

**INFORME TRIMESTRAL
DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO,
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO
(ENERO – MARZO DE 2016)**

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
13 de abril de 2016

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE ENERO - MARZO, 2016
(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 2016 de 3,4%. El resultado del mes fue determinado por el comportamiento favorable de casi todos los sectores, con excepción de manufactura y construcción. Los sectores que destacaron por su aporte fueron minería e hidrocarburos, financiero, comercio, telecomunicaciones, comercio y agropecuario.

El desenvolvimiento favorable de la economía del país fue influenciado principalmente por la evolución positiva del consumo de las familias, reflejado en la mayor venta minorista en 1,8%, las importaciones de bienes de consumo no duradero en 0,8% y el consumo con tarjetas de crédito 23,5%. Así también, aumentó el gasto de consumo del gobierno en 10,3%. Asimismo, durante los últimos 12 meses la actividad económica del país creció 3,4%.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Febrero indica que el PBI para el 2016 se ubicará entre (3,2% - 3,5%) para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

Para el caso de las principales economías del mundo los indicadores recientes de la actividad de los sectores servicios y manufactura han mostrado una desaceleración con respecto a los últimos meses del año pasado. Esta tendencia refleja una elevada volatilidad en los mercados financieros, provocada por la incertidumbre con respecto a la respuesta de política monetaria y fiscal de estas economías. En línea con estos desarrollos, las proyecciones de crecimiento para 2016 y 2017 han sido revisadas ligeramente a la baja, debido a un menor dinamismo de las economías desarrolladas, cuya proyección de crecimiento para 2016 ha bajado de 2,2% a 1,9%.

1.2.- Inflación

En el mes de marzo 2016, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional aumentó en 0,60%, en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes, subió en la misma magnitud. El comportamiento observado en los últimos doce meses mostró una variación acumulada de 4,14% para el indicador Nacional y de 4,30% para el de Lima Metropolitana, con lo cual se genera el tercer año consecutivo fuera del rango meta y mayor nivel desde 2011.

La variación de marzo 2016 del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, estuvo determinado básicamente por el crecimiento de precios en cuatro grandes grupos de consumo: esparcimiento, servicios culturales y de enseñanza (2,21%), alimentos y bebidas (0,61%), cuidados y conservación de la salud (0,40%) y otros bienes y servicios (0,34%), que en conjunto aportaron

62pbs a la variación del índice general (0,60%), atenuados por la reducción de precios en el grupo de transportes y comunicaciones con -0,36% que contribuyó negativamente con -6pbs a la inflación del mes.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Febrero indica que la inflación esperada para el 2016 se encuentra en 3.5% por encima del rango meta de inflación del Banco Central.

