

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

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
20 de enero de 2016

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE OCTUBRE - DICIEMBRE, 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 Octubre de 3,0%. El resultado del mes fue determinado por el comportamiento favorable de casi todos los sectores, con excepción de manufactura, construcción y pesca. Los sectores que destacaron por su aporte fueron minería e hidrocarburos, financiero, comercio, telecomunicaciones y otros servicios de información, 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 4,07%, las importaciones de bienes de consumo no duradero en 5,45% y el consumo con tarjetas de crédito 23,15%. Así también, aumentó el gasto de consumo del gobierno en 24,68%, debido principalmente al mayor gasto en bienes y servicios (33,34%). Igualmente, contribuyó al resultado del mes, la recuperación de la demanda externa de productos tradicionales (8,61%), como los pesqueros (199,09%), mineros (3,57%) y agrícolas (4,16%). Asimismo, en el periodo acumulado enero-octubre del presente año, la producción nacional registró una variación positiva de 2,62%, y durante los últimos 12 meses la actividad económica del país creció 2,3%.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Agosto indica que el PBI para el 2015 se ubicará entre (3,2% - 3,5%) para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

La proyección del crecimiento del PBI mundial se mantiene en 3,0 por ciento en 2015 y baja de 3,6 a 3,4 por ciento en 2016, destacando en el presente año la revisión al alza en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos de 2,4 a 2,5 por ciento y de China de 6,7 a 6,9 por ciento, lo que contrasta con revisiones a la baja para Rusia de -3,7 a -3,9 por ciento y Brasil de -1,8 a -3,5 por ciento. Cabe mencionar que la actividad de los socios comerciales del Perú se revisa de 1,9 a 1,8 por ciento para 2015, la tasa más baja desde 2009. Para 2016 se espera una recuperación de la actividad mundial, aunque a un ritmo más gradual (de 3,6 a 3,4 por ciento), sobre todo por parte de nuestros socios comerciales (de 2,6 a 2,1 por ciento). Para 2017 la economía mundial continuaría recuperándose con una tasa de 3,6 por ciento.

1.2.- Inflación

En el mes de diciembre 2015, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional aumentó en 0,40%, en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes, subió 0,45%. El comportamiento observado en el periodo enero - diciembre del presente año, mostró una variación acumulada de 4,13% para el indicador Nacional y de 4,40% para el de Lima Metropolitana, con lo cual se genera el segundo año consecutivo fuera del rango meta y mayor nivel desde 2011.

La variación de diciembre 2015 del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, estuvo determinado básicamente por el crecimiento de precios en cuatro grandes grupos de consumo: transportes y comunicaciones con 1,35%, seguido de alimentos y bebidas con 0,39%, alquiler de vivienda, combustibles y electricidad 0,36% y muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda

0,35%, que en conjunto aportaron 0,41 puntos porcentuales a la variación del índice general (0,45%), y explicando el 92% de la variación del mes.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Noviembre indica que la inflación esperada para el 2016 se encuentra (3.1% - 3.3%) por encima del rango meta de inflación del Banco Central.

