

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 03 de mayo, 2018 – Credicorp (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del primer trimestre del 2018. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Primer Trimestre 2018

En el 1T18 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 1,037.8 millones, lo cual se tradujo en un ROAE y ROAA de 19.3% y 2.4%, respectivamente. Este nivel de utilidad neta fue -2.4% menor a la del 4T17 y 16.7% por encima del nivel registrado en el 1T17.

Así, los resultados del 1T18 muestran:

- Una ligera recuperación en los saldos promedios diarios de colocaciones, que se expandieron 2.8% TaT y 7% AaA, producto principalmente de la dinámica de Banca Mayorista, Consumo, Mibanco e Hipotecario. Estos niveles de crecimiento, aunque aún bajos, representan una recuperación gradual del dinamismo de las colocaciones en relación con la evolución registrada durante el 2017. Sin embargo, las condiciones de mercado continúan representando un reto, en particular para la Banca Mayorista.
- El ingreso neto por intereses (INI) se contrajo -0.8% TaT principalmente porque el crecimiento de colocaciones en saldos promedios diarios se dio principalmente en segmentos de menores márgenes. Así, los ingresos por intereses sobre colocaciones se contrajeron, lo cual fue contrarrestado parcialmente por una contracción en los gastos por intereses. En el análisis AaA el INI se expandió 1.8% debido al incremento de 2.3% en los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual contrarrestó el crecimiento de 2.7% en los gastos por intereses. Así el MNI del 1T18 se contrajo -11 pbs TaT y -28pbs AaA.
- El costo del riesgo se redujo 28 pbs TaT y 84 pbs AaA registrando así un nivel de 1.48%. Esta reducción fue producto de la mejora en la calidad de riesgo de los segmentos Pyme, Negocios, Mibanco, Consumo y Tarjeta de crédito en los últimos tres años. Esta mejora fue recogida por los lineamientos IFRS9 para el cálculo del requerimiento de provisiones para colocaciones que se utilizan a partir del 1T18. Adicionalmente, la venta de cartera en proceso judicial permitió reducir los ratios de Cartera atrasada y deteriorada y mejorar los ratios de cobertura.
- La mejora del costo del riesgo permitió que el MNI ajustado por riesgo se incrementara +8 pbs TaT y +23 pbs AaA.
- El total de ingresos no financieros se redujeron -14.3% TaT producto de la estacionalidad que caracteriza a los 1T de cada año. Asimismo, es importante recordar que en el 4T17, los Ingresos por comisiones y las Ganancias en operaciones de cambio registraron el nivel trimestral más alto del 2017, mostrando así una recuperación luego de varios trimestres relativamente negativos. En el análisis AaA, se observa una mejora del Ingreso por comisiones.
- El resultado técnico de seguros se redujo -4.5% TaT y -5.2% AaA debido al mayor nivel de siniestros netos y costo de adquisición, principalmente por el negocio de seguros generales. Lo anterior no pudo ser atenuado por el incremento TaT y AaA de las primas netas ganadas.
- El índice de eficiencia mejoró 250 pbs TaT debido a la reducción de gastos operativos, en línea con la estacionalidad que se registra cada 1T. En el análisis AaA se observa un deterioro de 100 pbs que refleja el menor crecimiento de ingresos operativos en comparación a los gastos operativos. Este último se explica principalmente por el crecimiento AaA de las Remuneraciones y beneficios de empleados en línea con el incremento del número de empleados.

CREDICORP >

Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Antonella Monteverde

Verónica Villavicencio

Estefany Rojas

Carlo Camaiora

Gianfranco Raffo

IRCredicorp@bcp.com.pe

Clarendon House,
2 Church Street
P.O Box HM 666,
Hamilton HM CX
Bermuda

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Primer Trimestre 2018.....	3
Resumen de Información Financiera	3
Credicorp y sus partes	4
1. Activos que generan intereses (AGI).....	5
1.1. Evolución de los AGI.....	5
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio.....	6
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento.....	8
1.2.3. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento.....	8
1.2.4. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	9
1.2.5. Participación de Mercado en Colocaciones	10
2. Fuentes de fondeo	11
2.1. Estructura de fondeo.....	11
2.2. Depósitos	12
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización	13
2.2.2. Participación de mercado en depósitos.....	14
2.3. Otras fuentes de fondeo	14
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D).....	15
2.5. Costo de fondeo.....	16
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones	17
3.1. Provisiones para colocaciones	17
3.2. Calidad de cartera.....	18
3.2.1 Indicadores de morosidad por segmento de negocios.....	19
4. Ingreso neto por intereses (INI)	23
4.1. Ingresos por intereses	23
4.2. Gastos por intereses.....	24
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo.....	24
5. Ingresos no financieros.....	26
5.1. Ingresos por comisiones.....	27
5.1.1. Por subsidiaria	27
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario	28
6. Resultado técnico de seguros.....	29
6.1 Primas netas ganadas.....	29
6.2 Siniestros netos.....	30
6.3 Costo de adquisición	31
7. Gastos operativos y eficiencia	32
8. Capital regulatorio.....	36
8.1. Capital regulatorio Credicorp	36
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	37
9. Canales de distribución del negocio bancario	39
10. Perspectivas económicas	42
11. Anexos	47
11.1. Credicorp	47
11.2. BCP Consolidado.....	49
11.3. Mibanco	52
11.4. BCP Bolivia	53
11.5. Credicorp Capital	54
11.6. Atlantic Security Bank.....	55
11.7. Grupo Pacífico	57
11.8. Prima AFP.....	59
11.9. Tabla de fórmulas	60
11.10.Revelación sobre el impacto de IFRS 9.....	61

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Primer Trimestre 2018

Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses *	2,013,087	2,065,974	2,048,702	-0.8%	1.8%
Provisiones para créditos, netas de recuperos	(536,494)	(441,250)	(371,024)	-15.9%	-30.8%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	1,476,593	1,624,724	1,677,678	3.3%	13.6%
Ingresos no financieros *	1,043,533	1,278,590	1,096,201	-14.3%	5.0%
Resultado técnico de seguros	122,279	121,342	115,909	-4.5%	-5.2%
Gastos operativos	(1,407,111)	(1,566,239)	(1,439,744)	-8.1%	2.3%
Utilidad operativa	1,235,294	1,458,417	1,450,044	-0.6%	17.4%
Impuesto a la renta	(325,668)	(371,284)	(385,392)	3.8%	18.3%
Utilidad neta	909,626	1,087,133	1,064,652	-2.1%	17.0%
Interés minoritario	20,051	23,475	26,844	14.4%	33.9%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	889,575	1,063,658	1,037,808	-2.4%	16.7%
Utilidad neta / acción (S/)	11.15	13.34	13.01	-2.4%	16.7%
Total colocaciones	92,414,588	100,477,774	100,570,511	0.1%	8.8%
Depósitos y obligaciones	89,880,882	97,170,411	98,193,105	1.1%	9.2%
Patrimonio neto	19,699,940	21,756,568	21,312,210	-2.0%	8.2%
Rentabilidad					
Margen neto por intereses *	5.45%	5.28%	5.17%	-11 pbs	-28 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo *	4.00%	4.15%	4.23%	8 pbs	23 pbs
Costo de fondeo * ⁽¹⁾	2.38%	2.40%	2.31%	-9 pbs	-7 pbs
ROAE	18.1%	19.5%	19.3%	-20 pbs	120 pbs
ROAA	2.3%	2.5%	2.4%	-10 pbs	10 pbs
Calidad de cartera					
Índice de cartera atrasada 90 días	2.24%	2.26%	2.19%	-7 pbs	-5 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽²⁾	2.99%	3.00%	2.98%	-2 pbs	-1 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽³⁾	3.94%	3.92%	3.88%	-4 pbs	-6 pbs
Costo del riesgo ⁽⁴⁾	2.32%	1.76%	1.48%	-28 pbs	-84 pbs
Cobertura de cartera atrasada	151.9%	149.1%	160.4%	1130 pbs	850 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	115.5%	114.4%	123.0%	860 pbs	750 pbs
Eficiencia operativa					
Índice de eficiencia * ⁽⁵⁾	41.8%	45.3%	42.8%	-250 pbs	100 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.6%	3.8%	3.5%	-30 pbs	-10 pbs
Ratios de Seguros					
Ratio combinado de PPS ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	96.5%	98.9%	105.1%	620 pbs	860 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁷⁾	59.9%	58.6%	57.6%	-100 pbs	-230 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁷⁾	10.5%	9.6%	8.5%	-110 pbs	-200 pbs
Capitalización - BCP Individual ⁽⁸⁾					
Ratio BIS ⁽⁹⁾	16.73%	15.05%	15.91%	86 pbs	-82 pbs
Ratio Tier 1 ⁽¹⁰⁾	11.76%	10.84%	11.75%	91 pbs	-1 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹¹⁾	10.92%	11.83%	11.22%	-61 pbs	30 pbs
Empleados	33,230	33,636	33,445	-0.6%	0.6%
Información Accionaria					
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹²⁾	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%

* Esta cuenta o ratio ha sido modificado retroactivamente, producto de la mejora en la presentación de las cuentas contables de Credicorp. Esta mejora permitió mostrar la ganancia neta en derivados y el resultado por diferencia en cambio.

(1) partir del 1T18 se excluye del Total de fondeo las siguientes cuentas: aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

(2) Índice de Cartera atrasada = (cartera vencida + cartera judicial) / Colocaciones totales.

(3) Índice de Cartera deteriorada = (cartera atrasada + cartera refinanciada) / Colocaciones totales.

(4) Costo de riesgo = Provisiones para créditos anualizadas / Colocaciones totales.

(5) Índice de eficiencia = [Costo de adquisición + Total gastos operativos - Otros gastos operativos] / [Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia neta en derivados + Ganancia por inversión en subsidiarias + Resultado por diferencia en cambio + Primas netas ganadas].

(6) Ratio combinado = (Siniestros netos/ Primas netas ganadas) + [(Costo de adquisición + Gastos generales) / Primas netas ganadas]. No incluye el negocio de seguros de Vida.

(7) En base a la información de Grupo Pacífico, sin efecto de la consolidación a nivel Credicorp.

(8) Los ratios de capitalización son para BCP Individual y basados en contabilidad local.

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

(10) 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).

(11) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y tributarios diferidos netos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Retenidas + Ganancias no realizadas. Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo - (APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill + PPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1 + APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas).

(12) Estas acciones son propiedad de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC).

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	692,162	733,244	860,241	17.3%	24.3%
Mibanco ⁽²⁾	65,241	116,851	123,621	5.8%	89.5%
BCB	19,594	18,755	18,480	-1.5%	-5.7%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	80,191	80,584	77,295	-4.1%	-3.6%
Prima AFP	41,711	30,424	35,257	15.9%	-15.5%
Credicorp Capital	14,513	14,142	21,074	49.0%	45.2%
Atlantic Security Bank	40,320	48,904	30,699	-37.2%	-23.9%
Otros ⁽⁴⁾	1,084	137,605	(5,238)	-103.8%	N/A
Utilidad neta Credicorp	889,575	1,063,658	1,037,808	-2.4%	16.7%

*Las Contribuciones de subsidiarias reflejan las eliminaciones por consolidación (e.g. eliminaciones por operaciones realizadas entre subsidiarias de Credicorp y entre Credicorp y sus subsidiarias).

(1) Banco de Crédito BCP incluye BCP Individual y subsidiarias como Mibanco.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 95.36% de Mibanco.

(3) Cifra mayor a la utilidad neta después de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño manera directa del 65.20% y de manera indirecta de 33.59%, a través del Grupo Crédito.

(4) Incluye Grupo Crédito excluyendo Prima (Servicorp y Emisiones BCP Latam), otros de Atlantic Security Holding Corporation y otros de Credicorp Ltd.

ROAE	Trimestre		
	1T17	4T17	1T18
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	20.7%	19.6%	23.1%
Mibanco ⁽²⁾	17.9%	28.8%	29.4%
BCB	13.0%	11.9%	11.8%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	14.8%	11.7%	11.3%
Prima	30.6%	20.3%	24.3%
Credicorp Capital	7.3%	7.1%	11.1%
Atlantic Security Bank	20.0%	22.6%	15.4%
Credicorp	18.1%	19.5%	19.3%

(1) Banco de Crédito BCP incluye BCP Individual y subsidiarias como Mibanco.

(2) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 16.3% para 1T17, 26.5% para el 4T17 y 27.1% para el 1T18.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico, relacionadas a las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 17.4% para el 1T17, 15.5% para el 4T17 y 15.1% para el 1T18.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de marzo 2018, los AGIs registraron una ligera contracción TaT luego del crecimiento relativamente significativo en el 4T17, el cual a su vez reflejó principalmente la expansión de los saldos de fin de año de las colocaciones. Sin embargo, la evolución AaA, que elimina el efecto de la estacionalidad de las colocaciones, muestra una mejor dinámica principalmente por la expansión de las colocaciones y, en menor medida, del total de inversiones. Por el lado de las colocaciones, el activo más rentable, resalta la ligera recuperación del crecimiento de los saldos promedio diarios que se expandieron 2.8% TaT y 7% AaA, producto principalmente de la dinámica de Banca Mayorista, Consumo, Mibanco e Hipotecario.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	24,829,640	25,103,566	22,290,932	-11.2%	-10.2%
Fondos interbancarios	270,032	207,559	72,611	-65.0%	-73.1%
Inversiones totales	31,315,828	33,415,912	35,062,878	4.9%	12.0%
Colocaciones totales ⁽¹⁾	92,414,588	100,477,774	100,570,511	0.1%	8.8%
Total de activos que generan intereses	148,830,088	159,204,811	157,996,932	-0.8%	6.2%

Inversiones Totales ⁽²⁾ S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
Inversiones negociables	5,248,004	4,549,050	8,312,081	82.7%	58.4%
Inversiones disponibles para la venta	21,031,475	24,437,263	22,673,306	-7.2%	7.8%
Inversiones a vencimiento	5,036,349	4,429,599	4,077,491	-7.9%	-19.0%
Total	31,315,828	33,415,912	35,062,878	4.9%	12.0%

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, mantuvieron un nivel similar al del cierre del 4T17, lo cual estuvo en línea con lo esperado, ya que estas registraron una mejor dinámica de crecimiento hacia fines del trimestre pasado, en línea con:

- (i) la recuperación de los volúmenes de Banca Mayorista; y
- (ii) el crecimiento, parcialmente explicado por la estacionalidad, de todos los segmentos de Banca Minorista y Mibanco. En el primer caso el segmento Pyme lideró la expansión.

La evolución AaA de los saldos contables, la cual permite eliminar los efectos de la estacionalidad, refleja una significativa mejora del crecimiento de las colocaciones, principalmente si se compara con el bajo crecimiento de 1% AaA registrado en el 1T del 2017.

Adicionalmente, es importante considerar que en general el 1T18 muestra una mejora de evolución de volúmenes de colocaciones principalmente en términos relativos y específicamente considerando los resultados del 1T17 en que los saldos contables de colocaciones registraron una contracción de 2.5% TaT y un bajo crecimiento de 1% AaA.

Inversiones

El análisis TaT de la composición del portafolio de Inversiones refleja principalmente el impacto de la aplicación de IFRS9 en Credicorp, por lo cual aproximadamente S/1,593.4 millones de inversiones previamente clasificadas

¹ Saldos contables de colocaciones

² Los nombres que IFRS9 define para las cuentas contables referidas a inversiones son: Inversiones a valor razonable con cambios en resultados, Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e Inversiones a costo amortizado. Estas no serán utilizadas en este reporte por razones prácticas, en su lugar se usarán los nombres Inversiones negociables, Inversiones disponibles para la venta e Inversiones a vencimiento, respectivamente.

como disponibles para la venta, de acuerdo con NIC 39, han sido clasificadas como Inversiones negociables (inversiones a valor razonable).

Otros AGI

BCRP y otros bancos se redujo -11.2% TaT y -10.2% AaA debido a los menores saldos en el BCRP en línea con la contracción de los instrumentos de BCRP por vencimientos de los mismos.

1.2. Colocaciones de Credicorp

1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

A continuación, se muestra la composición de las colocaciones por subsidiaria y segmento de negocio, medidas en saldos promedios diarios, ya que estos explican de mejor manera la generación de ingreso por intereses sobre colocaciones, principal rubro de ingresos de Credicorp. Adicionalmente, los saldos promedio diarios pueden reflejar una tendencia o variación diferente a los saldos contables, debido a que estos últimos reflejan de manera inmediata el efecto de cancelaciones o desembolsos de préstamos que algunas veces ocurren hacia fines del trimestre, y que a su vez afectan en menor medida los saldos promedios diarios del trimestre.

En general, los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron una mejor dinámica tanto TaT como AaA producto de la recuperación de los volúmenes de Banca Mayorista, acompañada por el mejor dinamismo en términos de crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista, Mibanco y BCP Bolivia.



Con relación al mix del portafolio, se observa un cambio dentro de BCP Individual, donde Banca Mayorista incrementó su participación TaT, lo cual impacta negativamente el Margen Neto por Intereses (MNI) como se explicará más adelante.