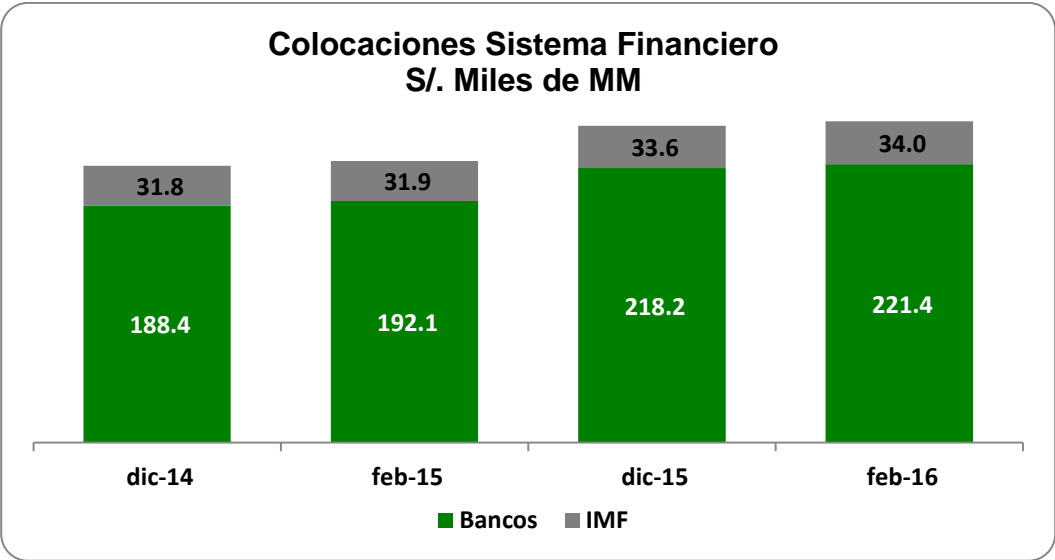
1.3.- Tipo de Cambio

El 31 de Marzo, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 3,32 por dólar, inferior al cierre del cuarto trimestre del 2015 que se ubicó en S/3.41 por dólar. A febrero 2015, las expectativas anuales 2016 para el tipo de cambio a se ubican entre S/. 3,60 y S/. 3,65 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

2.- Descripción del Sistema Financiero

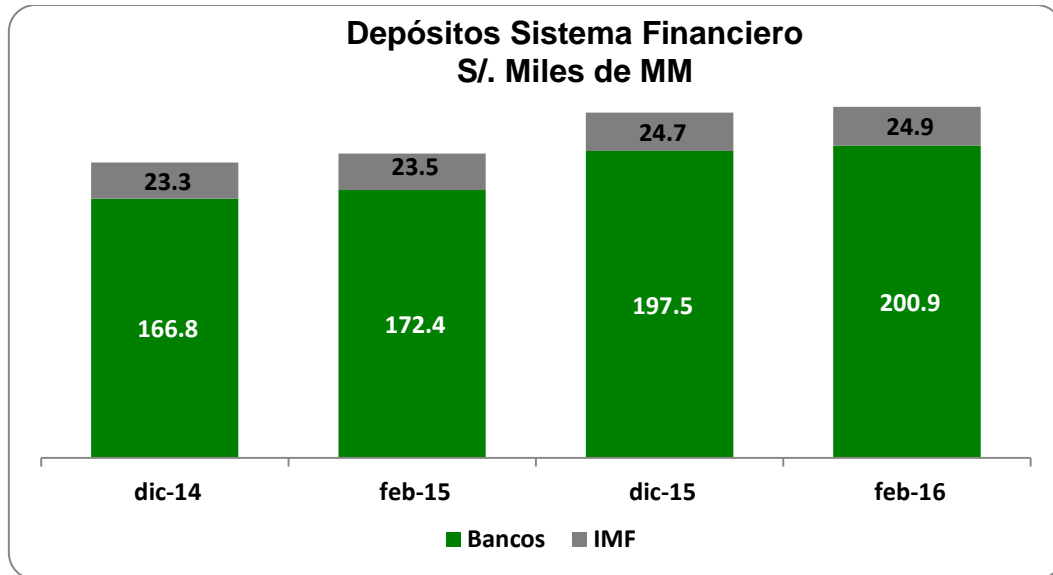
2.1.- Total Colocaciones

A Febrero 2016: las colocaciones del Sistema Financiero fueron de S/. 255,375 MM registrándose un crecimiento de 14.0% con respecto a Febrero 2015 (S/.223,970 MM), explicado por el mayor crecimiento de los bancos 15.3%. Los Bancos cuentan con una participación de 86.7% en colocaciones en el Sistema Financiero seguido por las Instituciones Microfinancieras que cuentan con el 13.3%.



