

# BBVA Continental

## Informe de Gestión

Al 31 de diciembre del 2014

### Declaración de responsabilidad

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de BBVA Continental al cuarto trimestre del 2014. 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”.

---

**Luis Ignacio De La Luz**  
Gerente General Adjunto  
Área de Finanzas

---

**Carlos Loo Pun**  
Contador General  
CPC Matrícula 18579

---

**Harvey Arica Bezzolo**  
Gerente de Planificación, Análisis  
e Información de Gestión

Lima, 23 de febrero del 2015

## Índice general

<b>I. Evolución de la economía peruana.....</b>	<b>2</b>
1. Actividad económica.....	2
2. Inflación.....	3
3. Liquidez monetaria .....	4
4. Tipo de cambio .....	5
5. Tasas de interés.....	5
6. Reservas internacionales netas .....	6
<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 .....	9
3. Gestión de pasivos .....	11
4. Estado de resultados.....	12
5. Solvencia y capital regulatorio .....	14
6. Riesgo de liquidez.....	15
7. Clasificación de riesgo.....	15
8. Anexos .....	17

## I. Evolución de la economía peruana

### 1. Actividad económica

El PIB avanzó en octubre 2.4% en términos interanuales (BBVA: 2.6%; Consenso: 2.4%). Los principales soportes de la actividad continúan siendo Servicios y Comercio, con una expansión de más de 5.5% en el primer caso y por encima de 4.0% en el segundo. Es destacable también dentro de lo positivo la relativa mejora de la Manufactura no primaria, que tiende poco a poco a estabilizarse y que incluso muestra avances en la producción de bienes intermedios y de capital.

De otro lado, hay actividades que continúan débiles. Una de ellas es la Minería. Si bien la lectura de octubre fue positiva (0.2%), algo que no se observaba desde principios de año, ello está en gran parte explicado por la mayor explotación aurífera, la que puede estar reflejando el adelanto de producción para aprovechar una cotización internacional del oro que de momento es atractiva. Es poco probable que se sostenga más allá de algunos cuantos meses porque, en general, la tendencia de la producción peruana de oro es a la baja. La producción de cobre, por el contrario, siguió contrayéndose. En el caso de la actividad pesquera, esta disminuyó cerca de 10.0% en octubre en un contexto en el que no hubo captura de anchoveta para el consumo humano indirecto debido al período de desove en algunas zonas y a la presencia de ejemplares juveniles en otras. Ello también incidió a la baja sobre el sector industrial vinculado con el procesamiento de recursos naturales. Finalmente, la Construcción volvió a retroceder (-3.2%) luego del repunte transitorio de setiembre. Ese rebote no habría marcado un cambio en la tendencia sino que principalmente habría recogido el efecto estadístico positivo de una baja base de comparación interanual, como lo señalamos en aquella oportunidad.

### PBI sectorial (variación porcentual interanual)

Sectores	oct-14
<b>Agropecuario</b>	<b>1.6</b>
Agricultura	0.2
Pecuario	3.5
<b>Pesca</b>	<b>-9.7</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	<b>3.8</b>
Minería metálica	0.2
Hidrocarburos	17.6
<b>Manufactura</b>	<b>-3.1</b>
Primaria	-11.2
No primaria	0.7
<b>Electricidad, gas y agua</b>	<b>4.7</b>
<b>Construcción</b>	<b>-3.2</b>
<b>Comercio</b>	<b>4.2</b>
<b>Transportes, Almacenamiento, Correo y Mensajería</b>	<b>2.6</b>
<b>Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información</b>	<b>7.7</b>
<b>Financiero y seguros</b>	<b>10.4</b>
<b>Servicios prestados a empresas</b>	<b>6.7</b>
<b>Restaurantes y hoteles</b>	<b>3.1</b>
<b>Servicios gubernamentales</b>	<b>3.7</b>
<b>Otros servicios</b>	<b>4.8</b>
<b>PBI</b>	<b>2.4</b>

Fuente: INEI y BBVA

## 2. Inflación

La inflación en diciembre fue de 0.23% m/m. Con este resultado, la inflación en términos interanuales se ubicó en 3.2%, por encima del rango meta establecido por el Banco Central (1.0% interanual – 3.0% interanual). Durante el 2014 la inflación fue impulsada principalmente por aumentos en los precios de los alimentos, la educación y la salud. Sin embargo, esperamos que hacia adelante la tasa de inflación anual retorne al rango meta en un contexto de más bajos precios de la gasolina y sin presiones de demanda.

