

**INFORME TRIMESTRAL
DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO,
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO
(ENERO – MARZO DE 2015)**

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
15 de abril de 2015

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE ENERO - MARZO, 2015
(Art. 94 de la Ley N° 26702)**

INDICE

1. Entorno Macroeconómico

2. Sistema Financiero

3. Resultados

3.1. Antecedentes

3.2. Gestión de créditos

3.3. Calidad de créditos

3.4. Gestión de pasivos

3.5. Estado de Resultados

3.6 Estados Financieros Trimestrales

1.- Entorno Macroeconómico / Principales Indicadores Macroeconómicos

1.1.- Actividad Económica

En Perú, el PBI registró un crecimiento en el mes de Enero de 1,68%. El resultado del mes fue determinado por los sectores: minería e hidrocarburos, financiero y seguros, telecomunicaciones y servicio de información, comercio, y servicios prestados a las empresas; basados principalmente en el desempeño favorable de la demanda interna. Asimismo, durante los últimos 12 meses la actividad económica del país creció 2,15%.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Febrero indica que el PBI para el 2015 se ubicará entre (4,2% - 4,9%) para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

Asimismo, según el FMI se prevé que el crecimiento potencial de las economías avanzadas aumente ligeramente, de un promedio de alrededor de 1,3% en 2008–2014 a 1,6% en 2015–2020. Ese aumento es muy inferior a las tasas previas a la crisis (2.25% en 2001–2007) y se debe al efecto negativo de factores demográficos y al aumento paulatino del crecimiento del capital respecto de las tasas actuales a medida que el producto y la inversión se recuperan de la crisis.

En el caso de los mercados emergentes, se prevé que el crecimiento potencial disminuya más, de un promedio de alrededor de 6,5% en 2008–2014 a 5,2% en 2015–2020. Esta caída es resultado del envejecimiento de la población, las restricciones estructurales que pesan sobre el crecimiento del capital, y un menor aumento de la productividad total de los factores a medida que estas se acercan a la frontera tecnológica.

1.2.- Inflación

En el mes de Marzo 2015, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional varió en 0,68%, acumulando en el primer trimestre del año una variación de 1,18%; en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes subió en 0,76%, registrando en el periodo enero – marzo una variación acumulada de 1,24%. La tasa anual, correspondiente a los últimos doce meses, muestra una variación porcentual de 3,06% para el indicador Nacional y de 3,02% para el de Lima Metropolitana, ubicándose por encima del rango meta establecido por el BCRP. Asimismo, considerando el avance de precios en todo el año, los grupos de consumo que ejercieron más influencia fueron “alimentos y bebidas”, esparcimiento, servicios culturales y de enseñanza.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Febrero indica que la inflación esperada para el 2015 permanece dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