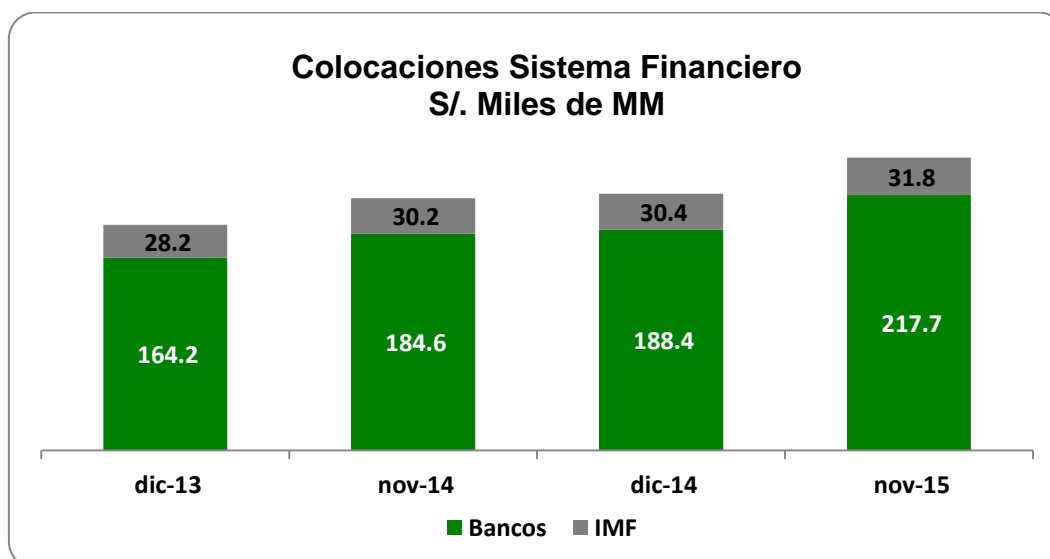
1.3.- Tipo de Cambio

El 31 de Diciembre, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 3,41 por dólar, superior al cierre del tercer trimestre del 2015 que se ubicó en S/.3.22 por dólar. A diciembre 2015, las expectativas anuales 2016 para el tipo de cambio a se ubican entre S/. 3,50 y S/. 3,55 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

2.- Descripción del Sistema Financiero

2.1.- Total Colocaciones

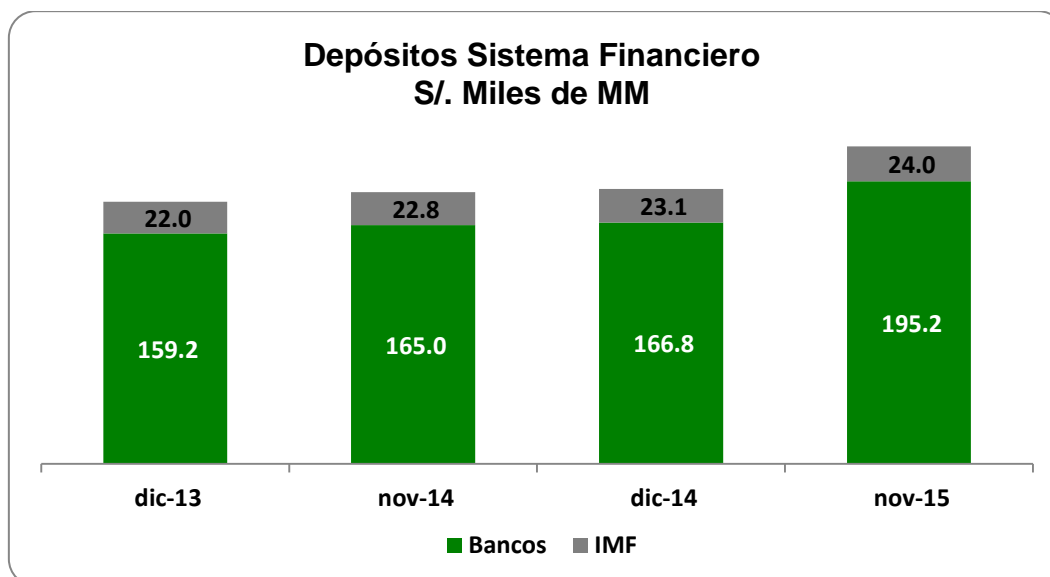
A Noviembre 2015: las colocaciones del Sistema Financiero* fueron de S/. 249,552 MM registrándose un crecimiento de 16.1% con respecto a Noviembre 2014 (S/.214,894 MM), explicado por el mayor crecimiento de los bancos 17.9% y las Instituciones Microfinancieras* (Mibanco,Financieras, Cmacs, Cracs y Edpymes) con 5.2%. Los Bancos cuentan con una participación de 87.2% en colocaciones en el Sistema Financiero seguido por las Instituciones Microfinancieras que cuentan con el 12.8%.



