

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

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

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO  
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE  
AL TRIMESTRE JULIO - SETIEMBRE, 2016  
(Art. 94 de la Ley N° 26702)**

## **INDICE**

1. Entorno Macroeconómico / Principales Indicadores Macroeconómicos

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 Julio 2016 de 3.8%. El resultado del mes fue determinado por el comportamiento favorable de casi todos los sectores, con excepción de construcción y agropecuario. Los sectores que destacaron por su aporte fueron minería e hidrocarburos, comercio, telecomunicaciones, comercio y pesca.

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 2.8%. También se dio por el mayor volumen de las exportaciones que crecieron 27.3% y el aumento del gasto de consumo del gobierno en 4.6%. Asimismo, durante los últimos 12 meses la actividad económica del país creció 4.0%.

Según la encuesta de expectativas macroeconómicas de Setiembre (incluye analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras) el crecimiento del PBI para el 2016 se ubicará en 3.8%.

Asimismo, el retiro del Reino Unido de la Unión Europea, así como las expectativas de la tasa de interés de los Estados Unidos han tenido un impacto moderado en los indicadores de actividad económica mundial generando una ligera reducción en la proyección de la tasa de crecimiento del PBI mundial de 3.1% a 3.0% en 2016 y de 3.5% a 3.4% en 2017.

### **1.2.- Inflación**

En el mes de Setiembre 2016, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional y el de Lima Metropolitana aumentaron en 0.2%. El índice observado en los últimos doce meses mostró una variación acumulada de 3.2% para el indicador Nacional y de 3.1% para el de Lima Metropolitana, situándose ligeramente por encima del rango meta.

El comportamiento observado en los últimos doce meses mostró una variación acumulada de 3.2% para el indicador Nacional y de 3.1% para el de Lima Metropolitana, situándose ligeramente por encima del rango meta.

La variación de Setiembre 2016 del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, estuvo determinado básicamente por el crecimiento de precios en tres grandes grupos de consumo: Alimentos y Bebidas (0.3%), Alquiler de vivienda, Combustibles y Electricidad (0.3%) y Otros Bienes y Servicios (0.3%), quienes en conjunto aportaron el 96% a la variación del índice general (0.2%).

Según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Setiembre la inflación esperada para el 2016 se encontrará entre 2.6% - 3.0% dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