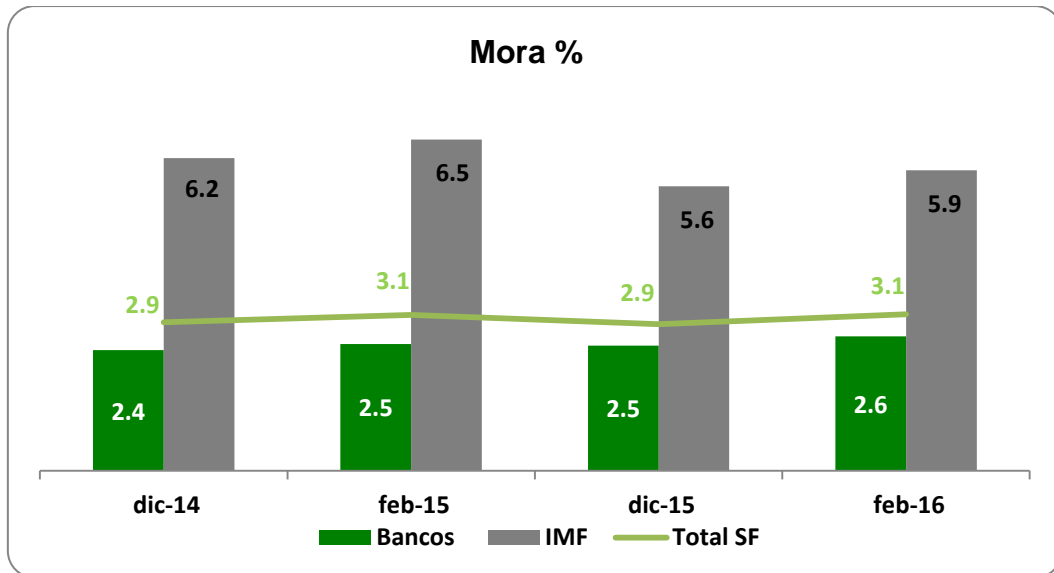
2.2.- Total Depósitos

A Febrero 2016: los depósitos del Sistema Financiero fueron de S/. 225,893 MM registrándose un crecimiento de 15.3% con respecto a Febrero 2015 (S/.195,836 MM), explicado por el mayor crecimiento de los Bancos con 16.6%. Los Bancos cuentan con una participación de 89.0% en depósitos en el Sistema Financiero seguido por las Instituciones Microfinancieras que cuentan con el 11.0%.