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio

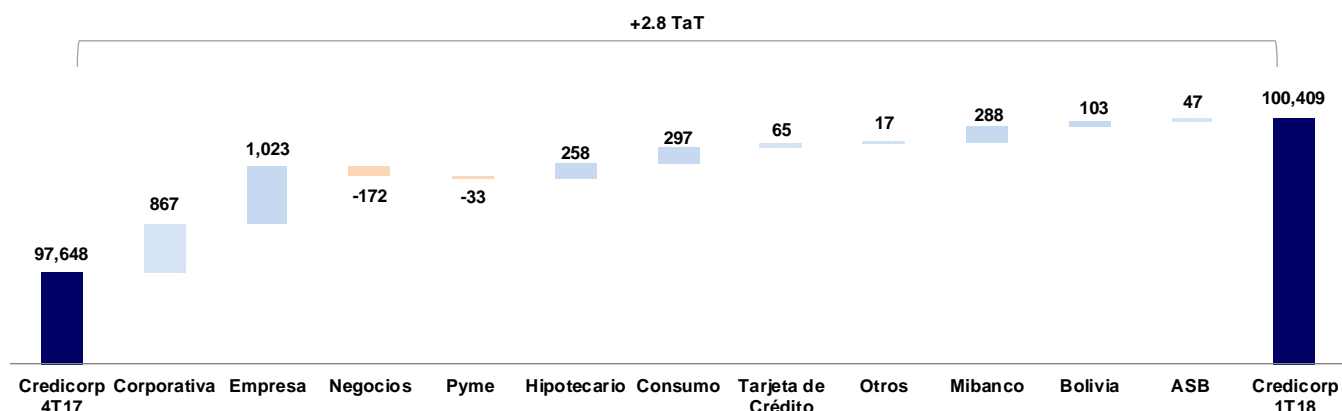
	COLOCACIONES TOTALES <i>Expresado en millones de S/</i>			Variación %		Part. % en colocaciones totales	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA	1T17	1T18
BCP Individual	77,027	79,755	82,078	2.9%	6.6%	82.1%	81.7%
Banca Mayorista	40,704	41,481	43,372	4.6%	6.6%	43.4%	43.2%
Corporativa	27,096	26,696	27,564	3.2%	1.7%	28.9%	27.5%
Empresa	13,607	14,784	15,808	6.9%	16.2%	14.5%	15.7%
Banca Minorista	35,583	37,544	37,959	1.1%	6.7%	37.9%	37.8%
Negocios	4,448	4,877	4,705	-3.5%	5.8%	4.7%	4.7%
Pyme	7,767	8,664	8,631	-0.4%	11.1%	8.3%	8.6%
Hipotecario	12,430	12,963	13,221	2.0%	6.4%	13.2%	13.2%
Consumo	6,533	6,672	6,970	4.5%	6.7%	7.0%	6.9%
Tarjeta de Crédito	4,404	4,368	4,433	1.5%	0.7%	4.7%	4.4%
Otros⁽¹⁾	741	730	747	2.3%	0.8%	0.8%	0.7%
Mibanco	8,593	9,078	9,366	3.2%	9.0%	9.2%	9.3%
Bolivia	5,383	6,153	6,256	1.7%	16.2%	5.7%	6.2%
ASB	2,862	2,663	2,710	1.8%	-5.3%	3.0%	2.7%
Colocaciones totales	93,865	97,648	100,409	2.8%	7.0%	100.0%	100.0%

Para efectos de consolidación, las colocaciones generadas en ME son convertidas a MN.

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

 Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en volúmenes

Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento
Expresado en millones de S/

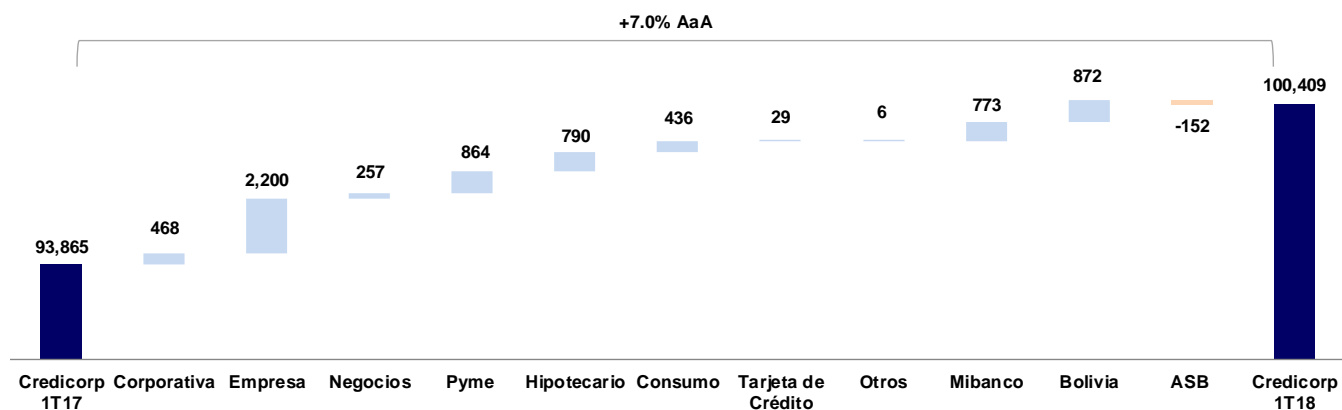


En el análisis por segmento, se observa que la expansión TaT de las colocaciones refleja:

- (i) La expansión de las colocaciones de Banca Mayorista tanto en el sub-segmento de Banca Corporativa (+3.2% TaT) como el de Banca Empresa (6.9% TaT). En ambos segmentos se registró crecimiento en las colocaciones tanto de corto plazo como de mediano-largo plazo.
- (ii) El crecimiento de Consumo e Hipotecario dentro de Banca Minorista.
- (iii) El aumento de las colocaciones de Mibanco en línea la mejora de la productividad de los ejecutivos de negocios, lo que a su vez permite continuar con la estrategia de esta subsidiaria basada tanto en inclusión financiera (nuevos clientes del Sistema) como de acompañamiento a clientes que siguen creciendo.
- (iv) BCP Bolivia registró un crecimiento de +1.7% TaT en el 1T18, medido en saldos promedios diarios. Esta evolución se explica por el crecimiento en Banca Corporativa y en el segmento Hipotecario.

Cabe resaltar que los segmentos de Consumo y Tarjeta de crédito continúan mostrando una mejor dinámica de expansión como consecuencia de la decisión de retomar el crecimiento (+4.5% y +1.5% TaT, respectivamente). Lo anterior representa una mejora importante si se recuerda que estos segmentos registraron contracción o muy bajo crecimiento en los trimestres del 2017: 1T registró -0.4% y -0.5%, respectivamente; el 2T presentó también contracciones de -0.5% y -2.7%, respectivamente; y el 3T registró tasas de +0.2% y -1.2%, respectivamente.

Crecimiento AaA de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento
Expresado en millones de S/



Por otro lado, el análisis AaA de los saldos promedio diarios de colocaciones muestra un crecimiento de +7%, liderado por Banca Empresa; Pyme, Hipotecario y Banca Corporativa dentro de BCP Individual. Así también destaca la expansión de Mibanco y BCP Bolivia.

1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de S/					Expresado en millones de US\$					1T18	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	47,382	49,337	50,401	2.2%	6.4%	9,081	9,387	9,794	4.3%	7.8%	61.4%	38.6%
Banca Mayorista	18,797	19,173	19,647	2.5%	4.5%	6,711	6,884	7,335	6.6%	9.3%	45.3%	54.7%
Corporativa	12,051	11,940	11,908	-0.3%	-1.2%	4,609	4,554	4,840	6.3%	5.0%	43.2%	56.8%
Empresa	6,746	7,233	7,738	7.0%	14.7%	2,102	2,330	2,495	7.1%	18.7%	49.0%	51.0%
Banca Minorista	28,256	29,831	30,413	2.0%	7.6%	2,244	2,380	2,333	-2.0%	4.0%	80.1%	19.9%
Negocios	2,147	2,262	2,136	-5.6%	-0.5%	705	807	794	-1.5%	12.7%	45.4%	54.6%
Pyme	7,419	8,361	8,343	-0.2%	12.5%	107	94	89	-4.9%	-16.4%	96.7%	3.3%
Hipotecario	9,260	9,867	10,320	4.6%	11.4%	971	955	897	-6.1%	-7.6%	78.1%	21.9%
Consumo	5,518	5,550	5,772	4.0%	4.6%	311	346	370	6.9%	19.0%	82.8%	17.2%
Tarjeta de Crédito	3,912	3,791	3,843	1.4%	-1.8%	151	178	183	2.6%	21.2%	86.7%	13.3%
Otros⁽¹⁾	329	333	341	2.4%	3.8%	126	122	125	2.4%	-0.6%	45.7%	54.3%
Mibanco	8,087	8,563	8,847	3.3%	9.4%	155	159	160	0.9%	3.3%	94.5%	5.5%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,649	1,899	1,934	1.9%	17.3%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	877	822	838	2.0%	-4.4%	-	100.0%
Colocaciones totales	55,468	57,900	59,248	2.3%	6.8%	11,762	12,266	12,726	3.8%	8.2%	59.0%	41.0%

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

■ Mayor crecimiento en volúmenes
 ■ Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

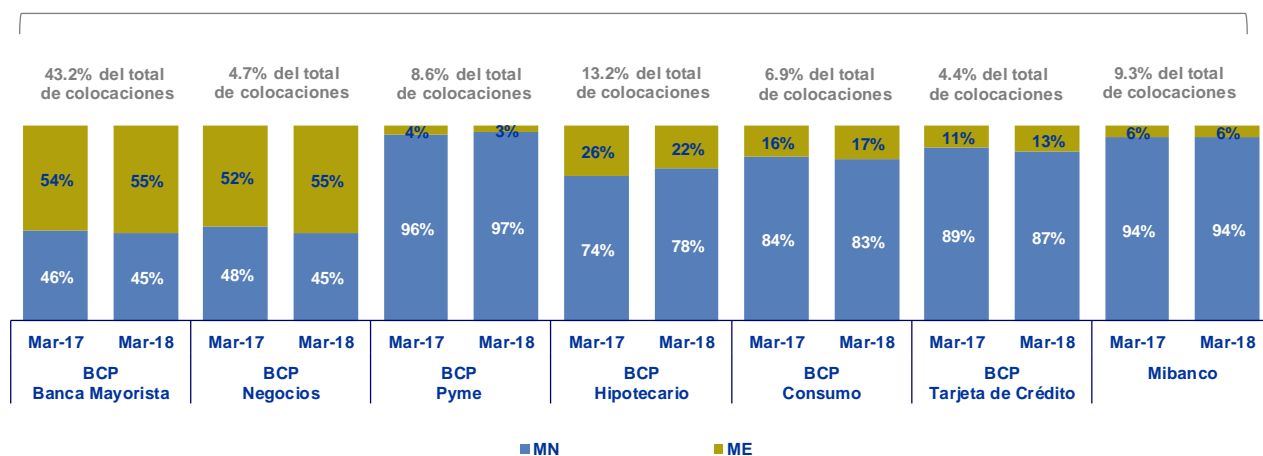
En el análisis por moneda, se observa que la expansión TaT es explicada tanto por el incremento en el portafolio denominado en MN (+2.3% TaT), como por el portafolio denominado en ME (+3.8% TaT).

La misma dinámica antes indicada se observa en el análisis AaA.

1.2.3. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento

Evolución AaA del nivel de dolarización por segmento de Credicorp⁽¹⁾⁽²⁾

Participación de las colocaciones en ME:
 - Credicorp: 40.9% en 1T17 y 41.0% en 1T18
 - BCP Individual: 38.5% en 1T17 y 38.6% en 1T18

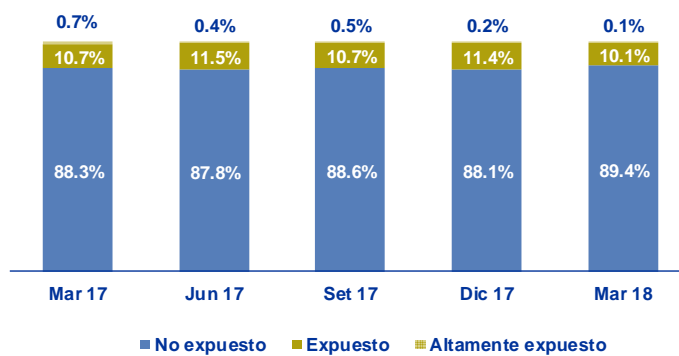


(1) Saldo promedio diario.

(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen BCP Bolivia y ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco.

A nivel de BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se incrementó ligeramente AaA debido al mayor nivel de dolarización en Banca Mayorista, Banca de Negocios, Consumo y Tarjeta de Crédito, efecto que fue ligeramente atenuado por el menor nivel de dolarización de Pyme e Hipotecario. Lo anterior no implica un incremento en el riesgo crediticio cambiario como lo refleja el análisis de sensibilidad que se muestra en el siguiente gráfico, y donde se aprecia que el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo crediticio cambiario continúa reduciéndose y acercándose cada vez más al 0%.

Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



1.2.4. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

A fines del 2014, el BCRP estableció el Programa de Desdolarización del Crédito, entre las medidas tomadas, se establecieron metas de reducción de los saldos de colocaciones en dólares americanos con metas progresivas a junio 2015, diciembre 2015, diciembre 2016, diciembre 2017 y diciembre 2018. Los saldos sujetos a dichas metas de reducción son el saldo de la cartera total en ME con ciertas excepciones, y el saldo de la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a diciembre 2018 es el siguiente:

- (i) Para la cartera total en ME, la meta del 2017 se mantendrá vigente. Esta consiste en que el saldo a diciembre 2018 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales a setiembre 2013 (excluyendo créditos que cumplen ciertas especificaciones).

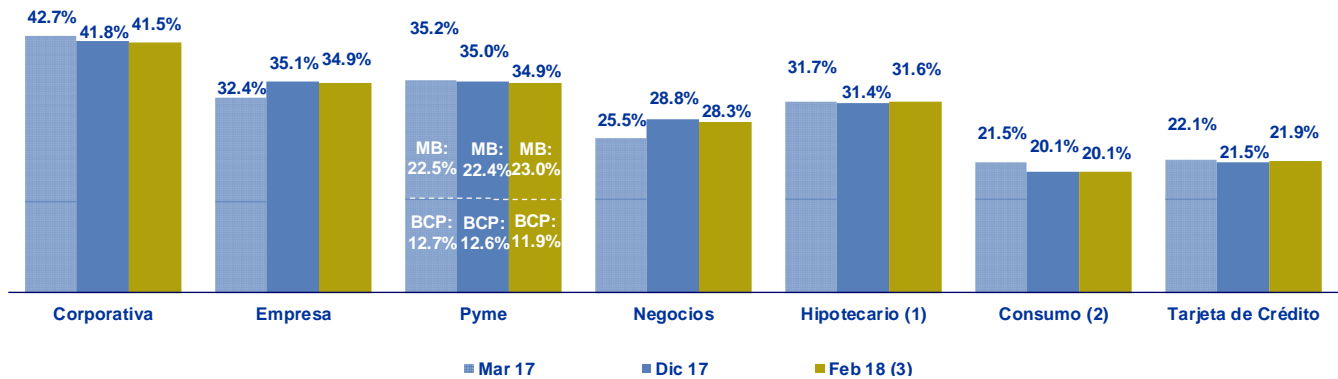
A marzo 2018, BCP Individual ya registra un nivel de cumplimiento de 99% con relación a la meta de diciembre 2018 definida por el BCRP.

- (ii) Para la cartera en ME de Hipotecario y Vehicular, la meta de 2017 se mantendrá vigente hasta noviembre de 2018, y luego se ajustará 10% en diciembre. Cada año la meta se irá ajustando en 10%, hasta alcanzar un mínimo correspondiente al 5% del Patrimonio Neto. El saldo a diciembre 2018 debe representar como máximo 60% del mismo saldo a febrero 2013.

A marzo 2018, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento de 102% sobre la meta de desdolarización del BCRP antes indicada.

1.2.5. Participación de Mercado en Colocaciones

Participación de mercado en Perú



(1) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.1% a febrero 2018 y diciembre 2017, y de 1.0% a marzo 2017.

(2) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.8% a febrero 2018 y diciembre 2017, y de 2.3% a marzo 2017.

(3) Participaciones de mercado de Corporativa, Empresa y Negocios son a marzo 2018.

A febrero 2018, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación de mercado (PdM) de 29.2%, significativamente mayor a la del competidor más cercano. Este nivel es bastante similar al obtenido en el 4T17 (29.3%) y en el 1T17 (29.1%).

Tanto Banca Corporativa como Banca Empresa registraron una reducción de -30 y -20 pbs de PdM TaT, respectivamente. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra una reducción de -120 pbs de PdM, mientras que Banca Empresa logró incrementarla +250 pbs. Cabe mencionar que ambos mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

En cuanto a Banca Minorista, BCP registró una participación de mercado relativamente estable, y se mantuvo como líder en casi todos sus segmentos, a excepción de Negocios. En este segmento es donde BCP mantiene el segundo lugar, pero enfocado en continuar con el incremento de su participación de mercado, como lo muestra el crecimiento de +280 pbs AaA.

Por su parte, Mibanco registró una PdM en el segmento Pyme que se encuentra 60 pbs por encima de la reportada al cierre de 2017, alcanzando así un nivel de 23.0%. Esto representa un incremento de +50 pbs con relación al nivel de 1T17.

Finalmente, la participación de mercado de BCP Bolivia se mantuvo estable TaT, pero creció +20 pbs AaA, manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2. Fuentes de fondeo

Al cierre del 1T18, los depósitos vuelven a incrementar su participación dentro de la estructura de fondeo de Credicorp, con implicancias positivas en el costo de fondeo ya que la expansión de los depósitos provino principalmente de Depósitos a la vista que no generan intereses y ahorros; y este fondeo ha sustituido los Instrumentos del BCRP que continúan reduciéndose. Así el costo de fondeo de Credicorp se contrajo 9 pbs TaT y 7 pbs AaA, principalmente explicado por BCP Individual.