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

2.2.- Total Depósitos

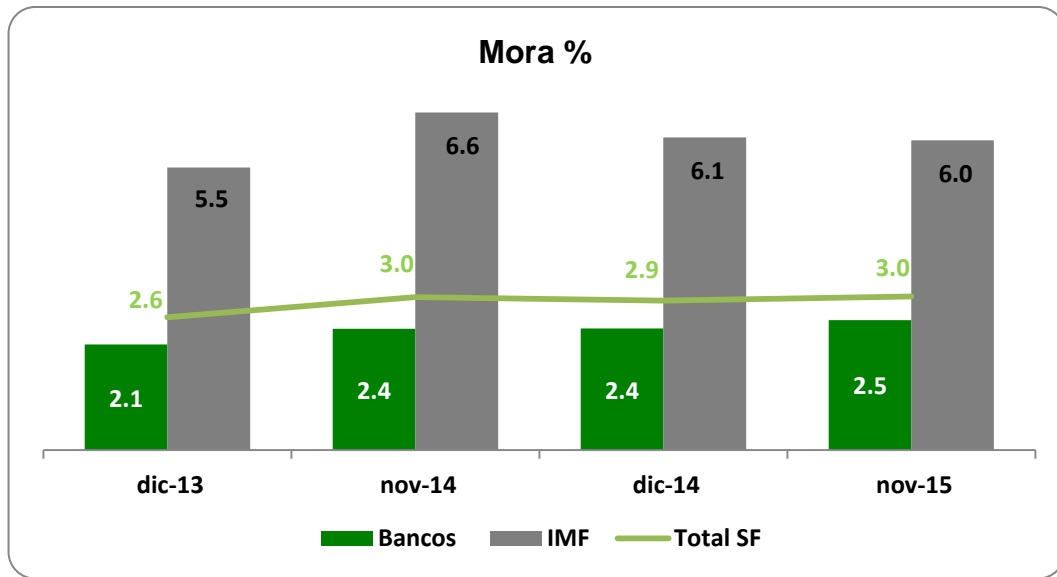
A Noviembre 2015: los depósitos del Sistema Financiero* fueron de S/. 219,231 MM registrándose un crecimiento de 16.7% con respecto a Noviembre 2014 (S/.187,799 MM), explicado por el mayor crecimiento de los Bancos con 18.3% seguido por las Instituciones Microfinancieras* (Mibanco, Financieras, Cmacs, Cracs y Edpymes) con 5.2%, los Bancos cuentan con una participación de 89.1% en depósitos en el Sistema Financiero seguido por las Instituciones Microfinancieras que cuentan con el 10.9%.



2.3.- Cartera Atrasada %

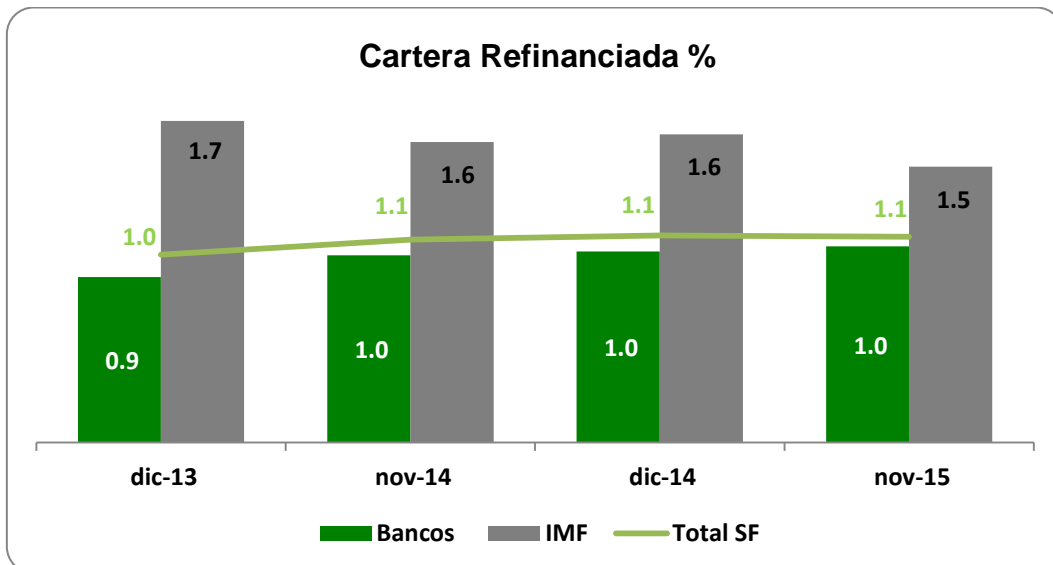
A Noviembre 2015 el promedio de la Cartera Atrasada del Sistema Financiero se mantuvo estable en niveles de 3.0% comparado con el año anterior. Los bancos registraron una mora de 2.5%, 17 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior, mientras que las Instituciones Microfinancieras* disminuyeron en 54 pbs en el mismo periodo alcanzando niveles de 6.0% en Noviembre 2015.

