

# BBVA Continental

## Informe de Gestión

Al 30 de junio del 2015

### Declaración de responsabilidad

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de BBVA Continental al segundo trimestre del 2015. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia de los contenidos, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil”.

---

**Javier Balbín Buckley**

Gerente General Adjunto  
Área de Corporate and  
Investment Banking

---

**Carlos Loo Pun**

Contador General  
CPC Matrícula 18579

---

**Harvey Arica Bezzolo**

Gerente de Planificación, Análisis  
e Información de Gestión

Lima, 14 de julio de 2015

## Índice general

<b>I. Evolución de la economía peruana.....</b>	<b>2</b>
1. Actividad económica.....	2
2. Inflación.....	2
3. Liquidez monetaria .....	3
4. Tipo de cambio .....	4
5. Tasas de interés.....	4
6. Reservas internacionales netas .....	5
<b>II. Evolución del Sistema Bancario Peruano .....</b>	<b>6</b>
<b>III. BBVA Continental .....</b>	<b>7</b>
1. Evolución general .....	7
2. Gestión de créditos .....	8
3. Gestión de pasivos .....	10
4. Estado de resultados.....	11
5. Solvencia y capital regulatorio .....	13
6. Riesgo de liquidez.....	14
7. Clasificación de riesgo.....	14
8. Anexos .....	16

## I. Evolución de la economía peruana

### 1. Actividad económica

El crecimiento de la economía peruana en abril fue de 4.3% interanual. El PIB primario, que representa algo más del 20% del PIB total y agrupa a las actividades extractivas, mejoró su desempeño con relación al mes anterior (de 4.6% a 13.1%). Ello fue resultado del avance del sector Pesca (154.0%) y del sector Manufactura primaria (35.9%). El PIB no primario, por su parte, que agrupa a los sectores más vinculados con la demanda interna, continuó desacelerándose (pasó de 2.2% en marzo a 1.9% en abril).

**PBI sectorial (variación porcentual interanual)**

Sectores	abr-15
<b>Agropecuario</b>	<b>-2,2</b>
Agricultura	-5,7
Pecuario	5,6
<b>Pesca</b>	<b>154,0</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>9,2</b>
Minería metálica	18,1
Hidrocarburos	-17,1
<b>Manufactura</b>	<b>6,1</b>
Primaria	35,9
No primaria	-5,3
<b>Electricidad y agua</b>	<b>5,7</b>
<b>Construcción</b>	<b>-8,6</b>
<b>Comercio</b>	<b>3,5</b>
<b>Otros Servicios</b>	<b>5,2</b>
<b>Derecho de importación e impuestos</b>	<b>-1,2</b>
<b>PBI</b>	<b>4,3</b>

Fuente: INEI y BBVA

### 2. Inflación

El índice de precios al consumidor aumentó 0.33% en junio, más que lo esperado (BBVA: 0.15%*m/m*; Consenso: 0.20%*m/m*). El resultado del mes se explicó, principalmente, por un aumento transitorio en los precios de los combustibles. En particular, destacaron los aumentos de los precios del gas para uso doméstico (gas propano: 7.0%) y para transporte (GLP: 8.3%), debido a una situación de desabastecimiento transitorio que ha venido subsanándose desde la segunda quincena del mes pasado. También el precio de la gasolina registró un aumento sensible (3.2%).

Con el resultado del mes de junio, la inflación interanual se aceleró y pasó a ubicarse

en 3.54% (su mayor nivel desde mayo del año pasado), con lo que mantienen la tendencia creciente que viene mostrando desde febrero de este año. Si bien la aceleración observada en junio ha estado influenciada por el aumento transitorio de los precios del gas, cabe mencionar que la inflación interanual sin alimentos ni combustibles también ha mostrando una tendencia alcista similar (febrero: 2.45%; junio: 3.00%). La evolución reciente de este indicador de la tendencia inflacionaria estaría reflejando el traspaso del aumento del tipo de cambio sobre los precios de los bienes transables y de otros bienes y servicios que usualmente se cotizan en dólares (como los alquileres).

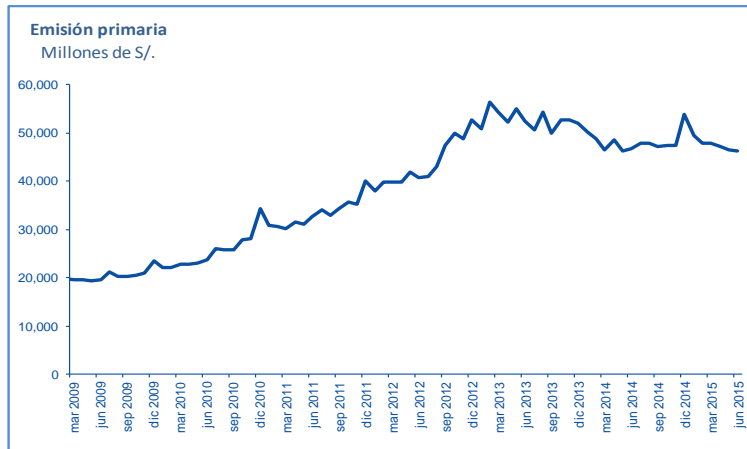
#### Índice de precios al consumidor – Lima Metropolitana (Variación porcentual)