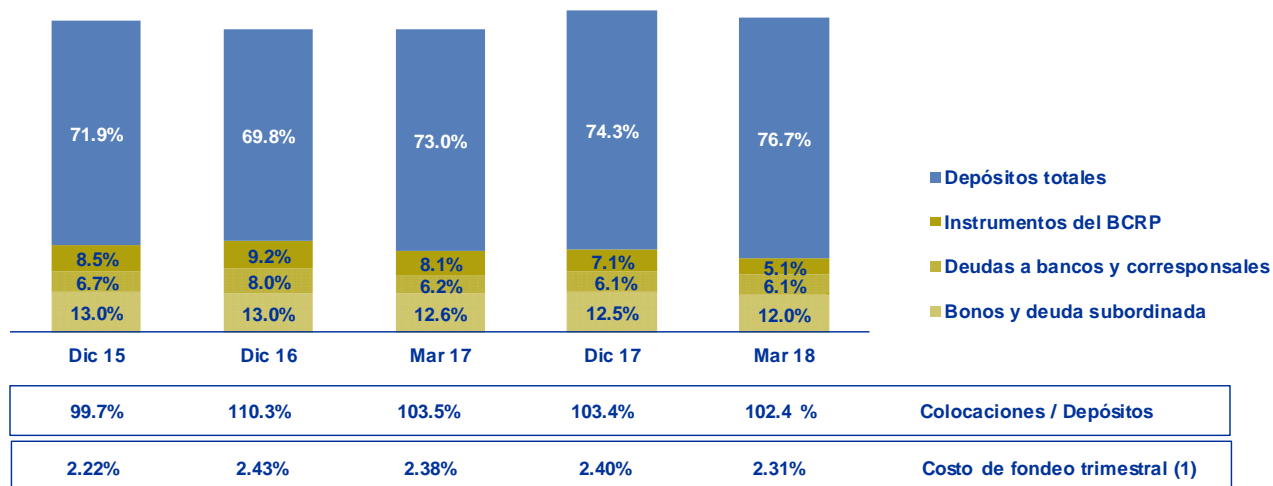
Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	22,836,306	24,193,949	26,464,658	9.4%	15.9%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,617,946	5,576,327	4,597,370	-17.6%	-18.2%
Depósitos de ahorro	26,657,831	28,633,099	29,724,860	3.8%	11.5%
Depósitos a plazo	27,876,113	31,143,365	30,238,770	-2.9%	8.5%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,537,982	7,170,934	6,676,449	-6.9%	2.1%
Gastos por pagar de depósitos	354,704	452,737	490,998	8.5%	38.4%
Total de depósitos	89,880,882	97,170,411	98,193,105	1.1%	9.2%
Deudas a bancos y corresponsales	7,639,760	7,996,889	7,824,148	-2.2%	2.4%
Instrumentos del BCRP	9,979,835	9,286,032	6,494,792	-30.1%	-34.9%
Bonos y deuda subordinada	15,410,094	16,242,257	15,318,649	-5.7%	-0.6%
Total de fondeo ⁽²⁾	122,910,571	130,695,589	127,830,694	-2.2%	4.0%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

(2) A partir del 1T18 se excluye del Total de fondeo las siguientes cuentas: aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

2.1. Estructura de fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP



(1) El costo de fondeo difiere de lo anteriormente reportado debido al cambio de metodología en el denominador, el cual ya no incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos en el total de fondeo.

El gráfico de Evolución de la estructura y costo de fondeo de Credicorp es calculado en base a saldos contables de fin de período.

La evolución TaT y AaA muestra un cambio en la estructura de fondeo donde los Depósitos incrementan su participación. Este cambio en la estructura ha sido observado en los trimestres anteriores, particularmente porque los volúmenes de Instrumentos del BCRP registraron una reducción sostenida desde el año 2016 y en particular en el 1T18.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	22,836,306	24,193,949	26,464,658	9.4%	15.9%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,617,946	5,576,327	4,597,370	-17.6%	-18.2%
Depósitos de ahorro	26,657,831	28,633,099	29,724,860	3.8%	11.5%
Depósitos a plazo	27,876,113	31,143,365	30,238,770	-2.9%	8.5%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,537,982	7,170,934	6,676,449	-6.9%	2.1%
Gastos por pagar de depósitos	354,704	452,737	490,998	8.5%	38.4%
Total de depósitos	89,880,882	97,170,411	98,193,105	1.1%	9.2%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

A nivel de subsidiaria, los **depósitos totales** se expandieron TaT principalmente por el mayor nivel registrado en los depósitos a la vista que no generan intereses y depósitos de ahorro.

En el incremento TaT destaca:

- (i) La expansión de los **depósitos a la vista que no generan intereses**, BCP Individual, en línea con el mayor volumen promedio de saldos de cuentas corrientes de clientes de Banca Mayorista, y
- (ii) El crecimiento de los **depósitos de ahorro** de BCP individual.

Lo anterior, permitió contrarrestar la reducción TaT de:

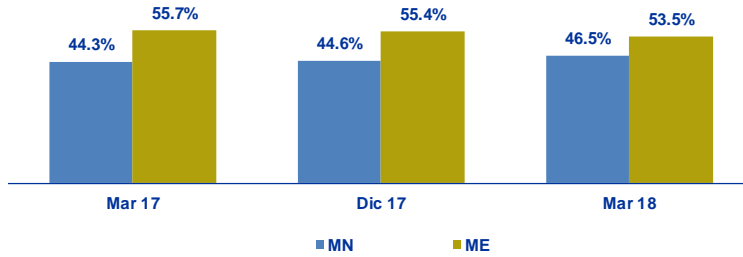
- (i) Los **depósitos a plazo**, en BCP Individual, debido a la salida algunos fondos obtenidos en la repatriación. Esto fue parcialmente atenuado por el mayor nivel de depósitos a plazo registrado en Mibanco, como resultado de las campañas de captación iniciadas desde el 4T principalmente para clientes institucionales.
- (ii) Los **depósitos CTS** producto de la estacionalidad propia del 1T de cada año, debido a que el segundo pago de CTS se realiza noviembre de cada año por lo cual estos depósitos se incrementan en el 4T.
- (iii) Los **depósitos a la vista que generan intereses de** clientes institucionales de Banca Mayorista.

En términos AaA, el total de Depósitos se incrementó +9.2%, principalmente por:

- (i) Los **depósitos a la vista que no generan intereses**, producto del mayor saldo promedio mantenido en cuentas corrientes de clientes institucionales.
- (ii) Los **depósitos de Ahorro**, cuyo crecimiento AaA refleja los resultados de las campañas para captación de ahorros ejecutadas a lo largo del año.
- (iii) Por último, los **depósitos a plazo** que se expanden gracias a las campañas ejecutadas durante el 2017 para personas naturales y jurídicas.

2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

Nivel de dolarización de depósitos ⁽¹⁾ – BAP

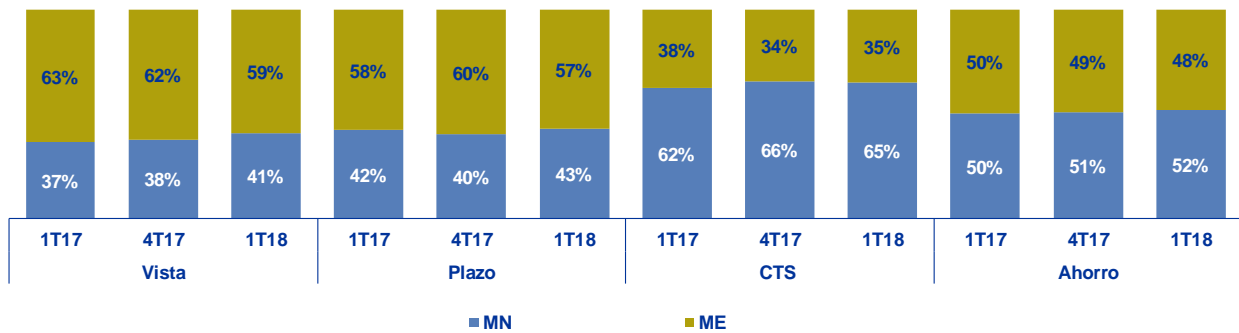


(1) Saldos Contables.

El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se redujo TaT debido a que los depósitos en MN se expandieron, principalmente por los mayores niveles de depósitos que no generan intereses y de ahorro. Lo anterior, se vio acentuado por la reducción de los depósitos en ME, explicado por el menor nivel de depósitos a plazo.

En la evolución AaA, se aprecia la continua reducción del nivel de dolarización del total de depósitos, en línea con crecimiento de depósitos que no generan intereses, de ahorro y a plazo, en MN.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



Al analizar la evolución TaT, se aprecia la continua reducción del nivel de dolarización de Depósitos a la vista³, A plazo y Ahorro. Respecto a los depósitos CTS, el nivel de dolarización se incrementó ligeramente, debido a los mayores retiros realizados en MN en comparación aquellos efectuados en ME, como se comentó en la sección 2.2 Depósitos.

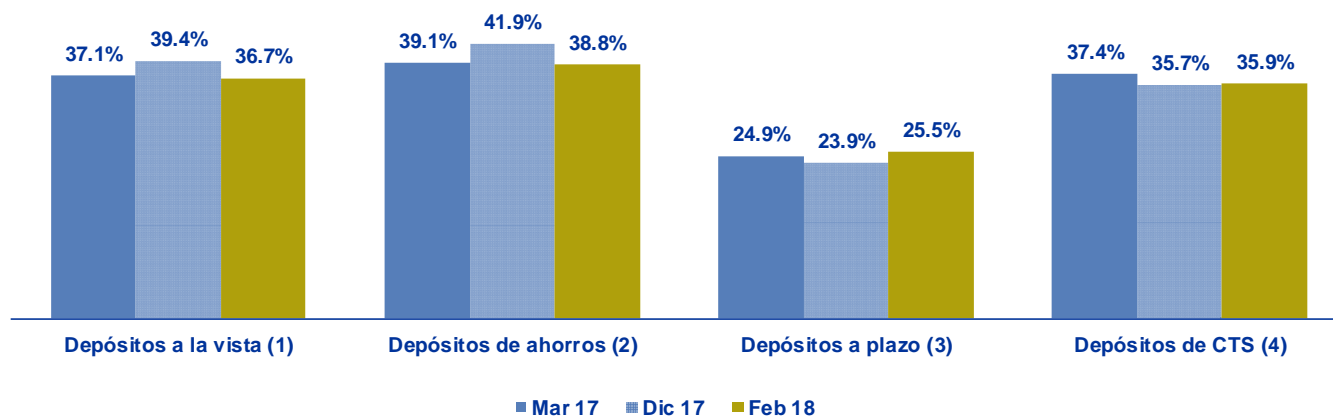
En el análisis AaA, se aprecia la continua reducción del nivel de dolarización en todos los tipos de depósitos, en línea con la tendencia observada en los trimestres anteriores.

³ Incluyen depósitos a la vista que generan y no generan intereses.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos

Participación de mercado en Perú

PdM total	Dic 17	Feb 18
BCP Individual	30.8%	30.0%
Mibanco	2.9%	2.8%
Total	33.7%	32.8%



Fuente: BCP

(1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a marzo 2017, a diciembre 2017 y febrero 2018.

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a marzo 2017, 1.3% a diciembre 2017 y 1.2% a febrero 2018.

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.8% a marzo 2017, 6.1% a diciembre 2017 y 6.0% a febrero 2018.

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.3% a marzo 2017, 1.2% diciembre 2017 y 1.3% a febrero 2018..

Al cierre de febrero 2018, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron el liderazgo en el total de depósitos, con una participación de mercado (PdM) de 32.8%. Este nivel de PdM es aproximadamente 13.6 puntos porcentuales mayor a la PdM del competidor más cercano.

En el análisis AaA, la PdM total registró una tendencia estable en comparación al cierre de marzo 2017 (32.1%), principalmente por el crecimiento de la PdM de los depósitos a plazo.

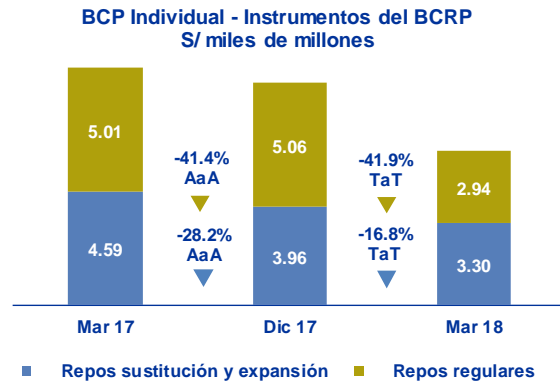
Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 9.9% a marzo 2018, en comparación al 9.8% a diciembre 2017. En el análisis AaA, podemos observar el incremento de la PDM, en comparación a marzo 2017 (9.2%), en línea con los esfuerzos por captar mayor fondeo.

2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			% Variación	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	7,639,760	7,996,889	7,824,148	-2.2%	2.4%
Instrumentos del BCRP	9,979,835	9,286,032	6,494,792	-30.1%	-34.9%
Bonos y deuda subordinada	15,410,094	16,242,257	15,318,649	-5.7%	-0.6%
Total de otras fuentes de fondeo	33,029,689	33,525,178	29,637,589	-11.6%	-10.3%

El Total de las otras fuentes de fondeo se redujo -11.6% TaT por el menor nivel de Instrumentos del BCRP y, en menor medida, por Bonos y deuda subordinada y Deuda a bancos y corresponsales.

Respecto a los Instrumentos del BCRP, su participación en el total del fondeo de Credicorp se redujo TaT y AaA, principalmente por el menor nivel de Repos regulares con el BCRP, en línea con los vencimientos registrados en repos de CD y repos de bonos del tesoro público.

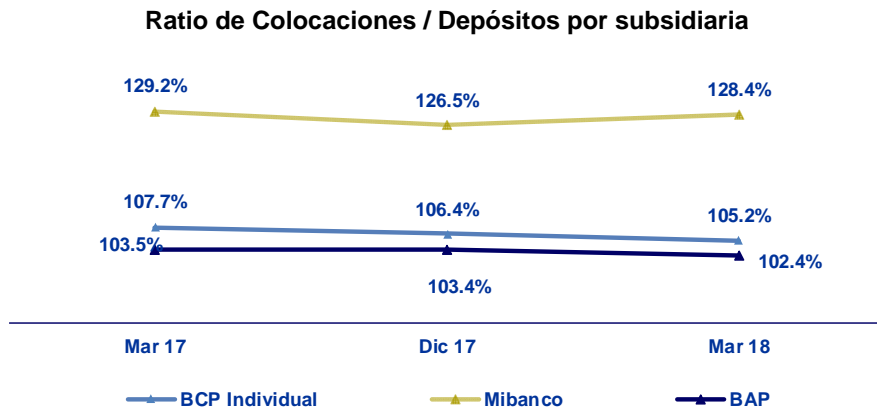


El rubro de Bonos y deuda subordinada se redujo debido al vencimiento de un bono corporativo internacional, el cual se venció en el mes de enero del 2018.

Asimismo, la reducción de Deuda a bancos y corresponsales se originó por el menor nivel de adeudados con bancos del exterior, a través de BCP Individual.

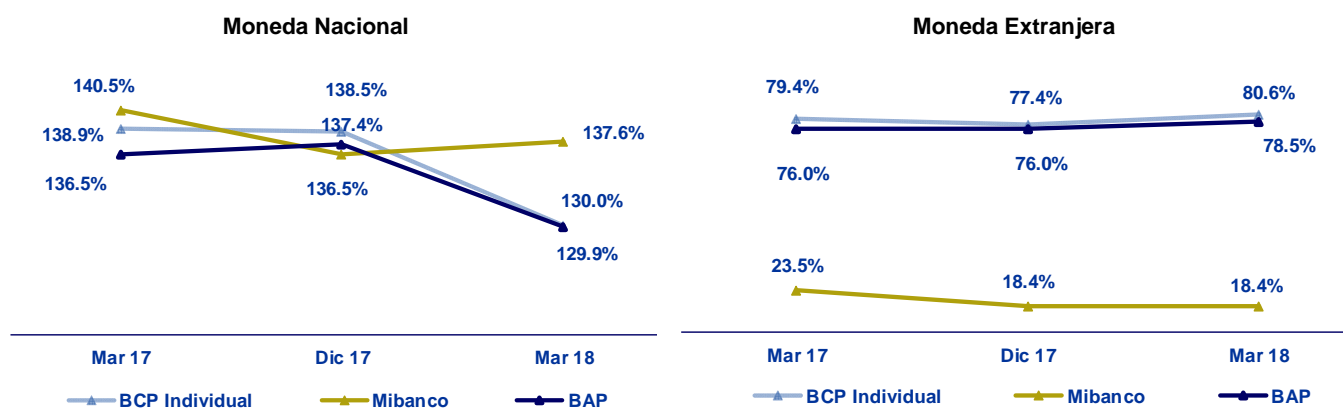
En el análisis AaA se observa una tendencia similar explicado principalmente por la continua reducción de los Instrumentos del BCRP.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



El ratio de C/D de Credicorp se redujo TaT alcanzando el nivel de 102.4%, como resultado de la mayor expansión de los depósitos con relación al crecimiento reportado en las colocaciones (+1.1% vs +0.1%, respectivamente). En el análisis por subsidiaria se observa que BCP Individual redujo su C/D, en línea con el mayor incremento registrado en total de depósitos. Respecto al C/D de Mibanco, este se situó en 128.4% al 1T18, debido al crecimiento TaT de sus colocaciones totales.

Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis TaT por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D de MN de Credicorp, en línea con el incremento de los depósitos en MN. Respecto al C/D de ME, este registró un ligero incremento debido al crecimiento de colocaciones en ME, a través de BCP Individual.

