

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

Presentado, revisado y aprobado
en la sesión del Directorio de fecha
18 de enero de 2017

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE OCTUBRE - DICIEMBRE, 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 Noviembre 2016 de 3.6%. El resultado del mes fue determinado por el comportamiento favorable de casi todos los sectores, con excepción de construcción. Los sectores que destacaron por su aporte fueron minería e hidrocarburos, manufactura, telecomunicaciones, transporte y almacenamiento.

El desenvolvimiento favorable de la economía del país fue influenciado principalmente por la evolución positiva del consumo con tarjetas de crédito. También se dio por el mayor volumen de las exportaciones que crecieron 5.3% destacando los productos tradicionales. Asimismo, durante el 2016 la actividad económica del país creció 3.9%.

Según la encuesta de expectativas macroeconómicas de Octubre (incluye analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras) el crecimiento del PBI para el 2017 se ubicará en 4.2%.

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 Diciembre 2016, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional aumentó en 0.4% y el de Lima Metropolitana aumentó en 0.3%. El índice observado en los últimos doce meses mostró una variación acumulada de 3.3% para el indicador Nacional y de 3.2% para el de Lima Metropolitana, situándose ligeramente por encima del rango meta.

La variación de Diciembre 2016 del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, estuvo determinado básicamente por el crecimiento de precios en los siguientes grupos de consumo: transportes y comunicaciones (1.3%), alimentos y bebidas (0.2%), vestido y calzado (0.2%), alquiler de vivienda, combustibles y electricidad (0.3%) y otros bienes y servicios (0.2%), quienes en conjunto aportaron el 95% a la variación del índice general (0.2%).

Según la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Octubre la inflación esperada para el 2017 se encontrará entre 2.7% - 3.0% dentro del rango meta de inflación del Banco Central.

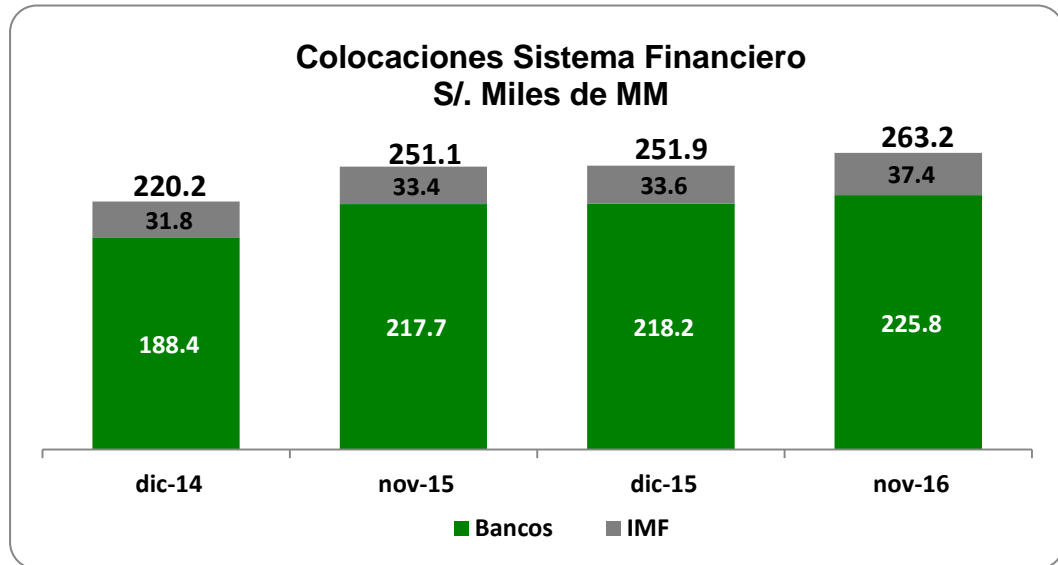
1.3.- Tipo de Cambio

Al cierre de Diciembre, el tipo de cambio contable se ubicó en S/. 3.36 por dólar, superior al cierre del tercer trimestre del 2016 que se ubicó en S/.3.40 por dólar. A Octubre 2016, las expectativas anuales 2017 para el tipo de cambio a se ubican entre S/. 3.47- S/. 3.50 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

