

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

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

**INFORME TRIMESTRAL DE LA GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO
SOBRE LA MARCHA ECONÓMICA DEL BANCO CORRESPONDIENTE
AL TRIMESTRE JULIO - SETIEMBRE, 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 Agosto de 3,3%. El resultado del mes fue determinado por los sectores: minería e hidrocarburos, financiero y seguros, telecomunicaciones, comercio, agropecuario y servicios prestados a las empresas; basados principalmente en el desempeño favorable del consumo interno privado. Asimismo, durante los últimos 12 meses la actividad económica del país creció 2,1%.

La Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de Agosto indica que el PBI para el 2015 se ubicará entre (4,0% - 4,5%) 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 setiembre 2015, el Índice de Precios al Consumidor a nivel Nacional varió en 0,1%, acumulando en los nueve meses del año una variación de 3,2%; en tanto que, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana, en el presente mes subió levemente en 0,03%, registrando al tercer trimestre, una variación acumulada de 3,4%. La tasa anual, correspondiente a los últimos doce meses, muestra una variación porcentual de 3,7% para el indicador Nacional y de 3,9% para el de Lima Metropolitana.

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

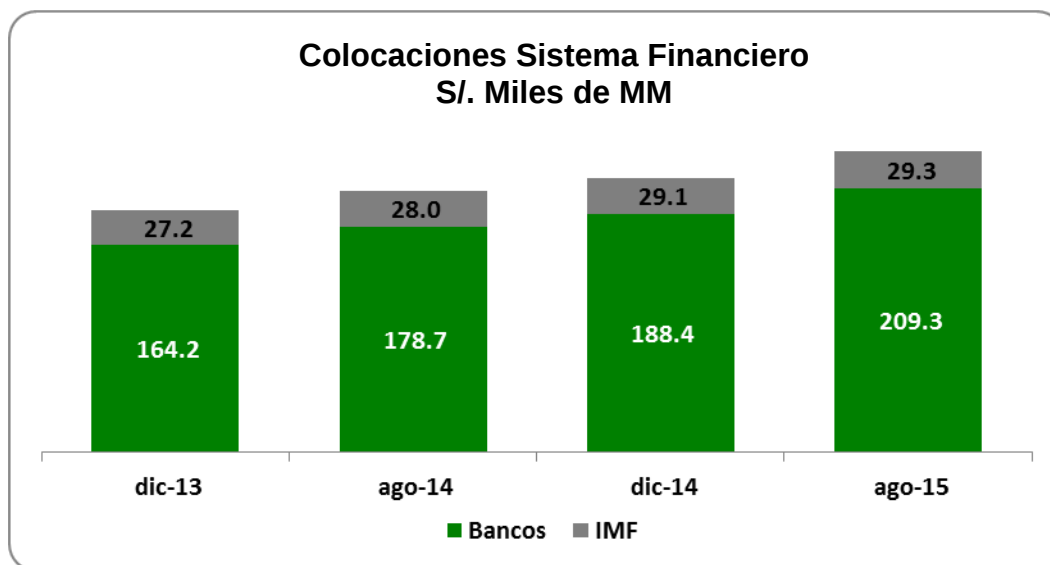
1.3.- Tipo de Cambio

El 30 de Setiembre, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/. 3,22 por dólar, superior al cierre del segundo trimestre del 2015 (3.18). Las expectativas para el tipo de cambio a Agosto 2015 se ubican entre S/. 3,30 y S/. 3,35 por dólar para los analistas económicos, instituciones del sistema financiero y empresas no financieras.