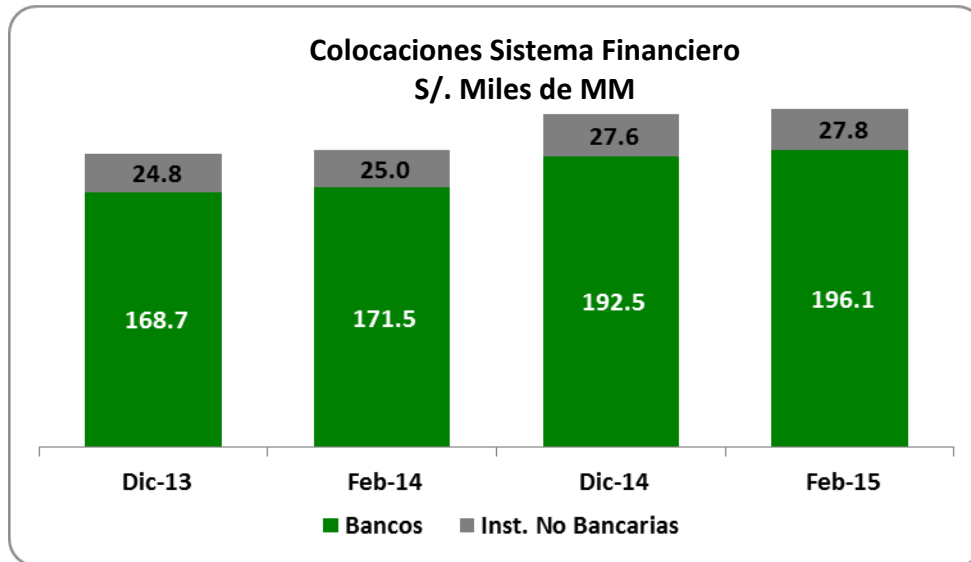
1.3.- Tipo de Cambio

El 31 de Marzo, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 3,10 por dólar, superior al cierre del cuarto trimestre del 2014 (2.98). Las expectativas para el tipo de cambio a Febrero 2015 se ubican entre S/. 3,20 y S/. 3,22 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

2.- Descripción del Sistema Financiero

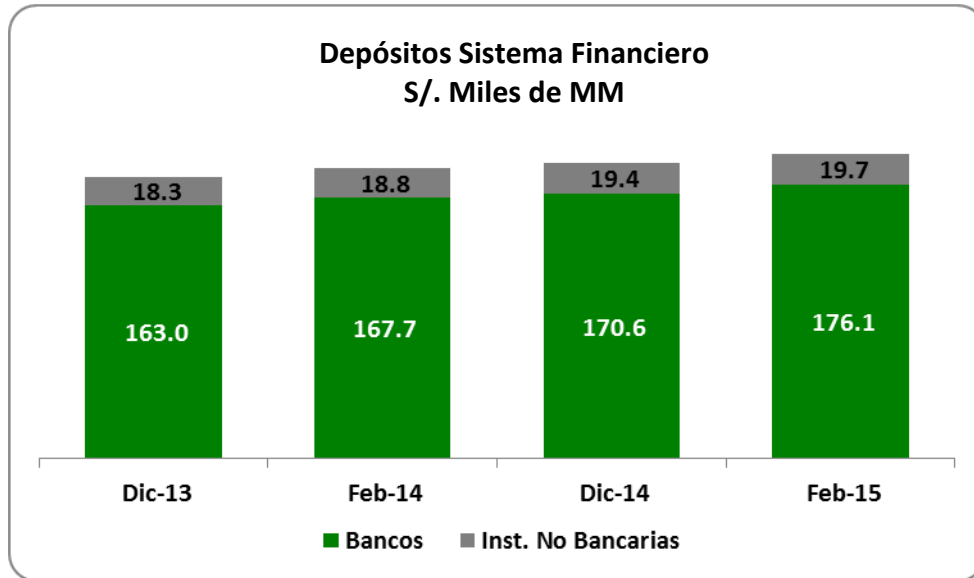
2.1.- Total Colocaciones

A Febrero 2015: las colocaciones del Sistema Financiero fueron de S/. 223,917 MM registrándose un crecimiento de 13.9% con respecto a Febrero 2014 (S/.196,548 MM), explicado por el mayor crecimiento de los bancos 14.3% seguido por las instituciones No Bancarias (Financieras, Cmacs, Cracs y Edpymes) con 11.2%, los Bancos cuentan con una participación de 87.5% en colocaciones en el Sistema Financiero seguido por las instituciones No Bancarias que cuentan con el 12.5%.