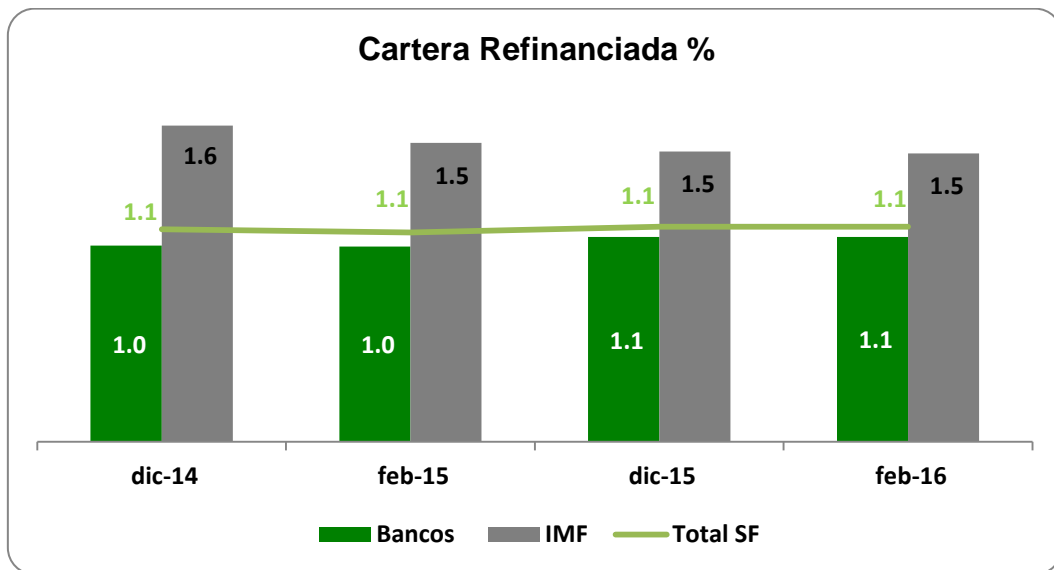
2.3.- Cartera Atrasada %

A Febrero 2016 el promedio de la Cartera Atrasada del Sistema Financiero se mantuvo estable en niveles de 3.1% comparado con el año anterior. Los bancos registraron una mora de 2.6%, 15 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior, mientras que las Instituciones Microfinancieras disminuyeron en 61 pbs en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.9% en Febrero 2016.



2.4.- Cartera Refinanciada %

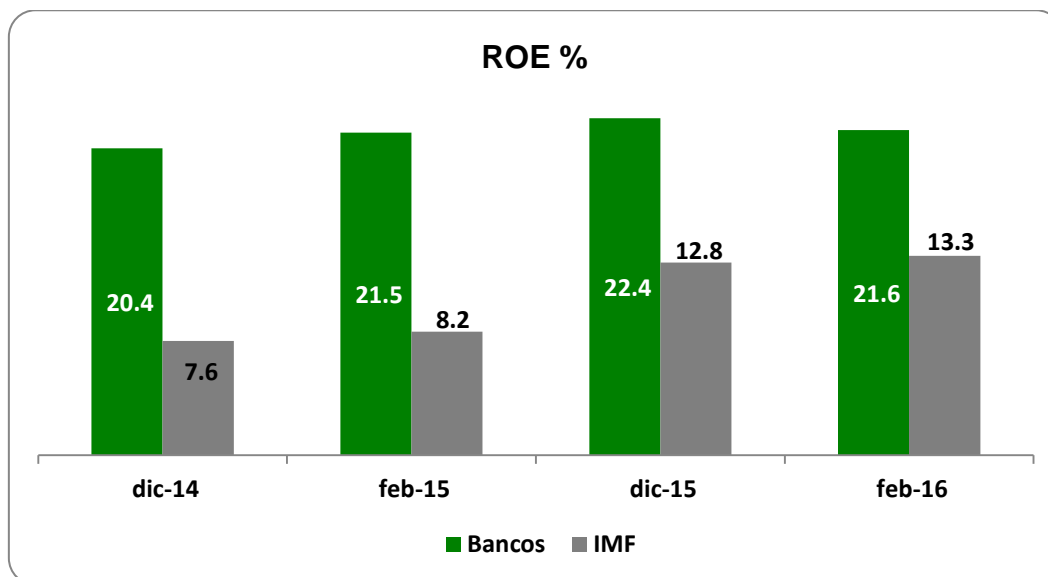
Los niveles de cartera refinanciada en el Sistema Financiero registraron un ligero incremento situándose en niveles de 1.11% versus 1.08% observado el año anterior, situación explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 5 pbs.



2.5.- ROE %

A Febrero 2016, el ROE para los Bancos fue de 21.6% vs 21.5% (al mismo mes del año anterior) aumentando en 17 pbs debido principalmente al aumento en volumen de colocaciones generando un

crecimiento de 8% en el ingreso financiero, para las Instituciones Microfinancieras fue de 13.3 % vs 8.2% por los mayores ingresos de la cartera y el menor costo de provisión.



3.- Resultados

3.1.- Antecedentes

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.