En el análisis AaA, el ratio C/D de MN registró un menor nivel asociado a la continua desdolarización de los depósitos durante el 2017 e inicios del 2018. Lo anterior, a su vez impactó en el C/D de ME, el cual se incrementó AaA, debido al menor nivel de depósitos en ME. Adicionalmente, el crecimiento se vio acentuado por el mayor volumen de colocaciones en ME durante el 2017 e inicios del 2018.

2.5. Costo de fondeo

El costo de fondeo de Credicorp se redujo 9 pbs TaT, lo cual refleja:

- El continuo cambio en la estructura de fondeo indicado anteriormente, donde los depósitos de menor costo han continuado incrementando su participación en la estructura de fondeo. Asimismo, el incremento de los depósitos se produjo en MN.
- Desde el 2017 se aprecia una continua reducción de la tasa de referencia del BCRP (50 pbs a lo largo del 2018), lo cual está permitiendo reducir el costo de fondeo en MN, luego de casi tres años de presión al alza.

En el análisis AaA, el costo de fondeo se redujo -7 pbs AaA en línea con la evolución de la estructura de fondeo donde los depósitos incrementaron significativamente su participación en el total de pasivos (76.7% en 1T18 a 73.0% en 1T17) en reemplazo de los Instrumentos del BCRP y la Deuda a bancos y corresponsales, lo cual implicó una sustitución con fondeo de relativo menor costo.

Respecto al costo de fondeo⁴ por subsidiaria que se muestra en la siguiente tabla, cabe resaltar:

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario	Credicorp ⁽¹⁾
1T17	2.19%	5.02%	2.02%	2.19%	2.40%	2.38%
4T17	2.08%	4.68%	2.70%	1.61%	2.29%	2.40%
1T18	2.05%	4.49%	2.86%	1.07%	2.24%	2.31%

(1) Credicorp incluye resultados del Negocio Bancario, Pacífico, Prima AFP, subsidiarias menores y ajustes por consolidación.

- El costo de fondeo de **BCP Individual** y **Mibanco** que estuvo con presión al alza desde el 2014, ha continuado estabilizándose durante el 2017. A inicios del 2018, ambos costos de fondeo se redujeron.
- El costo de fondeo de **BCP Bolivia** continúa incrementándose TaT, producto del mayor gasto por intereses sobre depósitos, específicamente por depósitos a plazos.

⁴ El costo de fondeo difiere de lo anteriormente reportado debido al cambio de metodología en el denominador, el cual excluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos en el total de fondeo.

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

Cae resaltar la reducción TaT y AaA del costo del riesgo, el cual registró un nivel de 1.48%. Esta reducción fue resultado de la mejora en la calidad de riesgo de los segmentos Pyme, Negocios, Mibanco, Consumo y Tarjeta de crédito en los últimos tres años. Adicionalmente, la venta de cartera en proceso judicial permitió reducir los ratios de Cartera atrasada y deteriorada y mejorar los ratios de cobertura.

Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Provisiones brutas	(600,810)	(509,774)	(438,873)	-13.9%	-27.0%
Recuperos	64,316	68,524	67,849	-1.0%	5.5%
Provisiones para créditos, neta de recuperos	(536,494)	(441,250)	(371,024)	-15.9%	-30.8%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	2.32%	1.76%	1.48%	-28 pbs	-84 pbs
Provisiones para créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses ⁽²⁾	26.7%	21.4%	18.1%	-330 pbs	-860 pbs
Colocaciones (Saldo Contable)	92,414,588	100,477,774	100,570,511	0.1%	8.8%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,205,005	4,500,498	4,805,105	6.8%	14.3%
Castigos	346,799	357,916	353,984	-1.1%	2.1%
Cartera atrasada ⁽³⁾	2,767,804	3,019,222	2,995,217	-0.8%	8.2%
Cartera refinanciada	874,261	915,297	910,583	-0.5%	4.2%
Cartera deteriorada ⁽⁴⁾	3,642,065	3,934,519	3,905,800	-0.7%	7.2%
Índice de cartera atrasada 90 días	2.24%	2.26%	2.19%		
Índice de cartera atrasada	2.99%	3.00%	2.97%		
Índice de cartera deteriorada	3.94%	3.92%	3.88%		
Cobertura de cartera atrasada	151.9%	149.1%	160.4%		
Cobertura de cartera deteriorada	115.5%	114.4%	123.0%		

(1) Provisiones para créditos netas de recuperos anualizadas / Total colocaciones.

(2) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(3) Cartera atrasada = cartera vencida + cartera judicial. (Saldos Contables).

(4) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + cartera refinanciada. (Saldos Contables).

A partir del primero de enero de 2018, Credicorp adoptó los requerimientos de IFRS9 (Para mayor detalle, ver ANEXO 11.10 Revelación IFRS9).

En cuanto al impacto que la adopción de IFRS9 ha tenido en el cálculo del requerimiento de provisiones para colocaciones, es importante considerar dos impactos principales:

- (i) Efecto One-off: El 01 de enero de 2018 se realizó un incremento del saldo de provisiones netas para colocaciones del Balance General por S/320.7 millones, que resultó en una reducción en los resultados acumulados de S/226.1 millones. Así, se registró un incremento en el saldo de provisiones netas para colocaciones de 6.8% TaT y 14.3% AaA. Esto a su vez permitió mejorar los ratios de cobertura, tanto de cartera atrasada como cartera deteriorada.
- (ii) Impacto recurrente en el Estado de Resultados: A partir del 01 de enero de 2018 el requerimiento de provisiones es calculado utilizando la metodología de Pérdida Esperada, que se basa principalmente en la probabilidad de default (Forward Looking). En el 1Q18 el requerimiento de provisiones se redujo 15.9% TaT y 30.8% AaA, como se explicará más adelante.

3.1. Provisiones para colocaciones

El análisis TaT muestra una reducción de 15.9% de las **provisiones para créditos netas de recuperos**, lo cual se explica por:

- (i) La mejora en el nivel de riesgos del portafolio de colocaciones de los segmentos de Banca Minorista, luego que estos segmentos registraron niveles de morosidad mayores a lo esperado en años anteriores (Pyme en el 2014 y Consumo, Tarjeta de crédito e Hipotecario entre el 2015 y 2016). Lo anterior se reflejó a su vez en los mejores ratios de default de dichos segmentos.

- (ii) La mejora en el nivel de riesgos del portafolio de colocaciones de Mibanco, observada desde el 2015 a la fecha.

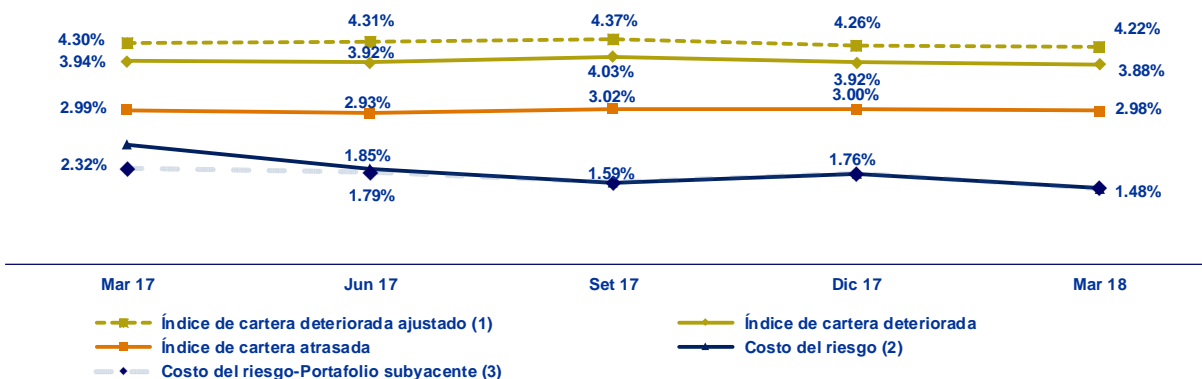
Lo anterior, sumado a la ligera y gradual recuperación observada en el escenario macroeconómico, fue capturado por la metodología IFRS9.

Cabe resaltar que si bien Mibanco, Pyme, Consumo, Tarjeta de crédito e Hipotecario representan de manera conjunta aproximadamente el 40% del portafolio de colocaciones de Credicorp, su participación en el gasto de provisiones para créditos netas de recuperos es alrededor de 85%. Así, la mejora en el nivel de riesgos de estos segmentos cobra mayor relevancia con la metodología IFRS9 (que es de carácter *forward looking* por naturaleza).

En el análisis AaA, las provisiones para créditos netas de recuperos disminuyeron -30.8%, debido a la mejora en la calidad de riesgo del portafolio antes mencionada. Adicionalmente es importante recordar que las provisiones requeridas en el 1T17 incluyeron los efectos del Fenómeno del Niño y el Caso Lava Jato.

3.2. Calidad de cartera

Ratios de morosidad



(1) Índice de cartera deteriorada ajustado = (Cartera deteriorada + Castigos) / (Colocaciones totales + Castigos).

(2) Costo del riesgo = Provisiones para créditos neta de recuperos anualizadas / Colocaciones totales.

(3) El costo de riesgo del portafolio subyacente de marzo 2017 y junio 2017 ha sido calculado eliminando las provisiones relacionadas al sector construcción y al Fenómeno El Niño.

Antes de analizar la evolución de los indicadores de morosidad, debemos considerar que:

- (i) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de colocaciones con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos no se puedan castigar, aun cuando estos han sido provisionados, ya que es necesario iniciar un proceso judicial para liquidar la garantía, el cual a su vez toma en promedio 5 años.
- (ii) Durante el segundo semestre (2S) de cada año, las colocaciones muestran mayor dinamismo, principalmente de los segmentos Pyme y Mibanco, ya que las principales campañas (Campaña Navideña) se efectúan en el segundo semestre (2S) y estos créditos de corto plazo se cancelan en el 1S del siguiente año.

Sin embargo, es importante mencionar que la reducción de estos ratios refleja la venta aproximadamente S/ 177 millones de cartera en cobranza judicial que fueron provisionados pero contaban con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales).

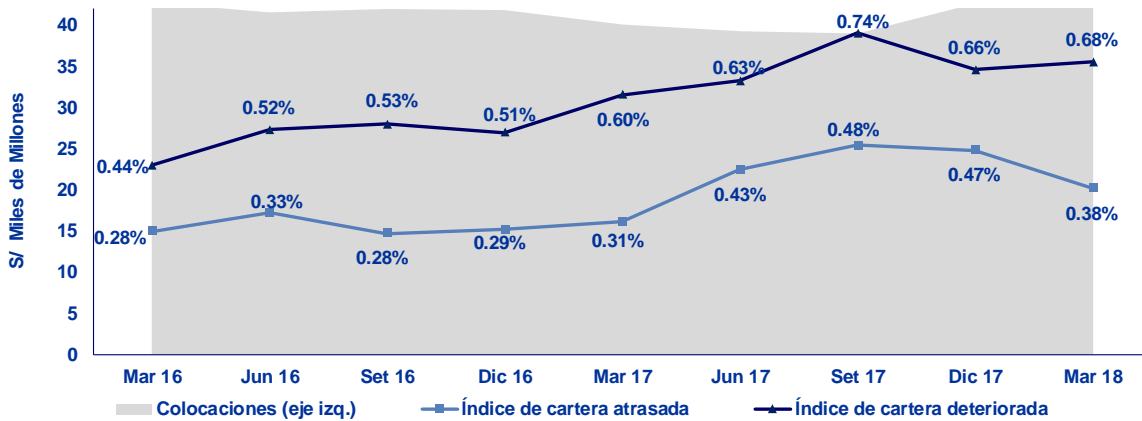
Ratios de cobertura

Con relación a los ratios de cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada, se observa un incremento de los mismos en línea con:

- (i) Primero, el efecto one-off mencionado anteriormente relacionado con la adecuación a IFRS9 a partir del 1 de enero de 2018;
- (ii) Segundo, la provisión para colocaciones neta de recuperos realizada en el primer trimestre de 2018;
- (iii) Tercero, la venta de S/177 millones de cartera deteriorada y en cobranza judicial como mencionamos líneas más arriba.

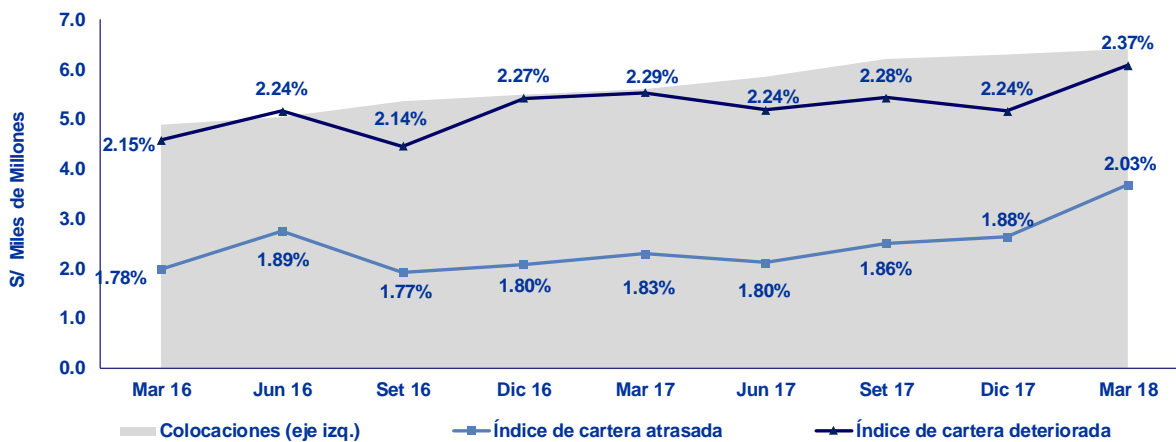
3.2.1 Indicadores de morosidad por segmento de negocios

Mayorista – Ratios de morosidad



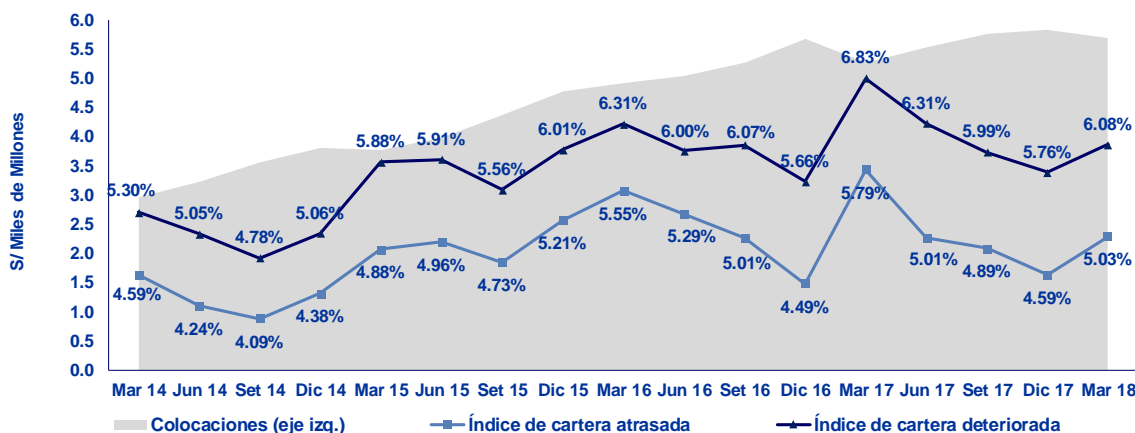
- (i) El análisis TaT muestra una reducción del volumen de Cartera Atrasada de Banca Mayorista debido al refinanciamiento de deuda que se encontraba vencida. Sin embargo, el volumen de Cartera Deteriorada creció ligeramente, lo cual evidencia un ligero deterioro en el portafolio. Por todo lo anterior, y en un escenario en que el saldo contable de colocaciones se expandió +1.5% TaT, reflejando principalmente el refinanciamiento de ciertos créditos, el índice de cartera atrasada disminuyó TaT mientras que el índice de Cartera deteriorada se incrementó.

BCP Bolivia – Ratios de morosidad



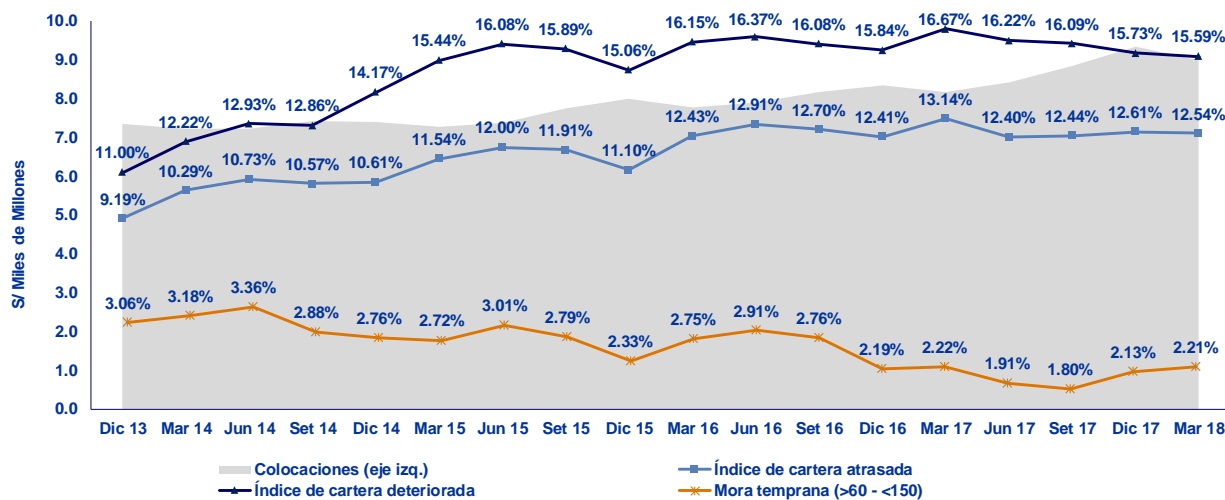
- (ii) **BCP Bolivia** registra un crecimiento TaT y AaA de los índices de cartera atrasada y deteriorada debido al crecimiento del volumen de cartera atrasada principalmente por los mayores créditos atrasados en los segmentos Hipotecario de vivienda y Activo fijo.

