



Banco de Crédito del Perú

Informe de Gerencia

Cuarto Trimestre del 2015

Ley 26702

CONTENIDO

I. BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	3
I.1 RESULTADOS.....	3
I.2 ACTIVOS Y PASIVOS	8
II. BANCO DE CRÉDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP).....	10
II.1 RESUMEN DE OPERACIONES	10
II.2 INGRESOS POR INTERESES, NETO.....	13
II.3 OTROS INGRESOS	14
II.4 GASTOS OPERATIVOS	14
II.5 ACTIVOS Y PASIVOS	15
II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS.....	17
II.8 RENTABILIDAD.....	19



I. BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Informe de Gerencia

Cuarto Trimestre del 2015

I.1 RESULTADOS

El Banco de Crédito del Perú (sin consolidar sus subsidiarias) alcanzó una utilidad neta de S/. 678.9 millones en el 4T15, cifra que representó un crecimiento de +5.1% con relación a la reportada en el 3T15 (S/. 645.7 millones), y un incremento de +50.3% respecto al resultado obtenido en el 4T14. Es importante considerar que el incremento TaT se explica principalmente por los mayores ingresos reportados en las líneas más importantes del negocio como son: (i) el ingreso neto por intereses (+6.8%), en línea con la expansión de +1.6% TaT de las colocaciones; (ii) la ganancia en operaciones de cambio (+6.4%); y (iii) la ganancia neta en venta de valores (+76.8%).

VARIACIONES 4T15 vs 3T15

El incremento +5.1% TaT de la utilidad neta se explica por la buena evolución en los principales rubros del negocio, donde destaca:

- i. El incremento de los **Ingresos por Intereses netos** (+6.8% TaT) que fue producto del incremento de +6.7% TaT de los **Ingresos por intereses** que permitió contrarrestar el crecimiento de +6.5% TaT de los **Gastos por intereses**.

El incremento de los Ingresos por intereses fue resultado, principalmente, del mayor ingreso por **Intereses sobre colocaciones** (+6.3% TaT), en línea con la expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones, donde destaca la dinámica tanto de Banca Mayorista (+4.7%) como de Banca Minorista (+4.4%); seguido por el mayor ingreso por **Intereses sobre Inversiones** (+10.8%); y del mayor ingreso por **Rendimiento de instrumentos derivados** (+13.2%), en línea con la mayor posición en swaps cambiarios del BCRP.

Por el lado de los **Gastos por intereses**, estos aumentaron +6.5% principalmente por los mayores gastos por **Obligaciones con el Público** debido a depósitos puntuales de Banca Privada que ingresaron a fines de Setiembre y se mantuvieron en cartera hasta Diciembre. Por su parte, los **Intereses sobre préstamos de bancos y corresponsales** incrementan como resultado de mayores operaciones REPO con el BCRP, fuente de fondeo de bajo costo destinada a la desdolarización de las colocaciones, así como para expandir la cartera en moneda nacional.

- ii. El aumento de la **Ganancia neta en venta de valores** (+76.8% TaT) producto de la ganancia en la venta de bonos del gobierno Colombiano, de EEUU y Soberanos; los cuales este trimestre mostraron resultados positivos. A lo anteriormente indicado, se suman por mayores ingresos por las inversiones en subsidiarias, asociado principalmente a los buenos resultados del negocio de Mibanco.

- iii. El aumento del ingreso por **Comisiones por servicios bancarios** (+2.2%), resultado principalmente de un mayor volumen de transacciones en los rubros de Seguros, Avales y Fianzas, y Transferencias.
- iv. El incremento de la **Ganancia neta en operaciones de cambio** (+6.4%), principalmente resultado de la mayor actividad, específicamente por operaciones de cambio de la posición de trading de la Tesorería al igual que por la mayor utilidad por operaciones USD/PEN.
- v. La mayor ganancia en **Resultado por exposición en cambio** de S/. 6.4 millones en contraste con la ganancia generada en el trimestre anterior por S/. 3.2 millones. Esto se debe a que la devaluación del Nuevo Sol en el trimestre anterior fue menor a la de este trimestre (1.42% en el 3T15 vs 5.87% en el 4T15).

El favorable desempeño TaT de los rubros antes mencionados permitió contrarrestar:

- i. El aumento de los **Gastos operativos** (+12.1% TaT), producto de las mayores **Gastos Generales y Administrativos** (+29.5% TaT) principalmente relacionados a mayores gastos de Marketing asociados al programa Lanpass; Programación y Sistemas; y Consultoría como resultado de la estacionalidad en el pago de este servicio.
- ii. El incremento de +10.9% TaT en el gasto de **Provisiones para colocaciones**, asociado principalmente a que en el trimestre se realizaron provisiones voluntarias por S/. 25 millones. Este incremento se debe también al mayor aumento de las colocaciones vencidas (+4.9% TaT) en comparación con el crecimiento de las colocaciones vigentes (+1.7% TaT).

VARIACIONES 4T15 vs 4T14

La comparación de los resultados del 4T15 con los del mismo periodo del 2014 muestra un incremento de +50.3% de la utilidad neta, como resultado principalmente de:

- i. Un aumento de +17.2% AaA de los **Ingresos por intereses netos**, producto en gran parte del incremento de +19.2% AaA de los **Ingresos por intereses**, que permitió contrarrestar el crecimiento de +24.8% AaA de los **Gastos por intereses**.

El incremento de los Ingresos por intereses refleja a su vez el **crecimiento de los intereses sobre colocaciones** (+14.2%), asociado principalmente al incremento de los saldos promedios diarios donde se observa principalmente la dinámica de las colocaciones de Banca Corporativa y Banca Empresa. De igual manera, el incremento del rubro **rendimiento de instrumentos derivados**, producto de operaciones de swaps cambiarios con el BCRP. Lo mencionado anteriormente contrarrestó la disminución del **ingreso por intereses sobre depósitos en bancos**, asociado al menor nivel de depósitos en Nuevos Soles en el BCRP, en línea con el menor requerimiento de encaje (MN Diciembre 2014: 9.5% vs. MN Diciembre 2015: 6.5%).

Por su parte, los **Gastos por intereses** se incrementaron +24.8% AaA como resultado principalmente de los mayores gastos por **Intereses sobre préstamos de Bancos y Corresponsales**, como consecuencia de mayores operaciones REPO con el BCRP.

- ii. El crecimiento de +8.7% de los ingresos por **Comisiones por servicios bancarios**, el cual se explica por un mayor volumen transaccional, principalmente por transferencias, tarjetas de crédito y Mantenimiento de cuentas. Lo anterior contrarrestó la disminución en el ingreso por comisiones por finanzas corporativas.

- iii. El aumento de la **Ganancia neta en venta de valores** (+855.6% TaT) debido a mayores ingresos por inversiones en subsidiarias, asociados principalmente a la adquisición del negocio de Mibanco.
- iv. La mayor **Ganancia neta en operaciones de cambio** (+18.5% AaA), asociada a un mayor volumen de este tipo de operaciones; principalmente Dólares Americanos / Nuevos Soles, en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio en el 4T15 (+5.87%) vs. el 4T14 (+3.32%).

El favorable desempeño AaA de los rubros antes mencionados permitió contrarrestar:

- i. El crecimiento de +9.6% AaA de los **Gastos operativos**, resultado principalmente de mayores **Remuneraciones y Beneficios Sociales** (+12.9%) en línea con el crecimiento orgánico de la organización, y debido a que en el 4T15 se ha efectuado provisiones por concepto de participación adicional a los trabajadores y por incentivo de productividad. Asimismo, el rubro de **Gastos Generales y Administrativos** aumentó +11.0% AaA debido principalmente a mayores gastos relacionados a programación y sistemas, tercerización de sistemas, y consultorías.
- ii. El incremento en +23.0% AaA en el gasto de **Provisiones para colocaciones**, asociado principalmente al crecimiento de la cartera de colocaciones vigentes (+14.4% AaA), así como el incremento en las colocaciones vencidas (+21.3% AaA). Un factor importante durante este trimestre fue que se hicieron provisiones voluntarias por S/. 25 millones.
- iii. La menor ganancia en **Resultado por exposición en cambio** (-64.3% AaA) se debe a que ganancia de la posición abierta al dólar fue parcialmente contrarrestada por el gasto por diferencia de cambio generada por la participación patrimonial en inversiones BCP. Esto último fue de aproximadamente S/. 17 millones lo que se explica por la devaluación del peso chileno, dado que la moneda funcional de esta última era pesos chilenos.