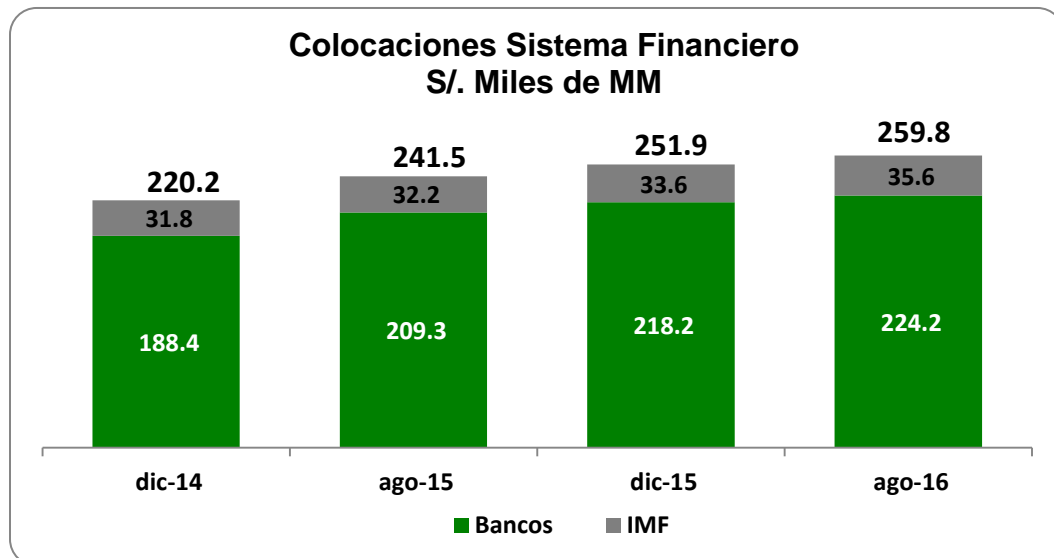
### 1.3.- Tipo de Cambio

El 30 de Setiembre, el tipo de cambio contable se ubicó en S/. 3.40 por dólar, superior al cierre del segundo trimestre del 2016 que se ubicó en S/.3.29 por dólar. A Setiembre 2016, las expectativas anuales 2016 para el tipo de cambio a se ubican entre S/. 3.40- S/. 3.43 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

## 2.- Descripción del Sistema Financiero

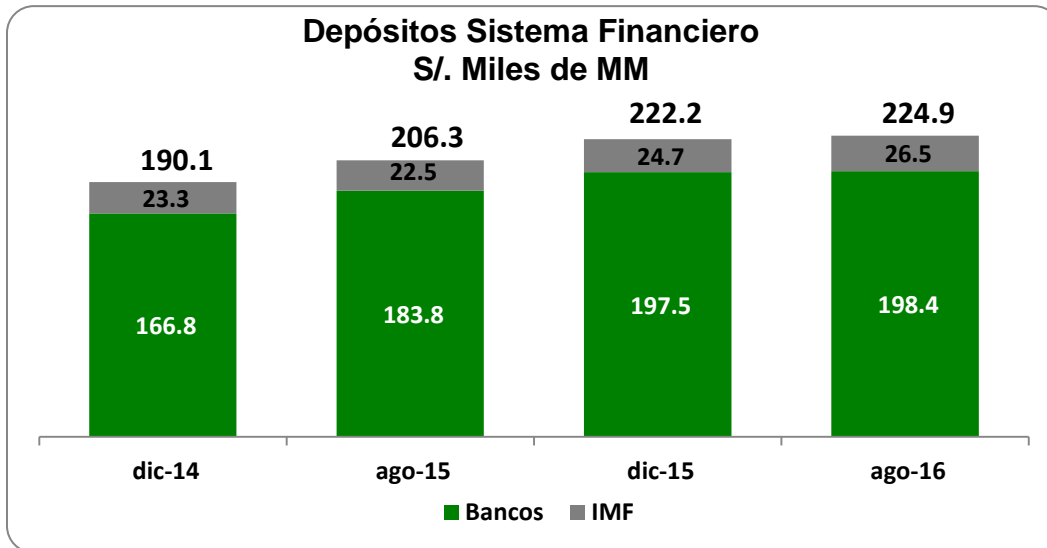
### 2.1.- Total Colocaciones

A Agosto 2016, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/. 259,756 MM registrándose un crecimiento de 7.6% con respecto a Agosto 2015 (S/241,490 MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras 10.6% y de los bancos 7.1%. Los bancos cuentan con una participación de 86.3% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 13.7%.