Luego de la integración entre Empresa Financiera Edyficar S.A. y Mibanco, el grupo económico al que pertenece quedó conformado por el Banco de Crédito BCP, Prima AFP, Pacifico Seguros, Credicorp Capital, Atlantic Security Bank, y Mibanco, todas las cuales son empresas peruanas exitosas y reconocidas como líderes y referentes en nuestro país. Es importante mencionar que el canje efectivo de acciones se realizó con fecha 07 de octubre 2015 con lo que la estructura accionaria, a partir de dicha fecha, queda de la siguiente manera:

Accionista	Sede	Part.
BCP	Perú	93.60%
Accion Investments in Microfinance	Islas Caiman	3.29%
Grupo Crédito S.A.	Perú	1.76%
Grupo La Positiva S.A.	Perú	1.23%
Otros		0.13%
TOTAL		100.00%

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

- Calificación internacional: la empresa Standard & Poor's en octubre 2015 nos otorga la calificación BBB (Grado de Inversión) y considera a Mibanco como subsidiaria clave para Credicorp.
- Calificaciones locales: la empresa Apoyo & Asociados y la empresa Equilibrium nos clasifican con la categoría A y perspectiva Estable, con información a diciembre 2015.

A diciembre 2015, Mibanco se consolidó como la entidad líder de las instituciones microfinancieras en el Perú tanto en colocaciones como en número de clientes. Al cierre del 2015 contaba con 321 agencias a nivel nacional y se ubicaba como la sexta entidad bancaria del país según volumen colocado alcanzando a diciembre 2015 un nivel de colocaciones brutas ascendente a S/. 7,829 MM (S/. 4,140 MM a dic-2014). Mibanco cuenta con el respaldo financiero de su principal accionista (BCP) que se ubica como la primera institución financiera del país, con activos a diciembre 2015 por alrededor de S/. 120,500 MM y un patrimonio neto de S/. 11,900 MM (BCP - rating de largo plazo nacional otorgado por Apoyo & Asociados de AAA e internacional, por FitchRatings, de A-).

Asimismo, Mibanco se consolida como la entidad financiera líder en el otorgamiento de créditos a la micro y pequeña empresa a nivel nacional, con una participación aproximada en el segmento de un 21% en el sistema financiero, y en su giro de negocio, segmento micro y pequeña empresa de 0–150M, cuenta con una participación de 25%.

Como resultado de la integración con Edyficar, Mibanco registró una recomposición de sus fuentes de fondeo. Así, amplió su fondeo institucional en alrededor de S/. 1,000 MM y accedió a mayores líneas de adeudados. Así también, las obligaciones con el público (S/. 5,826 MM) representan su principal fuente de fondeo y equivalen al 53% de sus activos.

Finalmente, el alineamiento con las políticas de riesgos de Credicorp han contribuido a mejorar la calidad crediticia de la cartera, prestando especial atención a las etapas de originación y recuperación de créditos. De esta manera, al cierre 2015 se observó una mejora en los indicadores de morosidad, siendo la cartera de alto riesgo (CAR) 5.9% (8.7% a diciembre 2014). Asimismo, si le agregamos los castigos efectuados durante el 2015, la mora ácida se ubicó en 11.4% a diciembre 2015, mientras que a diciembre 2014 fue 15.1%. Así también, la cobertura de la cartera alto riesgo se incrementó de 100.9% a diciembre 2014, a 122.4% a diciembre 2015 en línea con los límites más exigentes de nuestro principal accionista.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 4T 2015, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.148.0 MM (1.9%), producto principalmente del crecimiento de la cartera del segmento pequeña empresa (S/.150.6MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 97.0% en mar-16 vs 96.3% en dic-15. Esto último está en línea con la desdolarización de la economía promovida por el BCRP para reducir nuestra exposición a las fluctuaciones de la moneda norteamericana.

Al cierre de marzo 2016 Mibanco atiende a 898M clientes de crédito directo versus los 878M de dic 15.

En relación al comportamiento de la tasa stock del portafolio de colocaciones se observó una tendencia estable situándose en niveles de 28.14% para mar-16.