Cabe resaltar, la mejora del **ratio de eficiencia**¹, en línea con el programa de eficiencia que se viene desarrollando en el Banco de Crédito desde el año pasado. El ratio se situó en 43.4% en el 4T15 (vs. 45.0% en el 4T14) producto de un mayor crecimiento de los ingresos (+15.0%) con relación al incremento de los gastos operativos (+10.9%).

VARIACIONES ANUALES 2015 vs 2014

La utilidad neta del BCP (sin consolidar sus subsidiarias) del 2015 fue de S/. 2,777.6 millones, +45.1% mayor al registrado al cierre del 2014 (S/. 1,914.5 millones), dicho incremento se explica principalmente por:

- i. Un mayor nivel de **Ingresos por intereses netos** (+15.1%), como resultado principalmente de la expansión de +15.8% de los **Ingresos por intereses** en línea con los mayores ingresos por **intereses y comisiones sobre colocaciones**, donde destaca el crecimiento de Banca Corporativa, Banca Empresa y el segmento Consumo. De igual manera, por mayores ingresos en el rubro **rendimiento de instrumentos derivados**, producto de operaciones de swaps cambiarios con el BCRP.

Por su parte, los **Gastos por intereses** incrementaron +17.8% anualmente como resultado principalmente de los mayores gastos por intereses sobre préstamos de Bancos y Corresponsales como resultado de mayores operaciones REPO con el BCRP, fuente de fondeo

¹ (Remuneraciones y beneficios sociales + Generales y administrativos + Depreciación y amortización + Impuestos y contribuciones)
(Ingreso por intereses neto + Comisiones por servicios bancarios + Ganancia neta en operaciones de cambio)

de bajo costo destinada a la desdolarización de las colocaciones, así como para expandir la cartera en moneda nacional.

- ii. Un incremento de +10.7% del ingreso por **Comisiones por servicios bancarios**, lo cual se explica por el mayor volumen de transacciones en transferencias, tarjeta de crédito, cobranza de letras y facturas, y mantenimiento de cuentas.
- iii. La **Ganancia neta en venta de valores** ascendió a S/. 564.7 millones (+167.8% AaA), por una mayor ganancia en inversiones en subsidiarias debido a: (i) las mayores utilidades de Mibanco, que en el año le generó utilidades a BCP por S/.141.4 millones; y (ii) a la venta del 100% de acciones que mantenía Inversiones BCP Chile (subsidiaria de BCP) en BCI a Credicorp Ltd. por S/.338 millones en enero del 2015.
- iv. Un incremento de +27.5% del ingreso por **Ganancia neta en operaciones de cambio**, asociada a un mayor volumen de este tipo de operaciones; principalmente Dólares Americanos / Nuevos Soles, en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio en el 2015 (14.23%) vs el 2014 (6.83%).

Lo anterior permitió mitigar:

- i. El incremento de +13.0% en las **Provisiones para colocaciones**, en línea con el crecimiento de las colocaciones netas +14.2%.
- ii. El crecimiento de +6.9% de los **Gastos operativos** que se explica por el aumento de +8.7% en las **Remuneraciones y beneficios sociales** como consecuencia del incremento en la provisión de la PAU y de la PUL. Del mismo modo, los **Gastos generales y administrativos** se incrementaron en +8.1%, en línea con los mayores gastos en Programación y sistemas, alquiler de locales, Tercerización de Sistemas, y Consultorías.

A pesar del aumento registrado en los Gastos del 2015, el **ratio de eficiencia** logró una importante mejora, situándose en 41.4% para el 2015 respecto al 44.3% del 2014.

A continuación, se presenta el cuadro que explica los resultados trimestrales y anuales:

BANCO DE CREDITO DEL PERÚ Y SUCURSALES DEL EXTERIOR
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en miles de nuevos soles)

	Trimestre			Variación		12 meses terminados		Variación
	4T14	3T15	4T15	4T15/3T15	4T15/4T14	Dic 14	Dic 15	Dic 15/Dic 14
Ingresos y Egresos Financieros								
Ingresos por intereses	1,609,363	1,798,074	1,918,118	6.7%	19.2%	6,147,530	7,119,957	15.8%
Gastos por intereses	<u>-423,697</u>	<u>-496,528</u>	<u>-528,651</u>	6.5%	24.8%	<u>-1,629,046</u>	<u>-1,919,324</u>	17.8%
Ingreso por Intereses netos	1,185,665	1,301,546	1,389,467	6.8%	17.2%	4,518,485	5,200,633	15.1%
Provisión para colocaciones	-380,390	-421,630	-467,705	10.9%	23.0%	-1,536,996	-1,736,477	13.0%
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	805,275	879,916	921,762	4.8%	14.5%	2,981,489	3,464,156	16.2%
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	492,277	523,153	534,885	2.2%	8.7%	1,850,917	2,049,506	10.7%
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	8,966	48,475	85,681	76.8%	855.6%	210,891	564,716	167.8%
Ganancia neta en oper. de cambio	164,246	182,983	194,645	6.4%	18.5%	564,036	718,898	27.5%
Otros ingresos	<u>62,524</u>	<u>59,526</u>	<u>61,863</u>	3.9%	-1.1%	<u>227,866</u>	<u>236,564</u>	3.8%
	728,014	814,138	877,075	7.7%	20.5%	2,853,711	3,569,685	25.1%
Gastos								
Remuneraciones y benefs. sociales	-362,507	-403,907	-409,158	1.3%	12.9%	-1,510,341	-1,641,463	8.7%
Generales y administrativos	-364,362	-312,354	-404,572	29.5%	11.0%	-1,165,717	-1,260,656	8.1%
Depreciación y amortización	-68,790	-67,834	-68,488	1.0%	-0.4%	-275,140	-268,493	-2.4%
Impuestos y contribuciones	-33,209	-31,822	-37,072	16.5%	11.6%	-119,555	-130,452	9.1%
Otros Gastos	<u>-18,747</u>	<u>-12,436</u>	<u>-9,403</u>	-24.4%	-49.8%	<u>-77,826</u>	<u>-65,844</u>	-15.4%
	-847,615	-828,353	-928,693	12.1%	9.6%	-3,148,579	-3,366,908	6.9%
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	17,995	3,216	6,429	99.9%	-64.3%	34,627	40,447	16.8%
Util. antes del impuesto a la renta	703,670	868,917	876,573	0.9%	24.6%	2,721,247	3,707,379	36.2%
Impuesto a la renta	-251,877	-223,171	-197,640	-11.4%	-21.5%	-806,728	-929,794	15.3%
UTILIDAD NETA	451,793	645,746	678,934	5.1%	50.3%	1,914,519	2,777,586	45.1%

I.2 ACTIVOS Y PASIVOS

VARIACIÓN 4T15 vs 3T15

Al cierre del 4T15, los **Activos** del Banco de Crédito (sin consolidar subsidiarias) totalizaron S/. 120,295 millones, nivel +0.7% mayor al saldo registrado al cierre del 3T15 (S/. 119,483 millones). Las principales variaciones durante el 4T fueron:

- i. El aumento de +1.6% de las **Colocaciones**, donde destaca la evolución del portafolio de Banca Mayorista, cuyos saldos promedios diarios se expandieron, debido principalmente al crecimiento del portafolio de Banca Corporativa, asociado a mayores financiamientos de mediano plazo en moneda nacional. Cabe resaltar que la tasa de expansión de la Banca Minorista fue muy parecida a la de la Banca Mayorista, destacando el incremento de los segmentos Negocios, Pyme e Hipotecario.
- ii. El crecimiento de +1.7% de las **Fondos Disponibles**, donde cabe mencionar el incremento de los fondos disponibles en el Banco Central de Reserva del Perú en línea con el incremento de los depósitos en moneda extranjera; y los fondos restringidos para operaciones REPO con el BCRP.
- iii. La disminución de -6.7% de las **Inversiones temporales**, principalmente por el menor nivel de Certificados de Depósitos con el BCRP.