Grupos de consumo	Pond. Actual	Jun-15 (m/m)	Jun-15 (a/a)
1. Alimentos y bebidas	37,82	0,15	4,85
2. Vestido y calzado	5,38	0,26	2,22
3. Alquiler de vivienda, combustible y electricidad	9,29	1,63	4,33
4. Muebles y enseres	5,75	0,23	1,62
5. Cuidado y conservación de la salud	3,69	0,18	3,61
6. Transportes y comunicaciones	16,46	0,35	0,77
7. Enseñanza y cultura	14,93	0,20	4,15
8. Otros bienes y servicios	6,69	0,18	2,29
<b>Índice General</b>	<b>100</b>	<b>0,33</b>	<b>3,54</b>

Fuente: INEI y BBVA

### 3. Liquidez monetaria

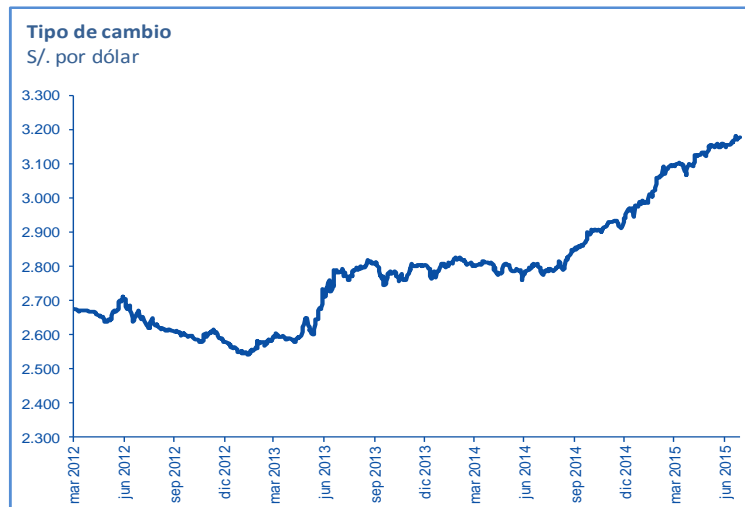
El saldo de la emisión primaria al cierre de junio de 2015 fue de S/. 46,278 millones, inferior al cierre del mes previo en S/. 188 millones. De un lado, en junio se realizaron colocaciones netas de títulos valores por S/. 3,144 millones y ventas de dólares por parte del BCR por USD 643 millones (equivalentes a S/. 2,040 millones), que implicaron una contracción del saldo de emisión primaria. Ello fue en parte compensado por menores depósitos del sistema financiero en el Banco Central (S/. 2,290 millones), operaciones de reporte de monedas (S/. 1,932 millones), y menores depósitos del sector público (S/. 1,030 millones).



Fuente: BCRP

#### 4. Tipo de cambio

Durante el segundo trimestre de 2015, la moneda peruana se depreció 2.8%<sup>1</sup>, ubicándose, al cierre de junio, en un nivel de S/. 3.163 por dólar, después de cerrar marzo en S/. 3.093. El comportamiento del nuevo sol está en línea con lo observado en otros países de la región donde en algunos casos los niveles de depreciación de las monedas han sido aún mayores.

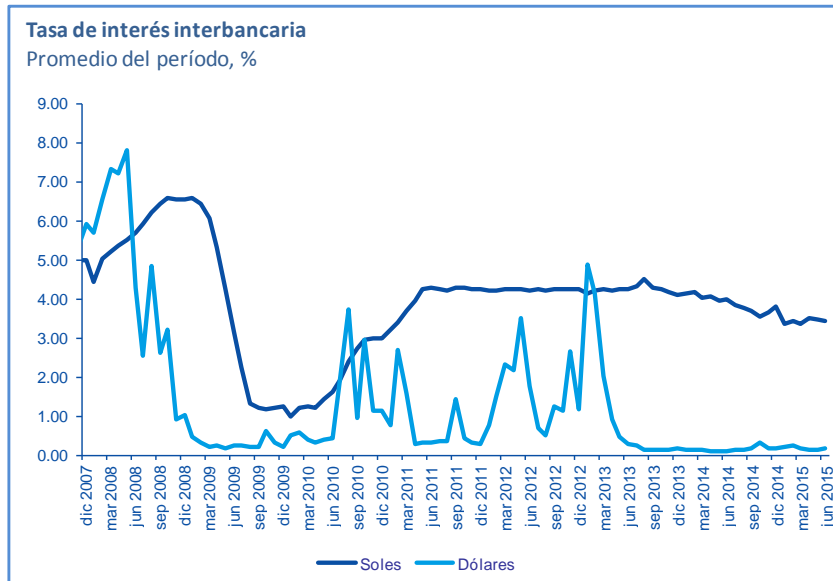


Fuente: BCRP

#### 5. Tasas de interés

<sup>1</sup> Considera la variación porcentual promedio del segundo trimestre versus el primer trimestre del presente año.