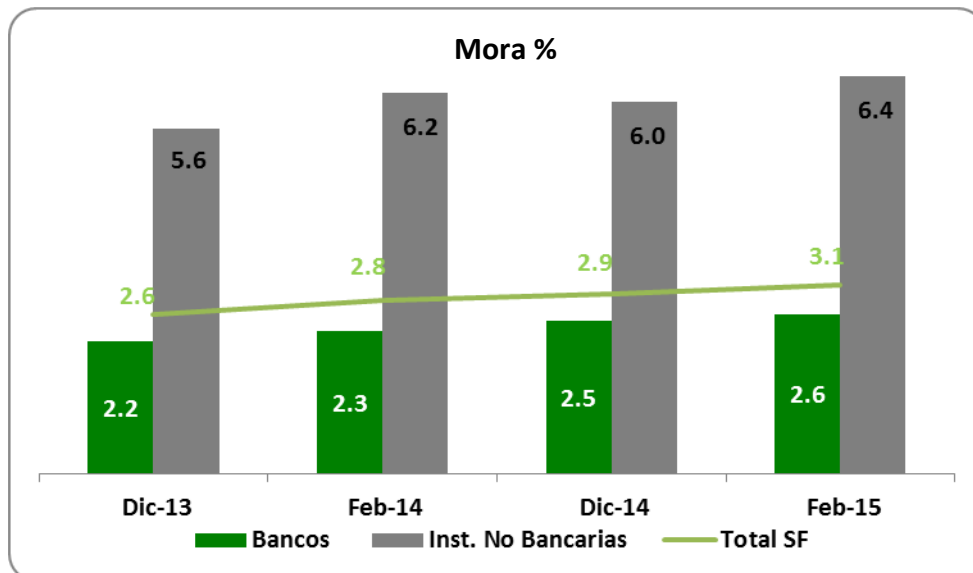
2.2.- Total Depósitos

A Febrero 2015: los depósitos del Sistema Financiero fueron de S/. 195,836 MM registrándose un crecimiento de 5.0% con respecto a Febrero 2014 (S/.186,468 MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones No Bancarias (Financieras, Cmacs, Cracs y Edpymes) 5.1% seguido por los Bancos con 5.0% , los Bancos cuentan con una participación de 89.8% en depósitos en el Sistema Financiero seguido por las instituciones No Bancarias que cuentan con el 10.2%.



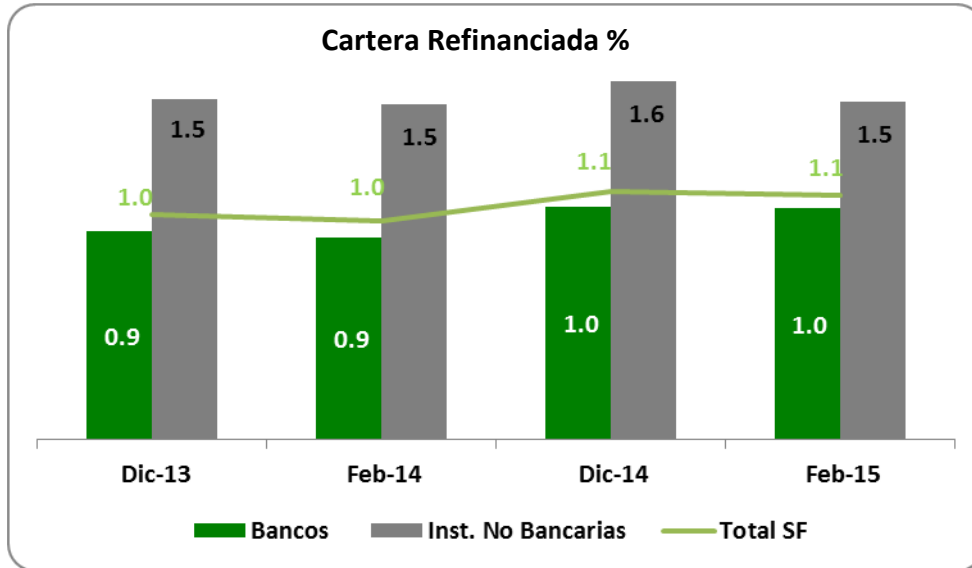
2.3.- Cartera Atrasada %

A Febrero 2015 el promedio de la Cartera Atrasada del sistema financiero es 3.1% vs 2.8% a Febrero 2014, incrementándose en 26 pbs. Los bancos registraron una mora de 2.5%, 27 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior. El mayor deterioro se registró en la Instituciones No Bancarias que pasaron de 6.2% en Febrero 2014 a 6.4% en Febrero 2015.