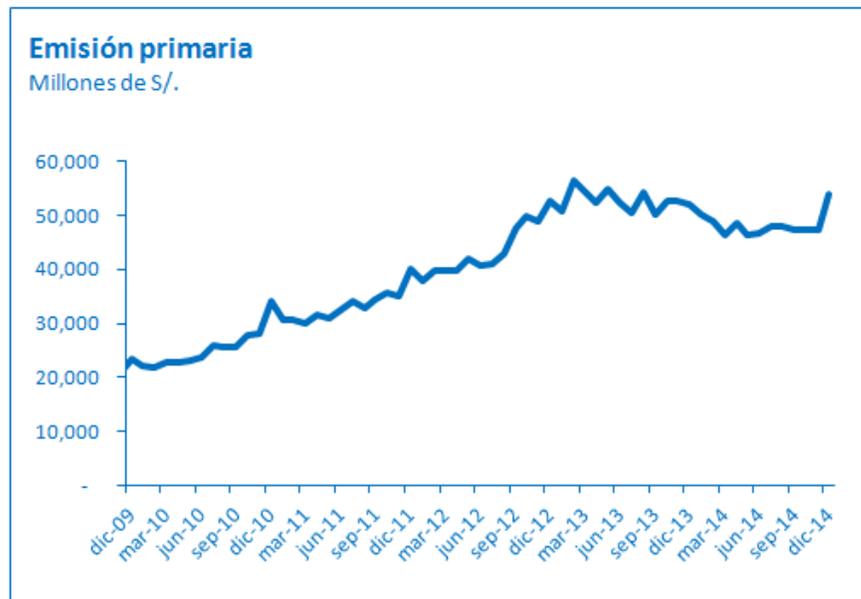
Índice de precios al consumidor – Lima Metropolitana (variación porcentual)

Grupos de consumo	Pond. Actual	Dic-14 (m/m)	Dic-14 (a/a)
1. Alimentos y bebidas	37.8	0.32	4.8
2. Vestido y calzado	5.4	0.19	2.1
3. Alquiler de vivienda, combustible y electricidad	9.3	(0.06)	2.5
4. Muebles y enseres	5.8	0.18	1.7
5. Cuidado y conservación de la salud	3.7	0.41	3.2
6. Transportes y comunicaciones	16.5	0.32	0.7
7. Enseñanza y cultura	14.9	0.05	3.4
8. Otros bienes y servicios	6.7	0.23	2.4
<b>Índice general</b>	<b>100.0</b>	<b>0.23</b>	<b>3.2</b>

Fuente: INEI y BBVA

### 3. Liquidez monetaria

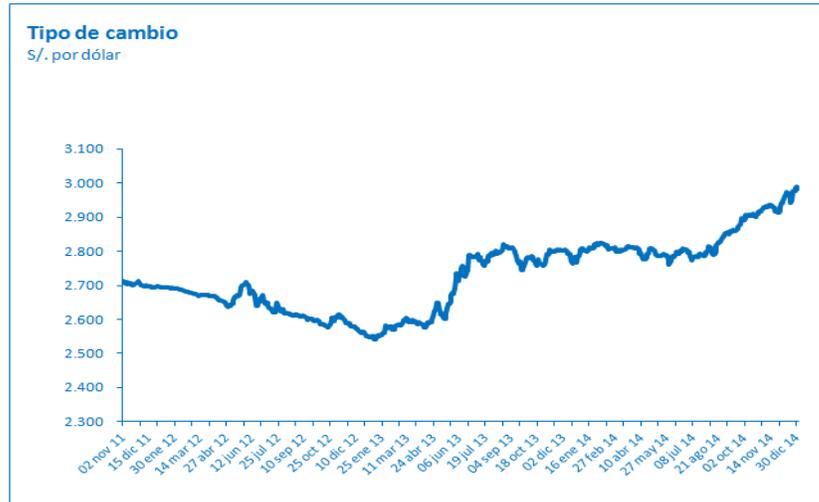
El saldo de la emisión primaria al cierre de diciembre de 2014 fue de S/. 53,865 millones, S/. 6,430 millones más que el cierre del mes previo. Esto se explica principalmente por mayores depósitos del sector público no financiero que se incrementaron en S/. 5,642 millones, así como por las operaciones de reporte de monedas, que sumaron S/. 3,509 millones.