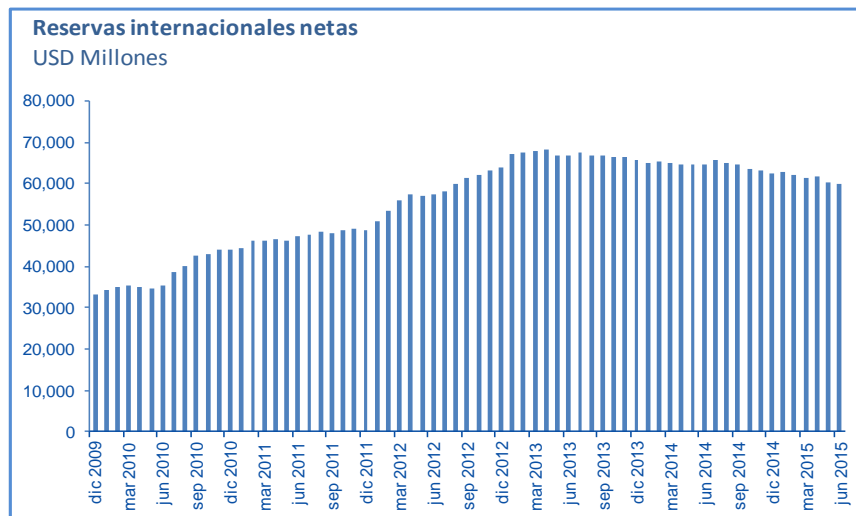
En junio de 2015, la tasa de interés interbancaria promedio en moneda local se ubicó en 3.42%, por encima de la tasa de referencia de la política monetaria establecida por el BCR (3.25%). En dólares, la tasa de interés interbancaria promedio en moneda extranjera se situó en 0.15%.



Fuente: BCRP

## 6. Reservas internacionales netas

Al cierre de junio, las RIN alcanzaron los USD 60,017 millones, USD 396 millones por debajo del saldo del mes anterior. Este cambio reflejó, principalmente, las ventas de dólares en mesa de negociación por parte del Banco Central que sumaron USD 643 millones, atenuadas por los mayores depósitos del sistema financiero en el BCR (USD 475 millones).



Fuente: BCRP

## II. Evolución del Sistema Bancario Peruano<sup>2</sup>

A junio del 2015, el Sistema Bancario Peruano presentó un nivel de activos de S/. 321,558 millones, representando un incremento de 19.0% en relación a junio del 2014.

El principal componente del activo lo constituye la cartera de créditos neta (colocaciones netas), con un peso de 62.7% en el total de activos. Este portafolio registró un crecimiento de 16.6% respecto de junio del 2014.

En cuanto a la calidad de activos, el ratio de mora<sup>3</sup> a junio del 2015 fue 2.69% mientras que el ratio de cartera de alto riesgo<sup>4</sup> fue 5.17% (2.36% y 3.24% respectivamente a junio de 2014).

Por el lado de los pasivos, el Sistema Bancario Peruano cerró junio del 2015 con un nivel de S/. 290,219 millones, lo que significó un incremento anual de 11.6%. La principal fuente de recursos de las entidades financieras fueron los depósitos del público, los cuales representaron el 66.2% del total de activos y presentaron una variación positiva anual de 6.3%.

En lo que respecta a resultados, el margen financiero bruto mostró una tendencia creciente, alcanzando S/. 8,288 millones al cierre de junio del 2015, +13.1% en comparativa interanual, en tanto que los ingresos financieros crecieron en 14.0%. Además, es importante mencionar que el incremento interanual de 11.6% en las provisiones para incobrabilidad de créditos impactó la cuenta de resultados.

Con ello, la utilidad neta del Sistema Bancario Peruano fue de S/. 3,514 millones, con indicadores de rentabilidad de 21.95% para el ROE y 2.17% para el ROA y un ratio de eficiencia de 42.88%.

Al cierre de junio del 2015, el Sistema Bancario Peruano se encuentra conformado por 17 bancos comerciales. Metodológicamente, para el cálculo de cuotas comparativas y ratios se usan datos del Sistema Bancario Peruano con sucursales en el exterior, según la última información disponible de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, así como cifras en valores corrientes a junio del 2015.

---

<sup>2</sup> Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP – SBS. Última información pública disponible a mayo 2015.