2.- Descripción del Sistema Financiero

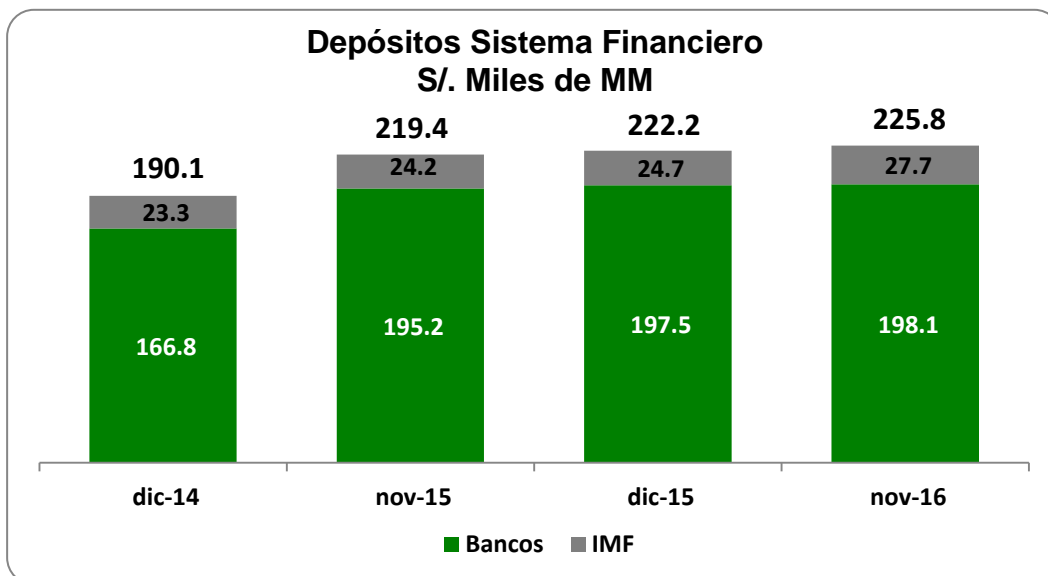
2.1.- Total Colocaciones

A Noviembre 2016, las colocaciones del sistema financiero fueron de S/. 263,193 MM registrándose un crecimiento de 4.8% con respecto a Noviembre 2015 (S/251,104 MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 12.1% y de los bancos en 3.7%. Los bancos cuentan con una participación de 85.8% en colocaciones en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 14.2%.