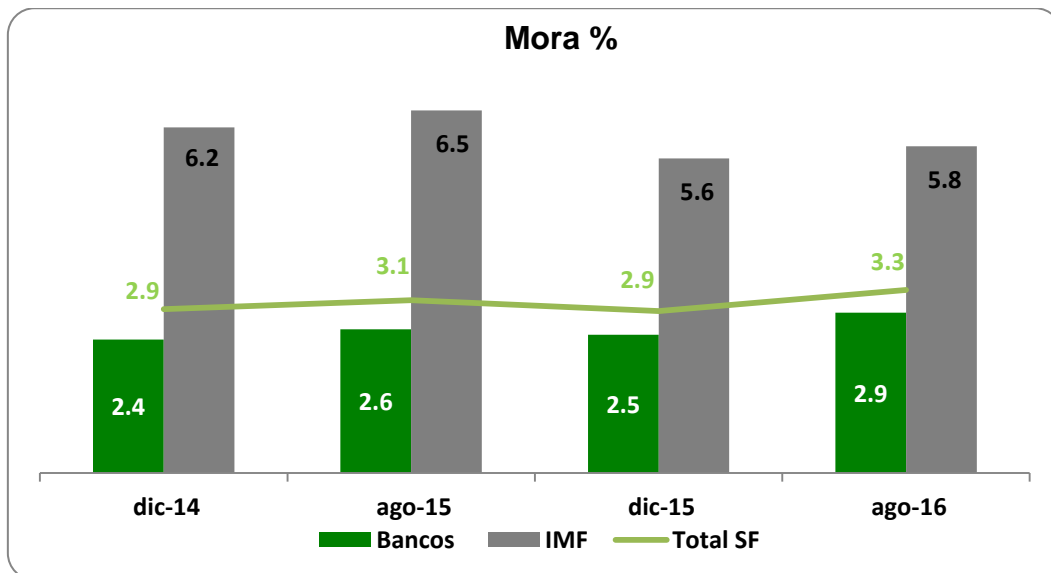
### 2.2.- Total Depósitos

A Agosto 2016, los depósitos del sistema financiero fueron de S/. 224,885 MM registrándose un crecimiento de 9.0% con respecto a Agosto 2015 (S/206,310 MM), explicado por el mayor crecimiento de los bancos con 7.9%. Los bancos cuentan con una participación de 88.2% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 11.8%.



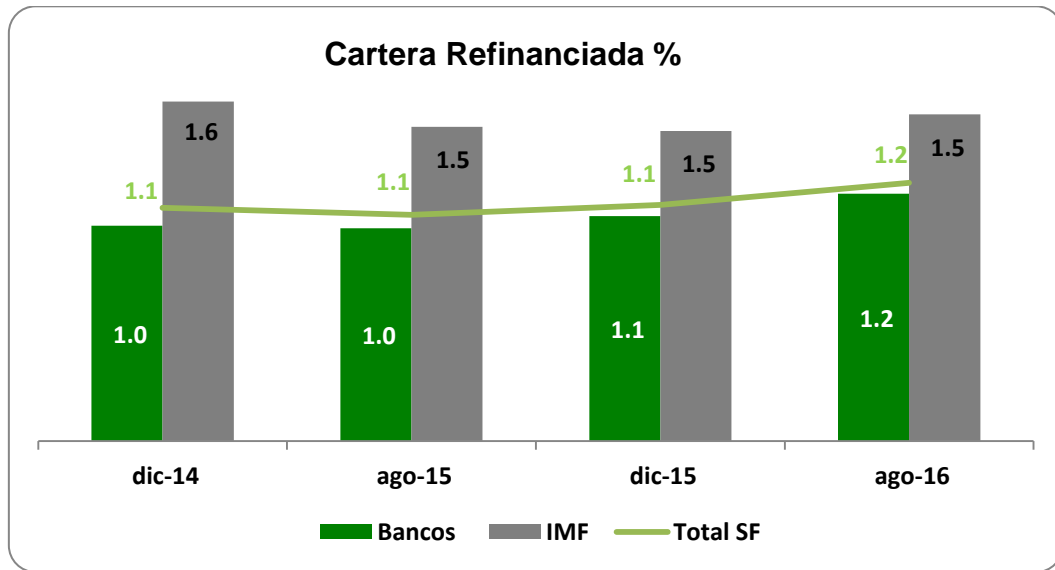
### 2.3.- Cartera Atrasada

A Agosto 2016, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero se mantuvo en niveles de 3.3% comparado con el mismo del año anterior (3.1%). Los bancos registraron una mora de 2.9%, 29 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras disminuyeron en 64 pbs en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.8% en Agosto 2016.