<sup>3</sup> Ratio de mora: cartera atrasada / colocaciones brutas

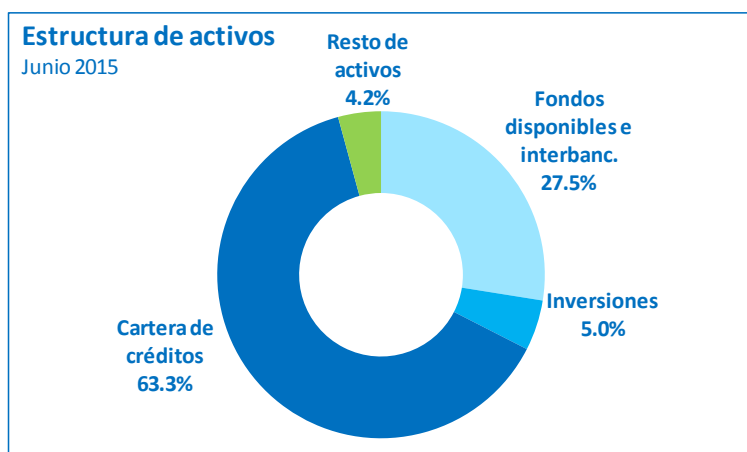
<sup>4</sup> Ratio de cartera de alto riesgo: cartera atrasada + refinanciada + reestructurada / colocaciones brutas

### III. BBVA Continental

#### 1. Evolución general

En el segundo trimestre del 2015 continuó destacando la gestión de BBVA Continental al reafirmar su posición competitiva en términos de cuota de mercado y de liderazgo en términos de calidad de activos, eficiencia y rentabilidad.

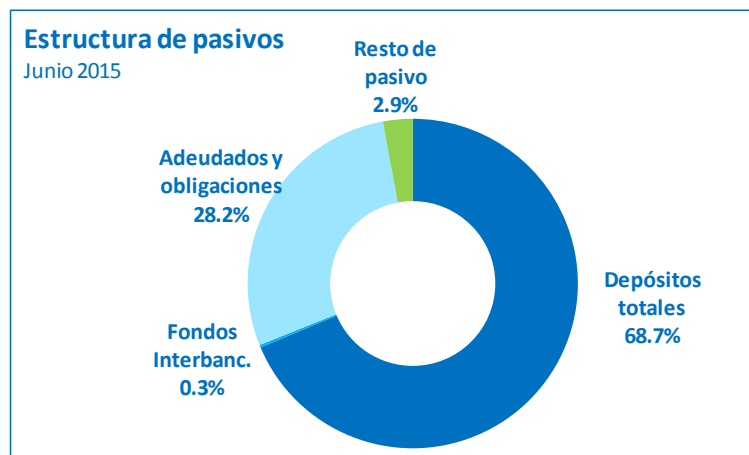
En cuanto a los activos, el Banco cerró junio del 2015 con un volumen de S/. 71,565 millones, lo que significó un incremento anual de 13.8%. Su principal componente, la cartera de créditos neta, representó el 63.3% del total de activos (concentrada en créditos vigentes) y registró un crecimiento anual de 7.6%. Por su parte, los fondos disponibles e interbancarios representaron el 27.5% en el mix del activo y fueron mayores en 35.4% respecto a diciembre del 2014.



Por el lado de los pasivos, éstos ascendieron a S/. 66,007 millones y representaron 92.2% en la estructura de activos totales. La principal fuente de financiamiento fueron las obligaciones con el público, con un peso de 65.6% en el total de pasivos, mostrando un incremento anual de 12.4% y cuyo impulso principalmente vino por los depósitos vista y plazo.

El perfil de riesgo de BBVA Continental, así como el grado de inversión que ostenta, le permiten obtener financiamiento diversificado en condiciones altamente competitivas en términos de costo y plazo, permitiendo un calce adecuado de la estructura de balance y excelentes niveles de optimización de la rentabilidad del Banco. Este fondeo mayorista representa hoy el 28.2% de los pasivos del Banco (adeudados y obligaciones en circulación).





Asimismo, con la finalidad de brindar un servicio de calidad a los clientes y como resultado de un plan de expansión desplegado en los últimos años, a junio del 2015 BBVA Continental cuenta con una red comercial compuesta por 330 oficinas y a marzo 2015 tiene una red de 1,738 cajeros automáticos y 5,122 agentes express.<sup>5</sup> Esta amplia y creciente red de distribución ha permitido al Banco atender eficientemente el fuerte crecimiento de clientela y transaccionalidad asociada, logrando situarse como líder en calidad de servicio.

## 2. Gestión de créditos

Al cierre de junio del 2015, BBVA Continental incrementó su cartera de créditos neta en 7.6% respecto a diciembre 2014, alcanzando S/.45,269 millones. Esto permitió al Banco reforzar su segunda posición en el Sistema Bancario Peruano, alcanzando una cuota de mercado a junio del 2015 de 22.3%<sup>6</sup>. La cartera de créditos neta se concentra en créditos vigentes, que sumaron S/. 45,581 millones, con una variación positiva anual de 7.7%.