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



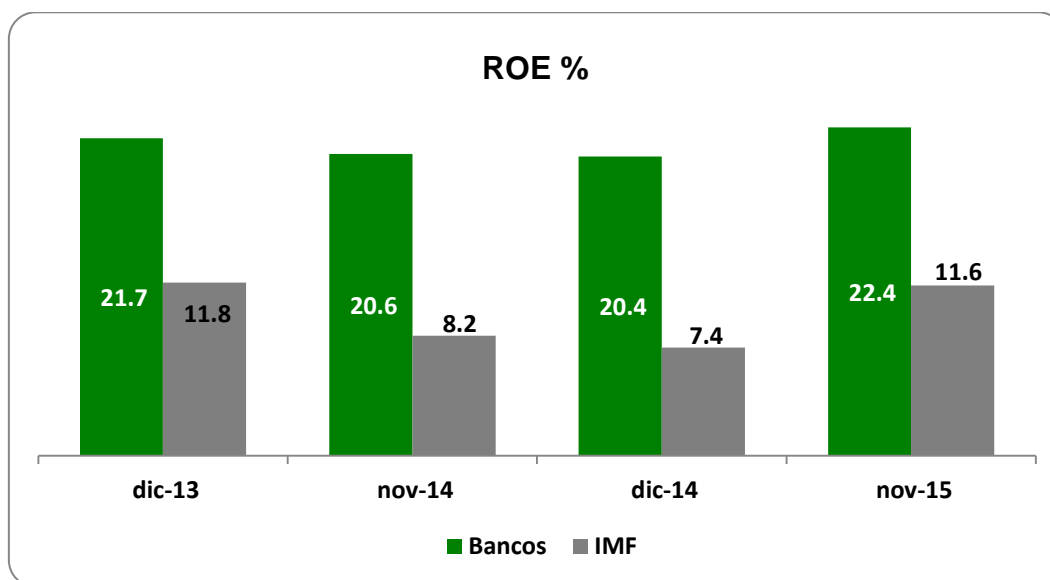
2.4.- Cartera Refinanciada %

Los niveles de cartera refinanciada en el Sistema Financiero registraron un ligero incremento situándose en niveles de 1.1% versus 1.0% 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 Noviembre 2015, el ROE para los Bancos fue de 22.4% vs 20.6% (al mismo mes del año anterior) aumentando en 179 pbs; para las Instituciones Microfinancieras* fue de 11.6 % vs 8.2% incrementándose en 277 pbs.



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

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. 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%.

Con fecha 02 de diciembre 2014 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.

Es importante mencionar que con fecha 07 de octubre 2015 se realizó el canje efectivo de acciones proveniente de la inscripción en RR.PP del aumento de capital social de Mibanco derivado del proyecto de escisión por absorción con Edyficar 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.

- 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 junio 2015.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 3T 2015, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.253.9 MM (3.4%), producto principalmente del crecimiento de la cartera vigente del segmento pequeña (S/.158.6MM) y micro empresas (S/.93.7MM).