2.- Descripción del Sistema Financiero

2.1.- Total Colocaciones

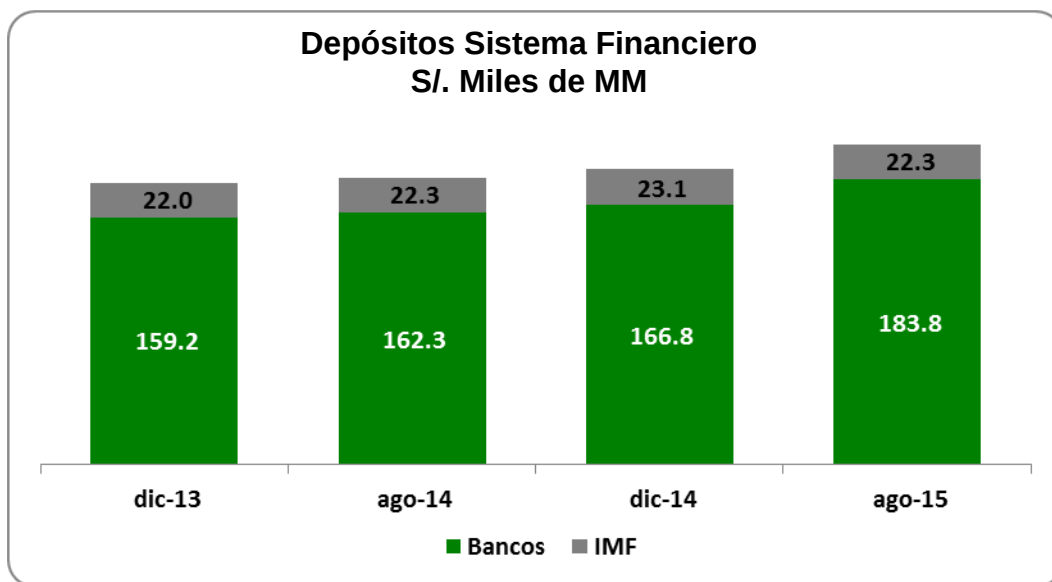
A Agosto 2015: las colocaciones del Sistema Financiero* fueron de S/. 238,686 MM registrándose un crecimiento de 15.4% con respecto a Agosto 2014 (S/200,864 MM), explicado por el mayor crecimiento de los bancos 17.1% y las Instituciones Microfinancieras* (Mibanco, Financieras, Cmacs, Cracs) con 4.6%. Los Bancos cuentan con una participación de 87.7% en colocaciones en el Sistema Financiero seguido por las Instituciones Microfinancieras que cuentan con el 12.3%.



2.2.- Total Depósitos

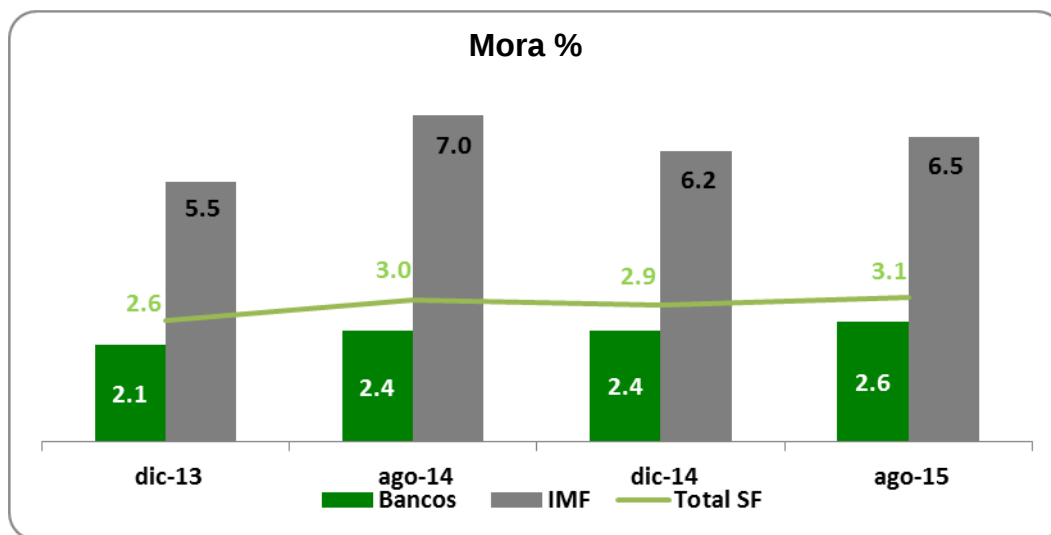
A Agosto 2015: los depósitos del Sistema Financiero* fueron de S/. 206,127 MM registrándose un crecimiento de 11.6% con respecto a Agosto 2014 (S/183,789 MM), explicado por el mayor crecimiento de los Bancos con 13.2% seguido por las Instituciones Microfinancieras* (Mibanco, Financieras, Cmacs, Cracs) con 0.1%, los Bancos cuentan con una participación de 89.2% en depósitos en el Sistema Financiero seguido por las Instituciones Microfinancieras que cuentan con el 10.8%.