<sup>5</sup> Número de cajeros automáticos y agentes express a diciembre del 2014. Última información pública disponible

<sup>6</sup> Cuota de Mercado de Créditos Directos

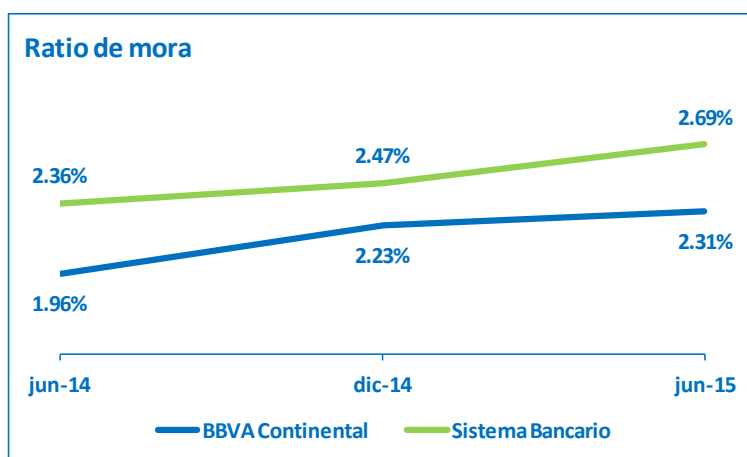
## Cartera de créditos directos

Millones de S/.

Créditos	jun-15	dic-14	Variación
Créditos vigentes	45,581	42,329	7.7%
Créditos atrasados	1,073	963	11.4%
Créditos refinanciados y reestructurados	742	737	0.6%
<b>Cartera de créditos bruta</b>	<b>47,396</b>	<b>44,029</b>	<b>7.6%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>-2,127</b>	<b>-1,973</b>	<b>7.8%</b>
<b>Cartera de créditos neta</b>	<b>45,269</b>	<b>42,056</b>	<b>7.6%</b>

La cartera de colocaciones creció tanto por el lado de créditos a personas naturales, destacando el avance de créditos consumo e hipotecarios, como por el lado de personas jurídicas, principalmente concentrado en comex y préstamos comerciales.

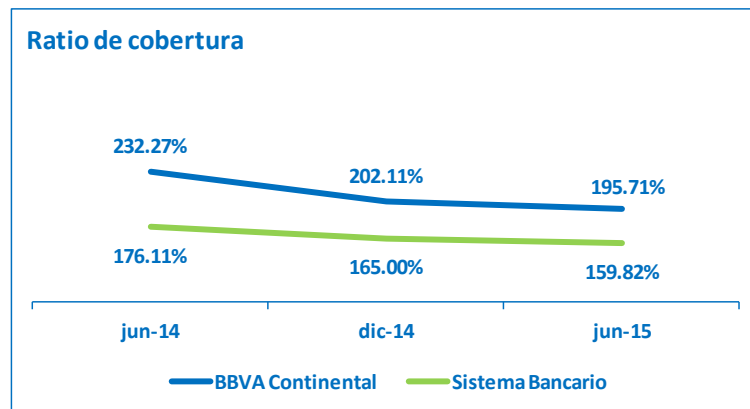
En términos de calidad de activos, el estricto proceso crediticio y monitoreo constante, eficiente y estandarizado guiado por lineamientos corporativos, le ha permitido al Banco mantener niveles de calidad de cartera por encima del promedio del sistema bancario peruano. Es así que a junio del 2015, el ratio de mora fue de 2.31% (2.69% para el promedio del sistema bancario), posicionándose como el banco con el mejor ratio a nivel de morosidad entre sus pares.



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de créditos alcanzaron a junio 2015 de S/. 2,127 millones, cifra superior en S/. 154 millones a la registrada en diciembre de 2014. Dichas provisiones estuvieron concentradas en medianas y grandes empresas,

cuyo riesgo asociado es mayor por la naturaleza de los mismos. A junio del 2015, el Banco continúa mostrando uno de los mejores ratios de cobertura<sup>7</sup> con 195.71% (159.82% para el promedio del sistema bancario).



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

### Financiamiento a vinculados

BBVA Continental tiene aprobados las políticas y procedimientos necesarios para la identificación de los vinculados, la adecuada evaluación de los riesgos involucrados en las operaciones con los mismos y para controlar permanentemente que dichos financiamientos cumplan con los límites y exigencias establecidas por el regulador.

Al 30 de junio del 2015, el riesgo total con personas vinculadas representa el 2.61% del patrimonio efectivo, con lo cual se cumple holgadamente el límite (Ley de Bancos, Art. 202°).

### 3. Gestión de pasivos

El principal componente de los pasivos de BBVA Continental fueron los depósitos totales, que representaron el 68.7% del total de pasivos y se encuentran repartidos en: obligaciones con el público (S/. 43,323 millones, con un crecimiento anual de 12.4%) y depósitos del sistema financiero (S/. 1,993 millones, 20.9% más que en diciembre del 2014).

Gracias al enfoque estratégico que mantiene BBVA Continental, orientado al incremento de los saldos transaccionales de sus clientes, especialmente en personas jurídicas, el Banco ha mantenido su segundo lugar en depósitos totales, con una participación de mercado de 23.0% a junio del 2015.

<sup>7</sup> Ratio de cobertura: Provisiones / Cartera atrasada

---

## Depósitos totales

Millones de S/.