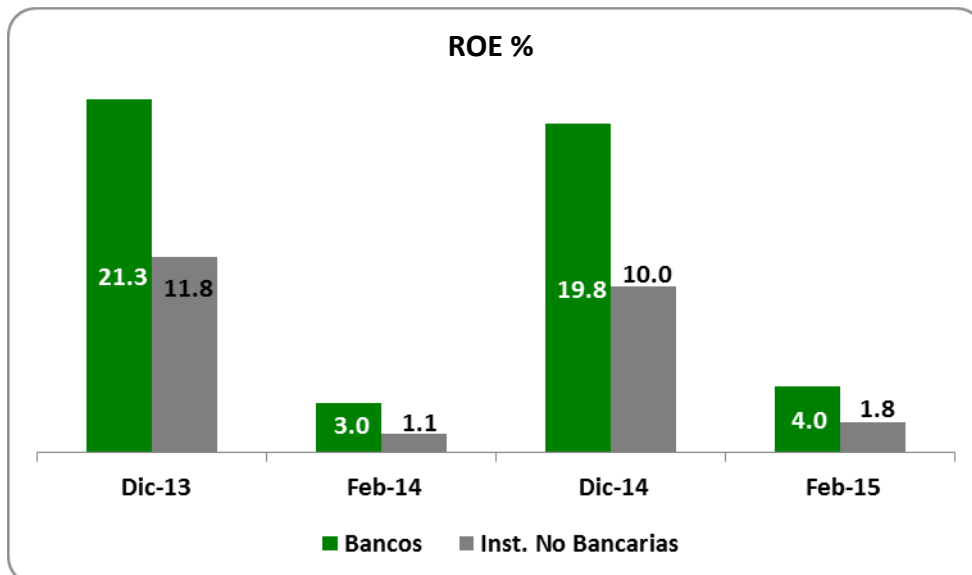
2.4.- Cartera Refinanciada %

Los niveles de cartera refinanciada en el Sistema Financiero registraron un ligero incremento respecto a lo observado el año anterior, situación explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que pasó de 0.9% a 1.0%.



2.5.- ROE %

El ROE a Febrero 2015 con respecto al mismo mes del año anterior, para los Bancos fue de 4.0% vs 3.0% aumentando en 102 pbs; para las instituciones No Bancarias fue de 1.8% vs 1.1% aumentando en 69 pbs.



3.- Resultados

3.1.- Antecedentes

Durante los primeros meses del año 2014 se suscitaron diversos cambios en el accionariado de Mibanco. El principal cambio se realizó en febrero 2014, cuando Grupo ACP Corp S.A.A (hasta ese momento accionista mayoritario del Banco), aceptó la oferta vinculante de Empresa Financiera Edyficar (Credicorp.) por la compra del 60.68% de acciones representativas del capital social de Mibanco. Dicha transferencia significó un pago ascendente a USD 179.48MM y fue aprobada por la SBS en marzo 2014, convirtiendo a Edyficar en el principal accionista de Mibanco.

En abril de 2014, la empresa International Finance Corporation (IFC) vendió su participación a Edyficar y al Grupo Crédito, distribuyendo la misma entre el 1.50% y 5.00% de participación en el capital social del Banco, respectivamente; el pago en conjunto alcanzó los USD 19.23MM; con ello, Edyficar se posicionó con el 62.18% de acciones representativas. Posteriormente, en julio 2014 se desarrolló una nueva rueda de compra-venta de acciones, esta vez las empresas Triodos y Accion International vendieron participaciones de 11.88% y 6.33%, respectivamente, a Edyficar; además se realizó una operación bursátil (orden de compra abierta) en donde la última adquirió 0.36% de capital social adicional. Finalmente, el 02 de setiembre de 2014 se efectuó la liquidación de la OPA ofrecida por Edyficar, con la cual consiguió 1.189% del capital social de Mibanco, alcanzando una participación total de 81.93%. Luego de estas operaciones la estructura accionaria queda como sigue:

Accionista	Sede	Part.
Empresa Financiera Edyficar S.A.	Perú	81.93%
Accion Investments in Microfinance SPC	Islas Caiman	9.36%
Grupo Crédito S.A.	Perú	5.00%
Grupo La Positiva S.A.	Perú	3.49%
Otros		0.22%
Total		100.00%

Con fecha 02 de diciembre se presentó, ante la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, la Solicitud de Autorización del Proyecto de Escisión aprobado en los Directorios de Edyficar y Mibanco, la misma que fue autorizada mediante Resolución SBS N° 1332-2015, de fecha 25 de febrero de 2015.

A partir del 02 de marzo de 2015, entró en vigencia la escisión por absorción entre Financiera Edyficar y Mibanco, en mérito al otorgamiento de escritura pública de Escisión por Absorción, de Reducción de Capital Social y Modificación Parcial de Estatutos de Edyficar, y de Aumento de Capital y Modificación Integral de Estatutos de Mibanco suscrita entre Empresa Financiera Edyficar S.A. y Mibanco.

Mibanco cuenta hoy con el respaldo de Credicorp, el mayor holding financiero de nuestro país, con una capitalización bursátil a diciembre 2013 de US\$10.587 MM, activos por US\$. 41.3 (S/. 115) billones y utilidades por US\$ 552.4 (S/. 1,539) MM.

El grupo está conformado por el Banco de Crédito BCP, Prima AFP, Pacifico Seguros, Credicorp Capital, Atlantic Security Bank, y ahora Mibanco: todas las cuales son empresas peruanas exitosas y reconocidas como líderes y referentes en nuestro país.

La adquisición realizada por Empresa Financiera Edyficar ha generado la recomposición estratégica del negocio de Mibanco y por tanto el incremento temporal de los gastos operativos, con la finalidad de prepararnos para el 2015 y consolidarnos como la institución de microfinanzas líder en América Latina.

Mibanco es una institución que cuenta con grado de inversión y cuya situación financiera es sólida tanto en términos de liquidez y respaldo patrimonial.

- Calificaciones internacionales: es destacable que en noviembre 2014, Standard & Poor's mejora la calificación a BBB+ (Grado de Inversión) y considera a Mibanco como subsidiaria clave para Credicorp.
- Calificaciones locales: la empresa Class & Asociados y la empresa Pacific Credit Rating (PCR) nos clasifican con la categoría A y perspectiva Estable, con información a diciembre 2014.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 4T 2014, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.3,262,6 MM (78.8%), producto de la absorción de cartera Edyficar S/.+3,481.9MM, venta de cartera Leasing S/- 93.7MM, venta de cartera Mi Vivienda S/-7.5MM y decrecimiento propio del negocio S/-118.1MM en especial en el segmento pequeña empresa.

En relación a la clasificación por monedas el 94.5% de las colocaciones están en moneda nacional y el restante 5.5% en moneda extranjera.

Al cierre de marzo del 2015 Mibanco atiende a 882M clientes de crédito directo; comparado con el trimestre anterior muestra un incremento de 585M clientes que representa el 197%; situación explicada principalmente por la absorción de la cartera de Edyficar.

En relación al comportamiento de la tasa stock del portafolio de colocaciones se observó una tendencia estable.

3.3.- Calidad de Créditos

Respecto al 4T 2014, el ratio de mora contable mejoró en 90pbs situándose en niveles de 6.1% dada la mejor calidad de la cartera proveniente de Edyficar y el alineamiento a sus políticas crediticias. Similar comportamiento se observa en los ratios de "mora + refinanciados" y "mora + castigos" que mejoran en 160 pbs y 330 pbs respectivamente. Por su parte, los castigos trimestrales decrecieron S/.17.8MM, totalizando S/.72.0MM en el primer trimestre del 2015, alineados a una política de menor ritmo de castigos durante el 2015. Así también, se observa una importante mejoría en los ratios de cobertura de cartera atrasada y cartera de alto riesgo, situándose en niveles de 138.6% y 118.8%, los mismos que seguirán incrementándose durante este año, para mejorar aún más nuestra exposición al riesgo de crédito. A continuación se detallan los principales ratios de calidad de cartera:

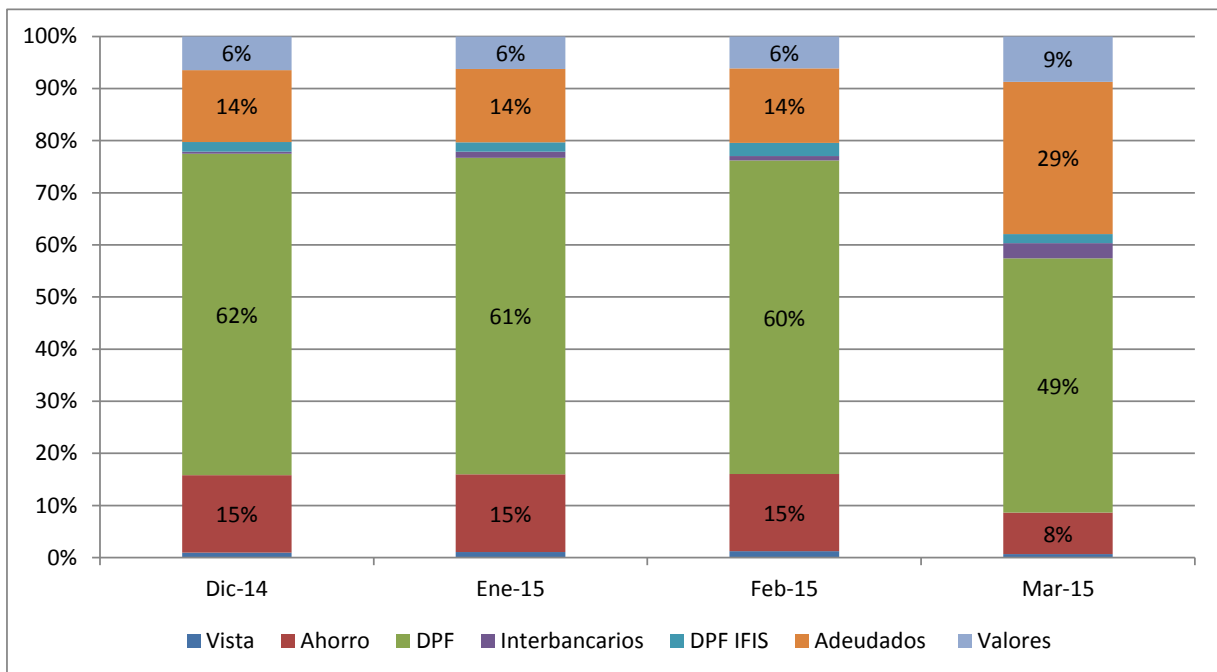
RATIOS	Trimestre					Var. 1T15/4T14
	1T2014	2T2014	3T2014	4T2014	1T2015	
Mora contable %	6.0%	6.8%	7.0%	7.0%	6.1%	-0.9%
Mora contable + refinanciada %	8.3%	8.9%	8.9%	8.7%	7.1%	-1.6%
Mora contable + castigos %	11.2%	12.1%	12.7%	13.1%	9.7%	-3.3%
Cobertura cartera atrasada %	133.2%	127.2%	127.9%	125.6%	138.6%	13.0%
Cobertura cartera alto riesgo %	95.6%	97.3%	100.4%	100.9%	118.8%	17.9%

3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 4T 2014, los Depósitos a la Vista aumentaron en S/.12.4 MM (26.6%) principalmente por el incremento de pasivo en cheques de gerencia. Los Ahorros disminuyeron en S/.50.5MM (6.9%), dado el retiro de fondos por la menor transaccionalidad de nuestras cuentas ahorro. Los DPF con el público y con instituciones financieras se incrementaron en S/.1,168.1MM (38.2%) y S/.58.2MM (62.9%) respectivamente, producto de la absorción de Edyficar.