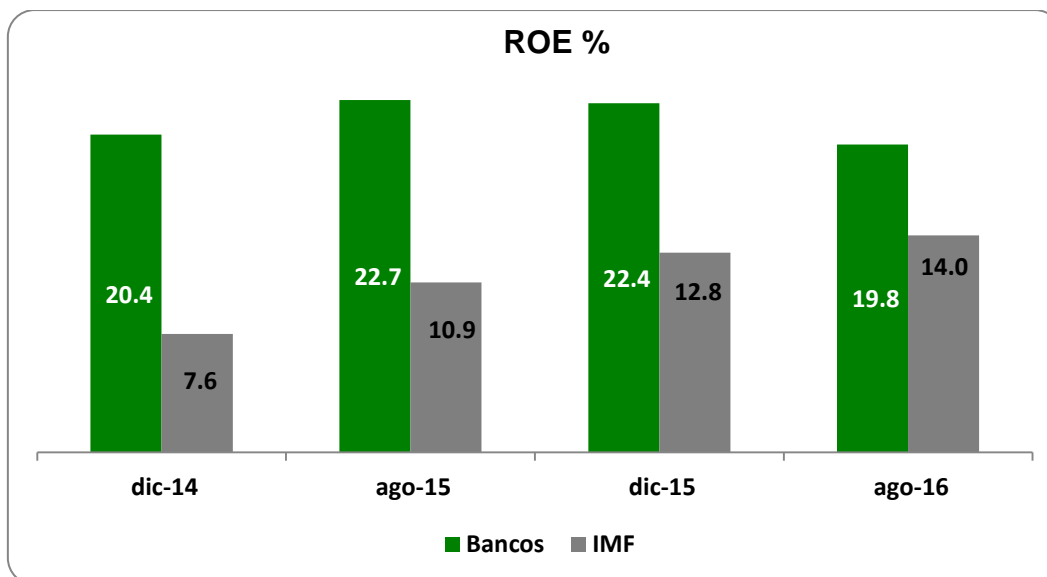
#### 2.4.- Cartera Refinanciada

Los niveles de cartera refinanciada en el sistema financiero registraron un ligero incremento situándose en niveles de 1.2% versus 1.1% observado el año anterior, situación explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 16 pbs.



#### 2.5.- ROE

A Agosto 2016, el ROE para los bancos disminuyó en 29 pbs respecto al mismo mes del año anterior pasando de 22.7% a 19.8%, debido principalmente al incremento de costos de provisión (7.5%) y de gastos financieros (1.1%), mientras que para las instituciones microfinancieras se incrementó de 10.9% a 14.0% (al mismo mes del año anterior) por los mayores ingresos de la cartera (11.8%) explicado principalmente por la expansión de las colocaciones.



### 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%
<b>TOTAL</b>		<b>100.00%</b>

Mibanco es una institución que cuenta con grado de inversión y cuya situación financiera es sólida tanto en términos de liquidez y respaldo patrimonial. Adicionalmente, Mibanco cuenta con el respaldo financiero de su principal accionista (BCP) que se ubica como la primera institución financiera del país, con activos a agosto 2016 por alrededor de S/. 119,164 MM y un patrimonio neto de S/. 12,563 MM

(BCP - rating de largo plazo nacional otorgado por Apoyo & Asociados de AAA e internacional, por FitchRatings, de A-).

- Calificación internacional: la empresa Standard & Poor's en Octubre 2016 nos ratificó 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 Junio 2016.

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 en el segmento de 22%, y en su giro de negocio, segmento micro y pequeña empresa de 0–150M, cuenta con una participación de 26%, con información a Agosto 2016.

### 3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 2T 2016, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.211.6 MM (2.6%), producto principalmente del crecimiento de la cartera del segmento pequeña empresa (S/.138.4MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 97.6% en Setiembre 2016 vs 97.4% en Junio 2016. 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 Setiembre 2016 Mibanco atiende a 930M clientes de crédito directo y cuenta con 314 agencias versus los 920M clientes y 324 agencias de Junio 2016.

La tasa stock del portafolio de colocaciones se incrementó en 25 pbs respecto al anterior trimestre, situándose en niveles de 28.4% para Setiembre 2016.