Depósitos	jun-15	díc-14	Variación
Depósitos a la vista	14,226	12,280	15.8%
Depósitos de ahorro	11,145	10,954	1.8%
Depósitos a plazo	17,902	15,271	17.2%
Otras obligaciones	50	51	-2.3%
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>43,323</b>	<b>38,555</b>	<b>12.4%</b>
<b>Depósitos del sistema financiero</b>	<b>1,993</b>	<b>1,648</b>	<b>20.9%</b>
<b>Depósitos totales</b>	<b>45,315</b>	<b>40,204</b>	<b>12.7%</b>

---

Por su parte, los adeudados y obligaciones financieras representaron el 28.2% del total de pasivos y mantuvieron un nivel de S/. 18,605 millones al cierre de junio del 2015.

#### 4. Estado de resultados

Al cierre del segundo trimestre del 2015, producto del incremento en la actividad de intermediación orientada hacia clientes rentables en un entorno altamente competitivo, junto con una eficiente gestión de gastos en un contexto de inversión, BBVA Continental alcanzó una utilidad neta acumulada de S/. 663 millones.

---

## Resultados acumulados al 30 de junio de 2015

Millones de S/.

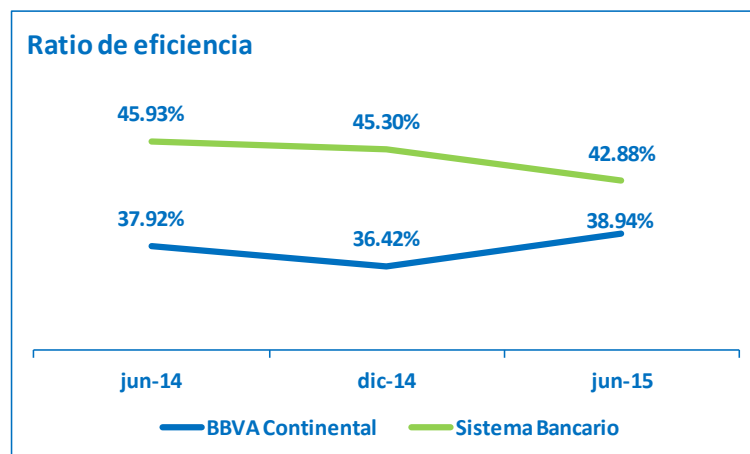
Rubro	jun-15	jun-14	Variación
Margen financiero bruto	1,338	1,328	0.8%
Margen financiero neto	1,010	1,039	-2.8%
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	1,374	1,377	-0.2%
Margen operacional	1,725	1,587	8.7%
Margen operacional neto	942	880	7.0%
Resultado de operación	909	855	6.3%
Utilidad antes de impuesto a la renta	913	850	7.4%
<b>Utilidad neta</b>	<b>663</b>	<b>623</b>	<b>6.5%</b>

---

El margen financiero bruto alcanzó una variación positiva de 0.8% en comparación al cierre del segundo trimestre del 2014, como resultado del incremento de los ingresos financieros (5.7%); contrarrestado por un aumento en gastos financieros. El margen operacional, además de ser impulsado por el negocio recurrente, tuvo un importante avance gracias al desempeño de los ingresos por servicios financieros, así como por el resultado por operaciones financieras.

Asimismo, BBVA Continental mantiene un adecuado control de los gastos de administración, sin descuidar los niveles de provisiones requeridos y constituyendo provisiones adicionales a los requerimientos de la SBS, de acuerdo a los modelos de riesgo internos utilizados en el Banco.

El uso y aplicación de los recursos disponibles, a pesar de los planes de expansión y remodelación de oficinas, muestra a BBVA Continental a junio del 2015 con un ratio de eficiencia<sup>8</sup> de 38.94% (42.88% para el promedio del sistema).



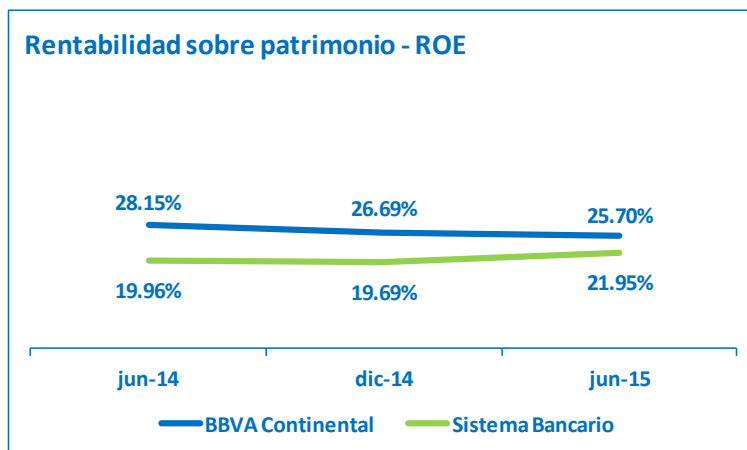
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Con estos resultados, BBVA Continental mantiene su posición de importante rentabilidad alcanzando, a junio del 2015, un ROE<sup>9</sup> de 25.70% (por encima del promedio del sistema bancario) y un ROA<sup>10</sup> de 2.14%.