Negocios – Ratios de morosidad



- (iii) Dado que el segmento Banca de Negocios registra una estacionalidad en la originación de créditos, es importante enfocarse en el análisis AaA el cual muestra que los índices de mora tradicionales, tanto de Cartera Atrasada como Cartera Deteriorada se contrajeron -76 pbs TaT y -75 pbs AaA, producto de recuperos de clientes en instancias judiciales. Es importante indicar que este negocio mantiene indicadores de calidad de riesgo dentro del apetito de riesgo de la organización.

Pyme – Ratios de morosidad

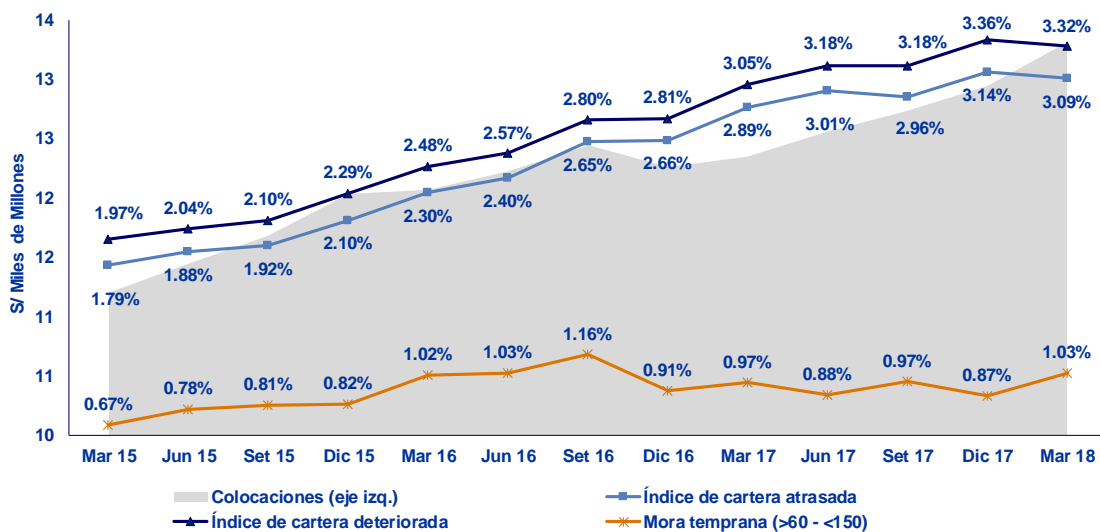


- (iv) En el portafolio del segmento **Pyme**, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden castigar por la existencia de garantías reales – inmuebles comerciales cuyo proceso de liquidación toma en promedio 5 años).

Desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia AaA decreciente, en línea con la continua mejora de la calidad de riesgo de las cosechas luego de los ajustes aplicados al modelo de negocios de Pyme y que se hizo más evidente desde las cosechas del año 2015. Así, en el 1T18, la mora temprana se mantuvo estable AaA.

Cabe mencionar que si bien los índices de mora tradicionales continúan distorsionados, en el 1T18 estos presentaron una reducción AaA en línea con la venta de parte del portafolio en cobranza judicial que se dio en el primer trimestre.

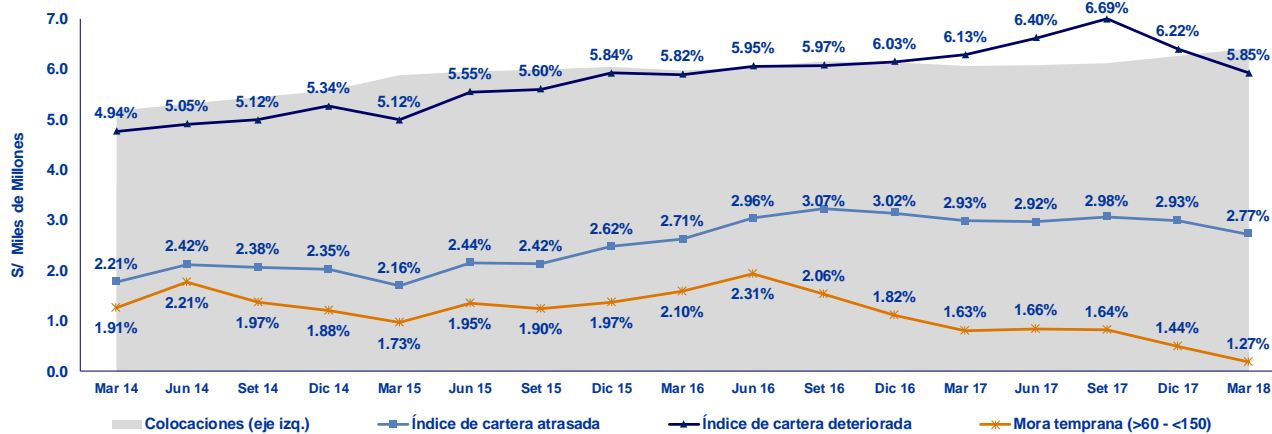
Hipotecario – Ratios de morosidad



- (v) Respecto a los créditos **Hipotecarios**, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados. Sin embargo, los índices de morosidad tradicionales se redujeron TaT en línea con (i) la mayor velocidad de crecimiento de la cartera total en relación con el crecimiento de la cartera atrasada y deteriorada, y (ii) la venta de parte del portafolio en cobranza judicial que se dio en el primer trimestre de 2018.

El indicador de Mora Temprana, que excluye el efecto de los créditos con más de 150 días de vencidos, se incrementó +16 pbs TaT en línea con la decisión de Credicorp de entrar a segmentos con un poco más de riesgo para maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización. Así, es importante recalcar que el indicador de Mora Temprana se encuentra dentro de los niveles promedio observados en los últimos dos años. En el análisis AaA, la mora temprana se mantuvo relativamente estable.

Consumo – Ratios de morosidad



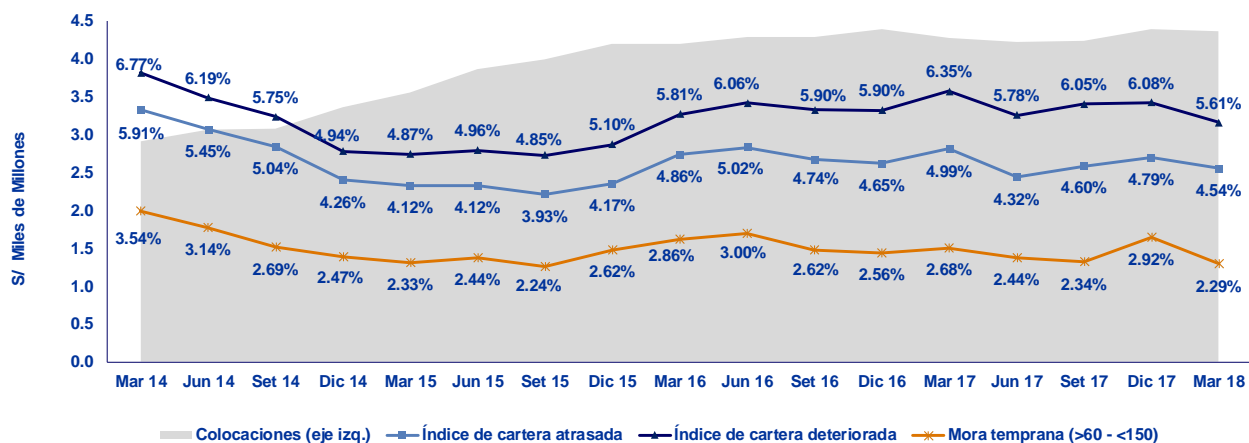
- (vi) En el portafolio de **Consumo**, se continúa observando una mejora en el perfil de riesgo del portafolio comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad en línea con las distintas iniciativas de gestión de riesgos y cobranzas. La nueva composición del portafolio recoge el perfil calibrado por el cambio en la política de riesgos de admisión.

La mora temprana se redujo -17 pbs TaT y -36 pbs AaA producto de la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas. Estos niveles de mora temprana son menores a los del 2013, antes del deterioro de la calidad de riesgo. Así, es evidente que contamos con un espacio para incrementar la

velocidad de crecimiento y cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

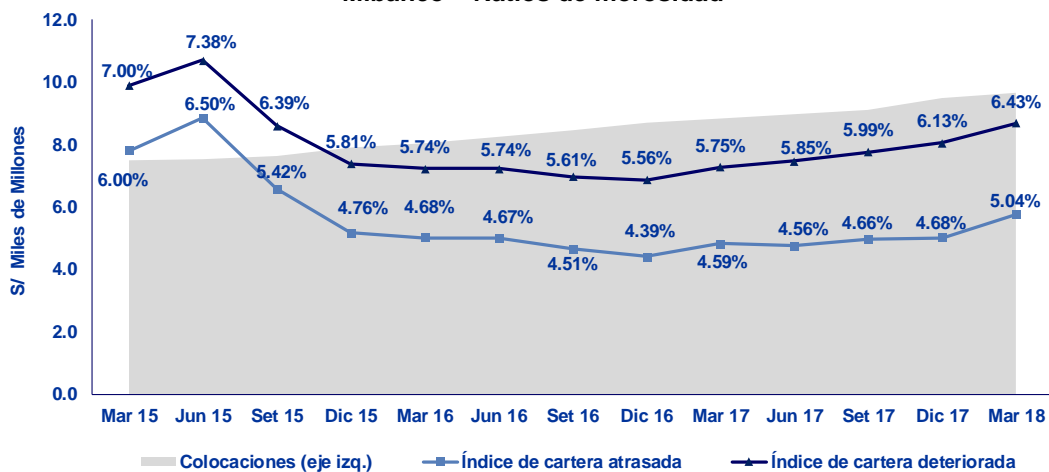
Así, los indicadores de mora tradicionales también mostraron una reducción tanto TaT como AaA, dada la reducción de la cartera atrasada y deteriorada, junto con el incremento en la velocidad de crecimiento del portafolio total en línea con el crecimiento de las ventas. Esto último fue producto de mejoras en ofertas a los clientes y diversos ajustes de pautas en la originación.

Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



- (vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito**, la mora temprana se redujo -63 pbs TaT y -39 pbs AaA en línea con (i) menor deterioro de clientes en la zona FEN y (ii) mejora en el mix del portafolio disminuyendo su composición en segmentos más riesgosos. Así, la tendencia refleja la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas, dadas las medidas correctivas aplicadas a raíz del problema de morosidad que empezó a mostrarse a fines del 2015.

Mibanco – Ratios de morosidad



- (viii) Los índices de cartera atrasada y deteriorada presentaron un incremento tanto TaT como AaA, en línea con el mayor ritmo de crecimiento de créditos vencidos en relación con el crecimiento del portafolio total. Lo anterior estuvo en línea con (i) el vencimiento de los programas skip ofrecidos a los clientes afectados por el FEN y (ii) el ligero deterioro de la cartera. Adicionalmente, AaA el ratio de cartera deteriorada también aumentó por el crecimiento de los créditos refinanciados.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

En el 1T18, la reducción TaT del INI se explica principalmente por: i) el crecimiento de saldos promedio diarios, de colocaciones principalmente en los segmentos de menores márgenes, ii) la estacionalidad de las colocaciones que produce un menor crecimiento en cada 1T, iii) la continua y agresiva competencia, no sólo en Banca Mayorista sino también en Banca Minorista y iv) la reducción de tasas en soles durante el 2018. Así el MNI del 1T18 se contrajo -11 pbs con relación al 4T17.

A pesar de los factores ya mencionados, la mejora del costo del riesgo permitió que el MNI ajustado por riesgo se incrementara +8 pbs con relación al 4T17.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Ingresos por intereses	2,739,779	2,832,384	2,794,942	-1.3%	2.0%
Intereses sobre colocaciones	2,361,659	2,460,935	2,415,738	-1.8%	2.3%
Dividendos sobre inversiones	30,123	10,030	8,595	-14.3%	-71.5%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	23,460	23,311	28,349	21.6%	20.8%
Intereses sobre valores	313,432	324,082	324,068	-	3.4%
Otros ingresos por intereses	11,105	14,026	18,192	29.7%	63.8%
Gastos por intereses	726,692	766,410	746,240	-2.6%	2.7%
Intereses sobre depósitos	267,534	293,368	288,309	-1.7%	7.8%
Intereses sobre préstamos	198,506	179,841	167,432	-6.9%	-15.7%
Intereses sobre bonos y notas subord.	208,159	213,108	216,083	1.4%	3.8%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾	52,493	80,093	74,416	-7.1%	41.8%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾	2,013,087	2,065,974	2,048,702	-0.8%	1.8%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	1,476,593	1,624,724	1,677,678	3.3%	13.6%
Activos promedio que generan intereses	147,636,361	156,414,367	158,600,872	1.4%	7.4%
Margen por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.45%	5.28%	5.17%	-11pbs	-28pbs
MNI de colocaciones ⁽¹⁾⁽²⁾	8.12%	8.10%	7.73%	-37pbs	-39pbs
Margen por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	4.00%	4.15%	4.23%	8pbs	23pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	26.65%	21.36%	18.11%	-325pbs	-854pbs

(1) Las cifras difieren de lo reportado previamente, por favor considerar estas cifras

(2) Anualizado.

4.1. Ingresos por intereses

En el **análisis TaT**, la ligera reducción de 1.3% en los Ingresos por Intereses se debió principalmente al menor crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, debido a que:

- (i) Si bien los saldos promedios diarios de colocaciones se expandieron 2.8% TaT, el 68% del crecimiento de los volúmenes es explicado por Banca Mayorista, segmento de menores márgenes, como se explicó en la sección 1.2 Colocaciones de Credicorp.
- (ii) Adicionalmente, la expansión de las colocaciones, medidas en saldos promedios diarios, se produjo principalmente en ME, las cuales poseen menores tasa en comparación a MN.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se expandieron +2.0%, principalmente por;

- (i) Los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones debido al crecimiento de 7% de los saldos promedio diarios.
- (ii) En menor medida, por los mayores ingresos por intereses sobre valores, producto de la gestión más activa del portafolio de inversiones, en un contexto de bajo crecimiento de colocaciones durante casi todo el 2017 para así lograr maximizar la rentabilidad de los AGIs.

4.2. Gastos por intereses

Lo explicado en la sección 4.1, fue compensado por el menor Gastos por intereses, el cual registró una reducción de 2.6% TaT, en línea con el ligero cambio en la estructura de fondeo explicado en la sección 2. Fuentes de fondeo. La estructura de fondeo de Credicorp continúa reflejando el mayor crecimiento en depósitos como fuente de fondeo, lo cual tuvo un efecto positivo en el costo de fondeo ya que la expansión en depósitos se dio principalmente en depósitos a la vista que no generan intereses. Esto tuvo un efecto positivo en Gastos por intereses, en particular:

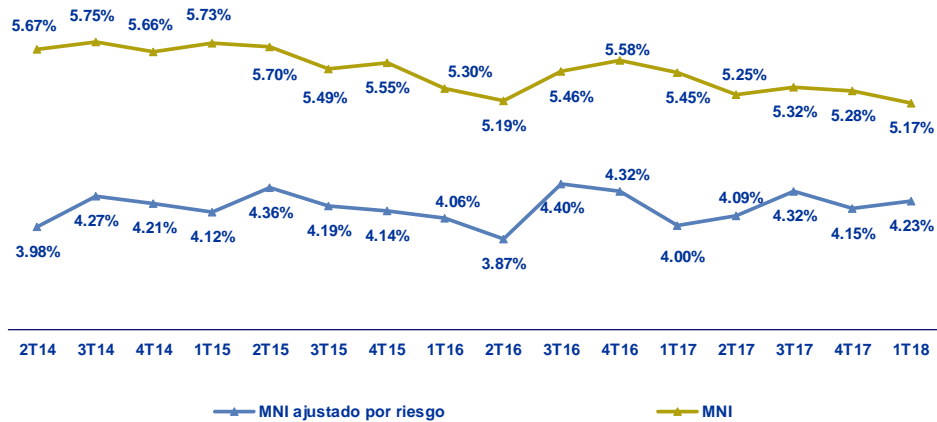
- (i) Se registró un menor gasto por intereses sobre préstamos debido a la importante reducción del volumen de los instrumentos del BCRP. En menor medida, impacto la reducción del gasto por intereses sobre depósitos debido al menor volumen TaT de depósitos a plazo.
- (ii) La reducción de los instrumentos del BCRP, fondeo únicamente en MN y que tiene un mayor costo en comparación a los depósitos captados este 1T18.

Todo lo anterior, permitió contrarrestar el incremento del gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +2.7%, principalmente por mayores gastos por **Intereses sobre depósitos**, los cuales a su vez crecieron por un efecto volumen, ya que los depósitos que más aumentaron se caracterizan por ser los depósitos de menor costo. Por último, vale la pena resaltar la reducción en los **Intereses sobre préstamos**, relacionada a la continua reducción de los Instrumentos BCRP.

4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp ⁽¹⁾



Dif. MNI vs. MNI desp. de provisiones (pbs)	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
	-169	-148	-145	-161	-134	-131	-141	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113	-94

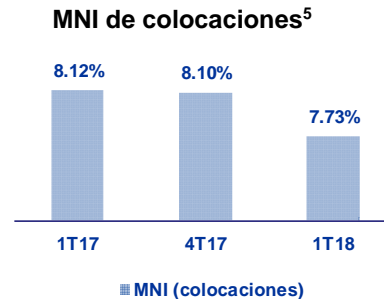
(1) Desde 1T17, se excluye el resultado por derivados del Ingreso Neto por Intereses. Para efectos comparativos, las cifras desde el 1T16 han sido recalculadas con la nueva metodología.