A nivel de **Pasivos**, el BCP (sin consolidar subsidiarias) registró S/. 108,371 millones al cierre del 4T15, cifra +0.1% mayor a la registrada en el trimestre previo (S/. 108,300 millones), asociado principalmente a:

- i. Un incremento de los **Depósitos** (+3.0% TaT), producto del mayor nivel de depósitos de ahorro (+8.2%) los cual esta asociado al pago de gratificaciones que se efectuó en el mes de diciembre. Lo anterior contrarrestó la reducción depósitos a plazo (-2.3%) debido a que en el 3T15 ingresó un monto importante de depósitos de Banca Privada, y vencieron en el 4T15. Es importante considerar, que los depósitos representan en el 4T15 el 66.4% del total de fondeo.
- ii. La disminución de -10.8% de los **Adeudados a Bancos y Otros**, relacionado principalmente al menor nivel de operaciones de reporte con el BCRP y a cancelaciones de adeudados con bancos del exterior.

VARIACIÓN 4T15 vs 4T14

Al analizar la evolución AaA de los **Activos** se observa un incremento de +17.7%, liderado por **Fondos Disponibles** (+26.2%), resultado de operaciones de REPO en moneda extranjera con el BCRP. De igual manera se incrementan las **Colocaciones Netas** (+14.2%), donde destacan tanto las colocaciones de Banca Mayorista.

En cuanto a los **Pasivos**, estos registraron una expansión de +17.2% AaA, como consecuencia del incremento de los **Adeudados a Bancos y Otros** (+29.4% AaA). Esto último se explica por el mayor endeudamiento con el BCRP como resultado de la estrategia del banco de usar fuentes de fondeo alternativas que refuerzan el fondeo estructural y a un bajo costo. Por el lado de los **Depósitos** (+14.6% AaA), cabe destacar el crecimiento de los depósitos a plazo (+18.2% AaA), de ahorro (+16.3% AaA) y a la vista (+9.8% AaA).

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUCURSALES DEL EXTERIOR
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en miles de nuevos soles)

ACTIVO	4T14	3T15	4T15	Var % 4T15/3T15	Var % 4T15/4T14
FONDOS DISPONIBLES	22,749,856	28,241,487	28,718,094	1.7%	26.2%
FONDOS INTERBANCARIOS	213,269	144,337	68,221	-52.7%	-68.0%
INVERSIONES TEMPORALES	8,577,409	11,867,711	11,075,391	-6.7%	29.1%
<u>COLOCACIONES, netas</u>	<u>64,387,275</u>	<u>72,356,122</u>	<u>73,544,573</u>	1.6%	14.2%
Créditos Vigentes	65,210,406	73,355,346	74,602,592	1.7%	14.4%
Créditos Vencidos	1,525,821	1,763,934	1,851,210	4.9%	21.3%
Prov. para Riesgos de incobrabilidad	-2,348,952	-2,763,158	-2,909,229	5.3%	23.9%
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,502,297	1,440,181	1,429,296	-0.8%	-4.9%
OTROS ACTIVOS	4,811,604	5,432,745	5,459,263	0.5%	13.5%
TOTAL ACTIVOS	102,241,710	119,482,583	120,294,838	0.7%	17.7%
PASIVO Y PATRIMONIO					
<u>DEPOSITOS</u>	<u>62,770,039</u>	<u>69,815,315</u>	<u>71,939,602</u>	3.0%	14.6%
A la Vista	22,358,394	23,498,867	24,543,050	4.4%	9.8%
De Ahorro	19,140,829	20,575,510	22,256,612	8.2%	16.3%
A Plazo	21,270,816	25,740,938	25,139,940	-2.3%	18.2%
FONDOS INTERBANCARIOS	334,834	398,838	449,051	100.0%	34.1%
VALORES EN CIRCULACION	12,204,358	13,259,807	13,606,239	2.6%	11.5%
ADEUDADOS A BANCOS Y OTROS	15,380,938	22,313,734	19,895,298	-10.8%	29.4%
OTROS PASIVOS	1,766,337	2,512,703	2,480,897	-1.3%	40.5%
TOTAL PASIVO	92,456,506	108,300,397	108,371,086	0.1%	17.2%
PATRIMONIO NETO	9,785,204	11,182,186	11,923,752	6.6%	21.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	102,241,710	119,482,583	120,294,838	0.7%	17.7%
CUENTAS CONTINGENTES	28,304,961	29,097,439	34,040,634	17.0%	20.3%

II. BANCO DE CRÉDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)

II.1 RESUMEN DE OPERACIONES

En el 4T15 el BCP y Subsidiarias registró una utilidad neta de S/. 670.5 millones, cifra que representó una reducción de -1.4% respecto al nivel alcanzado en el 3T15 (S/. 680.3 millones), y un aumento de +50.3% con relación a los resultados del 4T14 (S/. 446.0 millones).

VARIACIONES 4T15 vs 3T15

La utilidad neta en el 4T15 registró un ligeramente menor nivel en comparación con el trimestre previo (-1.4%), lo cual se explica por:

- i. El aumento de los **Gastos operativos** (+11.6% TaT), por: (i) los mayores **Gastos Generales y Administrativos** (+23.3% TaT), relacionados a gastos en Marketing asociados al programa Lanpass; Programación y Sistemas; y Consultoría, debido a la estacionalidad de fin de año; y (ii) el aumento en el rubro **Remuneraciones y Beneficios Sociales** (+5.9% TaT) relacionados a remuneraciones variables, aguinaldos y vacaciones devengadas en Mibanco, y al incremento de la participación legal en utilidades para empleados principalmente en Mibanco y BCP.
- ii. El incremento de +11.9% TaT en el gasto de **Provisiones para colocaciones**, asociado principalmente a la expansión de las colocaciones (+2.3% TaT) y a que en el 4T15 se hicieron provisiones voluntarias por S/. 25 millones en BCP como fue explicado líneas arriba.

Todo lo anterior fue contrarrestado por:

- i. El aumento de los **Ingresos por Intereses netos** (+6.0% TaT) que fue producto del incremento de +6.1% TaT de los **Ingresos por intereses**. Este crecimiento es resultado principalmente, del mayor ingreso por **Intereses sobre colocaciones** (+5.8%) en línea con la evolución de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios, donde destaca la dinámica de Banca Mayorista, Banca Minorista, y BCP Bolivia. Lo anterior seguido por los mayores **Int.sobre Inversiones disponibles para la venta y a Vcto.** (+9.9%), debido al mejor rendimiento de las inversiones de BCP en el trimestre. Finalmente, al incremento en el rubro **Rendimientos de instrumentos derivados** (+13.2%), en línea con la mayor posición en swaps cambiarios del BCRP.

Por el lado de los **Gastos por intereses**, estos aumentaron +6.5% TaT principalmente resultado de los mayores gastos por **intereses por Obligaciones con el Público** (16.1%) debido a depósitos puntuales de Banca Privada que se captaron a finales del trimestre pasado y se mantuvieron en cartera durante este trimestre. Por su parte, los **Intereses por valores, títulos y Obligaciones en Circulación**, incrementan en +4.5% TaT debido a la mayor fluctuación del tipo de cambio, ya que la provisión de intereses se realiza en dólares.