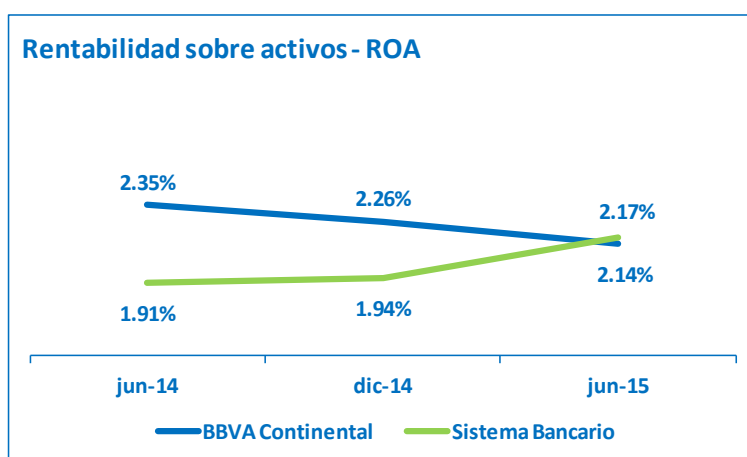
<sup>8</sup> Ratio de eficiencia: Gastos de operación / Margen financiero total

<sup>9</sup> ROE: Utilidad neta anualizada / Patrimonio promedio

<sup>10</sup> ROA: Utilidad neta anualizada / Activo promedio



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

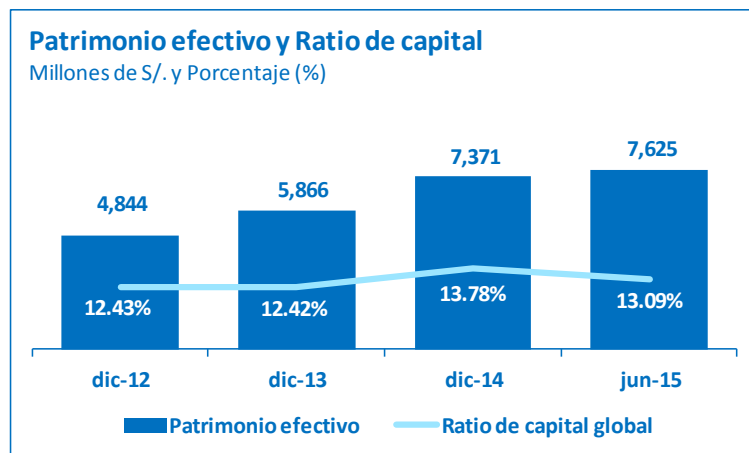
## 5. Solvencia y capital regulatorio

BBVA Continental muestra niveles adecuados de solvencia y viene cumpliendo con holgura los requerimientos de capital, los mismos que se vienen incrementando como parte de la adecuación de la regulación local a los estándares internacionales.

A junio del 2015, el patrimonio efectivo alcanzó la suma de S/. 7,625 millones, mayor en S/. 254 millones, +3.4% por encima del nivel alcanzado en diciembre del 2014, debido principalmente al incremento de S/. 195 millones en patrimonio asignado a riesgo crediticio, S/. 33 millones por el patrimonio asignado a riesgo mercado y S/. 26 millones en patrimonio asignado a riesgo operacional.

Los activos ponderados por riesgo (APR) totalizaron S/. 58,229 millones, monto superior en S/. 4,733 millones (+8.8%) al registrado en diciembre del 2014. Así, el ratio

de capital global a junio del 2015 fue 13.09%, el cual se encuentra por encima del mínimo establecido por el regulador local y dentro de los estándares internacionales.



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

## 6. Riesgo de liquidez

El control, seguimiento y gestión del riesgo de liquidez pretende, en el corto plazo, asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de la entidad en tiempo y forma, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas, ni deteriorar la imagen y reputación de la entidad. En el medio plazo tiene como objetivo velar por la idoneidad de la estructura financiera y su evolución, en el contexto de la situación económica, los mercados y los cambios regulatorios.

La gestión y el seguimiento del riesgo de liquidez se realiza de modo integral con un doble enfoque: de corto y de mediano / largo plazo. El enfoque de liquidez de corto plazo, con horizonte temporal hasta 365 días, está centrado en la gestión de pagos y cobros de las actividades de Mercados e incluye la operativa propia de la tesorería y las potenciales necesidades de liquidez del conjunto de la entidad. El segundo enfoque, de medio plazo o financiación, está centrado en la gestión financiera del conjunto del balance, teniendo un horizonte temporal igual o superior al anual.

Al cierre del segundo trimestre del 2015 los límites de riesgo de liquidez, no presentan ningún rebasamiento.