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



2.3.- Cartera Atrasada %

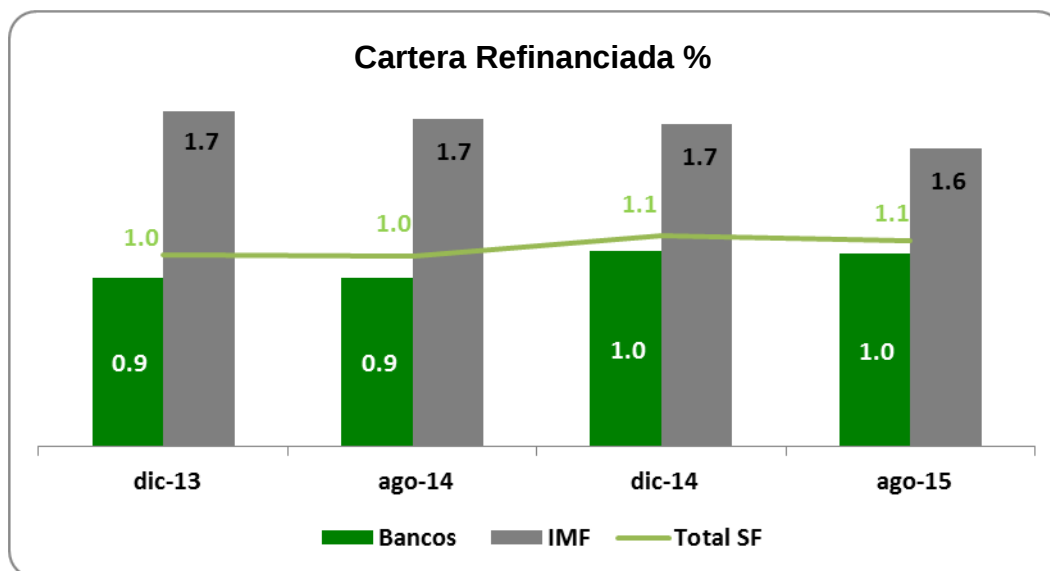
A Agosto 2015 el promedio de la Cartera Atrasada del Sistema Financiero es 3.1% vs 3.0% a Agosto 2014, incrementándose en 5 pbs. Los bancos registraron una mora de 2.6%, 21 pbs por encima de lo registrado en similar periodo del año anterior, mientras que las Instituciones Microfinancieras* pasaron de 7.0% en Agosto 2014 a 6.5% en Agosto 2015.



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

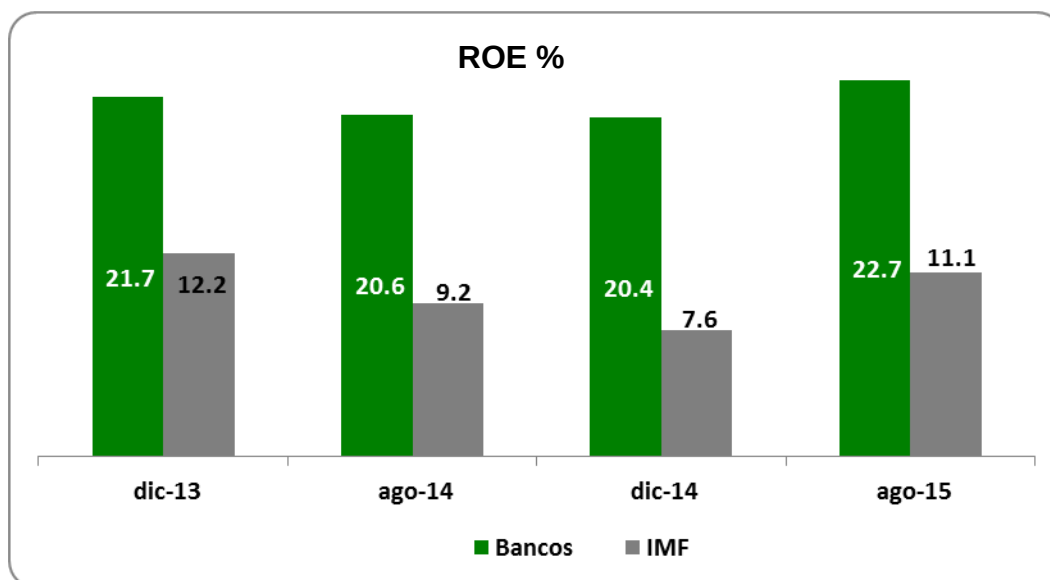
2.4.- Cartera Refinanciada %

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 0.9% a 1.0%.