Fuente: BCRP

#### 4. Tipo de cambio

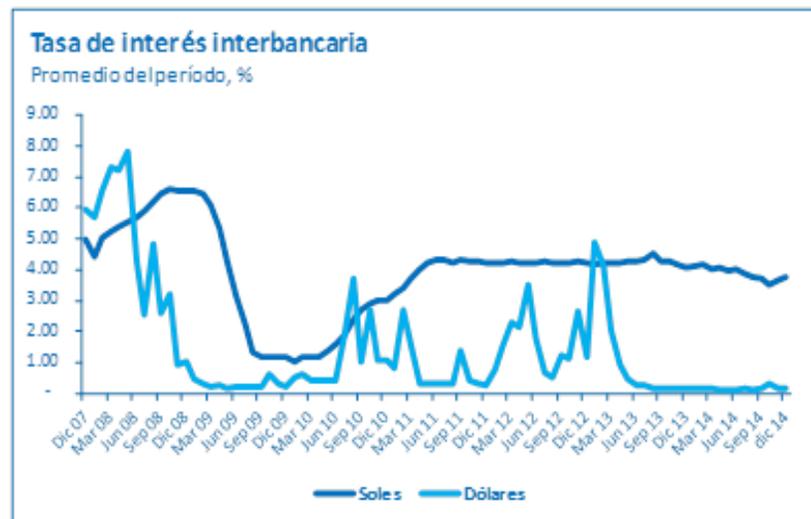
Durante el 2014, la moneda peruana se ha depreciado en 6.54%, ubicándose, al cierre del año, en un nivel de S/. 2.98 por dólar, después de cerrar el 2013 en S/. 2.798. El comportamiento del nuevo sol está en línea con lo observado en otros países de la región donde los niveles de depreciación de las monedas han sido aún mayores.



Fuente: BCRP

#### 5. Tasas de interés

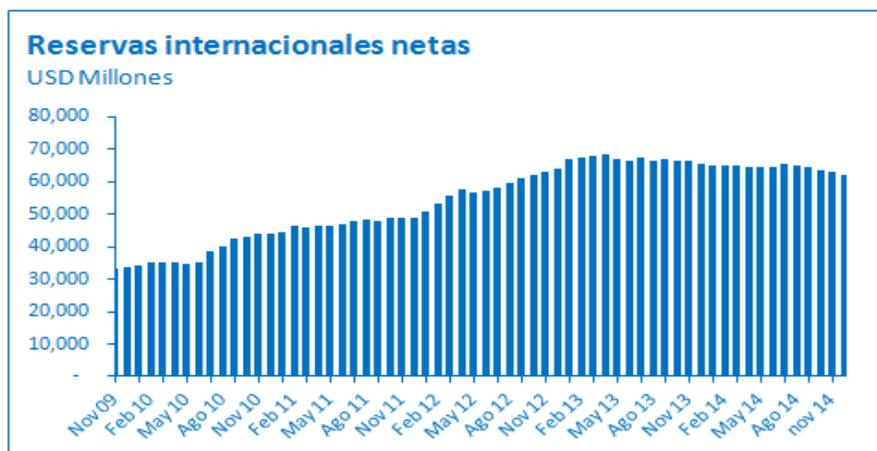
En diciembre, la tasa de interés interbancaria promedio en moneda local se ubicó en 3.80%, por encima de la tasa de referencia de la política monetaria establecida por el BCR (3.50% desde el 11 de setiembre). En dólares, la tasa de interés interbancaria promedio en moneda extranjera se situó en 0.16%.



Fuente: BCRP

## 6. Reservas internacionales netas

Al cierre de diciembre, las RIN alcanzaron USD 62,308 millones, USD 942 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 792 millones.



Fuente: BCRP

## II. Evolución del Sistema Bancario Peruano<sup>1</sup>

A diciembre del 2014, el Sistema Bancario Peruano presentó un nivel de activos de S/. 289,482 millones, representando un incremento de 10.8% en relación a diciembre del 2013.

El principal componente del activo lo constituye la cartera de créditos bruta (colocaciones brutas), con un peso de 66.7% en el total de activos. Este portafolio registró un crecimiento de 13.9% respecto de diciembre del 2013.

En cuanto a la calidad de activos, el ratio de mora<sup>2</sup> fue 2.47% mientras que el ratio de cartera de alto riesgo<sup>3</sup> fue 3.50% (2.14% y 3.06% respectivamente a diciembre de 2013).

Por el lado de los pasivos, el Sistema Bancario Peruano cerró diciembre del 2014 con un nivel de S/. 260,160 millones, lo que significó un incremento anual de 10.3%. La principal fuente de recursos de las entidades financieras fueron los depósitos del público, los cuales representaron el 62.4% del total de activos y presentaron una variación positiva anual de 5.1%.