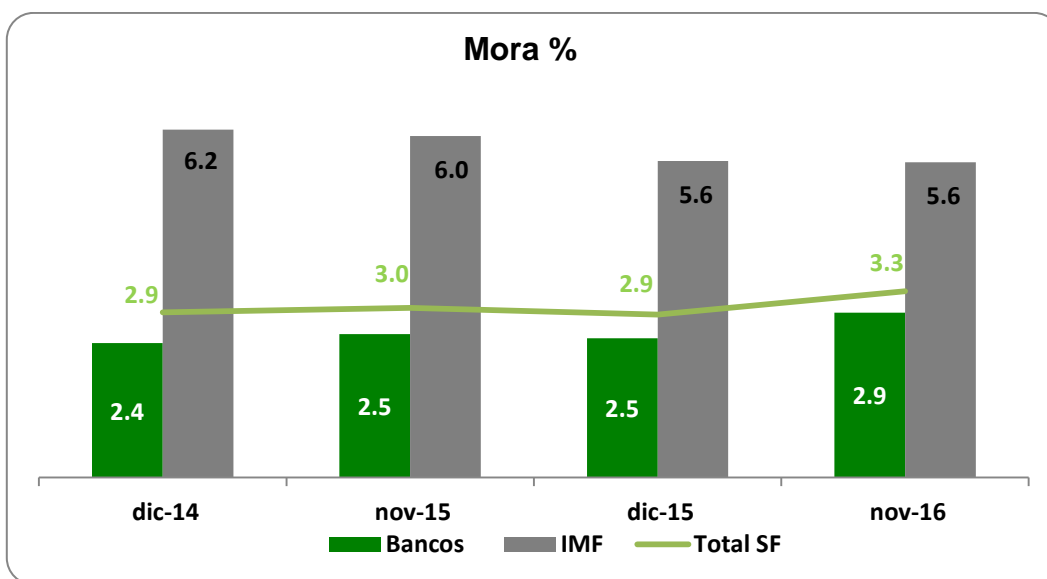
2.2.- Total Depósitos

A Noviembre 2016, los depósitos del sistema financiero fueron de S/. 225,833 MM registrándose un crecimiento de 14.5% con respecto a Noviembre 2015 (S/219,416 MM), explicado por el mayor crecimiento de las instituciones microfinancieras en 14.5%. Los bancos cuentan con una participación de 87.7% en depósitos en el sistema financiero seguido por las instituciones microfinancieras que cuentan con el 12.3%.



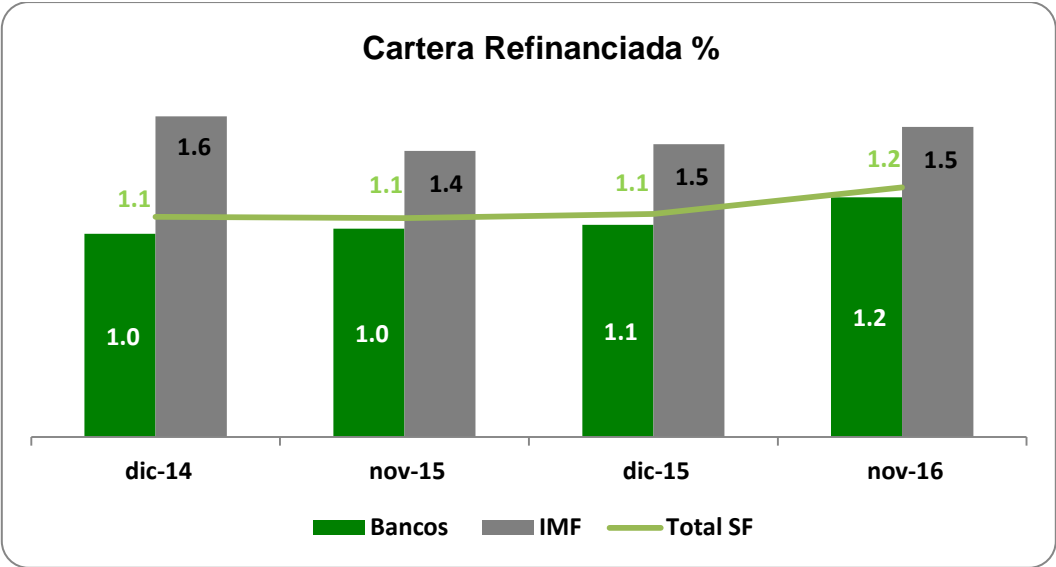
2.3.- Cartera Atrasada

A Noviembre 2016, el promedio de la cartera atrasada del sistema financiero se mantuvo en niveles de 3.3% comparado con el 3.0% del mismo mes del año anterior. Los bancos registraron una mora de 2.9%, 38 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior, mientras que las instituciones microfinancieras disminuyeron en 47 pbs en el mismo periodo alcanzando niveles de 5.6% a Noviembre 2016.