- ii. Los mayores ingresos por **Comisiones por servicios bancarios** (+2.0%), resultado principalmente de un mayor ingreso por comisiones producto del mayor volumen en los rubros de Seguros, Avals y Fianzas, y Transferencias.
- iii. Mayor **Ganancia neta en operaciones de cambio** (+6.8% TaT), específicamente por la mayor utilidad por operaciones Nuevos Soles/ Dólares Americanos, en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio en el 4T15 en comparación con el 3T15 (5.87% vs. 1.42%).

- iv. El incremento de la **Ganancia neta en venta de valores** (204.8% TaT) producto de ganancias registradas en la venta de bonos del gobierno Colombiano, de EEUU y Soberanos, explicada líneas arriba.
- v. Los mayores ingresos por **Resultado por exposición en cambio** de S/. 8.0 millones en contraste con la ganancia generada en el trimestre anterior por S/. 3.3 millones, debido a la mayor volatilidad del tipo de cambio en el 4T15 en comparación con el 3T15 (5.87% vs. 1.42%).

VARIACIONES 4T15 vs 4T14

La comparación de los resultados del 4T15 con los del mismo periodo del 2014 muestra un incremento de +50.3% de la **Utilidad Neta**, como resultado de:

- i. El aumento de +15.2% AaA en los **Ingresos por intereses netos** producto de la expansión de los **Ingresos por intereses** (+16.7% AaA), los cuales a su vez crecen como resultado de los mayores ingresos sobre colocaciones (+12.4% AaA) donde destaca el crecimiento de Banca Mayorista (+20.7% AaA), que va en línea con la expansión de los saldos promedios diarios. También incrementan de manera importante los ingresos por **Rendimiento de instrumentos derivados**, en línea con la mayor posición en swaps cambiarios del BCRP.

Lo anterior permitió amortiguar el aumento de +21.3% AaA de los **Gastos por intereses**, resultado del incremento en los **Intereses sobre Préstamos de Bancos y Corresponsales** en +49.6% AaA, por nuevos adeudados con el BCRP, como consecuencia de mayores operaciones REPO, fuente de fondeo de bajo costo destinada a la desdolarización de las colocaciones, así como para expandir la cartera en moneda nacional.

- ii. Los ingresos por **Comisiones por servicios bancarios** se incrementaron 7.4% AaA en línea con el mayor volumen transaccional, principalmente por Transferencias y Tarjetas de Crédito.
- iii. El crecimiento de +15.1% AaA en la **Ganancia neta en operaciones de cambio** asociado a un mayor volumen de este tipo de operaciones, en línea con la gran volatilidad del tipo de cambio (+5.87% en el 4T15 vs. +3.32% en el 4T14).
- i. Un menor nivel de **Impuesto a la Renta** (-8.8% AaA), como resultado del ajuste en el saldo por impuesto diferido como consecuencia del cambio en la tasa impositiva que se reducirá de manera progresiva al pasar de 30% para el 2014 hasta llegar a 26% en el 2019 en adelante, de acuerdo con las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Central.

Lo anteriormente mencionado atenuó:

- i. El crecimiento en los **Gastos operativos** (+5.0% AaA) asociado principalmente a: (i) el aumento en +14.2% AaA de **Remuneraciones y beneficios sociales**, debido principalmente al mayor número de empleados AaA y una mayor provisión de PAU y PUL tanto en BCP como el Mibanco; y (ii) al incremento de los **Gastos generales y administrativos** (+8.6% AaA), lo cual es resultado de mayores gastos en Programación y sistemas y Consultoría.
- ii. La menor ganancia en **Resultado por exposición en cambio (-58.6%)** que paso de S/. 19.4 millones en el 4T14 a S/. 8.0 millones en el 4T15 se debe a que ganancia de la posición abierta al dólar fue parcialmente contrarrestada por el gasto por diferencia de cambio generada por la participación patrimonial en inversiones BCP. Esto último fue de aproximadamente S/. 17 millones lo que se explica por la devaluación del peso chileno, dado que la moneda funcional de esta última era pesos chilenos.

VARIACIONES ANUALES 2015 vs 2014

La utilidad neta del BCP y subsidiarias del 2015 fue de S/. 2,797 millones, +46.5% mayor al registrado al cierre del 2014 (S/. 1,909 millones), dicho incremento se explica principalmente por:

- i. Mayores **Ingresos por intereses netos** (+16.1%), como resultado principalmente de la expansión de +16.5% de los Ingresos por intereses, producto del crecimiento de +13.8% de los Intereses y Comisiones sobre colocaciones. Esto se vio contrarrestado por un aumento en los gastos por intereses (+17.7%) en línea con el crecimiento de los Intereses sobre préstamos de Bancos y Corresponsales (+62.0%) producto de mayores operaciones REPO con el BCRP.
- ii. Un aumento en la **Ganancia neta en venta de valores** (+629.7%) durante el 2015 respecto al 2014, por la venta del 100% de acciones que mantenía Inversiones BCP Chile (subsidiaria de BCP) en BCI a Credicorp Ltd. por S/.338 millones en enero del 2015.
- iii. El incremento de +10.2% del ingreso por **Comisiones por servicios bancarios**, resultado de un mayor nivel transaccional por transferencias, tarjeta de crédito y cobranza de letras y facturas.
- iv. El incremento en el ingreso por **Ganancia neta en operaciones de cambio** (+25%), asociada a un mayor volumen de este tipo de operaciones (Dólares Americanos / Nuevos Soles), en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio en el 2015 (14.23%) vs el 2014 (6.83%).

Lo anterior permitió mitigar:

- i. El crecimiento de +9.1% de los **Gastos Operativos**, se explica por: (i) el aumento de +12% en las **remuneraciones y beneficios sociales** como consecuencia del incremento de la provisión de la PAU y la PUL, principalmente en BCP y Mibanco; (ii) el incremento de los **Gastos generales y administrativos** (+9.8%), en línea con los mayores gastos en Programación y sistemas, alquiler de locales, Tercerización de Sistemas, y Consultorías.
- ii. El incremento de +9.8% en las **Provisiones para colocaciones**, lo cual se encuentra asociado al crecimiento de las **Colocaciones netas** +13.5% y a que en el 2015 se hicieron provisiones voluntarias de alrededor de S/. 100 millones.

A pesar del aumento registrado en los Gastos del 2015, el **ratio de eficiencia** logró una importante mejora, situándose en 44.7% para el 2015 respecto al 46.8% en el 2014, esto en línea con el mayor crecimiento de los ingresos en comparación a los gastos.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS⁽¹⁾
(En millones de Soles, y millones de US\$, excepto utilidad por acción)

	Trimestre			Doce meses terminados el en	
	4T14	3T15	4T15	Dic 14	Dic 15
Ingreso por Intereses netos	1,600.9	1,739.6	1,843.4	5,981.9	6,945.2
Provisión para colocaciones	(490.1)	(490.5)	(549.1)	(1,917.6)	(2,105.1)
Otros ingresos	768.4	781.4	855.1	2,837.4	3,566.2
Gastos	(1,178.5)	(1,108.6)	(1,237.0)	(4,150.7)	(4,530.3)
Resultado por exp. beneficio/(pérdida) en cambio	19.4	3.3	8.0	33.8	17.5
Utilidad antes de impuesto a la renta y PT	720.1	925.2	920.4	2,784.8	3,893.5
Participación en las utilidades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto a la Renta	(274.1)	(244.9)	(250.0)	(875.5)	(1,096.1)
Utilidad neta	446.0	680.3	670.5	1,909.3	2,797.4
Utilidad neta por acción ⁽²⁾	0.08	0.12	0.12	0.33	0.48

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú.

(2) Emplea 5,854.1 millones de acciones en todos los periodos

PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL BCP Y SUBSIDIARIAS

II.2 INGRESOS POR INTERESES, NETO

El **Ingreso por intereses neto** del 4T15 ascendió a S/. 1,843.4 millones, cifra +6.0% mayor a la registrada en el 3T15. Este resultado derivó de un incremento de +6.1% de los **Ingresos por Intereses**, que contrarrestó el aumento de +6.5% TaT de los **Gastos por Intereses**.

