

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

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

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE ABRIL - JUNIO, 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 Abril de 4,3%. 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 1,7%.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Abril indica que el PBI para el 2015 se ubicará entre (4,0% - 4,2%) 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 (2,3% 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 Junio 2015, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional varió en 0,3%, acumulando en el primer semestre del año una variación de 2,2%; en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes subió en 0,3%, registrando en el periodo enero – junio una variación acumulada de 2,6%. La tasa anual, correspondiente a los últimos doce meses, muestra una variación porcentual de 3,3% para el indicador Nacional y de 3,5% 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 “alquiler de vivienda”, “combustible” y “electricidad”.

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

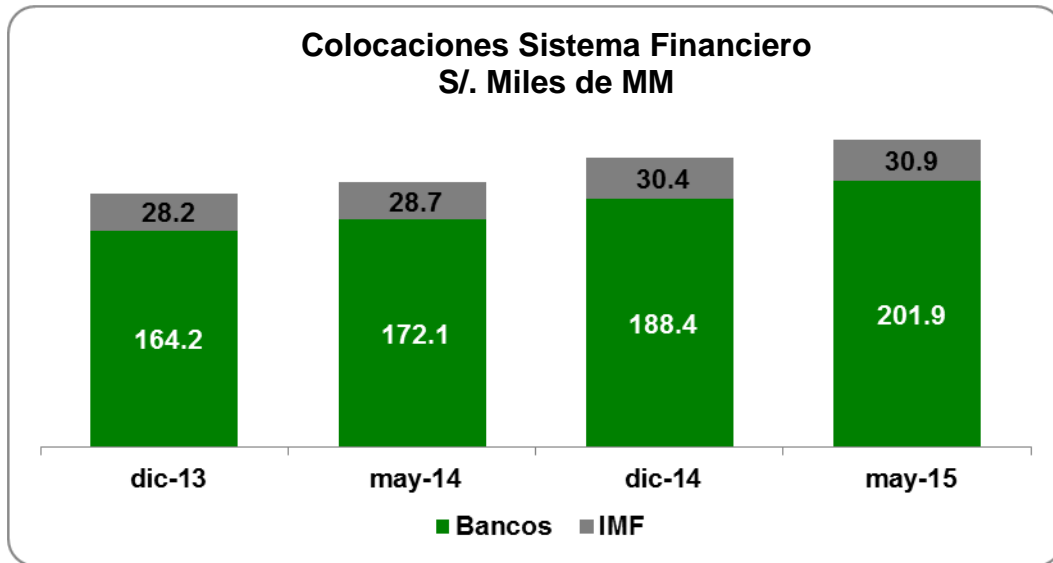
1.3.- Tipo de Cambio

El 30 de Junio, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 3,18 por dólar, superior al cierre del primer trimestre del 2015 (3.10). Las expectativas para el tipo de cambio a Abril 2015 se ubican entre S/. 3,25 y S/. 3,30 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

2.- Descripción del Sistema Financiero

2.1.- Total Colocaciones

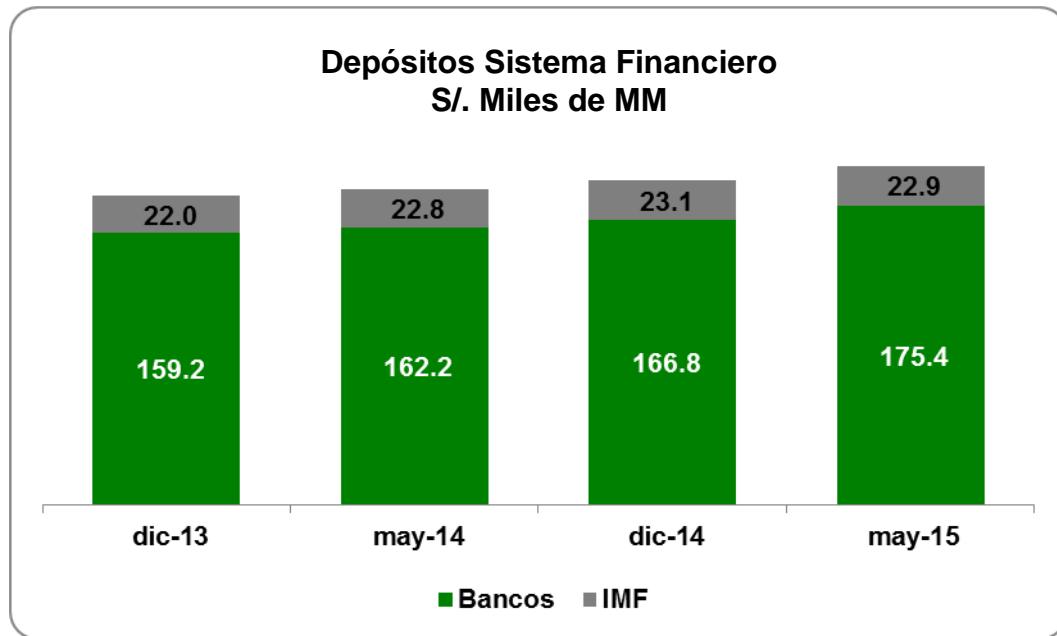
A Mayo 2015: las colocaciones del Sistema Financiero* fueron de S/. 232,731 MM registrándose un crecimiento de 15.9% con respecto a Mayo 2014 (S/..200,864 MM), explicado por el mayor crecimiento de los bancos 17.3% y las Instituciones Microfinancieras* (Mibanco,Financieras, Cmacs, Cracs y Edpymes) con 7.3%. 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