Así también, respecto al 4T 2014, los Adeudados se incrementaron considerablemente en S/. 1,844.2MM (269.2%), provenientes de las líneas de financiamiento de Edyficar, mejorando la diversificación en nuestro fondeo estructural. Los valores en circulación se incrementaron en S/.434.8MM (135.8%), dado la absorción de los bonos corporativos y subordinados de largo plazo de Edyficar.

A continuación mostramos el cuadro de la evolución y composición de nuestras fuentes de fondeo:



En la composición por moneda del fondeo, al cierre de marzo del 2015 tenemos que el 83% se concentra en moneda nacional y 17% en moneda extranjera.

3.5. Estado de Resultados.

Respecto al 4T 2014, el margen financiero bruto se incrementó en S/.64.1MM (38.1%); principalmente por un mes de devengo de intereses y gastos provenientes de la cartera de Edyficar que fue absorbida el 02 de marzo. El costo de provisión se incrementa en S/.22.5MM (31.8%) principalmente por el alineamiento interno de las carteras Edyficar-MiBanco S/.12.5MM y un mes de costo de provisión S/.10.0MM de la cartera de Edyficar, luego del proceso de absorción en marzo.

Así también, respecto al 4T 2014, los Ingresos por Servicios Financieros Netos se incrementaron en S/.2.6MM (40.9%); principalmente por los ingreso de seguros provenientes de la cartera Edyficar en el mes de marzo, la reducción de gastos relacionados a la cartera leasing que fue vendida en febrero y la mejora en el margen de seguros. Los resultados de operaciones financieras se incrementan en 3.7MM (158.8%), por la venta de cartera leasing en febrero que genero un impacto positivo en el tipo de cambio.

Los gastos operativos se incrementan en S/.43.5MM (40.8%), por la absorción de gastos de Edyficar en el mes de marzo y el despliegue de la nueva marca luego de la integración. Las otras provisiones disminuyen en S/.23.4MM (98.7%) y S/.20.3MM (108.9%) respectivamente, dado las provisiones por cambio de sistema “core” y gastos de absorción registradas en el trimestre anterior. En líneas generales el incremento de la utilidad se debe al rendimiento de los activos de Edyficar en el mes de marzo. Finalmente, la utilidad del 1T 2015 asciende a S/.5.9MM vs S/.-47.6MM en el trimestre anterior, la variación es explicada por lo comentado en párrafos previos.

3.6.- Estados Financieros Trimestrales

3.6.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANACIAS Y PERD.	Trimestre			Var. 1T2015/4T2014		Var. 1T2015/1T2014	
	1T2014	4T2014	1T2015	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	236.2	217.7	294.5	76.8	35.3%	58.3	24.7%
Gastos Financieros	-53.3	-49.7	-62.4	-12.7	25.6%	-9.2	17.2%
Margen Financiero Bruto	182.9	168.0	232.1	64.1	38.1%	49.2	26.9%
Costo de Provisión	-75.4	-70.8	-93.2	-22.5	31.8%	-17.8	23.6%
Margen Financiero Neto	107.5	97.3	138.8	41.6	42.7%	31.4	29.2%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	7.7	6.5	9.1	2.6	40.9%	1.4	18.1%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	115.2	103.8	148.0	44.2	42.6%	32.8	28.4%
Resultados por Op. Fin.	2.9	2.3	6.1	3.7	158.8%	3.2	111.4%
Margen Operativo	118.1	106.1	154.1	48.0	45.2%	36.0	30.4%
Gastos Operativos	-112.5	-106.6	-150.1	-43.5	40.8%	-37.6	33.4%
Margen Operativo Neto	5.6	-0.5	4.0	4.5	-885.3%	-1.6	-28.9%
Otras Provisiones	-3.2	-23.8	-0.3	23.4	-98.7%	2.9	-90.3%
Otros Ingresos / Gastos	3.9	-18.7	1.7	20.3	-108.9%	-2.2	-57.4%
Result. Antes de Imptos.	6.3	-42.9	5.3	48.3	-112.5%	-1.0	-15.8%
Impuesto a la renta	-2.2	-4.7	0.5	5.2	-111.1%	2.7	-124.3%
Resultado Neto	4.2	-47.6	5.9	53.5	-112.3%	1.7	40.0%