## 7. Clasificación de riesgo

BBVA Continental ostenta el grado de inversión otorgado por las prestigiosas agencias internacionales de rating Fitch Ratings y Standard & Poor's.

## Clasificación de riesgo internacional

Instrumento	Fitch Ratings	Standard & Poors
Emisiones de largo plazo en M.E.	A-	BBB+
Emisiones de corto plazo en M.E.	F1	A-2
Emisiones de largo plazo en M.N.	A-	BBB+
Emisiones de corto plazo en M.N.	F1	A-2
Rating Individual	WD	-
Perspectiva	Estable	Negativo

Fuente: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) / [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)

Adicionalmente, BBVA Continental, como sujeto de calificación crediticia a cargo de las agencias de rating: Apoyo & Asoc. Internacionales, Equilibrium y Pacific Credit Rating (PCR), mantiene vigentes las más altas clasificaciones locales existentes por cada rubro.

## Clasificación de riesgo local

A diciembre 2014

Instrumento	Apoyo & Asociados	Equilibrium	Pacific Credit Rating	Máximo local
Depósitos a plazo < 1 año	CP - 1+ (pe)	EQL 1+ pe	Categoría I	Categoría 1
Depósitos a plazo > 1 año	AAA (pe)	AAA.pe	pAAA	Categoría AAA
Bonos Corporativos	AAA (pe)	AAA.pe	pAAA	Categoría AAA
Bonos Subordinados	AA+ (pe)	AA+.pe	pAA+	Categoría AA+
Bonos Arrendamiento Financiero	AAA (pe)	AAA.pe	pAAA	Categoría AAA
Acción común	1a (pe)	1a Clase.pe	PC N1	Categoría 1
Rating de la Entidad	A+	A+	A+	A

\* Rating de PCR actualizado a Marzo 2015



## 8. Anexos

- ✓ Balance General
- ✓ Estado de Resultados

### Oficina de Relaciones con Inversores

Responsable : Roxana Mossi  
Teléfono : (511) 211 1523  
E-mail : [rmossi@bbva.com](mailto:rmossi@bbva.com)  
Página web : [www.bbvacontinental.pe](http://www.bbvacontinental.pe)

#### Nota

Este reporte ha sido elaborado en base a información financiera no auditada, bajo los principios de buena fe y en concordancia con las normas legales vigentes, por lo que cualquier deficiencia u omisión es de carácter involuntario. La información que contiene este reporte no debe ser utilizada por sí sola para decisiones de inversión.

---

## BBVA Continental

### Balance General

Millones de S/.

Activos	jun-15	dic-14	Var
Disponible	19,638	14,524	35.2%
Fondos interbancarios	60	20	201.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	103	679	-84.9%
Inversiones disponibles para la venta	3,009	2,318	29.8%
Inversiones a vencimiento	460	451	2.0%
Cartera de créditos neta	45,269	42,056	7.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo	846	864	-2.1%
Otros activos	2,180	1,983	10.0%
<b>Total activos</b>	<b>71,565</b>	<b>62,896</b>	<b>13.8%</b>

Pasivo y patrimonio	jun-15	dic-14	Var
Obligaciones con el público	43,323	38,555	12.4%
Depósitos del sistema financiero	1,993	1,648	20.9%
Fondos interbancarios	171	120	42.5%
Adeudos y obligaciones financieras	18,605	15,260	21.9%
Otros pasivos	1,915	1,735	10.4%
<b>Total pasivo</b>	<b>66,007</b>	<b>57,318</b>	<b>15.2%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>5,559</b>	<b>5,578</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>71,565</b>	<b>62,896</b>	<b>13.8%</b>

---

## BBVA Continental

### Estado de Resultados

Millones de S/.

Estado de Resultados	jun-15	jun-14	Var.
Ingresos por intereses	1,940	1,835	5.7%
Gastos financieros por intereses	-602	-508	18.6%
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>1,338</b>	<b>1,328</b>	<b>0.8%</b>
Provisiones para créditos directos	-328	-289	13.7%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>1,010</b>	<b>1,039</b>	<b>-2.8%</b>
Ingresos por servicios financieros	458	410	11.7%
Gastos por servicios financieros	-94	-72	30.2%
<b>Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros</b>	<b>1,374</b>	<b>1,377</b>	<b>-0.2%</b>
Resultado por operaciones financieras (ROF)	351	210	67.2%
<b>Margen operacional</b>	<b>1,725</b>	<b>1,587</b>	<b>8.7%</b>
Gastos de administración	-734	-663	10.8%
Depreciación y amortización	-49	-44	11.6%
<b>Margen operacional neto</b>	<b>942</b>	<b>880</b>	<b>7.0%</b>
Valuación de activos y provisiones	-33	-25	30.7%
<b>Resultado de operación</b>	<b>909</b>	<b>855</b>	<b>6.3%</b>
Otros ingresos y gastos	4	-5	-180.3%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>913</b>	<b>850</b>	<b>7.4%</b>
Impuesto a la renta	-250	-227	10.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>663</b>	<b>623</b>	<b>6.5%</b>