El **MNI** mostró un deterioro TaT y AaA, producto del:

- (i) mayor crecimiento en segmentos de menor margen, como se explicó en la sección anterior. Lo cual generó un mayor crecimiento de los AGI promedio versus el crecimiento del INI.
- (ii) Asimismo, es importante recordar la estacionalidad de menor crecimiento que caracteriza cada 1T.

El **MNI ajustado por riesgo** registró una recuperación TaT y AaA, debido al continuo menor nivel de gasto por provisiones por colocaciones.

El **MNI de colocaciones** mostró una reducción TaT y AaA, en línea con el crecimiento en segmentos de menores márgenes como Banca Mayorista y debido a la alta competencia en el mercado. En términos de **AaA** este indicador mostro una similar tendencia a la evolución **TaT**.



Es importante analizar también el MNI por subsidiaria. A continuación, se aprecia los márgenes por intereses por cada una de las principales subsidiarias de Credicorp.

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp ⁽²⁾
1T17 ⁽¹⁾	4.63%	15.47%	4.58%	2.12%	5.45%
4T17	4.50%	16.27%	4.08%	2.34%	5.28%
1T18	4.39%	16.04%	3.63%	2.19%	5.17%

MNI: Ingreso neto por intereses anualizado / Promedio de activos que generan intereses

(1) Las cifras de ASB y Credicorp difieren de lo anteriormente reportado, por favor considerar estas cifras.

(2) Credicorp también incluye Credicorp Capital, Prima, Grupo Crédito, y Eliminaciones por consolidación.*

La evolución **TaT** del MNI global por subsidiaria muestra una reducción en el margen de Credicorp, explicada principalmente por **BCP Individual** que representa alrededor del 65% del ingreso neto por intereses. La importante recuperación de las colocaciones, medidas en saldos promedios diarios, y principalmente en Banca Mayorista no se vio reflejada en el MNI, debido a los bajos márgenes que maneja dicha Banca.

Respecto a **Mibanco**, el cual representa alrededor del 24% del ingreso neto por intereses, redujo ligeramente TaT su MNI, a pesar de registrar un importante incremento en el nivel de colocaciones. Lo anterior, se debe al mayor crecimiento de los AGIs promedio en comparación al crecimiento del INI en el 1T18. Sin embargo, es importante resaltar que desde el 4T17 Mibanco logró alcanzar un MNI con un nivel mayor al 16%, el cual ha logrado mantener en el 1T18.

⁵ El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

$$MNI_{colocaciones} = \frac{[Interés\ sobre\ colocaciones - (Gasto\ financiero\ total * participación\ de\ colocaciones\ totales\ dentro\ del\ total\ de\ activos\ rentables)] * 4}{Promedio\ de\ colocaciones\ totales\ de\ inicio\ a\ cierre\ del\ periodo}$$

La participación de las colocaciones dentro del total de activos rentables es calculada usando el promedio del saldo inicial y de cierre de colocaciones totales del periodo de reporte entre el promedio del saldo inicial y de cierre de los activos rentables del periodo del reporte.

5. Ingresos no financieros

Si bien los Ingresos no financieros se contrajeron TaT producto de la estacionalidad y el impacto de ingresos no recurrentes registrados en el 4T17, se observa un crecimiento AaA principalmente por la mejora del Ingreso por comisiones. Es importante recordar que en el 4T17 los Ingresos por comisiones y las Ganancias en operaciones de cambio registraron el nivel trimestral más alto del 2017, mostrando así una recuperación luego de varios trimestres relativamente negativos. Así también, las Ganancias en venta de valores incorporaron el efecto de la venta de acciones de ENEL.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Ingreso por comisiones, neto ⁽¹⁾	681,047	783,976	744,677	-5.0%	9.3%
Ganancias en operac. de cambio, neto	166,486	172,709	162,295	-6.0%	-2.5%
Ganancia neta por inversiones en asociadas ⁽²⁾	6,023	4,747	8,387	76.7%	39.2%
Ganancia en venta de valores, neto	57,821	237,705	92,389	-61.1%	59.8%
Resultado por derivados	54,341	8,213	(312)	-103.8%	-100.6%
Resultado por diferencia en cambio	9,070	1,991	5,889	195.8%	-35.1%
Otros ingresos	68,745	69,249	82,876	19.7%	20.6%
Total ingresos no financieros	1,043,533	1,278,590	1,096,201	-14.3%	5.0%

(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(2) Refleja principalmente la asociación en participación entre Grupo Pacífico y Banmédica.

Millones (S/)	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
(+) Contribución EPS (50%)	11.78	9.40	13.24	40.9%	12.4%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-5.76	-4.65	-4.85	4.4%	-15.7%
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso / gasto no recurrente	6.02	4.75	8.39	-76.7%	39.3%
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-	-	-	-	-
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	6.02	4.75	8.39	76.7%	39.3%

La evolución TaT muestra una contracción de los Ingresos no financieros producto de:

- (i) La reducción de la **Ganancia neta en venta de valores**, luego que en el 4T17 este rubro incorporó el efecto de la venta de acciones de ENEL que se mantenían en el portafolio de inversiones propias y que ascendió a aproximadamente S/163 millones. Lo anterior fue atenuado por las ganancias provenientes del portafolio propio de inversiones, tanto por el incremento en el valor de mercado (MtM - Mark-to-market) de las inversiones negociables, como por la ganancia producida por la venta de algunas posiciones del portafolio de Inversiones disponibles para la venta. Las ganancias producidas por el portafolio propio de inversiones provienen de la estrategia de gestión de activos y pasivos desplegada a lo largo del 2017 en un escenario de bajo crecimiento de las colocaciones, y que buscó maximizar la rentabilidad de los activos que generan intereses.
- (ii) El menor nivel de **Ingresos por comisiones** debido a la reducción de las comisiones por servicios bancarios en BCP Individual, principalmente de préstamos personales, crédito Pyme, comercio exterior y recaudaciones, pagos y cobranzas cuyos niveles en el 4T17 reflejaron el efecto positivo de la estacionalidad de las colocaciones y la mejor dinámica transaccional propias de fines de año.
- (iii) La menor **Ganancia neta en operaciones de cambio** producto de la reducción de dicho ingreso en BCP Individual, en un escenario de poca volatilidad del tipo de cambio y menores volúmenes, en contraste con el escenario del 4T17 que estuvo marcado no solo por mayor volatilidad sino también por mejora en los volúmenes en línea con la estacionalidad en la actividad transaccional de cierre de año.

Todo lo anterior se vio ligeramente atenuado por el aumento de **Otros ingresos**, debido principalmente a la venta de cartera crediticia judicial y castigada en BCP Individual.

En el **análisis AaA** se observa un aumento de 5.0% en los Ingresos no financieros como resultado principalmente de:

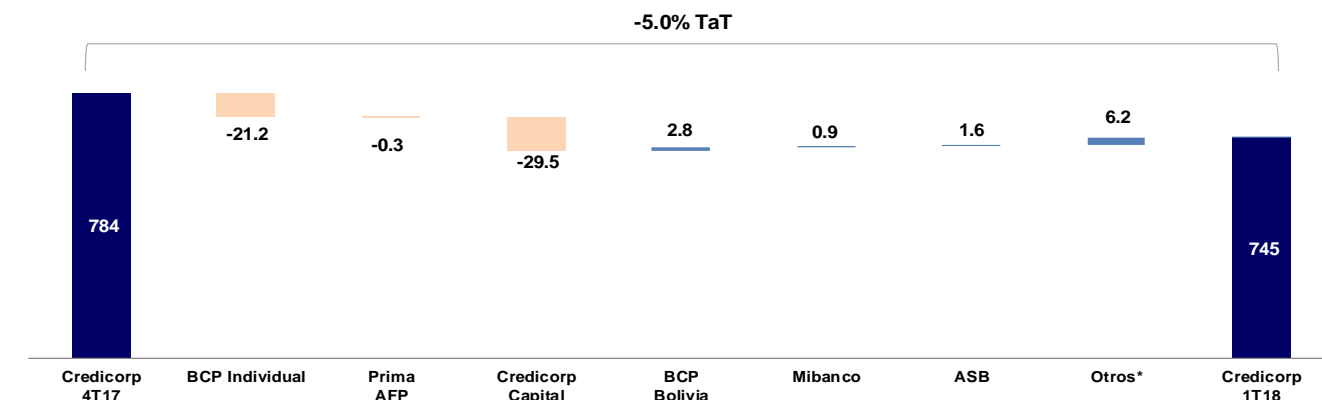
- (i) Un incremento de +9.3% en los **Ingresos por comisiones**, principalmente por el mejor desempeño de las comisiones bancarias en BCP Individual como se explica en más detalle en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario y, en menor medida, por el mejor desempeño de Credicorp Capital, principalmente por el negocio de gestión de activos a nivel regional, y de finanzas corporativas en Perú.
- (ii) La mayor **Ganancia neta en venta de valores**, que se explica principalmente por la venta de bonos soberanos emitidas por el Gobierno Peruano que formaban parte del portafolio propio de inversiones del BCP Individual, así como el mejor MtM de las inversiones de trading también del portafolio propio de inversiones de BCP Individual.

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.1. Por subsidiaria

A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 1T18:

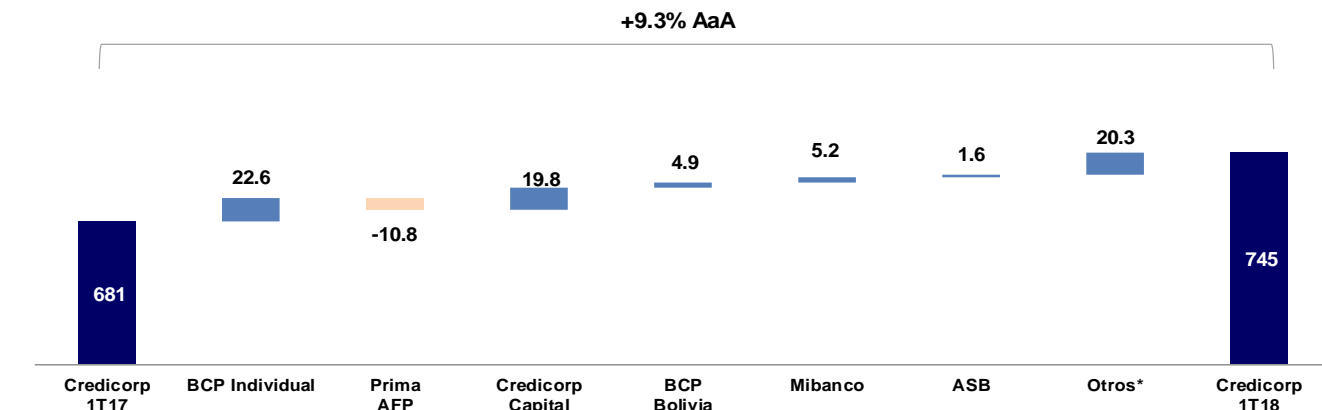
Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)



* Otros incluye Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación

El siguiente gráfico muestra la evolución AaA del ingreso por comisiones por subsidiaria:

Evolución de los ingresos por comisiones AaA por subsidiaria (S/ Millones)



* Otros incluye Grupo Pacifico y eliminaciones por consolidación.

5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

A continuación, se muestra la evolución en los principales componentes del Ingreso por comisiones del Negocio Bancario:

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Cuentas varias ⁽¹⁾	173,891	178,844	177,257	-0.9%	1.9%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	72,126	73,043	71,241	-2.5%	-1.2%
Giros y transferencias	41,105	49,998	48,966	-2.1%	19.1%
Préstamos personales ⁽²⁾	23,735	26,466	22,898	-13.5%	-3.5%
Crédito Pyme ⁽²⁾	17,973	21,669	17,049	-21.3%	-5.1%
Seguros ⁽²⁾	18,515	20,667	19,629	-5.0%	6.0%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	10,120	10,518	9,182	-12.7%	-9.3%
Contingentes ⁽³⁾	43,074	52,127	51,545	-1.1%	19.7%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	95,547	100,746	97,778	-2.9%	2.3%
Préstamos comerciales ⁽³⁾⁽⁴⁾	17,180	19,949	20,596	3.2%	19.9%
Comercio exterior ⁽³⁾	12,196	12,000	7,626	-36.5%	-37.5%
Finanzas corporativas y fondos mutuos ⁽⁴⁾	13,323	14,667	15,387	4.9%	15.5%
ASB ⁽⁴⁾	7,156	7,163	8,736	22.0%	22.1%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	45,975	53,155	56,052	5.5%	21.9%
Total Comisiones	591,917	641,012	623,941	-2.7%	5.4%

Fuente: BCP

(1) Cuentas de ahorro, cuenta corriente, tarjeta de débito y cuenta maestra.

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

(4) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(5) Incluye comisiones por BCP Bolivia, Mibanco, uso de red y otros servicios a terceros, entre otras.

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario se redujeron -2.7% TaT, principalmente por:

- (i) El menor ingreso por **Créditos Pyme** y por **Créditos Personales** debido a la importante actividad que registraron estas cuentas el trimestre pasado, lo cual se explica por la estacionalidad que las caracteriza.
- (ii) El menor ingreso por **Comercio Exterior**, principalmente por menores ingresos por Cartas de Crédito de Importación y, en menor medida, por Cartas de Crédito de Exportación, que en el 4T17 registraron una mejor dinámica propia de la estacionalidad de fines de año.

Lo anterior fue ligeramente atenuado por la cuenta **Otros**, debido al mayor ingreso por las comisiones recibidas por BCP Bolivia por operaciones de giros y transferencias.

En cuanto al **análisis AaA**, hubo un crecimiento de 5.4% producto de:

- (i) La mejora en la actividad transaccional, lo cual se vio reflejado en el crecimiento registrado en los rubros **Contingentes, Giros y Transferencias, Cuentas Varias y Recaudaciones, Pagos y Cobranzas**.
- (ii) A lo anterior se suma la ligera recuperación de las colocaciones, lo cual produjo mayores ingresos de comisiones por **Préstamos Comerciales**.
- (iii) Por último, el significativo crecimiento de la cuenta **Otros** refleja el mayor volumen de servicios bancarios prestados por BCP Bolivia y Mibanco.

Lo anterior permitió contrarrestar la reducción AaA de los ingresos por **Comercio Exterior**, principalmente por menores ingresos por Cartas de Crédito de Importación y, en menor medida, por Cartas de Crédito de Exportación.

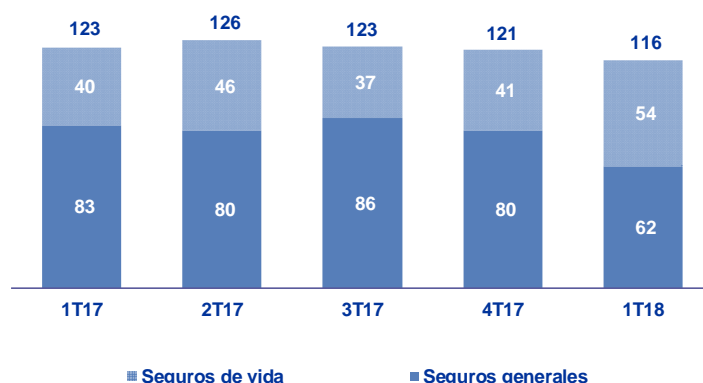
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó una reducción de -4.5% TaT y -5.2% AaA, debido a los mayores siniestros netos y costo de adquisición, que fue ligeramente atenuado por el incremento de la prima neta ganada.

Pacífico Grupo Asegurador S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Primas netas ganadas	465,304	470,837	508,202	7.9%	9.2%
Siniestros netos	(280,964)	(283,354)	(294,745)	4.0%	4.9%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(62,061)	(66,141)	(97,548)	47.5%	57.2%
Total resultado técnicos de seguros	122,279	121,342	115,909	-4.5%	-5.2%

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

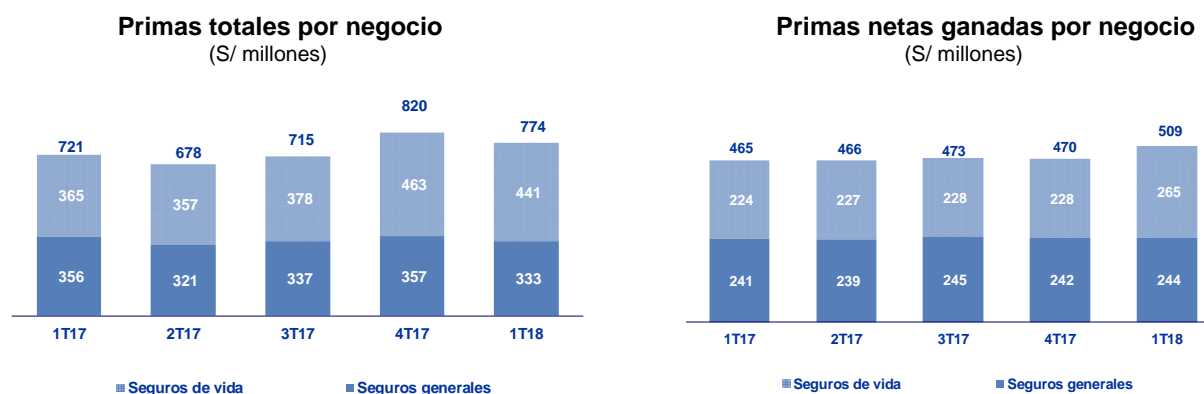
Resultado técnico por negocio (S/ millones)



La reducción TaT del resultado técnico se debió a la menor producción y mayor siniestralidad en los negocios de Vehiculares y Líneas Mayoristas; a un menor ingreso técnico por concepto de derecho de emisión, pues a partir del 2018 debe registrarse como prima directa y además devengarse en 12 meses; al crecimiento de comisiones por el negocio de Vida Crédito y a las menores comisiones recibidas en Líneas Mayoristas. Este efecto fue mitigado por mayor producción en los negocios de Rentas, Vida Crédito y Vida Grupo.