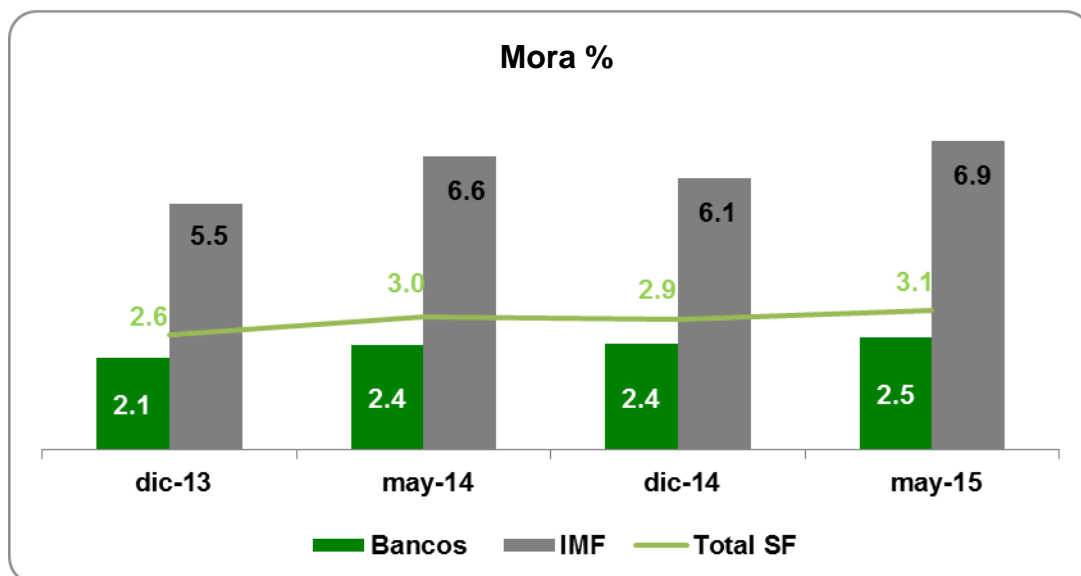
A Mayo 2015: los depósitos del Sistema Financiero* fueron de S/. 198,255 MM registrándose un crecimiento de 7.1% con respecto a Mayo 2014 (S/.185,067 MM), explicado por el mayor crecimiento de los Bancos con 8.1% seguido por las Instituciones Microfinancieras* (Mibanco, Financieras, Cmacs, Cracs y Edpymes) con 0.2%, los Bancos cuentan con una participación de 88.5% en depósitos en el Sistema Financiero seguido por las instituciones No Bancarias que cuentan con el 11.5%.