En relación a la clasificación por monedas se observó un incremento en la participación de colocaciones en soles alcanzando niveles de 96.3% en dic-15 vs 95.8% en set-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 diciembre 2015 Mibanco atiende a 878M clientes de crédito directo versus los 867M de set-15.

En relación al comportamiento de la tasa stock del portafolio de colocaciones se observó una tendencia estable situándose en niveles de 28.05% para dic-15.

3.3.- Calidad de Créditos

Respecto al 3T 2015, el ratio de mora contable disminuyó en 67 pbs situándose en niveles de 4.8% a dic-15 vs. 5.5% a set-15 y el de mora acida a niveles de 11.4% en dic-15 vs. 11.9% en set-15 principalmente por mejora en la resolución de cartera en todos los tramos de atraso.

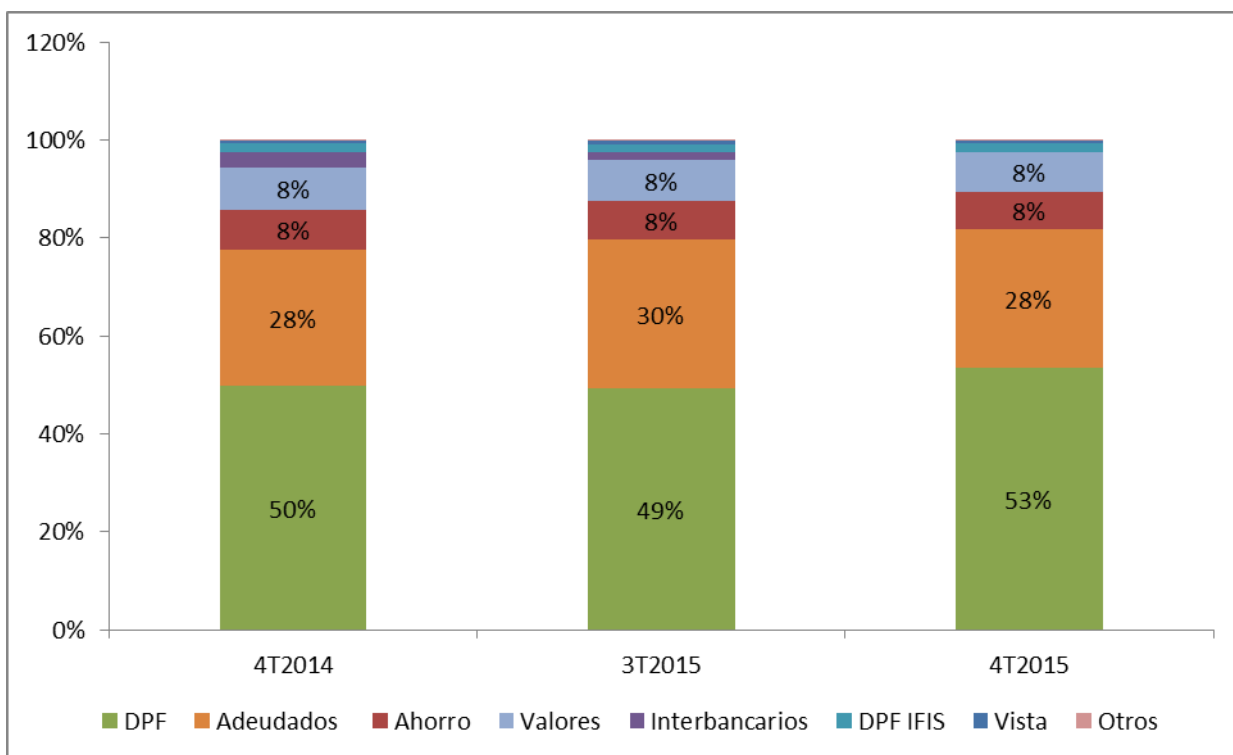
Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se han incrementado a niveles de 149.5% y 122.4% respectivamente, principalmente por una política corporativa de incrementar la cobertura sobre la cartera pesada situándose en un nivel más conservador que el requerido por la SBS y de las demás instituciones microfinancieras.