<sup>1</sup> Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS

<sup>2</sup> Ratio de mora: cartera atrasada / colocaciones brutas

<sup>3</sup> Ratio de cartera de alto riesgo: cartera atrasada + refinanciada + reestructurada / colocaciones brutas

En lo que respecta a resultados, el margen financiero bruto mostró una tendencia creciente, alcanzando S/. 17,327 millones al cierre de diciembre del 2014, +8.9% en comparativa interanual, en tanto que los ingresos financieros crecieron en 7.7%. Además, es importante mencionar que el incremento interanual de 11.7% en las provisiones para incobrabilidad de créditos impactó la cuenta de resultados.

Con ello, la utilidad neta del Sistema Bancario Peruano fue de S/. 5,326 millones, con indicadores de rentabilidad de 19.69% para el ROE y 1.94% para el ROA y un ratio de eficiencia de 45.30%.

Al cierre de diciembre del 2014, 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 diciembre del 2014.

### **III. BBVA Continental**

#### **1. Evolución general**

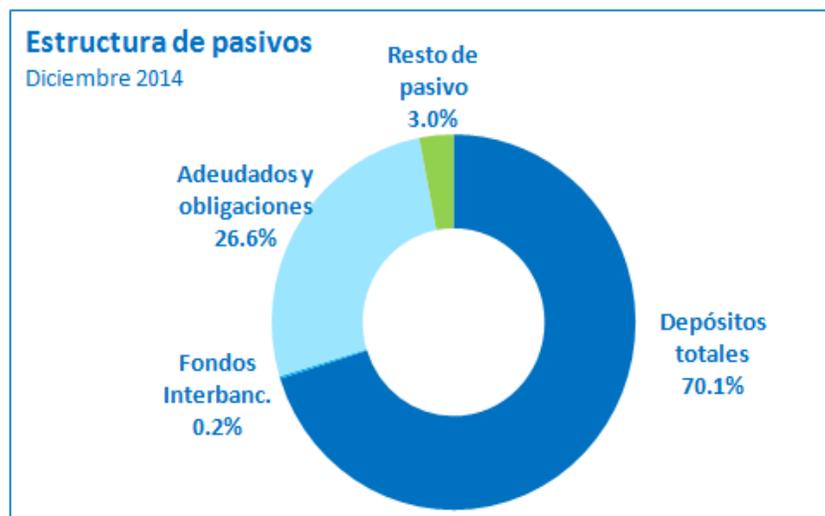
En el cuarto trimestre del 2014 continuó destacando la gestión de BBVA Continental al reafirmar su posición competitiva en términos de cuota de mercado y de liderazgo en términos de calidad de activos, eficiencia y rentabilidad.

En cuanto a los activos, el Banco cerró diciembre del 2014 con un volumen de S/. 62,896 millones, lo que significó un incremento anual de 11.2%. Su principal componente, la cartera de créditos neta, representó el 66.9% del total de activos (concentrada en créditos vigentes) y registró un crecimiento anual de 10.0%. Por su parte, los fondos disponibles e interbancarios representaron el 23.1% en el mix del activo y fueron mayores en 23.7% respecto a diciembre del 2013.



Por el lado de los pasivos, éstos ascendieron a S/. 57,318 millones y representaron 91.1% en la estructura de activos totales. La principal fuente de financiamiento fueron las obligaciones con el público, con un peso de 67.3% en el total de pasivos, mostrando un incremento anual de 5.7% y cuyo impulso principalmente vino por los depósitos ahorro 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 26.6% 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 **diciembre** del 2014 BBVA Continental cuenta con una red comercial compuesta por 321 oficinas, 1,609 cajeros automáticos y 3,092 agentes express.<sup>4</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 diciembre del 2014, BBVA Continental incrementó su cartera de créditos neta en 10.0% respecto a diciembre del 2013, alcanzando S/. 42,056 millones. Esto permitió al Banco reforzar su segunda posición en el Sistema Bancario Peruano, alcanzando una cuota de mercado de 22.57%. La cartera de créditos neta se concentra en créditos vigentes, que sumaron S/. 42,329 millones, con una variación positiva anual de 9.2%.