El aumento de los **Ingresos por Intereses** (+6.1% TaT) se explica principalmente por el mayor ingreso por (i) **intereses sobre colocaciones** (+5.8% TaT), en línea con la evolución de las colocaciones en saldos promedio diarios, donde destaca la dinámica tanto de Banca Mayorista como de Banca Minorista; (ii) los mayores ingresos por los **Intereses sobre inversiones disponibles para la venta** (+9.9%) debido al mejor rendimiento de las inversiones de BCP en el trimestre; y (iii) al mayor **Rendimiento de instrumentos derivados** (+13.2%), en línea con la mayor posición en swaps cambiarios del BCRP.

Por el lado de los **Gastos por intereses**, estos aumentaron +6.5% TaT producto principalmente de los mayores gastos por **Intereses por Obligaciones con el Público** (+16.1% TaT), debido a depósitos puntuales de Banca Privada que ingresaron a fines de Setiembre y se mantuvieron en cartera hasta Diciembre. Por su parte, los **Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en circulación** incrementan +4.5% TaT debido a la fluctuación del tipo de cambio ya que la provisión por los intereses de los Bonos se realiza en dólares. Finalmente, los **Intereses sobre prestamos de Banco y Corresponsales** incrementan 0.9% TaT como resultado de mayores operaciones REPO con el BCRP con el fin de ayudar a desdolarizar la cartera, así como para expandir la cartera en moneda nacional.

	Trimestre			Variación %		Acumulado a:		Var %
	4T14	3T15	4T15	4T15/3T15	4T15/4T14	dic-14	dic-15	Dic 14 / Dic 15
INGRESOS FINANCIEROS (+)	2,137,002	2,350,240	2,493,531	6.1%	16.7%	8,016,194	9,338,844	16.5%
Intereses sobre depósitos en bancos (+)	7,947	5,743	5,938	3.4%	-25.3%	46,538	26,809	-42.4%
Intereses y Com. sobre colocaciones (+)	2,029,548	2,157,970	2,282,054	5.8%	12.4%	7,543,678	8,582,347	13.8%
Int.sobre Inversiones disponibles para la venta y a Vcto. (+)	97,162	112,359	123,509	9.9%	27.1%	390,353	455,705	16.7%
Dividendos sobre inversiones (+)	-118	12	26	116.7%	-122.0%	25,370	159	-99.4%
Rendimiento de Instrumentos Derivados (+)	0	69,716	78,923	13.2%	100.0%	390	244,327	-
Otros ingresos por intereses (+)	2,463	4,440	3,081	-30.6%	25.1%	9,866	29,498	199.0%
GASTOS FINANCIEROS (-)	-536,108	-610,674	-650,085	6.5%	21.3%	-2,034,271	-2,393,623	17.7%
Intereses por Obligaciones con el Público (-)	-202,076	-175,858	-204,187	16.1%	1.0%	-731,556	-740,530	1.2%
Intereses sobre préstamos de Bancos y Corresponsales (-)	-151,526	-224,548	-226,644	0.9%	49.6%	-516,927	-837,220	62.0%
Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación (-)	-156,467	-173,280	-181,149	4.5%	15.8%	-640,442	-670,131	4.6%
Rendimiento de Instrumentos Derivados (-)	9,237	-419	0	-100.0%	-100.0%	-5,357	-885	-83.5%
Otros gastos por intereses (-)	-35,276	-36,569	-38,105	4.2%	8.0%	-139,990	-144,857	3.5%
						0	0	
INGRESO POR INTERESES, neto	1,600,894	1,739,566	1,843,446	6.0%	15.2%	5,981,923	6,945,221	16.1%

Por otro lado, el análisis AaA revela que el **Ingreso por intereses neto** creció +15.2% AaA como resultado de la evolución de los **Ingresos por Intereses** (+16.7% AaA). Esto último se atribuye principalmente al significativo crecimiento de los **intereses sobre colocaciones** (+12.4% AaA), en línea con el crecimiento de colocaciones en saldos promedios diarios. Esto permitió contrarrestar el incremento de los **Gastos por intereses** (+21.3% AaA) asociados a mayores gastos por **préstamos de bancos y corresponsales** (+49.6% AaA) como resultado de mayores operaciones REPO con el BCRP mencionadas anteriormente.

II.3 OTROS INGRESOS

Los **Otros ingresos** alcanzaron un nivel de S/. 855.0 millones durante el 4T15, cifra 9.4% mayor a la registrada en el 3T15. Este resultado es producto de: (i) el incremento en la **Ganancia neta en venta de valores** (+204.8%), debido a que el periodo anterior se produjo una pérdida en la venta de bonos de los gobiernos Colombiano y Americano previamente explicada; (ii) el incremento de las **Comisiones por servicios bancarios** (+2.0% TaT), en línea con el mayor ingreso por comisiones recibidas principalmente por los mayores volúmenes en Seguros, Avaluos y Fianzas, y Transferencias; y finalmente, (iii) el incremento en la **Ganancia en operaciones de cambio** (+6.8%), atribuible a la alta volatilidad del tipo de cambio, donde la devaluación del Nuevo Sol en el trimestre anterior fue menor a la de este trimestre (1.42% en el 3T15 vs 5.87% en el 4T15).

En la evolución AaA, los **Otros ingresos** aumentaron +11.3% respecto al nivel del 4T14, principalmente por el aumento de +7.4% AaA en **Comisiones por servicios bancarios** explicada por mayores transacciones, especialmente en transferencias, tarjetas de crédito y mantenimiento de cuentas; seguido por un aumento en la **Ganancia en operaciones de cambio** (+15.1%), asociado a un mayor volumen de este tipo de operaciones, en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio durante el 4T15.

II.4 GASTOS OPERATIVOS

Los **Gastos operativos** del 4T15 incrementaron +11.6% TaT, principalmente por el mayor nivel de **Gastos Generales y Administrativos** (+23.3% TaT), principalmente relacionados a mayores gastos de Marketing asociados al programa Lanpass; Programación y sistemas; y Consultoría como resultado de la estacionalidad en el pago de estos rubros en el cuarto trimestre del año. De igual, el rubro **Remuneraciones y Beneficios Sociales** se incrementa +5.9% TaT, relacionados al incremento de la participación legal en utilidades para empleados principalmente en Mibanco y BCP.

El crecimiento de +5.0% AaA de los **Gastos Operativos** se explica principalmente por la expansión de 14.2% AaA del rubro **Remuneraciones y Beneficios Sociales**, en línea con el crecimiento orgánico de la organización. Asimismo, se observa un aumento de +8.6% de los **Gastos Generales y Administrativos**, en donde destacan los gastos de programación y sistemas y consultoría.

Con relación al **Índice de eficiencia**, este registró un nivel de 46.3% al cierre del 4T15, cifra superior a la alcanzada en el 3T15 (43.7%), y inferior a la registrada en el 4T14 (48.2%). Esta disminución en el índice AaA se explica por la menor tasa de crecimiento de los gastos con respecto al sólido crecimiento de los ingresos.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

VARIACION 4T15 vs 3T15

Los **Activos** del Banco de Crédito (incluyendo subsidiarias) totalizaron S/. 135,796 millones al cierre del 4T15, nivel superior a los S/. 133,867 millones registrados al cierre del 3T15 (+1.4%). Así las principales variaciones fueron:

- i. El crecimiento de +2.3% TaT en **Colocaciones**, explicadas principalmente por la expansión del portafolio, medido en saldos promedios diarios, de Banca Mayorista en donde destaca tanto el crecimiento de Banca Corporativa como de Banca Empresa. Por su parte, el portafolio de Banca Minorista creció, mostrando una mejor dinámica en todos los segmentos.
- ii. El aumento de +38.7% TaT en **Depósitos en bancos del país y del exterior e interbancarios**, debido a que BCP Miami hizo un depósito en la Reserva Federal en el 4T15. De igual manera se registra un incremento en los depósitos overnight por parte de BCP Perú.