3.3.- Calidad de Créditos

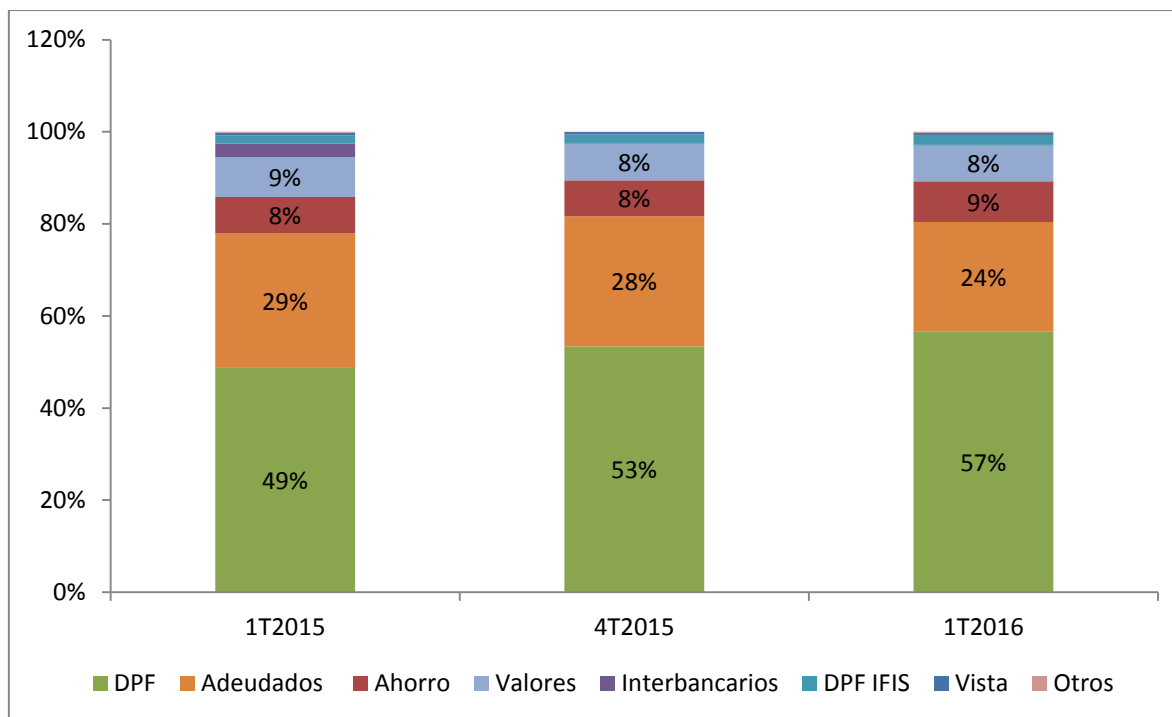
Respecto al 4T 2015, el ratio de mora contable mejoró en 8pbs situándose en niveles de 4.7%, mientras que el ratio de mora ácida mejoró en 16pbs situándose en 11.2%, principalmente por la mejor resolución y los menores castigos realizados en el último trimestre. Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se han incrementado ligeramente a niveles de 151.8% y 123.8% respectivamente.

RATIOS	Trimestre			Var. 1T16/4T15
	1T2015	4T2015	1T2016	
Mora contable %	6.1%	4.8%	4.7%	-0.08%
Mora contable + refinanciada %	7.1%	5.9%	5.8%	-0.07%
Mora contable + castigos %	13.4%	11.4%	11.2%	-0.16%
Cobertura cartera atrasada %	138.6%	149.5%	151.8%	2.32%
Cobertura cartera alto riesgo %	118.8%	122.4%	123.8%	1.45%

3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 4T 2015, los Depósitos a la Vista disminuyeron en S/.8.6MM (18.3%) principalmente por menores saldos en cheques de gerencia. Los ahorros se incrementaron en S/.21.6MM (3.0%) por mayor captación en la red de agencias. Los saldos en DPF con el público disminuyeron en S/.169.8 (3.4%), principalmente por menor requerimiento de depósitos institucionales para cubrir fondeo estable, mientras que los depósitos con el sistema financiero se incrementaron en S/.15.9MM (9.4%), principalmente por mayores depósitos en dólares para cubrir limites corporativos de fondeo estable.