Respecto a la variación AaA, la disminución se presentó especialmente en el negocio de seguros generales por los mayores siniestros en Asistencia médica y Vehiculares junto con mayores costos de adquisición; efecto mitigado por el mayor resultado técnico en el negocio de Vida por la mayor producción en los negocios de Vida Crédito.

6.1 Primas netas ganadas



Las primas totales disminuyeron -5.6% en los negocios de generales y vida. La disminución en seguros generales se presentó en Líneas Mayoristas en los ramos de incendio y ramos técnicos; y en Vehiculares. Por el

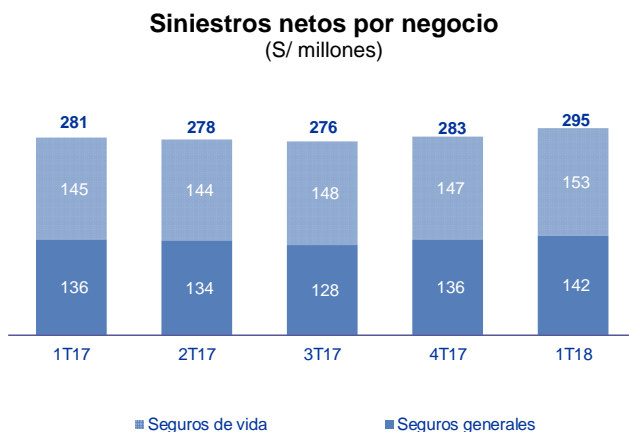
lado de seguros de vida, la disminución se registró en el negocio de Rentas principalmente por la mayor producción en 4T17 del producto de “Renta Flex”, lo cual fue mitigado por el crecimiento en Vida Grupo por renovación en cuentas mineras y Vida Crédito por mayores primas en el canal alianzas.

Mientras que el análisis AaA, las primas totales aumentaron +7.4% especialmente en seguros de vida producto de las mayores primas de Renta por el producto de “Renta Flex”; y Vida Crédito por mayores colocaciones del canal alianzas; atenuado por las menores primas del negocio de seguros generales en Líneas mayoristas por el ramo de aviación.

Las primas netas ganadas incrementaron 7.9% TaT principalmente en el negocio de vida, por mayores primas en Vida Crédito en el canal alianzas; y por las mayores reservas en Rentas y AFP en el 4T17.

En cuanto el análisis AaA, las primas netas incrementaron en 9.2%, principalmente por el negocio de vida. Esto explicado por el negocio de Vida Crédito a través de mayores colocaciones en sus alianzas y Rentas por el inicio de nuevos productos Renta Flex.

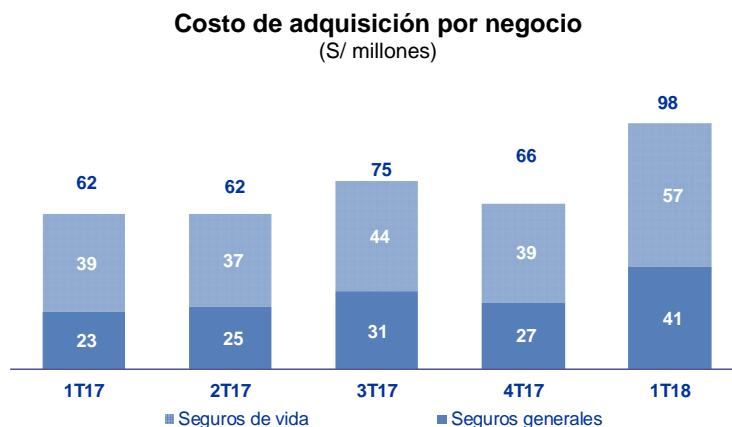
6.2 Siniestros netos



Los siniestros netos aumentaron +4.0% TaT debido a la mayor siniestralidad tanto en los negocios de seguros generales y vida. El aumento en seguros generales se registró en Vehiculares producto de mayores casos notificados en 1T18, y en Líneas mayoristas debido a los eventos reportados en marítimo cascos y ramos técnicos. Por el lado de seguros de vida, el aumento de la siniestralidad se presentó en Previsionales por la disminución de tasas de descuento para el cálculo de siniestros; y en los negocios de Vida individual y Accidentes personales por mayores casos recibidos.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos aumentaron +4.9% tanto en seguros de vida como en seguros generales. El incremento en el negocio de vida se registró en Rentas por las pensiones asociadas al producto de “Renta Flex”, y en Previsionales por la disminución de tasas de descuento para el cálculo de siniestros. Por el lado de generales el aumento se reflejó en Asistencia médica por mayor constitución de IBNR (incurrido, pero no reportado).

6.3 Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Comisiones	(53,495)	(47,822)	(66,815)	39.7%	24.9%
Gasto Técnico	(23,840)	(36,246)	(32,633)	-10.0%	36.9%
Ingreso Técnico	15,274	17,927	1,900	-89.4%	-87.6%
Costo de adquisición	(62,061)	(66,141)	(97,548)	47.5%	57.2%

El costo de adquisición se incrementó +47.5% TaT producto del cambio regulatorio sobre el registro contable del derecho de emisión (ingreso técnico), pues a partir del 2018 debe considerarse como parte de la prima directa. Adicionalmente, las comisiones se incrementaron por Vida Crédito debido a las mayores primas en canal Alianzas, cuyo costo de intermediación es mayor; y las comisiones recibidas en Líneas Mayoristas (incendio) disminuyeron debido a una menor producción facultativa en el 1T18.

En el análisis AaA, el costo de adquisición aumentó +57.2% debido al cambio regulatorio descrito anteriormente. Adicionalmente, las comisiones aumentaron por la mayor venta en Vida Crédito en canal Alianzas.

7. Gastos operativos y eficiencia

El índice de eficiencia mejoró 250 pbs TaT debido a la reducción de los gastos operativos, en línea con la estacionalidad que se registra cada 1T. En el análisis AaA se observa un deterioro de 100 pbs que refleja el menor crecimiento de ingresos operativos vs gastos operativos. Este último se explica principalmente por el crecimiento AaA de las Remuneraciones y beneficios de empleados en línea con el incremento del número de empleados.

Gastos operativos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Remuneraciones y benef.de empleados	753,266	804,067	777,345	-3.3%	3.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	488,466	601,846	496,375	-17.5%	1.6%
Depreciación y amortización	115,887	117,414	116,699	-0.6%	0.7%
Otros gastos	49,492	42,912	49,325	14.9%	-0.3%
Total gastos	1,407,111	1,566,239	1,439,744	-8.1%	2.3%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,395,358	3,508,447	3,477,840	-0.9%	2.4%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,419,680	1,589,468	1,487,967	-6.4%	4.8%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	41.8%	45.3%	42.8%	-250 pbs	100 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁴⁾	3.60%	3.80%	3.50%	-30 pbs	-10 pbs

(1) Ingresos operativos = Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia por inversión en asociadas + Primas netas ganadas + Ganancia neta en derivados + Resultado por diferencia en cambio.

(2) Gastos operativos = Costo de adquisición + Total gastos operativos - Otros gastos operativos.

(3) Gastos operativos / Ingresos operativos.

(4) Gastos operativos anualizado / Total de Activo promedio. El promedio se calcula tomando la cifra de balance de inicio y fin del periodo.

En el análisis TaT, la mejora en la eficiencia operativa se explica principalmente por la reducción de -6.4% de los gastos operativos, los cuales a su vez reflejan la contracción de los gastos administrativos, generales e impuestos, estos últimos en línea con la estacionalidad que caracteriza al 4T de cada año, como se explica más adelante.

Lo anterior contrarrestó el efecto negativo de la ligera reducción de los ingresos operativos causada por:

- (i) El menor nivel de Ingresos no financieros, principalmente en BCP Individual debido a la contracción del ingreso por comisiones y de la ganancia en operaciones de cambio, como se explica en la sección 5. Ingresos no financieros.
- (ii) La reducción del Ingreso neto por intereses como se explicó en la sección 4. Ingreso neto por intereses (INI).

En el análisis AaA, el deterioro en la eficiencia operativa fue producto del crecimiento de 4.8% de los gastos operativos, en un escenario en que los ingresos operativos solo se incrementaron 2.4%. Los gastos operativos crecen principalmente por el mayor gasto en Remuneraciones y beneficios de empleados, explicado principalmente por el incremento del gasto por remuneraciones en BCP individual y en menor medida por los mayores Gastos administrativos, generales e impuestos. A su vez, los ingresos operativos se incrementaron principalmente por la expansión tanto de los ingresos por comisiones como del ingreso neto por intereses.

Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales S/ 000	Trimestre						Variación %	
	1T17 ⁽¹⁾	%	4T17 ⁽¹⁾	%	1T18	%	TaT	AaA
Marketing	57,294	12%	88,126	15%	63,807	13%	-27.6%	11.4%
Impuestos y contribuciones	51,394	11%	61,020	10%	56,247	11%	-7.8%	9.4%
Infraestructura	61,398	13%	70,427	12%	61,586	12%	-12.6%	0.3%
Gastos menores	55,635	11%	70,262	12%	36,258	7%	-48.4%	-34.8%
Tercerización de sistemas	55,387	11%	51,016	8%	50,835	10%	-0.4%	-8.2%
Programación y sistemas	55,457	11%	69,640	12%	58,808	12%	-15.6%	6.0%
Comunicaciones	19,140	4%	24,742	4%	19,249	4%	-22.2%	0.6%
Alquileres	43,977	9%	44,333	7%	43,477	9%	-1.9%	-1.1%
Consultores	31,244	6%	52,666	9%	29,473	6%	-44.0%	-5.7%
Canales	44,894	9%	59,470	10%	47,801	10%	-19.6%	6.5%
Otros ⁽²⁾	12,646	3%	10,143	2%	28,834	6%	184.3%	128.0%
Total gastos administrativos y generales	488,466	100%	601,846	100%	496,375	100%	-17.5%	1.6%

(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(2) Otros incluye ASB, BCP Bolivia, Grupo Crédito y eliminaciones por consolidación.

La reducción **TaT** de los Gastos administrativos y generales provino de:

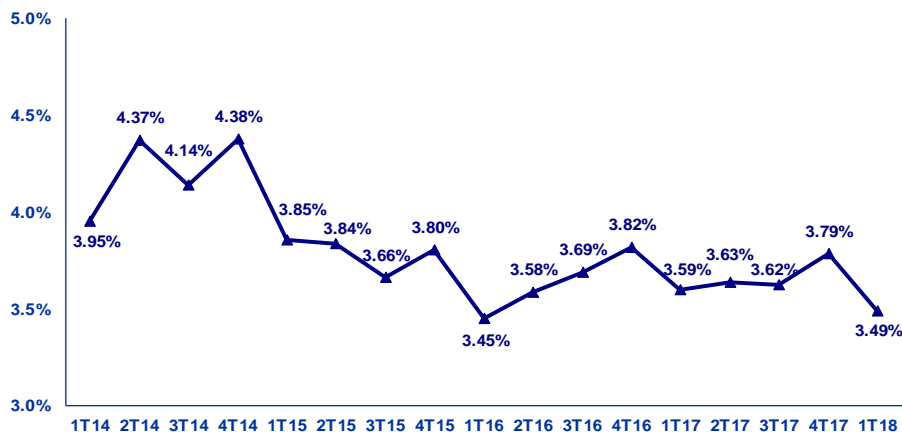
- (i) La reducción de **Gastos menores**, principalmente en BCP Individual, que se refieren a menores gastos de seguros.
- (ii) El menor gasto en **Marketing** lo cual se explica por la estacionalidad de este rubro ya que en el 4T de cada año se registra el impacto de los gastos asociados a las campañas de fin de año para productos y servicios del BCP Individual.
- (iii) **Consultores**, debido al alto nivel de gastos en este rubro durante el 4T17, específicamente en BCP Individual debido a los proyectos de innovación digital y transformación cultural. Lo anterior contrarrestó el incremento que hubo en la cuenta por parte de Mibanco a causa de una consultoría de Gestión Efectiva.

En el **análisis AaA** los gastos administrativos y generales aumentaron en 1.6%, principalmente por mayores eliminaciones por consolidación entre Pacífico y BCP Individual y en menor medida por el aumento del gasto en Marketing. Lo anterior fue ligeramente atenuado por la reducción de gastos menores, en especial en Pacífico por la eliminación del costo de transferencia entre EPS y Pacífico Vida y por el menor gasto en seguros por parte de BCP Individual ya que durante el 1T17 se incluyó la póliza de infortunio que cubre los gastos por clonación de tarjeta en esta cuenta, generando un gasto adicional para agregar el efecto a diciembre 2016.

7.1 Índice de gastos operativos / activos promedio totales

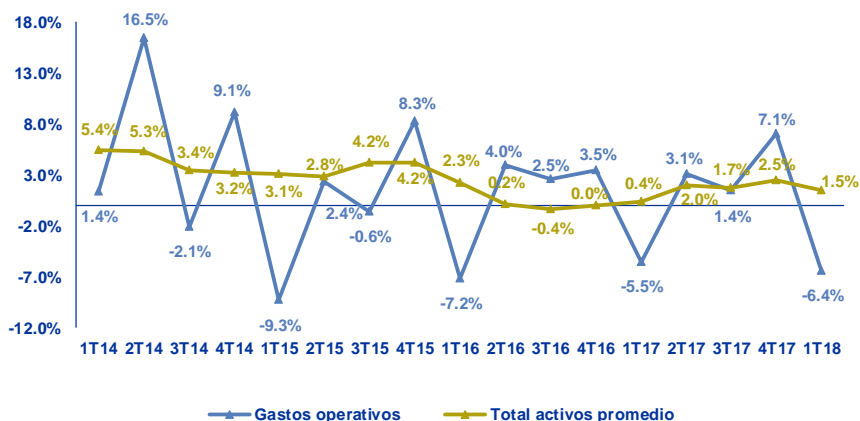
En cuanto al Índice de gastos operativos / activos promedio totales, este se redujo TaT y AaA. La reducción TaT se debe a la estacionalidad de los gastos operativos antes mencionada. En cuanto al análisis anual la mejora del índice se debe al incremento de los activos promedios en comparación a los gastos que incrementaron en menor medida.

Índice Gastos Operativos / Total Activos Promedio



En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la variación de los gastos operativos con relación al promedio de activos en los últimos 4 años. Es importante resaltar los mejores niveles obtenidos en los últimos años a comparación del 2014 debido principalmente al continuo control y adecuada gestión de los gastos operativos, en un entorno de poco crecimiento de los activos y principalmente de las colocaciones en los años 2016 y 2017, como se aprecia en el siguiente gráfico.

Variaciones % TaT de Gastos Operativos y Total Activos Promedio



7.2 Ratio de eficiencia

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria ⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacifico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
1T17	38.3%	55.5%	57.4%	22.2%	27.5%	43.7%	112.6%	41.8%
4T17	44.7%	45.2%	64.1%	22.1%	30.2%	51.7%	104.8%	45.3%
1T18	39.2%	49.6%	63.8%	23.5%	31.8%	49.8%	108.6%	42.8%
Var. TaT	-550 pbs	440 pbs	-30 pbs	140 pbs	160 pbs	-190 pbs	380 pbs	-250 pbs
Var. AaA	90 pbs	-590 pbs	640 pbs	130 pbs	430 pbs	610 pbs	-400 pbs	100 pbs

(1) Total gastos operativos + costo de adquisición - otros gastos / Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Resultado por diferencia en cambio + Ganancia neta por derivados + Ganancia por inversión en asociadas + Primas netas ganadas.

El análisis del índice de eficiencia por subsidiarias muestra que la mejora TaT de 250 pbs en la eficiencia operativa de Credicorp se explica principalmente por BCP Individual, en línea con el efecto estacional de cada 4T que se describió en la sección anterior, y en menor medida el menor ratio de eficiencia de Prima AFP. Lo anterior contrarrestó el deterioro en la eficiencia operativa de Mibanco.

Es importante destacar que Mibanco no ha tenido un deterioro en su índice de eficiencia desde el 1T17, lo cual está asociada a un continuo control de gastos operativos y una mejora importante en la generación de ingresos. El deterioro de la eficiencia de este trimestre se debe al incremento de los gastos operativos, en especial por un proyecto de gestión efectiva que busca mejorar los procesos dentro de las agencias para incrementar su productividad.

En el análisis AaA, el índice de eficiencia de Credicorp creció +100 pbs debido a los resultados de BCP Individual y, en menor medida, las otras subsidiarias de Credicorp, con excepción de Mibanco que registró una importante mejora de -590 pbs.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			% Change	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	Mar18 / Dic 17	Mar 18 / Mar 17
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(210,563)	(208,937)	(210,310)	0.7%	-0.1%
Capital adicional	229,339	271,948	199,996	-26.5%	-12.8%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	15,889,763	14,647,709	17,578,906	20.0%	10.6%
Interés minoritario ⁽²⁾	349,667	348,646	376,990	8.1%	7.8%
Provisiones ⁽³⁾	1,284,453	1,394,135	1,355,885	-2.7%	5.6%
Deuda Subordinada Perpetua	812,000	810,250	806,750	-0.4%	-0.6%
Deuda Subordinada	4,965,484	4,439,741	4,421,708	-0.4%	-11.0%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(752,488)	(663,528)	(613,241)	-7.6%	-18.5%
Goodwill	(636,479)	(635,975)	(641,505)	0.9%	0.8%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	23,250,169	21,722,983	24,594,173	13.2%	5.8%
Tier I ⁽⁵⁾	12,554,858	12,644,124	13,615,257	7.7%	8.4%
Tier II ⁽⁶⁾ + Tier III ⁽⁷⁾	10,695,311	9,078,858	10,978,916	20.9%	2.7%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	16,236,995	17,385,609	17,683,008	1.7%	8.9%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	1,184,589	913,427	926,264	1.4%	-21.8%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(219,634)	(287,730)	(256,143)	-11.0%	16.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	17,201,950	18,011,306	18,353,128	1.9%	6.7%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.35	1.21	1.34		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 12,071 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 5,508 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 377 millones) del interés minoritario Tier I.