### Cartera de créditos directos

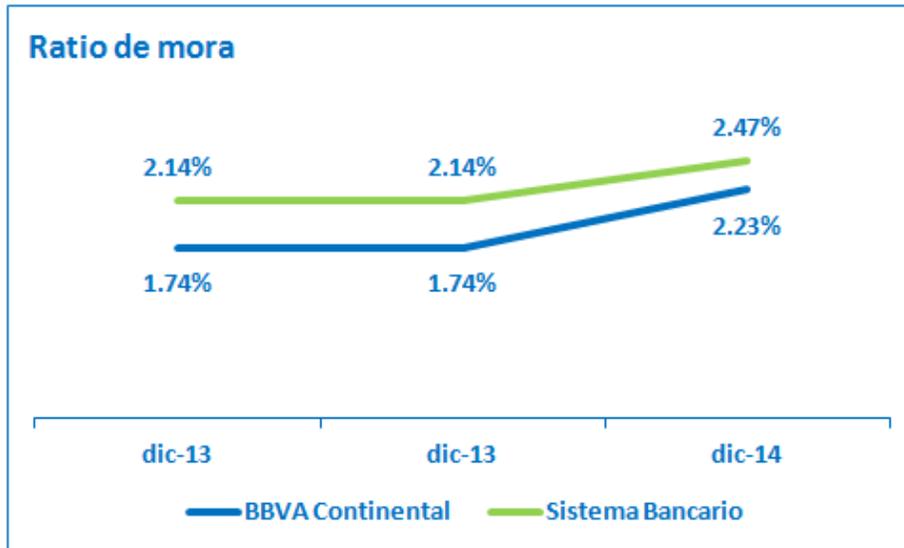
Millones de S/.

Créditos	dic-14	dic-13	Variación
Créditos vigentes	42,329	38,780	9.2%
Créditos atrasados	963	681	41.4%
Créditos refinanciados y reestructurados	737	572	28.9%
<b>Cartera de créditos bruta</b>	<b>44,029</b>	<b>40,034</b>	<b>10.0%</b>
<b>Provisiones</b>	<b>-1,973</b>	<b>-1,789</b>	<b>10.3%</b>
<b>Cartera de créditos neta</b>	<b>42,056</b>	<b>38,245</b>	<b>10.0%</b>

La cartera de colocaciones creció tanto por el lado de créditos a personas, destacando el avance de créditos hipotecarios, como por el lado de personas jurídicas, principalmente concentrado en préstamos comerciales, aunque también aportaron Leasing y Comex al crecimiento del Banco.

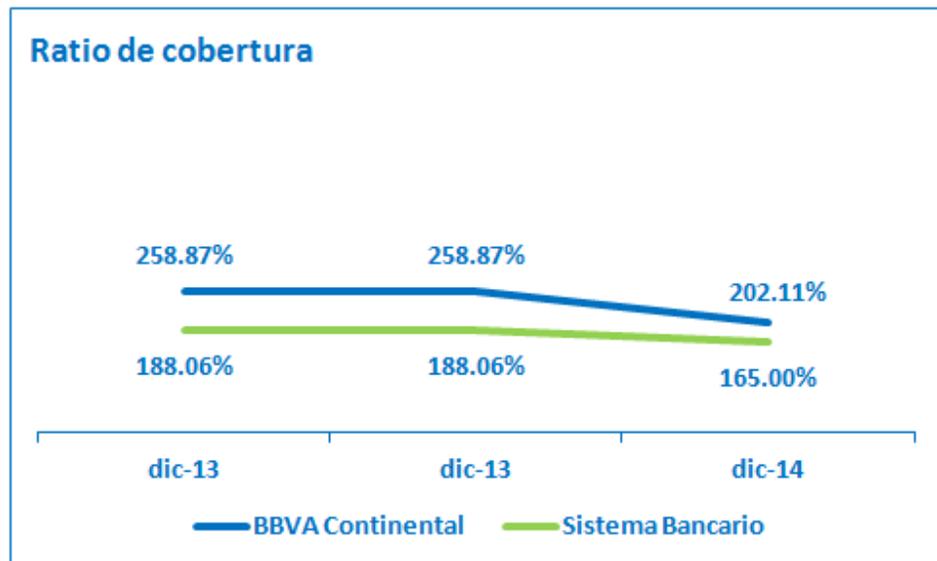
En términos de calidad de activos, el estricto proceso crediticio y monitoreo constante, eficiente y estandarizado guiado por lineamientos corporativos, le ha permitido al Banco mantener niveles de calidad de cartera por encima del promedio del sistema bancario peruano. Es así que a diciembre del 2014, el ratio de mora fue 2.23% (2.47% para el promedio del sistema bancario).

<sup>4</sup> Número de cajeros automáticos y agentes express a setiembre del 2014. Última información pública disponible



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de créditos alcanzaron S/. 1,973 millones, cifra superior en S/. 184 millones a la registrada en diciembre de 2013. Dichas provisiones estuvieron concentradas en productos de los segmentos *retail*, cuyo riesgo asociado es mayor por la naturaleza de los mismos. A diciembre del 2014, el Banco continúa mostrando el mejor ratio de cobertura<sup>5</sup> con 202.11% (165.0% para el promedio del sistema bancario).