Así también, respecto al 4T 2015, los adeudados disminuyeron en S/.627.4MM (24.4%), principalmente por reclasificación de las operaciones de reporte de moneda por S/.504.6 al rubro de otros pasivos por disposición de SBS y precancelación de adeudos. A continuación mostramos el cuadro de la evolución y composición de nuestras fuentes de fondeo:



Con referencia al 1T 2015, es importante notar que la estructura de fondeo con DPF se ha incrementado disminuyendo la posición de adeudados, mejorando orgánicamente de esta manera el costo de fondos.

Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional se ha incrementado situándose a fines de mar-16 en niveles de 86% vs. 84% registrado en dic-15 principalmente por menores depósitos institucionales en moneda local.

3.5. Estado de Resultados.

En líneas generales el incremento en la utilidad en S/.7.1MM (13.1%) se debe principalmente a mayores ingresos por la expansión de la cartera de colocaciones y la mayor tasa de rendimiento de la misma. Por otro lado, se registraron mayores gastos financieros producto del incremento del volumen de actividad del negocio y mayores costos de fondeo producto del incremento de la tasa de referencia local.

Respecto al 4T2015, el margen financiero bruto se incrementó en S/.4.0MM (1.0%); principalmente por los mayores ingresos generados por el crecimiento de la cartera de colocación y mayor tasa de rendimiento de la misma. Así también, hubo un ligero incremento del gasto financiero producto del mayor fondeo necesario para acompañar el crecimiento y las mayores tasas de depósitos producto del incremento de la tasa de referencia del BCRP.

El costo de provisión se incrementó en S/.2.3MM (3.0%) principalmente por el crecimiento de la cartera. Los indicadores de mora contable y mora ácida mejoraron ligeramente situándose en niveles de 4.7% y 11.2% respectivamente para el cierre de mar-16. Así también, se registraron mayores ingresos por recupero de cartera castigada en S/.1.3MM.

Los ingresos por servicios financieros disminuyen en S/.0.6MM (7.4%) por menor stock de créditos antiguos que tenían mayores tasas de comisión por seguros.

Los resultados por operaciones financieras disminuyen en S/.3.6MM (169.6%) principalmente por menores ingresos del negocio de cambios.

Los gastos operativos se incrementan en S/.4.8MM (2.1%), principalmente por mayores gastos administrativos.

Los otros ingresos netos se incrementaron en 9.4MM (74.2%) principalmente por gastos incurridos en el trimestre anterior asociados a entidades reguladoras y gastos pendiente a rendir de agencias.

3.6.- Estados Financieros Trimestrales

3.6.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANACIAS Y PERD. en S/.MM	Trimestre			Var. 1T2016/4T2015		Var. 1T2016/1T2015	
	1T2015	4T2015	1T2016	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	294.8	487.2	497.0	9.8	2.0%	202.2	68.6%
Gastos Financieros	-64.3	-105.7	-111.6	-5.9	-5.5%	-47.4	-73.7%
Margen Financiero Bruto	230.6	381.4	385.4	4.0	1.0%	154.8	67.2%
Costo de Provisión	-93.1	-76.3	-78.6	-2.3	-3.0%	14.5	15.6%
Margen Financiero Neto	137.5	305.1	306.8	1.7	0.5%	169.3	123.2%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	11.0	7.8	7.2	-0.6	-7.4%	-3.8	-34.4%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	148.4	312.9	314.0	1.1	0.3%	165.6	111.5%
Resultados por Op. Fin.	5.7	2.1	-1.5	-3.6	-169.6%	-7.2	-125.9%
Margen Operativo	154.2	315.0	312.5	-2.5	-0.8%	158.3	102.7%
Gastos Operativos	-167.3	-224.8	-229.6	-4.8	-2.1%	-62.3	-37.2%
Margen Operativo Neto	-13.1	90.2	82.9	-7.3	-8.1%	96.1	731.0%
Otras Provisiones	-0.4	-1.7	-0.6	1.1	64.8%	-0.2	-65.8%
Otros Ingresos / Gastos	18.8	-12.7	-3.3	9.4	74.2%	-22.1	-117.4%
Result. Antes de Imptos.	5.3	75.8	79.0	3.2	4.3%	73.7	1379.0%
Impuesto a la renta	0.5	-21.4	-17.5	3.9	18.1%	-18.0	-3446.6%
Resultado Neto	5.9	54.4	61.5	7.1	13.1%	55.7	948.5%