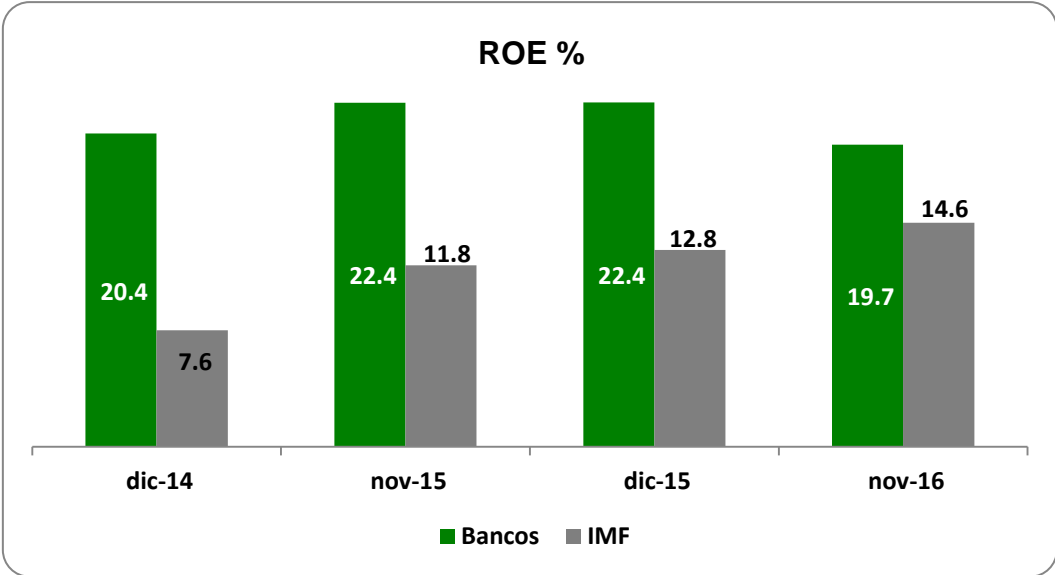
2.4.- Cartera Refinanciada

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. Esta situación es explicada por el incremento del ratio de cartera refinanciada de los bancos que se incrementó en 15 pbs.



2.5.- ROE

A Noviembre 2016, el ROE para los bancos disminuyó en 273 pbs respecto al mismo mes del año anterior pasando de 22.7% a 19.8%, debido principalmente al incremento de costos de provisión (6.7%) y de gastos financieros (3.6%), mientras que para las instituciones microfinancieras se incrementó de 11.8% a 14.6% (al mismo mes del año anterior) por los mayores ingresos de la cartera 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%
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. 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 Noviembre 2016.

3.2.- Gestión de Créditos

Respecto al 3T 2016, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.248.9 MM (2.6%), producto principalmente del crecimiento de la cartera del segmento pequeña empresa (S/.151.7MM).

En relación a la participación por monedas de la cartera de colocaciones, se observó un incremento en soles alcanzando niveles de 98.0% en Diciembre 2016 vs 97.6% en Setiembre 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 Diciembre 2016 Mibanco atiende a 943M clientes de crédito directo y cuenta con 313 agencias versus los 930M clientes y 311 agencias de Setiembre 2016.

La tasa stock del portafolio de colocaciones se incrementó en 43 pbs respecto al anterior trimestre, situándose en niveles de 28.9% para Diciembre 2016.

3.3.- Calidad de Créditos

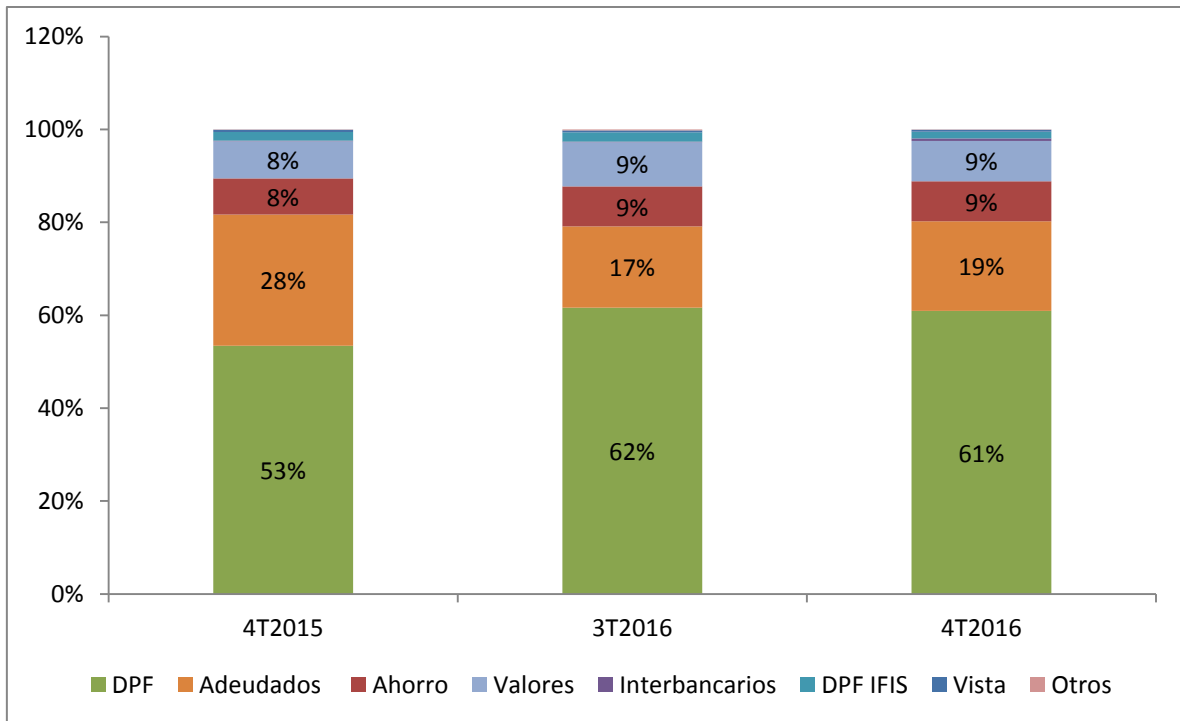
Respecto al 3T 2016, el ratio de mora contable mejoró en 11 pbs situándose en niveles de 4.5%, mientras que el ratio de mora ácida mejoró en 47 pbs situándose en 9.5%, principalmente por menores castigos y la mejora de la resolución. Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se han incrementado a niveles de 163.1% y 128.7% respectivamente.