2.5.- ROE %

El ROE a Agosto 2015 con respecto al mismo mes del año anterior, para los Bancos fue de 22.7% vs 20.6% aumentando en 227 pbs; para las Instituciones Microfinancieras* fue de 11.1 % vs 9.2% incrementándose en 189 pbs.



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

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	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 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 2T 2015, las colocaciones brutas se incrementaron en S/.124.3 MM (1.7%), producto principalmente del crecimiento de la cartera vigente del segmento micro (S/.95.5MM) y pequeña empresa (S/.98.5MM).

En relación a la clasificación por monedas se observó un incremento en la participación de colocaciones en soles alcanzando niveles de 95.8% en set-15 vs 95.1% en jun-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 setiembre 2015 Mibanco atiende a 887M clientes de crédito directo versus los 881M de jun-15.

En relación al comportamiento de la tasa stock del portafolio de colocaciones se observó una tendencia estable situándose en niveles de 28.01% para set-15.

3.3.- Calidad de Créditos

Respecto al 2T 2015, el ratio de mora contable disminuyó en 109 pbs situándose en niveles de 5.5% a set-15 vs. 6.6% a jun-15 y el de mora acida a niveles de 11.9% en set-15 vs. 12.3% en jun-15 principalmente por mejor recupero en la cartera mayor a 60 días.

Con respecto a los ratios de cobertura sobre cartera atrasada y cartera de alto riesgo estos se han incrementado a niveles de 142.8% y 121.2% respectivamente, principalmente por una política

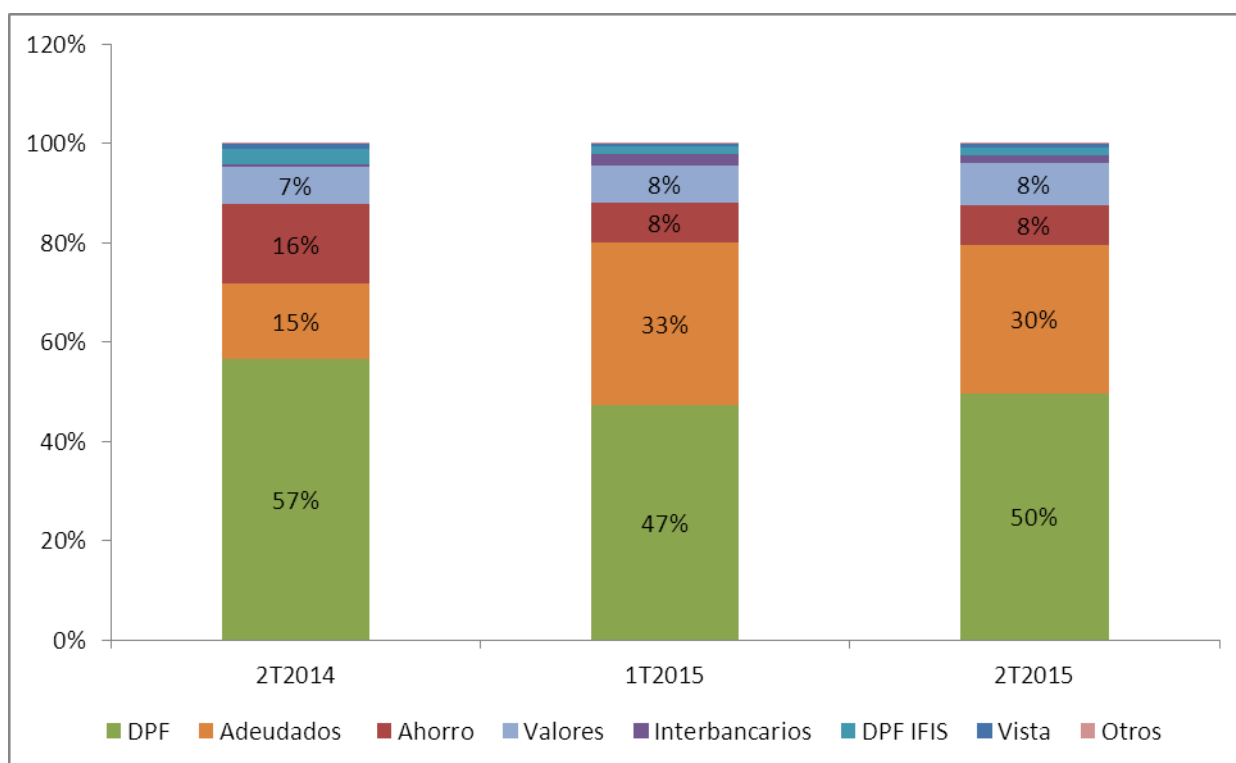
corporativa de incrementar la cobertura sobre la cartera pesada situándose en un nivel más conservador que el requerido por la SBS y de las demás instituciones microfinancieras.