3.6.2.- Balance General

ACTIVO en S./MM	Trimestre			Var. 1T2016/4T2015		Var. 1T2016/1T2015	
	1T2015	4T2015	1T2016	S/.	%	S/.	%
Disponible	1,258.3	1,323.7	1,068.2	-255.5	-19.3%	-190.1	-15.1%
Interbancarios	0.0	55.5	0.0	-55.5	-100.0%	0.0	0.0%
Inver. Disp. para Vta.	1,442.3	1,585.0	1,432.6	-152.4	-9.6%	-9.7	-0.7%
Colocaciones Netas	6,769.0	7,255.4	7,394.5	139.1	1.9%	625.5	9.2%
Colocaciones Brutas	7,403.0	7,828.7	7,976.7	148.0	1.9%	573.6	7.7%
Cartera de Creditos Vigentes	6,879.5	7,369.1	7,514	145.0	2.0%	634.5	9.2%
Cartera de Creditos Refinanc.	74.6	83.4	85.3	1.9	2.3%	10.7	14.4%
Vencidos y Cobranza Judicial	449.0	376.2	377.3	1.1	0.3%	-71.7	-16.0%
Rendimientos Dev. de Cred. Vig.	-11.9	-10.7	-9.3	1.4	13.4%	2.6	22.1%
Menos : Provisión	-622.1	-562.5	-572.9	-10.4	-1.8%	49.2	7.9%
Activo Fijo Propio (Neto)	218.4	216.4	208.2	-8.2	-3.8%	-10.2	-4.7%
Otros Activos	539.2	484.9	581.2	96.3	19.9%	42.0	7.8%
TOTAL ACTIVO	10,227.2	10,921.0	10,684.6	-236.4	-2.2%	457.4	4.5%

PASIVO + PATRIMONIO en S./MM	Trimestre			Var. 1T2016/4T2015		Var. 1T2016/1T2015	
	1T2015	4T2015	1T2016	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	4,971.7	5,756.5	5,599.6	-156.9	-2.7%	627.9	12.6%
Obligaciones Vista	59.1	47.1	38.5	-8.6	-18.3%	-20.6	-34.9%
Ahorros	686.8	728.3	749.9	21.6	3.0%	63.1	9.2%
Obligaciones Plazo y CBME	4,225.7	4,981.0	4,811.2	-169.8	-3.4%	585.5	13.9%
Fondos Interbancarios	249.6	15.0	10.0	-5.0	-33.3%	-239.6	-96.0%
Depósitos Sistema Financ.	149.7	169.0	184.9	15.9	9.4%	35.3	23.6%
Adeudados	2,503.4	2,570.8	1,943.4	-627.4	-24.4%	-560.0	-22.4%
Valores en Circulación	744.9	734.8	654.7	-80.1	-10.9%	-90.2	-12.1%
Otros Pasivos	445.1	368.0	1,038.2	670.2	182.1%	593.0	133.2%
TOTAL PASIVO	9,064.4	9,614.0	9,430.8	-183.2	-1.9%	366.4	4.0%
PATRIMONIO	1,162.8	1,307.0	1,253.8	-53.2	-4.1%	91.0	7.8%