RATIOS	Trimestre			Var. 4T16/3T16
	4T2015	3T2016	4T2016	
Mora contable %	4.8%	4.6%	4.5%	-0.11%
Mora contable + refinanciada %	5.9%	5.7%	5.6%	-0.05%
Mora contable + castigos %	11.4%	10.0%	9.5%	-0.47%
Cobertura cartera atrasada %	149.5%	159.4%	163.1%	3.69%
Cobertura cartera alto riesgo %	122.4%	127.9%	128.7%	0.85%

3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 3T 2016, los depósitos con el público han aumentado a diferencia de los depósitos de tesorería que disminuyen. Así también para acompañar el crecimiento de las colocaciones la tesorería incrementó el fondeo de los adeudados locales.

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 Diciembre 2016 en niveles de 92% vs. 90% registrado en Setiembre 2016, principalmente explicado por mayores depósitos de personas naturales (en la red de agencias) y personas jurídicas en moneda local.

3.5. Estado de Resultados.

Respecto al 3T 2016, el margen financiero bruto se incrementó en S/.23.9 MM (5.8%); principalmente por los mayores ingresos generados por el crecimiento de la cartera de colocaciones y mayor rendimiento. Así también, hubo un incremento del gasto financiero producto del mayor fondeo necesario para acompañar el crecimiento del negocio.

El costo de provisión se mantuvo en los niveles del trimestre anterior principalmente por una mejor calidad crediticia que compensó el mayor costo por crecimiento de cartera dada una mejor admisión de créditos y mayor efectividad en la recuperación de la cartera atrasada.

Los ingresos por servicios financieros se incrementan en S/.3.1MM por mayor comisión por seguros.

Los resultados por operaciones financieras disminuyeron por menor ingreso de nivelación de cambio.

Los gastos operativos presentan una variación no material.

3.6.- Estados Financieros Trimestrales

3.6.1.- Estado de Ganancias y Pérdidas

Mibanco: Estado de Ganancias y Pérdidas
(En NS Local Millones)