RATIOS	Trimestre			Var. 3T15/2T15
	3T2014	2T2015	3T2015	
Mora contable %	7.0%	6.6%	5.5%	-1.1%
Mora contable + refinanciada %	8.9%	7.5%	6.5%	-1.0%
Mora contable + castigos %	12.7%	12.3%	11.9%	-0.4%
Cobertura cartera atrasada %	127.9%	130.8%	142.8%	12.0%
Cobertura cartera alto riesgo %	100.4%	115.2%	121.2%	6.0%

3.4. Gestión de Pasivos

Respecto al 2T 2015, los Depósitos a la Vista se incrementaron en S/.4.9MM (9.1%) principalmente por mayores saldos en cuenta corriente de personas jurídicas. Los ahorros se incrementaron en S/.29.7MM (4.4%) por mayor captación en la red de agencias. Los saldos en DPF con el público y con instituciones financieras se incrementaron en S/.343.7MM (8.4%) y S/.7.6MM (5.7%) respectivamente, producto de una campaña de captación de depósitos para abaratar costos de fondeo estable versus adeudados.

Así también, respecto al 2T 2015, los adeudados disminuyeron en S/.177.4MM (6.3%), principalmente por cambio de deuda a depósitos con el público para mejorar costos de fondeo; además de aprovechar tasas bajas en el mercado para fondear 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 3T 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 en moneda nacional ha disminuido ligeramente a niveles del 81% en set-15 vs 82% en jun-15 principalmente por el mayor ahorro en dólares del público e institucionales para protegerse de la devaluación de la moneda local.

3.5. Estado de Resultados.

En líneas generales el incremento en la utilidad en S/.9.7MM (23.0%) se debe al crecimiento de la cartera de colocaciones y el mayor rendimiento de la misma.

Respecto al 2T 2015, el margen financiero bruto se incrementó en S/.14.7MM (4.2%); principalmente por los mayores ingresos por incremento en la cartera colocaciones y mejora en su rendimiento. Así también, existe un efecto positivo por menores costos de fondeo que compensó el incremento de volúmenes.

El costo de provisión se incrementa ligeramente en S/.1.1MM (1.2%) principalmente por crecimiento propio de la cartera, parcialmente compensado por la mayor recuperación de créditos vencidos mayores a 60 días.

Los ingresos por servicios financieros se incrementaron ligeramente en S/.0.4MM (5.6%) por mayor negocio de seguros relacionado al incremento de colocaciones.

Los resultados por operaciones financieras se incrementaron en S/.0.5MM principalmente por mejor resultado en la valorización de instrumentos derivados por estabilización de la tasas de interés en el tercer trimestre.

Los gastos operativos se incrementan en S/.7.9MM (4.0%), principalmente por mayor gasto de personal y mayor gasto de participación de utilidades producto del resultado del trimestre.