*No incluye Financiera Uno , Financiera Efectiva , Mitsui y América Financiera



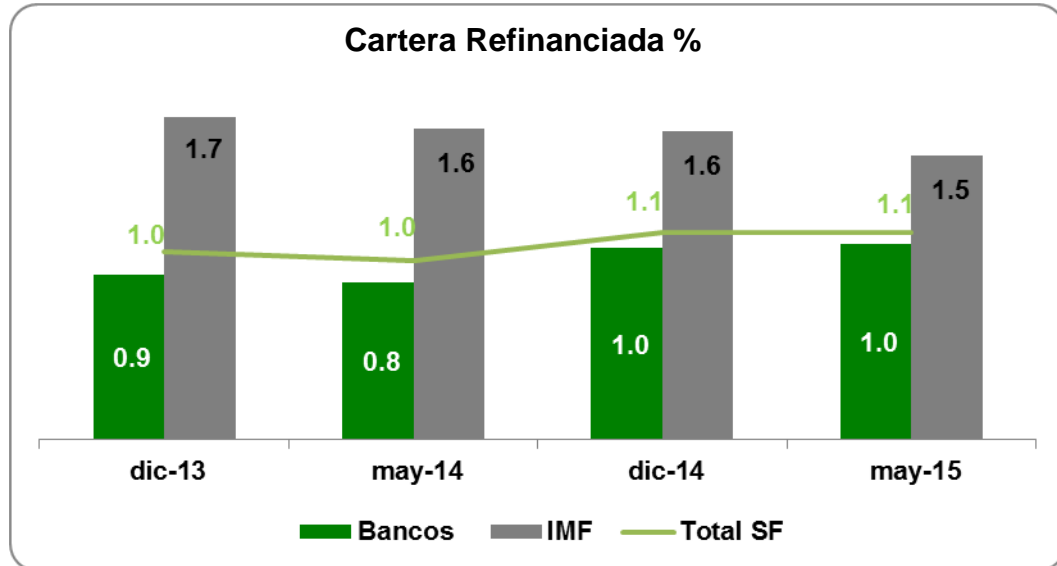
2.3.- Cartera Atrasada %

A Mayo 2015 el promedio de la Cartera Atrasada del Sistema Financiero es 3.1% vs 3.0% a Mayo 2014, incrementándose en 15 pbs. Los bancos registraron una mora de 2.5%, 17 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior. El mayor deterioro se registró en la Instituciones Microfinancieras que pasaron de 6.6% en Mayo 2014 a 6.9% en Mayo 2015.



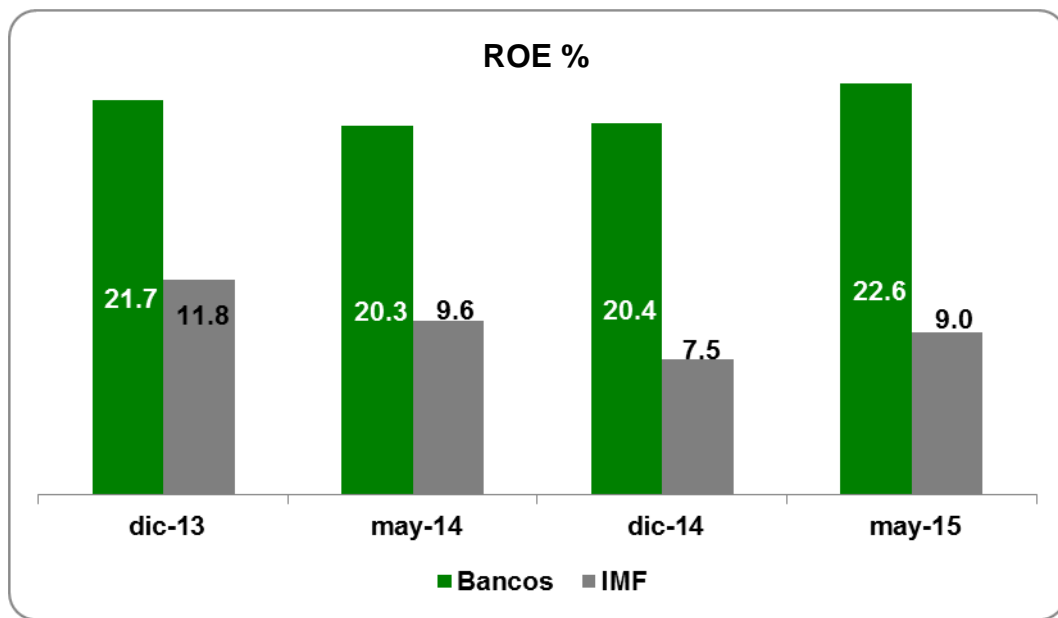
2.4.- Cartera Refinanciada %

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 0.8% a 1.0%.



