.2%	46.6%	1,273,680	981,921	29.7%
Resultado por traslación	(1,198)	(1,947)	(172,208)	-38.5%	-99.3%	(3,145)	(212,851)	-98.5%
Impuesto a la renta	(170,049)	(186,813)	(170,927)	-9.0%	-0.5%	(356,862)	(331,228)	7.7%
Interes minoritario	(1,732)	(743)	(470)	133.1%	268.5%	(2,475)	(1,018)	143.1%
Utilidad neta	433,079	478,118	69,944	-9.4%	519.2%	911,198	436,824	108.6%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	2T14	1T14	2T13	Jun 14	Jun 13
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (PEN acción) (1)	0.092	0.101	0.015	0.193	0.093
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.90%	5.33%	5.02%	5.71%	5.07%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.6%	1.9%	0.3%	1.8%	0.9%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	19.9%	22.8%	3.9%	21.1%	12.0%
No. acciones (millones)	4,722.75	4,722.75	4,722.75	4,722.75	4,722.75
Calidad de la cartera de préstamos					
Cartera atrasada / total colocaciones	2.72%	2.67%	2.16%	2.72%	2.16%
Cartera deteriorada / total colocaciones	3.40%	3.37%	2.80%	3.40%	2.80%
Cobertura de cartera atrasada	158.4%	161.6%	168.7%	158.4%	168.7%
Cobertura de cartera deteriorada	126.6%	128.0%	130.1%	126.6%	130.1%
Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa / total colocaciones	4.3%	4.3%	3.6%	4.3%	3.6%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	48.5%	44.7%	49.3%	46.7%	49.0%
Gastos operativos / activo promedio (2)(3)(4)	3.8%	3.3%	3.3%	3.6%	3.4%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (PEN millones)	11,472.2	11,477.0	10,209.8	11,472.16	10,209.8
Capital "Tier I"	9.72%	10.02%	9.86%	-	-
Ratio "Tier I" Common Equity	7.18%	6.92%	7.10%	-	-
Ratio BIS (5)	14.58%	15.07%	15.06%	-	-
Datos de balance promedio (PEN millones) (3)					
Activos que ganan intereses	102,190.3	96,800.8	87,920.4	98,053.7	85,426.1
Total Activos	108,233.9	102,783.0	95,521.3	103,941.0	93,138.6
Patrimonio Neto	8,708.8	8,393.4	7,200.8	8,622.4	7,253.8

(1) Se emplea 4,722 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(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 ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones, y ganancias 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.