RATIOS	Trimestre			Var. 4T15/3T15
	4T2014	3T2015	4T2015	
Mora contable %	5.7%	5.5%	4.8%	-0.67%
Mora contable + refinanciada %	6.8%	6.5%	5.9%	-0.58%
Mora contable + castigos %	11.5%	11.9%	11.4%	-0.48%
Cobertura cartera atrasada %	139.9%	142.8%	149.5%	6.69%
Cobertura cartera alto riesgo %	116.3%	121.2%	122.4%	1.22%

3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 3T 2015, los Depósitos a la Vista disminuyeron en S/.12.8MM (21.6%) principalmente por menores saldos en cuenta corriente de personas jurídicas. Los ahorros se incrementaron en S/.17.4MM (2.5%) por mayor captación en la red de agencias. Los saldos en DPF con el público y con instituciones financieras se incrementaron en S/.566.7MM (12.8%) y S/.28.8MM (20.5%) respectivamente, producto del incremento de fondeo profesional y campaña de depósitos para abaratar costos de fondeo versus adeudados.

Así también, respecto al 3T 2015, los adeudados disminuyeron en S/.97.9MM (3.7%), principalmente por cambio de deuda a depósitos con el público para mejorar costos de fondeo y dar soporte al crecimiento de colocaciones. A continuación mostramos el cuadro de la evolución y composición de nuestras fuentes de fondeo:



Con referencia al 4T 2014, es importante notar que la estructura de fondeo estable con DPF se ha incrementado disminuyendo los interbancarios, lo que representa una mayor estabilidad en el fondeo de mediano plazo.

Finalmente, la composición del fondeo en moneda nacional se ha incrementado situándose a fines del 4T2015 en niveles de 84% vs. 82% registrado en set-15 principalmente por el mayor fondeo de institucionales en moneda local.

3.5. Estado de Resultados.

En líneas generales el incremento en la utilidad en S/.2.4MM (4.6%) se debe a mayores ingresos por el crecimiento de la cartera de colocaciones y al menor costo de provisión derivado de la mejora en contención de la mora.

Respecto al 3T 2015, el margen financiero bruto se incrementó en S/.12.3MM (3.3%); principalmente por los mayores ingresos por incremento en la cartera colocaciones, los mismos que superaron el ligero incremento en los costos de fondeo producto del incremento de tasas en el mercado (dic vs set).

El costo de provisión disminuyó en S/.21.9MM (-22.2%) principalmente por la mejora de la cartera atrasada situándose en niveles de 4.8% en diciembre, principalmente por la mejora en la contención de la mora y también un mayor ingreso por recupero de castigos.

Los ingresos por servicios financieros no han sufrido una variación material con respecto al trimestre anterior.

Los resultados por operaciones financieras se incrementaron en S/.1.5MM principalmente por un mayor ingreso del negocio de cambios.

Los gastos operativos se incrementan en S/.17.6MM (8.5%), principalmente por los gastos derivados del mayor crecimiento de cartera de colocaciones y un menor uso de vacaciones que el trimestre anterior.

Los otros ingresos y gastos se redujeron en 7.7MM (-158.3%MM) principalmente por gastos 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. 4T2015/3T2015		Var. 4T2015/4T2014	
	4T2014	3T2015	4T2015	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	218.0	468.2	486.9	18.7	4.0%	268.9	123.4%
Gastos Financieros	-51.5	-98.9	-105.4	-6.4	6.5%	-53.9	104.8%
Margen Financiero Bruto	166.5	369.3	381.6	12.3	3.3%	215.0	129.1%
Costo de Provisión	-70.3	-97.7	-75.9	21.9	-22.4%	-5.5	7.9%
Margen Financiero Neto	96.2	271.5	305.7	34.2	12.6%	209.5	217.7%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	8.2	7.5	6.5	-1.0	-13.5%	-1.7	-20.8%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	104.5	279.1	312.3	33.2	11.9%	207.8	198.9%
Resultados por Op. Fin.	2.1	0.4	1.5	1.1	281.6%	-0.6	-28.1%
Margen Operativo	106.5	279.5	313.7	34.3	12.3%	207.2	194.5%
Gastos Operativos	-106.6	-207.2	-224.8	-17.6	8.5%	-118.2	110.9%
Margen Operativo Neto	-0.1	72.3	89.0	16.7	23.1%	89.0	-133337.8%
Otras Provisiones	-23.8	-0.6	-0.6	0.0	0.0%	23.2	-97.5%
Otros Ingresos / Gastos	-19.1	-4.9	-12.6	-7.7	158.3%	6.5	-34.0%
Result. Antes de Imptos.	-42.9	66.8	75.7	8.9	13.4%	118.7	-276.5%
Impuesto a la renta	-4.7	-14.8	-21.4	-6.6	44.2%	-16.7	355.1%
Resultado Neto	-47.6	52.0	54.3	2.4	4.6%	102.0	-214.1%