2.5.- ROE %

El ROE a Mayo 2015 con respecto al mismo mes del año anterior, para los Bancos fue de 22.6% vs 20.3% aumentando en 227 pbs; para las Instituciones Microfinancieras fue de 9.0 % vs 9.6% disminuyendo en 64 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 Apoyo & Asociados y la empresa Equilibrium nos clasifican con la categoría A y perspectiva Estable, con información a marzo 2015.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 1T 2015, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.47.4 MM (0.6%), producto del crecimiento en las colocaciones de los segmentos micro (S/.13.1MM) y pequeña empresa (S/.12.3MM).

En relación a la clasificación por monedas se observó un incremento en la participación de colocaciones en soles alcanzando niveles de 95.1% en jun-15 vs. 94.5% en marzo-15 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 junio del 2015 Mibanco atiende a 881M clientes de crédito directo; manteniendo el número de clientes reportados al trimestre anterior.

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

3.3.- Calidad de Créditos

Respecto al 1T 2015, el ratio de mora contable se incrementó en 50pbs situándose en niveles de 6.6% a jun-15 vs. 6.1% a mar-15, dado el sobreendeudamiento de los clientes en ciertas plazas y la desaceleración de la economía. No obstante, Mibanco mantiene una mejor posición que las demás microfinancieras. Similar comportamiento se registra en los demás indicadores de calidad de cartera.

En referencia a los castigos trimestrales, estos se mantuvieron en niveles constantes situándose en 86.2MM en jun-15. Se mantiene la política de mantener un menor ritmo de castigos en el 2015 versus lo ejecutado el año anterior, de acuerdo a lo presupuestado.

Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se sitúan en niveles de 130.8% y 115.2% respectivamente, disminuyendo en ambos casos producto del incremento de la morosidad. Sin embargo, es importante mencionar que estos niveles son superiores al sistema microfinanciero en línea con la política del banco.

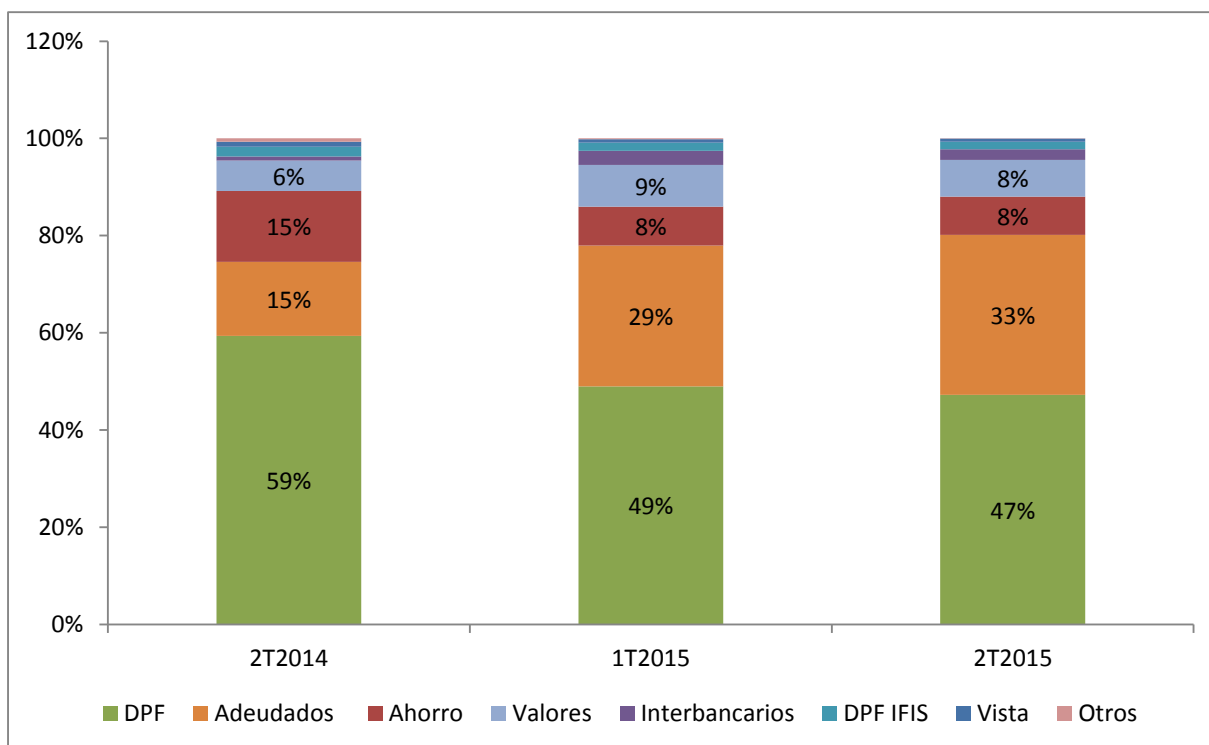
RATIOS	Trimestre			Var. 2T15/1T15
	2T2014	1T2015	2T2015	
Mora contable %	6.8%	6.1%	6.6%	0.5%
Mora contable + refinanciada %	8.9%	7.1%	7.5%	0.4%
Mora contable + castigos %	12.1%	9.7%	10.5%	0.8%
Cobertura cartera atrasada %	127.2%	138.6%	130.8%	-7.7%
Cobertura cartera alto riesgo %	97.3%	118.8%	115.2%	-3.6%