A nivel de **Pasivos**, el BCP (incluyendo subsidiarias) registró S/. 123,709 millones al cierre del 4T15, nivel superior en +1% TaT al registrado en el trimestre pasado (S/. 122,517 millones), lo cual se explica principalmente por el aumento de +4.8% TaT de los **Depósitos y obligaciones**, debido al incremento de los depósitos de ahorro (+9.3% TaT), por concepto de pago de gratificaciones en el mes de diciembre. Este crecimiento fue contrarrestado por una disminución en los **Adeudos, interbancarios y corresponsales** (-13.1% TaT), como resultado de un menor nivel de operaciones de reporte con el BCRP y a cancelaciones de adeudados con bancos del exterior.

VARIACION 4T15 vs 4T14

Al analizar la evolución AaA de los **Activos** se observa un incremento de +17.3%, debido al impacto del dinamismo de las **Colocaciones** (+13.6% AaA) y al crecimiento de los **Fondos Disponibles** (+27.3% AaA). Esto último, se debe principalmente a un incremento en depósitos en el **Banco Central de Reserva**, como consecuencia de las operaciones REPO.

Por el lado de los **Pasivos**, éstos registraron un crecimiento de +16.9% AaA, como resultado del incremento de +18.3% AaA de los **Depósitos y obligaciones**, lo cual fue atribuible a la evolución favorable de las obligaciones a plazo (+24.1% AaA), de los depósitos de ahorros (+17.4% AaA) y de los depósitos a la vista (+12.2% AaA). Es importante considerar el incremento de +11.8% de **Adeudos, Interbancarios y Corresponsales**; lo que se explica por el mayor endeudamiento con el BCRP como resultado de las operaciones de reporte.

A continuación se presenta la evolución de la **dolarización** de las colocaciones y depósitos del BCP de acuerdo a las cifras de SBS a Noviembre del 2015. Por el lado de las colocaciones, el portafolio de moneda extranjera disminuyó su participación situándose en 37.8%. Por otro lado, la participación de los depósitos en moneda extranjera disminuyó ligeramente, al pasar de 57.6% al cierre de Setiembre 2015 a 56.5% al cierre de Noviembre 2015.

BCP y Subsidiarias -SBS*-	Sep-13		Dic-13		Mar-14		Jun-14		Sep-14		Dic-14		Mar-15		Jun-15		Sep-15		Nov-15	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Colocaciones	47.3%	52.7%	49.5%	50.5%	51.9%	48.1%	50.7%	49.3%	51.5%	48.5%	53.5%	46.5%	55.8%	44.2%	59.0%	41.0%	61.9%	38.1%	62.2%	37.8%
Depósitos	54.2%	45.8%	51.3%	48.7%	49.0%	51.0%	50.0%	50.0%	49.9%	50.1%	51.0%	49.0%	49.2%	50.8%	46.7%	53.3%	42.4%	57.6%	43.5%	56.5%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

*No incorpora: Edyficar, BCP Bolivia y MiBanco.

Las empresas que conforman el Banco registraron la siguiente contribución en las colocaciones totales y en los depósitos y obligaciones:

(En S/.Mn)	Colocaciones			Var % Dic. 15 / Var % Dic. 15 /Dic.	
	31.12.14	30.09.15	31.12.15	Set. 15	14
Banco de Crédito del Perú	66,736	75,108	76,546	1.9%	14.7%
Banco de Crédito de Bolivia	3,525	4,283	4,732	10.5%	34.2%
Mibanco*	7,631	7,649	7,911	3.4%	3.7%
Eliminaciones y Otros, neto	(380)	(959)	(1,149)	19.8%	202.2%
Total BCP y Subsidiarias	S/. 77,512	S/. 86,081	S/. 88,040	2.3%	13.6%

(En S/.Mn)	Depósitos			Var % Dic. 15 / Var % Dic. 15 /Dic.	
	31.12.14	30.09.15	31.12.15	Set. 15	14
Banco de Crédito del Perú	62,777	71,366	73,866	3.5%	17.7%
Banco de Crédito de Bolivia	4,533	5,541	6,378	15.1%	40.7%
Mibanco *	5,523	5,388	5,995	11.3%	8.5%
Eliminaciones y Otros	30	(83)	(70)	-15.7%	-333.3%
Total BCP y Subsidiarias	S/. 72,863	S/. 82,212	S/. 86,169	4.8%	18.3%

* Incluye la cartera de Edyficar

La contribución de las principales subsidiarias a las colocaciones del BCP Consolidado obtuvieron un incremento de +2.3% TaT y +13.6% AaA, principalmente por la expansión de las carteras de BCP y BCP Bolivia. Por el lado de los depósitos, estos se incrementaron en +4.8% TaT y +18.3% AaA, debido a la expansión de los depósitos tanto de BCP, como de BCP Bolivia y Mibanco.

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones a Diciembre 2015 (medidas en saldos promedios diarios) crecieron +4.7% con relación al cierre de Setiembre 2015. Este resultado se explica principalmente por el incremento tanto de la cartera de Banca Mayorista (+4.7%) en donde destaca el crecimiento del portafolio tanto de Banca Corporativa (5.2%), como de Banca Empresa (+3.7%). Es importante considerar, que la expansión de la Banca Mayorista, se explica principalmente por mayores financiamientos en moneda nacional, en línea con la estrategia de desdolarizar el portafolio de colocaciones. De igual manera, el portafolio de Banca Minorista se expandió +4.4% producto del crecimiento de todos sus segmentos, donde destaca principalmente del crecimiento en Banca de Negocios (+9.3%), seguido de Pyme (+4.6%), Hipotecario (+2.9%), y Tarjetas de Crédito (5.8%). Este ultimo producto de las campañas de fin de año. Es importante destacar el crecimiento de las colocaciones de Bolivia (+10.6%), luego que gobierno estableciera tasas mas bajas para el financiamiento a la cartera regulada (sector productivo y de vivienda social), el cual debe alcanzar el 60% del total de colocaciones para fines del 2018.

En términos AaA, los saldos promedios diarios crecieron +16.7% de Diciembre 2014 a Diciembre 2015, principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Mayorista (+20.7%) debido al desempeño mostrado en los segmentos de Banca Corporativa (+26.2%) y Mediana Empresa (+11.2%). Por otro lado, las colocaciones de Banca Minorista también crecieron +13.0% AaA, en línea con el desempeño mostrado en los segmentos Banca de Negocios (+27.6%) e Hipotecario (+11.1%).

(En S/. Mn)	4T14	3T15	4T15	Var % 4T15 / 3T15	Var % 4T15 / 4T14
Banca Mayorista:	34,459	39,728	41,585	4.7%	20.7%
Corporativa	21,828	26,190	27,541	5.2%	26.2%
Mediana Empresa	12,631	13,538	14,044	3.7%	11.2%
Banca Minorista:	30,313	32,811	34,250	4.4%	13.0%
- Negocios	3,184	3,718	4,064	9.3%	27.6%
- PYME	7,084	7,102	7,429	4.6%	4.9%
- Hipotecario	10,951	11,819	12,164	2.9%	11.1%
- Consumo	5,863	6,247	6,442	3.1%	9.9%
- Tarjeta de Crédito	3,232	3,925	4,152	5.8%	28.5%
Cuentas Especiales	455	567	630	11.0%	38.4%
No Asignados	2	0	0	0.0%	-100.0%
<u>Sub Total BCP</u>	<u>65,229</u>	<u>73,106</u>	<u>76,465</u>	<u>4.6%</u>	<u>17.2%</u>
Mibanco*	7,339	7,463	7,656	2.6%	4.3%
Bolivia	3,371	4,078	4,509	10.6%	33.8%
<u>Total BCP Consolidado</u>	<u>75,939</u>	<u>84,647</u>	<u>88,629</u>	<u>4.7%</u>	<u>16.7%</u>

*Incluye la cartera de colocaciones de Edyficar

Participación de mercado

Según estadísticas de la SBS incluyendo operaciones de sucursales en el exterior, al cierre de Noviembre del 2015, el BCP (sin consolidar subsidiarias) continúa mostrando su tradicional liderazgo del sistema bancario, manteniendo el 33.6% del total de colocaciones y el 33.7% en depósitos, participaciones de mercado superiores al de su más cercano competidor, con 21.7% y 22.2% en colocaciones y depósitos, respectivamente.