PACIFICO GRUPO ASEGURADOR (PGA)
(en miles de PEN)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T14	1T14	1T13	TaT	AaA	Jun 14	Jun 13	Jun 14 / Jun 13
Resultados								
Primas totales	779,524	745,001	776,148	4.6%	0.4%	1,524,525	1,502,546	1.5%
Primas cedidas	125,731	95,043	103,563	32.3%	21.4%	220,774	212,414	3.9%
Ajuste de reservas	99,929	114,947	117,310	-13.1%	-14.8%	214,876	218,104	-1.5%
Prima neta ganada	553,864	535,010	555,275	3.5%	-0.3%	1,088,875	1,072,029	1.6%
Siniestros directos *	375,557	380,299	393,003	-1.2%	-4.4%	755,856	799,576	-5.5%
Siniestros recibidos	19,202	43,469	16,181	-55.8%	18.7%	62,671	82,431	-24.0%
Siniestros netos *	356,355	336,830	376,822	5.8%	-5.4%	693,185	717,145	-3.3%
Comisiones pagadas	110,808	115,194	103,662	-3.8%	6.9%	226,002	197,729	14.3%
Comisiones recibidas	11,575	8,675	10,898	33.4%	6.2%	20,250	18,525	9.3%
Comisiones netas	99,233	106,519	92,763	-6.8%	7.0%	205,752	179,204	14.8%
Gastos técnicos *	34,479	29,761	37,853	15.9%	-8.9%	64,240	73,694	-12.8%
Ingresos técnicos	10,831	10,801	9,790	0.3%	10.6%	21,632	19,079	13.4%
Gastos técnicos netos *	23,648	18,960	28,063	24.7%	-15.7%	42,608	54,615	-22.0%
Resultado técnico antes de Servicios Médicos*	74,629	72,701	57,627	2.7%	29.5%	147,330	121,064	21.7%
Resultado técnico de Servicios Médicos *	25,242	20,710	17,526	21.9%	18.2%	45,952	31,815	44.4%
Ingresos financieros	77,885	70,211	71,774	10.9%	8.5%	148,096	130,562	13.4%
Utilidad venta inmuebles y valores	573	11,875	17,146	-95.2%	-96.7%	12,447	35,058	-64.5%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	5,619	5,339	5,182	5.3%	8.4%	10,958	10,163	7.8%
(-) Cargas financieras	6,621	7,102	6,110	-6.8%	8.4%	13,723	11,714	17.2%
Ingresos financieros netos	77,457	80,322	87,992	-3.6%	-12.0%	157,778	164,069	-3.8%
Gastos de personal	59,255	58,398	63,268	1.5%	-6.3%	117,653	124,471	-5.5%
Gastos administrativos	72,504	68,012	69,773	6.6%	3.9%	140,516	131,349	7.0%
Servicios de terceros	28,592	27,998	33,138	2.1%	-13.7%	56,590	64,772	-12.6%
Cargas diversas de gestión	14,837	15,178	15,738	-2.2%	-5.7%	30,015	27,971	7.3%
Provisiones	15,977	14,279	11,847	11.9%	34.9%	30,256	21,423	41.2%
Tributos	7,557	6,957	5,752	8.6%	31.4%	14,515	11,580	25.3%
Otros Gastos	5,540	3,601	3,298	53.8%	68.0%	9,141	5,603	63.1%
Gastos generales	131,759	126,410	133,041	4.2%	-1.0%	258,169	255,820	0.9%
Otros ingresos *	5,635	3,190	-1,398	76.7%	-503.1%	8,825	1,150	667.5%
Resultado de traslación	1,235	490	-17,340	152.1%	-107.1%	1,724	-22,459	107.7%
Imp. renta	4,697	11,846	-3,278	-60.4%	-243.3%	16,543	-4,449	471.8%
Utilidad antes de int. minoritario	47,742	39,156	14,645	9.3%	113.5%	86,898	44,268	96.3%
Interés minoritario	5,909	4,924	4,395	20.0%	34.4%	10,833	9,503	14.0%
Utilidad neta	41,833	34,232	10,249	7.9%	132.9%	76,065	34,765	118.8%
Balance (fin del periodo)								
Activo total	8,119,771	7,895,296	6,799,886	224,475	1,319,886	8,119,771	6,799,886	1,319,886
Inversiones en valores (1)	5,112,710	4,909,974	4,211,689	202,737	901,022	5,112,710	4,211,689	901,022
Reservas técnicas	5,143,041	5,136,815	4,378,320	6,226	764,721	5,143,041	4,378,320	764,721
Patrimonio	1,593,792	1,452,715	1,255,574	141,076	338,218	1,593,792	1,255,574	338,218
Ratios								
Cesión	16.1%	12.8%	13.3%	3.4	2.8	14.5%	14.1%	0.3
Siniestralidad neta ganada	64.3%	63.0%	67.9%	1.4	(3.5)	63.7%	66.9%	(3.2)
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	22.2%	23.5%	21.8%	(1.3)	0.4	22.8%	21.8%	1.0
Resultado técnico a prima neta ganada	13.5%	13.6%	10.4%	(0.1)	3.1	13.5%	11.3%	2.2
Gastos generales a prima neta ganada	23.8%	23.6%	24.0%	0.2	(0.2)	23.7%	23.9%	(0.2)
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	11.0%	9.6%	2.8%	1.3	8.2	10.2%	4.7%	5.5
Retorno sobre primas totales	5.4%	4.6%	1.3%	0.8	4.0	5.0%	2.3%	2.7
Ratio Combinado de PPS + EPS (4)(5)	99.6%	99.3%	106.4%	0.3	(6.8)	99.5%	106.8%	(7.4)
Siniestros netos / prima neta ganada	71.1%	68.6%	72.3%	2.5	(1.3)	69.8%	71.6%	(1.7)
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	28.5%	30.7%	34.1%	(2.2)	(5.5)	29.6%	35.3%	(5.6)

*Las variaciones en estas cuentas se deben a reclasificaciones (relacionados a los servicios médicos) realizadas del 4T12 hacia atrás.

(1) No se considera las inversiones en inmueble.

(2) Anualizado.

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

(4) Sin eliminaciones entre compañías.

(5) EPS incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno, Oncocare, Prosemedic, Clínica El Golf, Clínica Sanchez Ferrer y Centro Odontológico Americano. ROE Acumulado a Diciembre 2013 (Fórmula PPS) Sin GNR Pvida: 8.4%.