3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 1T 2015, los Depósitos a la Vista disminuyeron en S/.5.2MM (8.7%) principalmente por la disminución de saldos en cuenta corriente por operaciones con empresas relacionadas. Los Ahorros disminuyeron en S/.5.6MM (0.8%), dado el retiro de fondos por la menor transaccionalidad de nuestras cuentas ahorro. Los saldos en DPF con el público y con instituciones financieras disminuyeron en S/.155.2MM (3.7%) y S/.17.8MM (11.8%) respectivamente, producto de ciertos vencimientos programados.

Así también, respecto al 1T 2015, los Adeudados se incrementaron en S/.344.7MM (13.6%), principalmente por operaciones de reporte con el BCR (S/.238.0MM) y otros adeudados locales (S/.106.7MM). Esto en línea de aprovechar la coyuntura de tasas bajas en el mercado para prepararnos para el incremento de colocaciones en los meses siguientes.

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



Con referencia al 2T 2014, es importante notar que la estructura de fondeo se ha incrementado principalmente en el rubro Adeudados, dado los provenientes de Edyficar, lo que representa una mayor estabilidad en el fondeo de largo plazo.

Finalmente, la composición del fondeo por moneda, se mantiene en niveles del 83% en moneda nacional, similar estructura a la presentada en mar-15.

3.5. Estado de Resultados.

En líneas generales el incremento en la utilidad por S/.36.1MM (620.1%) se debe al mayor rendimiento por los activos provenientes de Edyficar dado que son considerados dentro del balance de Mibanco a partir del 02 de marzo 2015.

Respecto al 1T 2015, el margen financiero bruto se incrementó en S/.124.0MM (53.4%); principalmente por la absorción de los activos de Edyficar, la mayor generación de negocio y la mejora en el rendimiento de la cartera.

El costo de provisión se incrementa en S/.3.3MM (3.6%) dado el mayor deterioro de cartera y los mayores esfuerzo por incrementar los niveles de cobertura.

Los Ingresos por Servicios Financieros Netos disminuyen en S/.4.0MM (43.3%) principalmente por menores ingresos en comisiones de seguros y mayores gastos por transferencias de fondo y convenios comerciales.

Los resultados de operaciones financieras disminuyeron en S/.5.9MM (97.7%) principalmente por el impacto positivo generado por la venta de cartera leasing en febrero 2015.

Los gastos operativos se incrementan en S/.32.0MM (19.1%), por la absorción de gastos de Edyficar desde el mes de marzo. Así también existen menores gastos por el reconocimiento durante el primer trimestre de la amortización acelerada por cambio de sistema "core" y las eficiencias generadas en el trimestre actual luego del proceso de integración.

Los otros ingresos y gastos disminuyeron en S/.28.1MM (148.1%) principalmente por el reconocimiento durante el primer trimestre del extorno de provisión realizada en el 2014 por el cambio de sistema "core" y los ingresos extraordinarios generados por la venta de cartera Leasing. Así también, durante el segundo trimestre se registraron mayores provisiones por contingencias fiscales y cierre de agencias.