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

Al cierre del 4T15, se registró un ratio de morosidad de 2.62%, igual a la registrada en el 3T15 (2.62%), y superior a la reportada en el 4T14 (2.59%). El incremento del ratio de morosidad en 3 puntos básicos AaA, se explica principalmente por el aumento de la cartera atrasada (+15.0% AaA) en comparación con el incremento del total de colocaciones (+13.6% TaT). El aumento AaA a nivel de BCP consolidado se explica principalmente por la cartera atrasada de Mibanco.

Por su parte, las provisiones para colocaciones alcanzaron los S/. 549.1 millones en el 4T15 (+11.9% TaT), lo cual representa 2.49%² de la cartera de colocaciones, nivel inferior al mostrado en el 3T15 (2.28%), y al 2.53% obtenido en 4T14.

Por otro lado, el nivel de cobertura de la cartera atrasada se mantiene dentro de los rangos de la política interna. Es así que al cierre del 4T15, el ratio de cobertura registró un nivel de 166.6%, ligeramente superior a lo registrado al cierre del trimestre previo (164.4%) y del alcanzado en el 4T14 (166.1%).

Clasificación crediticia del deudor

La cartera sub-estándar, la cual incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, representó el 2.85% de la cartera total al cierre del 4T15, nivel ligeramente superior al registrado en el 3T15 (2.84%).

² Ratio anualizado

El portafolio de colocaciones directas e indirectas asociado a clientes clasificados como Normal representó 94.62% del total de la cartera, cifra ligeramente superior al 94.58% reportado al cierre del 3T15.

La clasificación de la cartera de colocaciones directas e indirectas según las categorías de riesgos es la siguiente:

<i>(En % del total)</i>	31.12.14	30.09.15	31.12.15
A: Normal	95.83%	94.58%	94.62%
B: Problema Potencial	1.60%	2.58%	2.53%
C: Deficiente	0.65%	0.73%	0.72%
D: Dudoso	0.95%	1.00%	0.99%
E: Pérdida	0.97%	1.11%	1.14%
<u>Total</u>	100%	100%	100%
Cartera Total (En S/. Mn) *	<u>S/. 94.515</u>	<u>S/. 103.635</u>	<u>S/. 109.955</u>

*Créditos directos e indirectos

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL – BCP INDIVIDUAL

Al cierre de Noviembre del 2015, el ratio BIS alcanzó un nivel de 14.02%, cifra mayor a la registrada al cierre del 3T15 (13.89%). Esto se explica por el aumento de +1.6% TaT de los Activos Ponderados por Riesgo, incremento menor al del Capital Regulatorio (+2.5% de Set 2015 a Nov 2015). Cabe mencionar que el incremento de los Activos Ponderados por Riesgo, se da principalmente por aquellos asociados a Riesgo Crediticio (+1.9% de Set 2015 a Nov 2015), en línea con el crecimiento de 2.1% de las colocaciones (a Noviembre 2015).

Asimismo, ratio Tier 1 se redujo al pasar de 9.24% en el 3T15 a 9.22% en Noviembre 2015, como resultado de la mayor expansión de los activos ponderado por riesgo (+1.6%) versus la evolución del Tier 1 (+1.3%).

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo a			Variación %	
	4Q14	3Q15	Nov-15	Nov-15 / 3Q15	Nov-15 / 4Q14
PEN 000					
Capital	4,722,752	5,854,051	5,854,051	0.0%	24.0%
Reservas	2,761,777	3,157,906	3,157,906	0.0%	14.3%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	1,000,000	-	-	-	-1.00
Provisiones (1)	1,007,150	1,105,826	1,126,364	1.9%	11.8%
Deuda Subordinada Perpetua	746,500	805,500	843,500	4.7%	13.0%
Deuda Subordinada	4,146,707	4,361,716	4,543,976	4.2%	9.6%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,559,037)	(1,687,497)	(1,587,987)	-5.9%	1.9%
Inversiones en subsidiarias y otros	2,186,066	1,920,128	1,883,039	-1.9%	-13.9%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	627,029	232,631	295,053	26.8%	-52.9%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	12,703,767	13,475,418	13,815,727	2.5%	8.8%

Tier 1 (2)	8,642,942	8,967,941	9,086,906	1.3%	5.1%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	4,060,825	4,507,478	4,728,821	4.9%	16.4%

Activos ponderados por riesgo totales	87,938,922	97,003,577	98,523,160	1.6%	12.0%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	1,189,463	1,537,512	1,214,102	-21.0%	2.1%
Activos ponderados por riesgo crediticio	80,572,032	88,466,066	90,109,149	1.9%	11.8%
Activos ponderados por riesgo operacional	6,177,426	6,999,999	7,199,909	2.9%	16.6%

Requerimiento de patrimonio Total	10,546,528	11,739,677	11,755,241	0.1%	11.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	118,946	153,751	121,410	-21.0%	2.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	8,057,203	8,846,607	9,010,915	1.9%	11.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	617,743	700,000	719,991	2.9%	16.6%
Requerimientos adicionales de capital	1,752,636	2,039,319	1,902,925	-6.7%	8.6%

Ratios de Capital

Ratio Tier 1 (6)	9.83%	9.24%	9.22%
Ratio Tier 1 Common Equity (7)	7.45%	9.00%	9.41%
Ratio BIS (8)	14.45%	13.89%	14.02%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (9)	6.92	7.20	7.13

(1) Hasta el 1.25% de los Activos ponderados por riesgo totales.

(2) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada en Subsidiarias - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias) + deuda subordinada perpetua (el monto máximo que puede ser incluido es 17.65% de Capital + Reservas + Util. Acum. con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada - Goodwill).

(3) Tier 2 = Deuda Subordinada + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(4) Tier 3 = Bonos subordinados destinados a cubrir únicamente riesgo de mercado. Tier 3 desde 1T10.

(5) Incluye requerimientos de capital para cubrir riesgo de precios y tasas de interés.

(6) Tier 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

(7) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y activos tributarios diferidos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Retenidas + Ganancias no realizadas.

(8) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 10% desde julio 2011).

(9) Desde Julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio *1.00 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 10 * 0.8 (desde Julio 2013)

II.8 RENTABILIDAD

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio anualizado (ROAE) alcanzó 23.2% al cierre del 4T15, cifra inferior a la registrada en el 3T15 (25.0%), pero superior a la registrada en el mismo trimestre del año pasado (18.6%).