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

<sup>5</sup> Ratio de cobertura: Provisiones / Cartera atrasada

## 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 31 de diciembre del 2014, el riesgo total con personas vinculadas representa el 2.63% 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 70.1% del total de pasivos y se encuentran repartidos en: obligaciones con el público (S/. 38,555 millones, con un crecimiento anual de 5.7%) y depósitos del sistema financiero (S/. 1,648 millones, 68.2% más que en diciembre del 2013).

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 22.05% a noviembre del 2014.

## Depósitos totales

Millones de S/.

Depósitos	dic-14	dic-13	Variación
Depósitos a la vista	12,280	12,220	0.5%
Depósitos de ahorro	10,954	9,323	17.5%
Depósitos a plazo	15,271	14,891	2.6%
Otras obligaciones	51	46	10.0%
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>38,555</b>	<b>36,480</b>	<b>5.7%</b>
<b>Depósitos del sistema financiero</b>	<b>1,648</b>	<b>980</b>	<b>68.2%</b>
<b>Depósitos totales</b>	<b>40,204</b>	<b>37,460</b>	<b>7.3%</b>

Por su parte, los adeudados y obligaciones financieras representaron el 26.6% del total de pasivos y mantuvieron un nivel de S/. 15,260 millones al cierre de diciembre del 2014.

#### 4. Estado de resultados

Al cierre del cuarto trimestre del 2014, 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/. 1,344 millones.

### BBVA Continental

#### Estado de Resultados

Millones de S/.

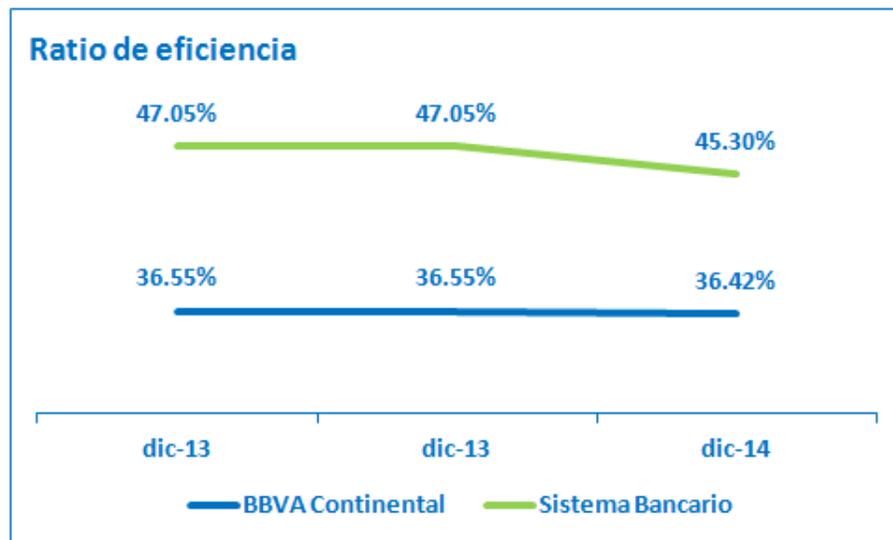
Estado de Resultados	dic-14	dic-13	Var.
Margen financiero bruto	2,686	2,514	6.8%
Margen financiero neto	2,172	1,993	9.0%
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	2,879	2,618	10.0%
Margen operacional	3,350	3,142	6.6%
Margen operacional neto	1,952	1,806	8.1%
Resultado de operación	1,898	1,776	6.8%
Utilidad antes de impuestos	1,882	1,771	6.3%
Utilidad neta	1,344	1,304	3.0%

El margen financiero bruto alcanzó una variación positiva de 6.8% en comparación al cierre del cuarto trimestre del 2013, como resultado del incremento de los ingresos financieros, acompañado de menores 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.