3.6.2.- Balance General

ACTIVO	Trimestre			Var. 1T2015/4T2014		Var. 1T2015/1T2014	
	1T2014	4T2014	1T2015	S/.	%	S/.	%
Disponibles	1,290.7	782.4	1,258.3	475.9	60.8%	-32.3	-2.5%
Interbancarios	144.6	96.6	0.0	-96.6	-100.0%	-144.6	-100.0%
Inver. Disp. para Vta.	530.9	784.3	1,442.2	657.9	83.9%	911.3	171.6%
Colocaciones Netas	4,047.9	3,818.1	6,871.1	3,053.0	80.0%	2,823.1	69.7%
Colocaciones Brutas	4,337.1	4,140.4	7,403.0	3,262.6	78.8%	3,066.0	70.7%
Cartera de Creditos Vigentes	3,977.1	3,780.7	6,879.5	3,098.8	82.0%	2,902.4	73.0%
Cartera de Creditos Reest.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Cartera de Creditos Refinanc.	101.5	70.7	74.6	3.9	5.5%	-26.9	-26.5%
Vencidos y Cobranza Judicial	258.5	289.0	449.0	159.9	55.3%	190.5	73.7%
Rendimientos Dev. de Cred. Vig.	55.1	40.6	90.1	49.5	121.8%	35.0	63.5%
Menos : Provisión	-344.2	-363.0	-622.1	-259.1	71.4%	-277.8	80.7%
Activo Fijo Propio (Neto)	118.4	108.3	218.4	110.1	101.6%	100.0	84.4%
Otros Activos	153.5	139.3	437.2	297.9	213.9%	283.7	184.8%
Goodwill	0.0	0.0	140.3	140.3	0.0%	140.3	0.0%
Otros	153.5	139.3	296.9	157.6	113.2%	143.4	93.4%
TOTAL ACTIVO	6,286.1	5,729.0	10,227.2	4,498.2	78.5%	3,941.1	62.7%

PASIVO + PATRIMONIO	Trimestre			Var. 1T2015/4T2014		Var. 1T2015/1T2014	
	1T2014	4T2014	1T2015	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	4,246.6	3,898.2	4,985.3	1,087.1	27.9%	738.6	17.4%
Obligaciones Vista	53.4	46.7	59.1	12.4	26.6%	5.7	10.7%
Ahorros	1,121.1	737.3	686.8	-50.5	-6.9%	-434.2	-38.7%
Obligaciones Plazo y CBME	2,979.6	3,057.6	4,225.7	1,168.1	38.2%	1,246.2	41.8%
Otras Obligaciones	92.6	56.5	13.6	-42.9	-75.9%	-79.0	-85.3%
Fondos Interbancarios	23.0	20.0	249.8	229.8	1149.1%	226.8	986.1%
Depósitos Sistema Financ.	193.4	92.6	150.7	58.2	62.9%	-42.7	-22.1%
Adeudados	730.9	685.0	2,529.2	1,844.2	269.2%	1,798.2	246.0%
Valores en Circulación	338.2	319.8	754.3	434.4	135.8%	416.1	123.0%
Otros Pasivos	92.7	123.7	395.1	271.4	219.5%	302.4	326.3%
TOTAL PASIVO	5,624.9	5,139.2	9,064.4	3,925.2	76.4%	3,439.5	61.1%
PATRIMONIO	661.2	589.8	1,162.8	573.0	97.1%	501.6	75.9%