3.6.2.- Balance General

ACTIVO en S/.MM	Trimestre			Var. 4T2015/3T2015		Var. 4T2015/4T2014	
	4T2014	3T2015	4T2015	S/.	%	S/.	%
Disponible	782.4	1,425.0	1,325.4	-99.6	-7.0%	542.9	69.4%
Interbancarios	96.0	15.0	55.5	40.5	270.2%	-40.5	-42.2%
Inver. Disp. para Vta.	784.3	1,433.7	1,455.3	21.6	1.5%	671.0	85.6%
Colocaciones Netas	3,765.1	6,970.6	7,254.1	283.5	4.1%	3,489.0	92.7%
Colocaciones Brutas	4,140.4	7,574.8	7,828.7	253.9	3.4%	3,688.2	89.1%
Cartera de Creditos Vigentes	3,780.7	7,086.1	7,369.1	283.0	4.0%	3,588.3	94.9%
Cartera de Creditos Refinanc.	70.7	74.1	83.4	9.3	12.5%	12.7	18.0%
Vencidos y Cobranza Judicial	289.0	414.6	376.2	-38.3	-9.3%	87.2	30.2%
Rendimientos Dev. de Cred. Vig.	-12.4	-12.1	-12.1	0.0	0.0%	0.3	-2.5%
Menos : Provisión	-363.0	-592.1	-562.5	29.6	-5.0%	-199.5	55.0%
Activo Fijo Propio (Neto)	108.3	210.7	216.4	5.7	2.7%	108.0	99.7%
Otros Activos	192.8	458.1	614.3	156.2	34.1%	421.5	218.6%
TOTAL ACTIVO	5,729.0	10,513.0	10,921.0	407.9	3.9%	5,192.0	90.6%

PASIVO + PATRIMONIO en S/.MM	Trimestre			Var. 4T2015/3T2015		Var. 4T2015/4T2014	
	4T2014	3T2015	4T2015	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	3,841.7	5,184.1	5,755.4	571.3	11.0%	1,913.7	49.8%
Obligaciones Vista	46.7	58.9	46.1	-12.8	-21.8%	-0.6	-1.3%
Ahorros	737.3	710.9	728.3	17.4	2.5%	-9.0	-1.2%
Obligaciones Plazo y CBME	3,057.6	4,414.3	4,981.0	566.7	12.8%	1,923.3	62.9%
Fondos Interbancarios	20.0	149.4	15.0	-134.4	-90.0%	-5.0	-25.0%
Depósitos Sistema Financ.	91.6	140.2	169.0	28.8	20.5%	77.4	84.5%
Adeudados	676.4	2,656.7	2,558.8	-97.9	-3.7%	1,882.4	278.3%
Valores en Circulación	314.6	745.3	734.8	-10.5	-1.4%	420.1	133.5%
Otros Pasivos	194.9	385.3	381.0	-4.2	-1.1%	186.1	95.5%
TOTAL PASIVO	5,139.2	9,260.9	9,614.0	353.1	3.8%	4,474.8	87.1%
PATRIMONIO	589.8	1,252.1	1,307.0	54.9	4.4%	717.2	121.6%