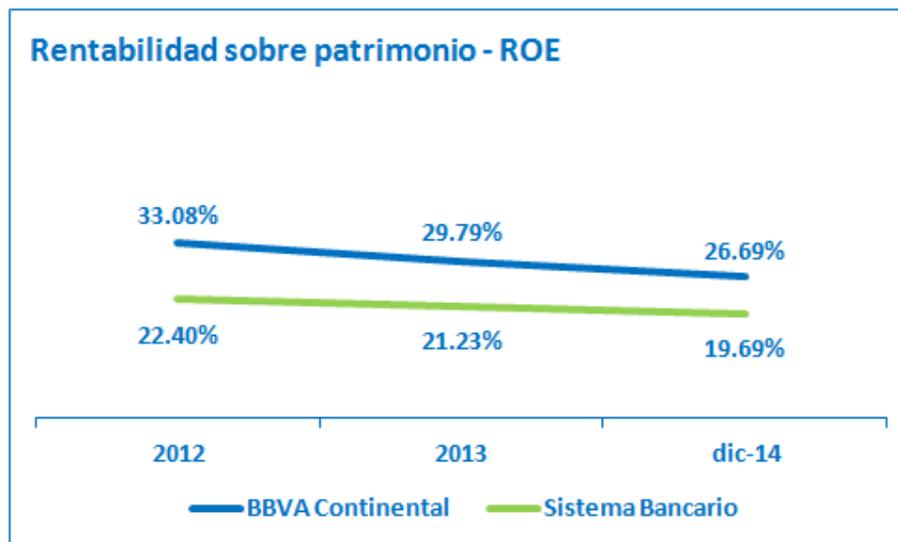
El buen uso y aplicación de los recursos disponibles, a pesar de los planes de expansión y remodelación de oficinas, ha redituado a BBVA Continental con el liderazgo en temas

de gestión, mostrando a diciembre del 2014 un ratio de eficiencia<sup>6</sup> de 36.42%, indicador que se mantiene por debajo del promedio del sistema bancario.



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Con estos resultados, BBVA Continental mantiene su posición de alta rentabilidad alcanzando, a diciembre del 2014, un ROE<sup>7</sup> de 26.69% y un ROA<sup>8</sup> de 2.26%, ambos indicadores por encima del promedio del sistema bancario.