ESTADO DE GANACIAS Y PERD. en S/.MM	Trimestre			Var. 4T2016/3T2016		Var. 4T2016/3T2016	
	4T2015	3T2016	4T2016	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	487.2	534.5	557.0	22.5	4.2%	69.8	14.3%
Gastos Financieros	-105.7	-122.1	-120.7	1.3	1.1%	-15.0	-14.2%
Margen Financiero Bruto	381.4	412.4	436.3	23.9	5.8%	54.9	14.4%
Costo de Provisión	-76.3	-76.1	-76.6	-0.5	-0.7%	-0.3	-0.4%
Margen Financiero Neto	305.1	336.3	359.7	23.4	6.9%	54.5	17.9%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	7.8	8.1	11.2	3.1	38.4%	3.5	44.7%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	312.9	344.4	370.9	26.5	7.7%	58.0	18.5%
Resultados por Op. Fin.	2.1	1.9	0.9	-1.0	51.2%	-1.2	56.1%
Margen Operativo	315.0	346.3	371.8	25.5	7.4%	56.8	18.0%
Gastos Operativos	-224.8	-229.8	-232.9	-3.1	-1.3%	-8.1	-3.6%
Margen Operativo Neto	90.2	116.5	138.9	22.4	19.2%	48.7	54.0%
Otros Ingresos / Gastos	-14.4	-1.4	-6.0	-4.5	314.8%	8.5	58.7%
Result. Antes de Imptos.	75.8	115.1	133.0	17.9	15.6%	57.2	75.4%
Impuesto a la renta	-21.4	-28.1	-28.8	-0.7	-2.5%	-7.4	-34.5%
Resultado Neto	54.4	87.0	104.2	17.2	19.8%	49.8	91.5%

3.6.2.- Balance General

Mibanco: Balance General
(En NS Local Millones)
FORMA "A"

ACTIVO en S./MM	Trimestre			Var. 4T2016/3T2016		Var. 4T2016/3T2016	
	4T2015	3T2016	4T2016	S/.	%	S/.	%
Disponible	1,323.7	975.6	846.4	-129.2	-13.2%	-477.4	-36.1%
Interbancarios	55.5	40.0	73.0	33.0	82.5%	17.5	31.5%
Inver. Disp. para Vta.	1,585.0	1,630.7	1,524.8	-105.9	-6.5%	-60.2	-3.8%
Colocaciones Netas	7,255.4	7,752.5	7,983.9	231.4	3.0%	728.5	10.0%
Colocaciones Brutas	7,828.7	8,370.3	8,619.2	248.9	3.0%	790.5	10.1%
Cartera de Creditos Vigentes	7,369.1	7,893.6	8,133	239.1	3.0%	763.7	10.4%
Cartera de Creditos Refinanc.	83.4	94.2	102.4	8.2	8.7%	19.0	22.8%
Vencidos y Cobranza Judicial	376.2	382.4	384.0	1.6	0.4%	7.8	2.1%
Rendimientos Dev. de Cred. Vig.	-10.7	-8.3	-9.1	-0.9	-10.4%	1.6	15.2%
Menos : Provisión	-562.5	-609.5	-626.1	-16.7	-2.7%	-63.6	-11.3%
Activo Fijo Propio (Neto)	216.4	196.7	195.2	-1.5	-0.8%	-21.1	-9.8%
Otros Activos	484.9	577.8	592.1	14.3	2.5%	107.2	22.1%
TOTAL ACTIVO	10,921.0	11,173.3	11,215.4	42.1	0.4%	294.5	2.7%
PASIVO + PATRIMONIO en S./MM							
	4T2015	3T2016	4T2016	Var. 4T2016/3T2016 S/.	%	Var. 4T2016/3T2016 S/.	%
Obligaciones con el Publico	5,756.5	6,326.4	6,233.3	-93.1	-1.5%	476.9	8.3%
Obligaciones Vista	47.1	38.1	33.5	-4.5	-11.9%	-13.6	-28.9%
Ahorros	728.3	775.7	771.0	-4.7	-0.6%	42.7	5.9%
Obligaciones Plazo y CBME	4,981.0	5,512.7	5,428.8	-83.9	-1.5%	447.8	9.0%
Fondos Interbancarios	15.0	10.0	50.0	40.0	400.0%	35.0	233.3%
Depósitos Sistema Financ.	169.0	181.8	130.5	-51.2	-28.2%	-38.5	-22.8%
Adeudados	2,570.8	1,484.8	1,621.1	136.3	9.2%	-949.7	-36.9%
Valores en Circulación	734.8	839.2	765.5	-73.6	-8.8%	30.8	4.2%
Otros Pasivos	368.0	924.0	902.1	-21.9	-2.4%	534.1	145.2%
TOTAL PASIVO	9,614.0	9,766.1	9,702.6	-63.5	-0.7%	88.6	0.9%
PATRIMONIO	1,307.0	1,407.2	1,512.9	105.6	7.5%	205.9	15.8%