3.6.- Estados Financieros Trimestrales

3.6.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANACIAS Y PERD.	Trimestre			Var. 2T2015/1T2015		Var. 2T2015/2T2014	
	2T2014	1T2015	2T2015	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	232.3	294.5	452.3	157.8	53.6%	220.1	94.8%
Gastos Financieros	-54.8	-62.4	-96.3	-33.8	54.1%	-41.5	75.6%
Margen Financiero Bruto	177.5	232.1	356.1	124.0	53.4%	178.6	100.7%
Costo de Provisión	-83.4	-93.2	-96.6	-3.3	3.6%	-13.2	15.9%
Margen Financiero Neto	94.1	138.8	259.5	120.7	86.9%	165.4	175.8%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	7.2	9.2	5.2	-4.0	-43.3%	-2.0	-27.7%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	101.3	148.0	264.7	116.7	78.9%	163.4	161.3%
Resultados por Op. Fin.	2.4	6.0	0.1	-5.9	-97.7%	-2.2	-94.2%
Margen Operativo	103.6	154.0	264.8	110.8	71.9%	161.2	155.5%
Gastos Operativos	-129.7	-167.3	-199.3	-32.0	19.1%	-69.6	53.6%
Margen Operativo Neto	-26.1	-13.3	65.5	78.8	-593.2%	91.6	-351.4%
Otras Provisiones	-1.3	-0.4	0.0	0.4	-113.6%	1.3	-103.9%
Otros Ingresos / Gastos	0.4	19.0	-9.1	-28.1	-148.1%	-9.5	-2524.6%
Result. Antes de Imptos.	-27.0	5.3	56.5	51.1	956.3%	83.4	-309.3%
Impuesto a la renta	9.6	0.5	-14.2	-14.7	-2811.9%	-23.8	-247.4%
Resultado Neto	-17.3	5.9	42.3	36.4	620.1%	59.6	-343.6%

3.6.2.- Balance General

ACTIVO	Trimestre			Var. 2T2015/1T2015		Var. 2T2015/2T2014	
	2T2014	1T2015	2T2015	S/.	%	S/.	%
Disponible	771.5	1,258.3	1,271.3	13.0	1.0%	499.8	64.8%
Interbancarios	309.2	0.0	0.0	0.0	0.0%	-309.2	-100.0%
Inver. Disp. para Vta.	559.9	1,442.2	1,408.9	-33.3	-2.3%	849.0	151.6%
Colocaciones Netas	3,946.4	6,871.1	6,897.9	26.8	0.4%	2,951.5	74.8%
Colocaciones Brutas	4,259.6	7,403.1	7,450.5	47.4	0.6%	3,190.9	74.9%
Cartera de Creditos Vigentes	3,880.0	6,879.5	6,894.9	15.4	0.2%	3,015.0	77.7%
Cartera de Creditos Reest.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Cartera de Creditos Refinanc.	89.2	74.6	66.4	-8.2	-10.9%	-22.8	-25.6%
Vencidos y Cobranza Judicial	290.4	449.0	489.1	40.2	8.9%	198.7	68.4%
Rendimientos Dev. de Cred. Vig.	56.1	90.1	87.3	-2.8	-3.1%	31.2	55.7%
Menos : Provisión	369.3	622.1	639.9	17.8	2.9%	270.6	73.3%
Activo Fijo Propio (Neto)	114.2	218.4	212.1	-6.3	-2.9%	97.9	85.8%
Otros Activos	161.7	437.2	378.6	-58.6	-13.4%	217.0	134.2%
TOTAL ACTIVO	5,862.8	10,227.2	10,168.8	-58.4	-0.6%	4,306.0	73.4%

PASIVO + PATRIMONIO	Trimestre			Var. 2T2015/1T2015		Var. 2T2015/2T2014	
	2T2014	1T2015	2T2015	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	3,776.5	4,971.7	4,805.7	-165.9	-3.3%	1,029.2	27.3%
Obligaciones Vista	53.2	59.1	54.0	-5.2	-8.7%	0.8	1.5%
Ahorros	732.0	686.8	681.2	-5.6	-0.8%	-50.8	-6.9%
Obligaciones Plazo y CBME	2,991.3	4,225.7	4,070.5	-155.2	-3.7%	1,079.2	36.1%
Fondos Interbancarios	40.0	249.8	186.9	-62.9	-25.2%	146.9	367.2%
Depósitos Sistema Financ.	103.6	150.7	133.0	-17.8	-11.8%	29.4	28.3%
Adeudados	777.7	2,529.2	2,873.9	344.7	13.6%	2,096.2	269.5%
Valores en Circulación	320.9	754.3	663.3	-91.0	-12.1%	342.4	106.7%
Otros Pasivos	200.2	408.7	304.0	-104.7	-25.6%	103.9	51.9%
TOTAL PASIVO	5,218.9	9,064.4	8,966.8	-97.6	-1.1%	3,747.9	71.8%
PATRIMONIO	643.9	1,162.8	1,202.0	39.2	3.4%	558.1	86.7%