### 3.3.- Calidad de Créditos

Respecto al 2T 2016, el ratio de mora contable mejoró en 17 pbs situándose en niveles de 4.6%, mientras que el ratio de mora ácida mejoró en 113pbs situándose en 10.0%, principalmente por menores castigos y la mejora de la resolución. Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se han incrementado a niveles de 158.9% y 127.4% respectivamente.

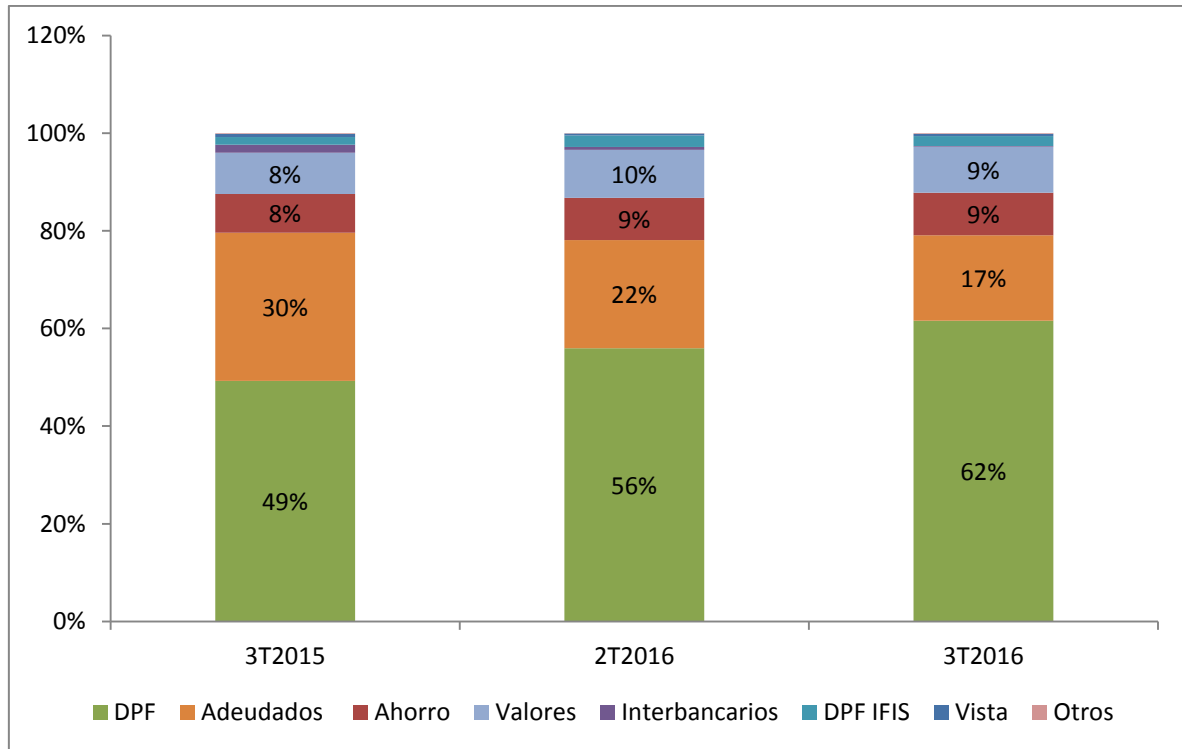
RATIOS	Trimestre			Var. 3T16/2T16
	3T2015	2T2016	3T2016	
Mora contable %	5.5%	4.7%	4.6%	-0.17%
Mora contable + refinanciada %	6.5%	5.8%	5.7%	-0.13%
Mora contable + castigos %	12.7%	11.1%	10.0%	-1.13%
Cobertura cartera atrasada %	142.8%	154.0%	158.9%	4.82%
Cobertura cartera alto riesgo %	121.2%	125.3%	127.4%	2.18%



### 3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 2T 2016, los ahorros se incrementaron en S/.25.1MM (3.3%) y los saldos en DPF S/.650.1 MM. (1.1%), principalmente por mayor captación de depósitos de personas jurídicas y de la red de agencias, mientras que los depósitos con el sistema financiero disminuyeron en S/.18.8MM (9.4%). Así también, los depósitos a la vista aumentaron en S/.1.5MM (4.1%) principalmente por mayores saldos en cheques de gerencia.