*** Siguen 3 Cuadros ***

CUADROS

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(En miles de nuevos soles)

ACTIVOS	4T14	3T15	4T15	Var% 4T15/3T15	Var% 4T15/4T14
Fondos disponibles:	<u>24,774,754</u>	<u>30,786,793</u>	<u>31,541,285</u>	2.5%	27.3%
Caja y Canje	4,344,992	3,404,686	3,806,604	11.8%	-12.4%
Depósitos en el Banco Central de Reserva	14,003,756	24,939,011	24,347,788	-2.4%	73.9%
Depósitos en bancos del país y del exterior e Interb.	6,425,459	2,440,455	3,384,114	38.7%	-47.3%
Rendimientos devengados del disponible	547	2,641	2,779	5.2%	408.0%
Valores negociables y disponibles para la venta, neto	11,647,364	14,359,076	13,741,248	-4.3%	18.0%
Colocaciones	<u>77,512,285</u>	<u>86,081,271</u>	<u>88,040,023</u>	2.3%	13.6%
Vigentes	75,504,708	83,826,946	85,730,997	2.3%	13.5%
Vencidas	2,007,577	2,254,325	2,309,026	2.4%	15.0%
Provisión para colocaciones	-3,334,581	-3,705,371	-3,846,067	3.8%	15.3%
Colocaciones Netas	<u>74,177,704</u>	<u>82,375,900</u>	<u>84,193,956</u>	2.2%	13.5%
Inversiones permanentes	15,297	43,444	47,631	9.6%	211.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,767,576	1,720,353	1,719,345	-0.1%	-2.7%
Otros activos	3,380,738	4,581,220	4,552,873	-0.6%	34.7%
TOTAL DE ACTIVOS	115,763,433	133,866,786	135,796,338	1.4%	17.3%
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	<u>72,863,243</u>	<u>82,211,837</u>	<u>86,169,283</u>	4.8%	18.3%
Obligaciones a la vista	23,788,716	25,464,111	26,702,697	4.9%	12.2%
Depósitos de ahorros	21,214,171	22,795,579	24,905,755	9.3%	17.4%
Depósitos a plazo	27,860,356	33,952,147	34,560,831	1.8%	24.1%
Adeudados, Interbancarios y corresponsales	17,805,105	22,900,907	19,900,429	-13.1%	11.8%
Valores en circulación	12,902,712	14,101,819	14,445,273	2.4%	12.0%
Otros pasivos	2,258,103	3,302,074	3,193,618	-3.3%	41.4%
Patrimonio neto:	<u>9,934,270</u>	<u>11,350,149</u>	<u>12,087,735</u>	6.5%	21.7%
Capital social	4,722,752	5,854,051	5,854,051	0.0%	24.0%
Reserva legal	2,761,777	3,157,906	3,157,906	0.0%	14.3%
Ganancia no realizada	386,156	41,755	104,386	150.0%	-73.0%
Resultados acumulados	1,909,266	2,144,958	2,815,470	31.3%	47.5%
Interés minoritario	154,319	151,479	155,922	2.9%	1.0%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	115,763,433	133,866,786	135,796,338	1.4%	17.3%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 2
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Expresado en miles de nuevos soles)

	Trimestre			Var %		Acumulado a:		Var %
	4T14	3T15	4T15	4T15/3T15	4T15/4T14	dic-14	dic-15	Dic 14 / Dic 15
Ingresos y Egresos Financieros								
Ingresos por intereses	2,137,002	2,350,240	2,493,531	6.1%	16.7%	8,016,194	9,338,844	16.5%
Gastos por intereses	<u>-536,108</u>	<u>-610,674</u>	<u>-650,085</u>	<u>6.5%</u>	<u>21.3%</u>	<u>-2,034,271</u>	<u>-2,393,623</u>	<u>17.7%</u>
Ingreso por Intereses netos	1,600,894	1,739,566	1,843,446	6.0%	15.2%	5,981,923	6,945,221	16.1%
Provisión para colocaciones	-490,137	-490,475	-549,077	11.9%	12.0%	-1,917,634	-2,105,081	9.8%
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>1,110,757</u>	<u>1,249,091</u>	<u>1,294,369</u>	<u>3.6%</u>	<u>16.5%</u>	<u>4,064,289</u>	<u>4,840,140</u>	<u>19.1%</u>
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	523,170	550,807	561,749	2.0%	7.4%	1,956,732	2,155,447	10.2%
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores	5,601	-16,499	17,286	204.8%	208.6%	56,978	415,760	629.7%
Ganancia neta en oper. de cambio	173,979	187,596	200,329	6.8%	15.1%	593,154	741,553	25.0%
Otros ingresos	<u>65,706</u>	<u>59,465</u>	<u>75,681</u>	<u>27.3%</u>	<u>15.2%</u>	<u>230,583</u>	<u>253,476</u>	<u>9.9%</u>
	<u>768,456</u>	<u>781,369</u>	<u>855,045</u>	<u>9.4%</u>	<u>11.3%</u>	<u>2,837,447</u>	<u>3,566,236</u>	<u>25.7%</u>
Gastos								
Remuneraciones y benefs. sociales	-536,645	-578,729	-612,598	5.9%	14.2%	-2,104,695	-2,357,258	12.0%
Generales y administrativos	-427,968	-376,964	-464,831	23.3%	8.6%	-1,392,963	-1,529,838	9.8%
Depreciación y amortización	-100,730	-88,207	-85,962	-2.5%	-14.7%	-344,315	-349,986	1.6%
Impuestos y contribuciones	-41,869	-38,576	-43,214	12.0%	3.2%	-148,953	-165,678	11.2%
Otros	<u>-71,269</u>	<u>-26,129</u>	<u>-30,382</u>	<u>16.3%</u>	<u>-57.4%</u>	<u>-159,795</u>	<u>-127,619</u>	<u>-20.1%</u>
	<u>-1,178,481</u>	<u>-1,108,606</u>	<u>-1,236,988</u>	<u>11.6%</u>	<u>5.0%</u>	<u>-4,150,721</u>	<u>-4,530,379</u>	<u>9.1%</u>
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	19,410	3,290	8,040	144.4%	-58.6%	33,793	17,516	-48.2%
Util. antes del impuesto a la renta	720,141	925,144	920,466	-0.5%	27.8%	2,784,808	3,893,513	39.8%
Participación legal en las utilidades	0	0	0			0	0	
Impuesto a la renta	-274,138	-244,879	-249,953	2.1%	-8.8%	-875,540	-1,096,151	25.2%
UTILIDAD NETA	446,004	680,265	670,513	-1.4%	50.3%	1,909,268	2,797,362	46.5%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 3

RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Doce meses terminados en	
	4T14	3T15	4T15	dic-14	dic-15
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.08	0.12	0.12	0.33	0.48
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.9%	5.7%	5.7%	5.9%	5.8%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.6%	2.1%	2.0%	1.8%	2.2%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	18.6%	25.0%	23.2%	21.2%	25.8%
<u>Calidad de la cartera de créditos</u>					
Préstamos vencidos / total préstamos	2.59%	2.62%	2.62%	2.59%	2.62%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	166.1%	164.4%	166.6%	166.1%	166.6%
<u>Operativos(4)</u>					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	48.2%	43.7%	46.3%	46.8%	44.7%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	3.9%	3.4%	3.6%	3.7%	3.5%
<u>Capitalización</u>					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.)	12,703,767	13,475,418	13,815,727	12,703,767.0	13,815,727.0
Activos ponderados por riesgo (millones S/.)	87,938,922	97,003,577	98,523,160	87,938,922.0	98,523,160.0
Apalancamiento Global (veces)	6.92	7.20	7.13	6.92	7.13
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	14.45%	13.89%	14.02%	14.45%	14.02%
<u>Datos de balance promedio (millones S/.const.)</u>					
Activos que ganaran intereses (3)	108,559	122,899	128,715	101,128	119,584
Activos totales (3)	114,576	128,943	134,832	106,997	125,780
Patrimonio (3)	9,575	10,893	11,565	8,988	10,856
<u>Otros datos</u>					
No. de acciones (millones) (1)	5,854	5,854	5,854	5,854	5,854
No. de empleados	27,750	28,785	28,941	27,750	28,941
Tasa de inflación (Indice de precios al por mayor)	1.47%	1.87%	2.59%	1.47%	2.59%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	2.986	3.222	3.411	2.986	3.411

(1) Se emplea 5,854 millones como promedio ponderado de acciones en circulación, para fines comparativos se emplea el mismo número de acciones para periodos anteriores.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y los promedios trimestrales al final de cada periodo.

(4) Los "gastos operativos" no incluyen el concepto de Otros gastos.

(5) Los ingresos no incluyen las ganancias en venta de valores ni los Otros ingresos.