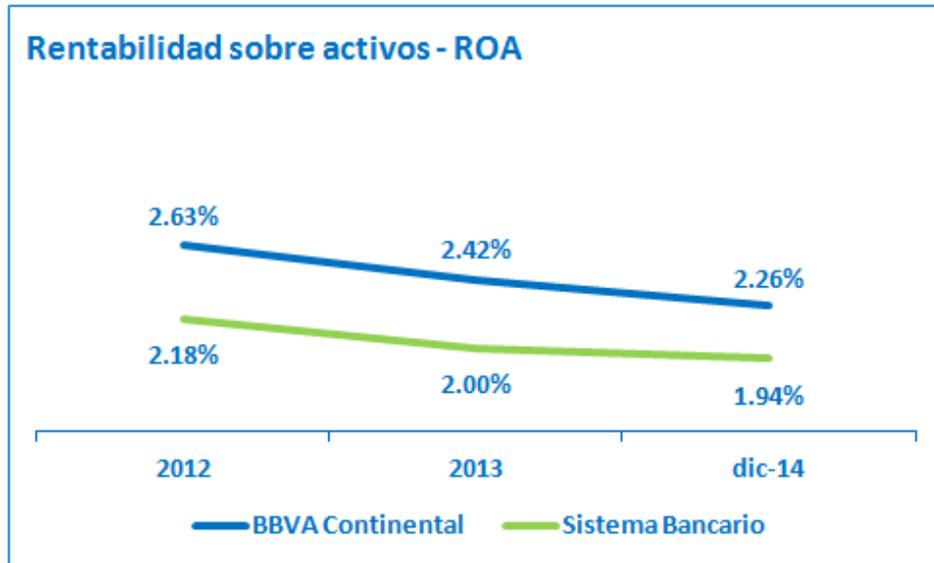


Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

<sup>6</sup> Ratio de eficiencia: Gastos de operación / Margen financiero total

<sup>7</sup> ROE: Utilidad neta anualizada / Patrimonio promedio

<sup>8</sup> ROA: Utilidad neta anualizada / Activo promedio



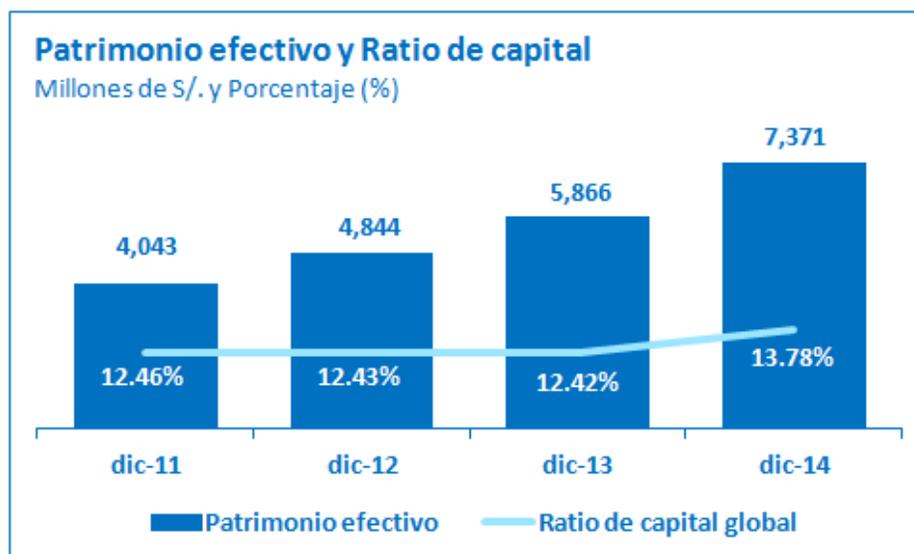
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

## 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 diciembre del 2014, el patrimonio efectivo alcanzó la suma de S/. 7,371 millones, mayor en S/. 1,505 millones, +25.7% por encima del nivel alcanzado en diciembre del 2013, debido principalmente al incremento de S/. 1,364 millones en patrimonio asignado a riesgo crediticio, S/. 102 millones en patrimonio asignado a riesgo operacional y S/. 39 millones por el patrimonio asignado a riesgo mercado.

Los activos ponderados por riesgo (APR) totalizaron S/. 53,495 millones, monto superior en S/. 6,288 millones (+13.32%) al registrado en diciembre del 2013. Así, el ratio de capital global a diciembre del 2014 fue 13.78%, 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 de diciembre del 2014 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

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
Ranting de la Entidad	A+	A+	A+	A

## 8. Anexos

- ✓ Balance General
  
- ✓ Estado de Resultados

### Oficina de Relaciones con Inversores

Responsable : Milagros Cigüeñas Espinel

Teléfono : (511) 211 2045

E-mail : [iciguenas@bbva.com](mailto:iciguenas@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	dic-14	dic-13	Var
Disponible	14,524	11,734	23.8%
Fondos interbancarios	20	25	-20.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	679	502	35.3%
Inversiones disponibles para la venta	2,318	3,071	-24.5%
Inversiones a vencimiento	451	444	1.6%
Cartera de créditos neta	42,056	38,245	10.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo	864	818	5.6%
Otros activos	1,983	1,711	15.9%
<b>Total activos</b>	<b>62,896</b>	<b>56,550</b>	<b>11.2%</b>

Pasivo y patrimonio	dic-14	dic-13	Var
Obligaciones con el público	38,555	36,480	5.7%
Depósitos del sistema financiero	1,648	980	68.2%
Fondos interbancarios	120	617	-80.6%
Adeudos y obligaciones financieras	15,260	12,085	26.3%
Otros pasivos	1,735	1,497	15.9%
<b>Total pasivo</b>	<b>57,318</b>	<b>51,659</b>	<b>11.0%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>5,578</b>	<b>4,891</b>	<b>14.1%</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>62,896</b>	<b>56,550</b>	<b>11.2%</b>

## BBVA Continental

### Estado de Resultados

Millones de S/.

Estado de Resultados	dic-14	dic-13	Var.
Ingresos por intereses	3,741	3,631	3.0%
Gastos financieros por intereses	-1,055	-1,117	-5.5%
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>2,686</b>	<b>2,514</b>	<b>6.8%</b>
Provisiones para créditos directos	-514	-521	-1.3%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>2,172</b>	<b>1,993</b>	<b>9.0%</b>
Ingresos por servicios financieros	854	758	12.7%
Gastos por servicios financieros	-147	-133	10.7%
<b>Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios fina</b>	<b>2,879</b>	<b>2,618</b>	<b>10.0%</b>
Resultado por operaciones financieras (ROF)	471	524	-10.0%
<b>Margen operacional</b>	<b>3,350</b>	<b>3,142</b>	<b>6.6%</b>
Gastos de administración	-1,308	-1,255	4.2%
Depreciación y amortización	-91	-80	12.9%
<b>Margen operacional neto</b>	<b>1,952</b>	<b>1,806</b>	<b>8.1%</b>
Valuación de activos y provisiones	-54	-30	80.6%
<b>Resultado de operación</b>	<b>1,898</b>	<b>1,776</b>	<b>6.8%</b>
Otros ingresos y gastos	-17	-6	179.9%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,882</b>	<b>1,771</b>	<b>6.3%</b>
Impuesto a la renta	-538	-466	15.4%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,344</b>	<b>1,304</b>	<b>3.0%</b>