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



Con referencia al 3T 2016, es importante notar el incremento de los DPFs en la estructura de fondeo y la disminución de la posición de adeudados, mejorando orgánicamente el costo de fondos y la desconcentración de los depósitos.

Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional se ha incrementado situándose a fines de Setiembre 2016 en niveles de 90% vs. 88% registrado en Junio 2016, principalmente explicado por mayores depósitos de personas naturales (en la red de agencias) en moneda local.

### 3.5. Estado de Resultados.

Respecto al 2T 2016, el margen financiero bruto se incrementó en S/.18.7MM (4.8%); 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 incremento del gasto financiero producto del mayor fondeo necesario para acompañar el crecimiento.

El costo de provisión se redujo en S/.11.7MM (13.3%) principalmente por la mejor admisión de créditos que se traducen en mejor calidad de cartera y una mayor efectividad en la resolución de la

cartera atrasada. Así también, se registraron mayores ingresos por recupero de cartera castigada en S/.0.8MM.

Los ingresos por servicios financieros se incrementan en S/.1.5MM por mayor comisión por seguros.

Los resultados por operaciones financieras mantienen los niveles del trimestre anterior principalmente por la continuidad de la gestión del negocio de cambios.

Los gastos operativos presentan una variación no material.

### 3.6.- Estados Financieros Trimestrales

#### 3.6.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANACIAS Y PERD. en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2016/2T2016		Var. 3T2016/3T2015	
	3T2015	2T2016	3T2016	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	468.2	511.8	534.5	22.6	4.4%	66.3	14.2%
Gastos Financieros	-98.9	-118.1	-122.1	-3.9	-3.3%	-23.1	-23.4%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>369.3</b>	<b>393.7</b>	<b>412.4</b>	<b>18.7</b>	<b>4.8%</b>	<b>43.1</b>	<b>11.7%</b>
Costo de Provisión	-97.7	-87.8	-76.1	11.7	13.3%	21.6	22.1%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>271.5</b>	<b>305.9</b>	<b>336.3</b>	<b>30.4</b>	<b>9.9%</b>	<b>64.8</b>	<b>23.9%</b>
Ing. Por Serv. Fin. Netos	7.5	6.6	8.1	1.5	22.0%	0.6	7.5%
<b>Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.</b>	<b>279.1</b>	<b>312.6</b>	<b>344.4</b>	<b>31.8</b>	<b>10.2%</b>	<b>65.3</b>	<b>23.4%</b>
Resultados por Op. Fin.	0.4	2.0	1.9	0.0	1.9%	1.5	-389.4%
<b>Margen Operativo</b>	<b>279.5</b>	<b>314.5</b>	<b>346.3</b>	<b>31.8</b>	<b>10.1%</b>	<b>66.9</b>	<b>23.9%</b>
Gastos Operativos	-207.2	-232.8	-229.8	3.0	1.3%	-22.6	-10.9%
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>72.3</b>	<b>81.7</b>	<b>116.5</b>	<b>34.8</b>	<b>42.6%</b>	<b>44.2</b>	<b>61.2%</b>
Otros Ingresos / Gastos	-5.5	-4.2	-1.4	2.7	-65.6%	4.0	73.8%
<b>Result. Antes de Imptos.</b>	<b>66.8</b>	<b>77.5</b>	<b>115.1</b>	<b>37.5</b>	<b>48.4%</b>	<b>48.3</b>	<b>72.2%</b>
Impuesto a la renta	-14.8	-17.6	-28.1	-10.5	-60.0%	-13.3	-89.3%
<b>Resultado Neto</b>	<b>52.0</b>	<b>59.9</b>	<b>87.0</b>	<b>27.1</b>	<b>45.3%</b>	<b>35.0</b>	<b>67.4%</b>