Los otros ingresos y gastos mejoran en 4.4MM (-48.1%MM) principalmente por menores gastos de cierre 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. 3T2015/2T2015		Var. 3T2015/3T2014	
	3T2014	2T2015	3T2015	S/.	%	S/.	%
Ingresos Financieros	225.8	452.6	467.7	15.1	3.3%	241.9	107.1%
Gastos Financieros	-52.5	-98.1	-98.4	-0.3	0.3%	-46.0	87.7%
Margen Financiero Bruto	173.4	354.5	369.3	14.7	4.2%	195.9	113.0%
Costo de Provisión	-82.8	-96.6	-97.7	-1.1	1.2%	-14.9	18.0%
Margen Financiero Neto	90.6	257.9	271.5	13.6	5.3%	181.0	199.9%
Ing. Por Serv. Fin. Netos	8.9	7.1	7.5	0.4	5.6%	-1.4	-15.8%
Margen Fin. Neto de Ing. x Serv.	99.4	265.0	279.0	14.0	5.3%	179.6	180.6%
Resultados por Op. Fin.	2.6	-0.1	0.4	0.5	-576.7%	-2.2	-85.0%
Margen Operativo	102.0	264.9	279.4	14.5	5.5%	177.4	173.9%
Gastos Operativos	-108.5	-199.3	-207.2	-7.9	4.0%	-98.7	90.9%
Margen Operativo Neto	-6.5	65.6	72.2	6.6	10.0%	78.7	-1209.4%
Otras Provisiones	-1.2	0.0	-0.6	-0.7	-1319.7%	0.6	-50.3%
Otros Ingresos / Gastos	-3.7	-9.2	-4.8	4.4	-48.1%	-1.1	29.2%
Result. Antes de Imptos.	-11.4	56.5	66.8	10.4	18.3%	78.2	-684.0%
Impuesto a la renta	4.6	-14.2	-14.8	-0.6	4.5%	-19.5	-419.7%
Resultado Neto	-6.8	42.3	52.0	9.7	23.0%	58.8	-864.7%

3.6.2.- Balance General

ACTIVO en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2015/2T2015		Var. 3T2015/3T2014	
	3T2014	2T2015	3T2015	S/.	%	S/.	%
Disponible	722.8	1,270.1	1,426.7	156.6	12.3%	703.9	97.4%
Interbancarios	96.2	0.0	15.0	15.0	0.0%	-81.2	-84.4%
Inver. Disp. para Vta.	525.9	1,409.1	1,364.7	-44.3	-3.1%	838.8	159.5%
Colocaciones Netas	3,803.0	6,798.1	6,970.6	172.5	2.5%	3,167.6	83.3%
Colocaciones Brutas	4,184.1	7,450.5	7,574.8	124.3	1.7%	3,390.7	81.0%
Cartera de Creditos Vigentes	3,810.1	6,894.8	7,086.1	191.3	2.8%	3,276.0	86.0%
Cartera de Creditos Refinanc.	80.3	66.6	74.1	7.5	11.3%	-6.2	-7.7%
Vencidos y Cobranza Judicial	293.7	489.1	414.6	-74.6	-15.2%	120.9	41.2%
Rendimientos Dev. de Cred. Vig.	-5.4	-12.5	-12.1	0.4	-3.4%	-6.7	123.5%
Menos : Provisión	-375.7	-639.9	-592.1	47.8	-7.5%	-216.4	57.6%
Activo Fijo Propio (Neto)	112.3	212.1	210.7	-1.4	-0.7%	98.4	87.6%
Otros Activos	201.8	479.4	520.3	40.8	8.5%	318.5	157.8%
TOTAL ACTIVO	5,462.2	10,168.8	10,508.0	339.2	3.3%	5,045.9	92.4%

PASIVO + PATRIMONIO en S/.MM	Trimestre			Var. 3T2015/2T2015		Var. 3T2015/3T2014	
	3T2014	2T2015	3T2015	S/.	%	S/.	%
Obligaciones con el Publico	3,425.5	4,805.7	5,247.8	442.1	9.2%	1,822.3	53.2%
Obligaciones Vista	44.5	54.0	58.9	4.9	9.1%	14.4	32.3%
Ahorros	746.5	681.2	710.9	29.7	4.4%	-35.6	-4.8%
Obligaciones Plazo y CBME	2,634.4	4,070.5	4,478.0	407.5	10.0%	1,843.6	70.0%
Fondos Interbancarios	20.0	186.7	149.4	-37.3	-20.0%	129.4	646.9%
Depósitos Sistema Financ.	147.9	132.7	140.2	7.6	5.7%	-7.7	-5.2%
Adeudados	705.6	2,834.1	2,656.7	-177.4	-6.3%	1,951.1	276.5%
Valores en Circulación	347.7	656.4	745.3	88.9	13.5%	397.6	114.4%
Otros Pasivos	177.8	351.3	316.5	-34.8	-9.9%	138.7	78.0%
TOTAL PASIVO	4,824.5	8,966.8	9,255.9	289.1	3.2%	4,431.5	91.9%
PATRIMONIO	637.7	1,202.0	1,252.1	50.1	4.2%	614.4	96.3%