3.6.2.- Balance General

ACTIVO en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2016/2T2016		Var. 3T2016/3T2015	
	3T2015	2T2016	3T2016	S/.	%	S/.	%
Disponible	1,425.0	910.2	975.6	65.4	7.2%	-449.4	-31.5%
Interbancarios	15.0	52.6	40.0	-12.6	-24.0%	25.0	166.7%
Inver. Disp. para Vta.	1,433.7	1,671.4	1,630.7	-40.7	-2.4%	197.0	13.7%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>6,970.6</b>	<b>7,553.0</b>	<b>7,752.5</b>	<b>199.6</b>	<b>2.6%</b>	<b>781.9</b>	<b>11.2%</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>7,574.8</b>	<b>8,158.7</b>	<b>8,370.3</b>	<b>211.6</b>	<b>2.6%</b>	<b>795.5</b>	<b>10.5%</b>
Cartera de Creditos Vigentes	7,086.1	7,683.5	7,894	210.1	2.7%	807.5	11.4%
Cartera de Creditos Refinanc.	74.1	88.7	94.2	5.5	6.2%	20.1	27.2%
Vencidos y Cobranza Judicial	414.6	386.4	382.4	-4.0	-1.0%	-32.2	-7.8%
Rendimientos Dev. de Cred. Vig.	-12.1	-10.4	-8.3	2.2	21.0%	3.8	31.6%
Menos : Provisión	-592.1	-595.2	-609.5	-14.2	-2.4%	-17.4	-2.9%
Activo Fijo Propio (Neto)	210.7	204.6	196.7	-7.9	-3.9%	-14.0	-6.6%
<b>Otros Activos</b>	<b>458.1</b>	<b>400.7</b>	<b>577.8</b>	<b>177.2</b>	<b>44.2%</b>	<b>119.7</b>	<b>26.1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10,513.0</b>	<b>10,792.5</b>	<b>11,173.3</b>	<b>380.8</b>	<b>3.5%</b>	<b>660.3</b>	<b>6.3%</b>

PASIVO + PATRIMONIO en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2016/2T2016		Var. 3T2016/3T2015	
	3T2015	2T2016	3T2016	S/.	%	S/.	%
<b>Obligaciones con el Público</b>	<b>5,184.1</b>	<b>5,651.3</b>	<b>6,326.4</b>	<b>675.1</b>	<b>11.9%</b>	<b>1,142.4</b>	<b>22.0%</b>
Obligaciones Vista	58.9	37.4	38.1	0.7	1.8%	-20.8	-35.3%
Ahorros	710.9	751.3	775.7	24.3	3.2%	64.8	9.1%
Obligaciones Plazo y CBME	4,414.3	4,862.5	5,512.7	650.1	13.4%	1,098.4	24.9%
Fondos Interbancarios	149.4	54.0	10.0	-44.0	-81.5%	-139.4	-93.3%
Depósitos Sistema Financ.	140.2	200.3	181.8	-18.5	-9.3%	41.5	29.6%
Adeudados	2,656.7	1,841.2	1,484.8	-356.4	-19.4%	-1,171.9	-44.1%
Valores en Circulación	745.3	845.7	839.2	-6.6	-0.8%	93.9	12.6%
Otros Pasivos	385.3	881.2	924.0	42.7	4.8%	538.7	139.8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,260.9</b>	<b>9,473.8</b>	<b>9,766.1</b>	<b>292.3</b>	<b>3.1%</b>	<b>505.2</b>	<b>5.5%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,252.1</b>	<b>1,318.7</b>	<b>1,407.2</b>	<b>88.5</b>	<b>6.7%</b>	<b>155.1</b>	<b>12.4%</b>