(3) Hasta 1.25% del total de activos ponderados por riesgo del BCP, Solución Empresa Administradora Hipotecaria, Financiera Edyficar y Atlantic Security Bank.

(4) Tier II + Tier 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total.

(5) Tier I = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier I Interés minoritario (Acciones de capital y reservas) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua.

(6) Tier II = Deuda Subordinada + Interés minoritario tier II acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(7) Tier III = Deuda subordinada para cubrir riesgo de mercado.

(8) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero.

(9) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros.

(10) Capital regulatorio / Total Requerimiento de capital (mínimo legal = 1.00).

Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 1T18 fue 33% mayor al capital requerido por el regulador en Perú. El incremento de esta ratio se debió al incremento del total de capital regulatorio (+12.1% TaT) luego de la distribución de la utilidad neta del período 2017, por la cual se incrementaron las reservas facultativas y restringidas, de acuerdo con el anuncio realizado en el 1T18.

En cuanto al requerimiento de capital regulatorio, este aumentó ligeramente TaT principalmente por el mayor requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (+2.5%), en particular de BCP Individual.

Al analizar AaA se observa una pequeña reducción en el ratio del capital regulatorio que pasa de 1.35 en el 1T17 a 1.33 en el 1T18. Esta reducción refleja el efecto sobre el capital regulatorio del pago de dividendos especiales realizado en el 4T17, el cual fue parcialmente atenuado por el efecto de las utilidades generadas en el 1T18.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
Capital	7,933,342	7,933,342	8,770,365	10.6%	10.6%
Reservas	3,885,484	3,885,494	4,184,303	7.7%	7.7%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones ⁽¹⁾	1,135,286	1,234,999	1,146,746	-7.1%	1.0%
Deuda Subordinada Perpetua	730,800	729,225	645,400	-11.5%	-11.7%
Deuda Subordinada	4,472,169	3,978,406	4,041,960	1.6%	-9.6%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,242,640)	(1,241,060)	(1,275,333)	2.8%	2.6%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,310,797)	(1,587,715)	(1,567,782)	-1.3%	19.6%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	68,157	346,656	292,449	-15.6%	329.1%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	16,792,358	16,398,322	17,391,358	6.1%	3.6%
Contingentes	31,054,769	33,218,412	32,849,193	-1.1%	5.8%
Tier 1 ⁽²⁾	11,806,223	11,805,448	12,840,318	8.8%	8.8%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	4,986,135	4,592,875	4,551,040	-0.9%	-8.7%
Activos ponderados por riesgo totales	100,356,369	108,950,140	109,285,520	0.3%	8.9%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,205,828	1,391,099	1,870,259	34.4%	55.1%
Activos ponderados por riesgo crediticio	90,822,870	98,799,888	98,592,033	-0.2%	8.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	8,327,672	8,759,154	8,823,228	0.7%	6.0%
Activos ponderados por riesgo Ajustados	99,785,022	108,293,546	108,539,396	0.2%	8.8%
Activos ponderados por riesgo totales	100,356,369	108,950,140	109,285,520	0.3%	8.9%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	571,347	656,594	1,304,099	98.6%	128.2%
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1	-	-	557,976	-	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas.	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	12,458,416	13,569,117	13,662,112	0.7%	9.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	120,583	139,110	187,026	34.4%	55.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,082,287	9,879,989	9,859,203	-0.2%	8.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	832,767	875,915	882,323	0.7%	6.0%
Requerimientos adicionales de capital	2,422,779	2,674,103	2,733,560	2.2%	12.8%
Ratios de Capital					
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	11.76%	10.84%	11.75%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	10.92%	11.83%	11.22%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	16.73%	15.05%	15.91%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	5.98	6.64	6.28		

(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 tributarios diferidos netos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Retenidas + Ganancias no realizadas.

Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo - (APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill + PPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1 + APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas)."

(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 * 1.00 (desde Julio 2014)

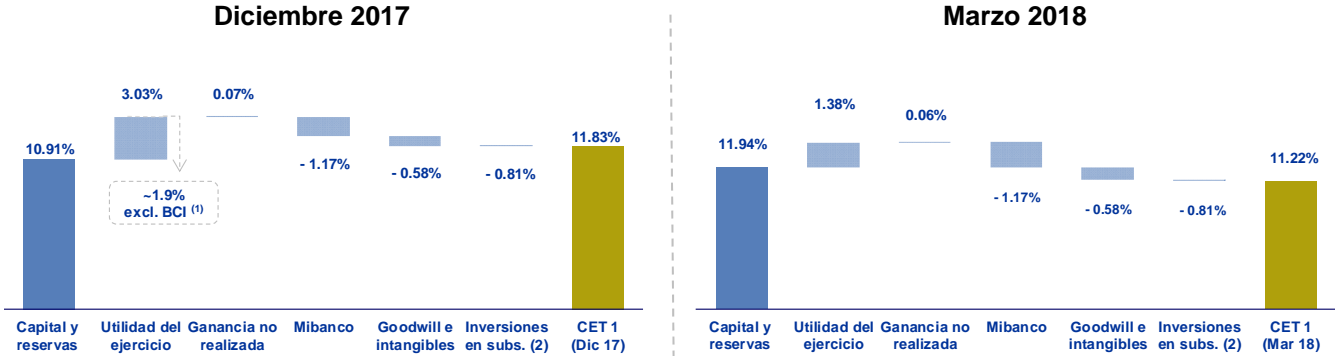
Al cierre del 1T18, el ratio BIS alcanzó un nivel de 15.91%, cifra mayor a la registrada al cierre del 4T17 (15.05%). Esto se explica por el significativo incremento del capital regulatorio (+6.1% TaT) como resultado de la

distribución de la utilidad neta del ejercicio 2017, por la cual la Junta General de Accionistas de marzo 2018 aprobó la capitalización de utilidades y el incremento de las reservas legales.

En cuanto al ratio Tier 1, este pasó de 10.84% en el 4T17 a 11.75% en el 1T18, como resultado del crecimiento del Tier 1 (+8.8% TaT) frente al casi nulo crecimiento de los APPRs (0.3%).

Finalmente, el ratio Common equity tier 1 (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una contracción de 61 pbsTaT luego de la distribución de las utilidades del ejercicio 2017 por la cual se declararon dividendos, lo que se vio atenuado por las utilidades generadas en el 1Q18.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) La ganancia por la venta de acciones de BCI a Credicorp contribuye alrededor de 40 pbs al nivel de Utilidad del ejercicio en el ratio Common Equity Tier 1.

(2) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

9. Canales de distribución del negocio bancario

	Saldo a			Variación % (unid.)	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
Oficinas	451	448	438	-10	-13
Cajeros automáticos	2,321	2,329	2,321	-8	-
Agentes BCP	5,976	6,310	6,191	-119	215
Total puntos de contacto BCP Individual	8,748	9,087	8,950	-137	202
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	318	324	325	1	7
Total puntos de contacto en Perú	9,066	9,411	9,275	-136	209
Oficinas BCP Bolivia	51	55	55	-	4
Cajeros automáticos BCP Bolivia	261	270	275	5	14
Agentes BCP Bolivia	159	230	230	-	71
Total puntos de contacto en Bolivia	471	555	560	5	89
Total puntos de contacto Neg. Bancario ⁽²⁾	9,537	9,966	9,835	-131	298

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que en Mar 17, Dic 17 y Mar 18 fueron 40, 38 y 38 respectivamente.

(2) No se incluye ASB.

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,835 puntos de contacto al cierre del 1T18, nivel que representa una disminución de 131 puntos TaT.

BCP Individual alcanzó un total de 8,950 puntos de contacto al cierre del 1T18, lo cual representó una reducción de 137 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el menor número de Agentes BCP (-119 TaT), debido a que durante el primer trimestre de cada año se realiza una limpieza de los Agentes BCP, desinstalando aquellos que no tuvieron una buena rentabilidad en el año pasado.

Respecto a Mibanco, el número de oficinas se mantuvo estable TaT. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 1T18, estas oficinas representan el 12% (38 oficinas) de las 325 oficinas.

Por su parte, BCP Bolivia aumentó en +5 puntos de contacto TaT en el 1T18, esto se explica por el mayor número de cajeros automáticos. Asimismo, en línea con su estrategia de crecimiento, se estableció la meta de alcanzar 300 agentes BCP a finales del 2018.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en 202 unidades, principalmente por el aumento de los Agentes BCP (+215). Asimismo, se reportó una reducción de 13 Oficinas AaA, en línea con la estrategia de bancarización y la migración a canales costo-eficientes.

BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+89 AaA) principalmente por el aumento de agentes BCP. Por último, Mibanco aumentó el número total de agencias (+7 AaA) debido a la continua expansión del negocio.

Puntos de contacto por ubicación – BCP Individual

	Saldo a			Variación % (unid.)	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
Lima	282	281	276	-5	-6
Provincia	169	167	162	-5	-7
Total Oficinas	451	448	438	-10	-13
Lima	1,555	1,528	1,531	3	-24
Provincia	766	801	790	-11	24
Total Cajeros	2,321	2,329	2,321	-8	0
Lima	3,124	3,327	3,269	-58	145
Provincia	2,852	2,983	2,922	-61	70
Total Agentes BCP	5,976	6,310	6,191	-119	215
Total puntos de contacto	8,748	9,087	8,950	-137	202

Este trimestre, los puntos de contacto para BCP Individual disminuyeron en 137 puntos, en Lima se registró una reducción de 60 puntos y en provincias de 77 puntos. Cabe resaltar que se eliminó una oficina con formato tradicional con el objetivo de inaugurar un nuevo formato de oficina denominada “BCP Lab”, ubicada en Lima, el cual permite pilotear y explorar nuevas iniciativas con el objetivo de mejorar la experiencia de los clientes. Asimismo, impulsamos la atención a través de medios digitales, con el objetivo de mejorar la eficiencia del punto de contacto.

En el análisis AaA, el importante crecimiento del total de puntos de contacto se explica principalmente por el incremento de 215 Agentes BCP, tanto en Lima (+145) como en provincia (+70). Es importante destacar que este crecimiento ha sido planificado de acuerdo al comportamiento histórico de cada territorio para así lograr la meta de crecimiento a nivel nacional.

Lo anterior permitió compensar la reducción de Oficinas. Respecto al menor nivel de oficinas, se redujeron tanto en Lima como en provincia, en línea con la migración a canales costo-eficientes. Por el lado de Cajeros, en Lima se registró una disminución AaA (-24), mientras que en provincias, se incrementaron (+24) producto de la instalación de nuevos cajeros, tanto en oficinas como en otros lugares públicos.

Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre				Variación %			
		1T17	%	4T17	%	1T18	%	TaT	AaA
Canales tradicionales	Ventanilla	8,209,262	7.6%	8,379,478	6.4%	7,989,543	6.2%	-4.7%	-2.7%
	Banca por teléfono	3,617,008	3.3%	4,892,314	3.7%	4,502,039	3.5%	-8.0%	24.5%
Canales costo-eficientes	Agentes BCP	15,883,836	14.7%	19,383,629	14.7%	19,147,059	14.8%	-1.2%	20.5%
	Cajeros automáticos	19,689,451	18.2%	22,034,832	16.8%	21,733,218	16.8%	-1.4%	10.4%
Canales digitales	Banca celular	19,161,532	17.7%	33,389,721	25.4%	35,607,617	27.5%	6.6%	85.8%
	Banca por internet Vía BCP	18,665,888	17.2%	17,447,776	13.3%	14,087,742	10.9%	-19.3%	-24.5%
	Módulos de saldos ⁽²⁾	2,240,812	2.1%	1,877,972	1.4%	1,716,853	1.3%	-8.6%	-23.4%
Otros	Telecrédito	9,348,825	8.6%	10,746,093	8.2%	10,415,356	8.1%	-3.1%	11.4%
	Débito automático	678,060	0.6%	613,776	0.5%	615,195	0.5%	0.2%	-9.3%
	Puntos de venta P.O.S.	10,609,166	9.8%	12,534,911	9.5%	13,251,916	10.3%	5.7%	24.9%
	Cajeros automáticos de otras redes	216,113	0.2%	220,218	0.2%	201,712	0.2%	-8.4%	-6.7%
Totales	108,319,952	100.0%	131,520,719	100.0%	129,268,250	100.0%	-1.7%	19.3%	

(1) Estas cifras incluyen transacciones monetarias y no monetarias.

(2) Cifras del 1T17 difieren de las anteriormente reportadas debido a que anteriormente se incluyeron cifras estimadas.

El promedio mensual de transacciones TaT disminuyó debido a un efecto estacional, por lo cual el verdadero crecimiento se puede ver en el análisis AaA. Es importante mencionar que durante el 1T18 el volumen de caídas provino principalmente de Banca por internet Vía BCP (-19.3% TaT) y, en menor medida, de Banca por teléfono (-8.0% TaT) y Ventanilla (-4.7% TaT), en línea con la estrategia de migración a canales digitales y costo-eficientes.

Por otro lado, el mayor incremento de volumen provino de Banca celular (+6.6%), el cual continúa incrementando notablemente su participación en el total de transacciones, alcanzando un nivel de 27.5% en el 1T18, lo cuál va acorde a nuestra estrategia de migrar a medios digitales.

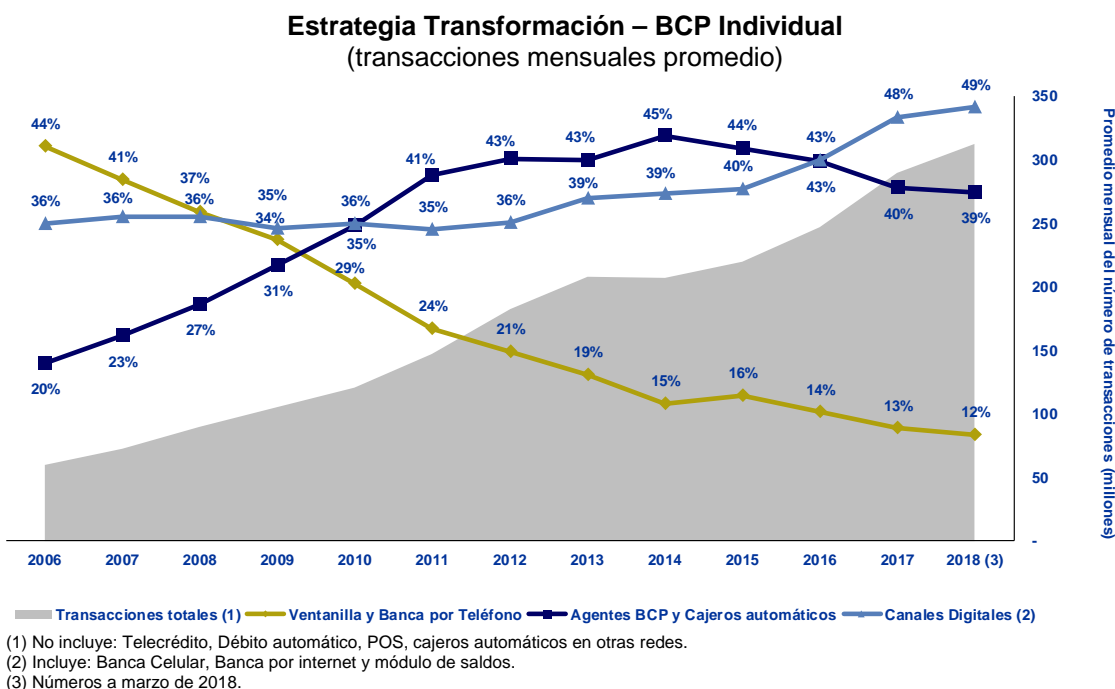
En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+19.3%). Lo anterior es resultado principalmente del aumento del volumen de transacciones registradas en los siguientes canales:

- (i) Banca celular (+85.8% AaA), continúa incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”, apertura de depósitos a plazo, la confirmación de operaciones con huella digital en Android y IOS, y el pago de créditos.
- (ii) Agentes BCP (+20.5% AaA), de los cuales el gran incremento en el volumen de transacciones se explica principalmente por el aumento en depósitos, retiros y pago de servicios (se habilitó la opción de “pagos de luz”, con más empresas que brindan el servicio de luz), y en menor medida por el mayor

volumen de emisión y descarga de giros. De igual manera, se realizó una campaña dirigida al “socio agente BCP⁶”, para promover la venta de SOAT electrónico.

- (iii) Puntos de venta P.O.S (+24.9% AaA), el aumento se explica principalmente por la mayor promoción durante el 1T18 del Programa Millas Latam. Respecto a su participación del total de transacciones promedio mensual, este se aumentó a 10.3% en 1T18 vs. 9.8% en el 1T17.
- (iv) Cajeros automáticos (+10.4% AaA) cuyo aumento va en línea con el crecimiento anual en el volumen de transacciones. Además, gran parte de este aumento se explica por la adquisición de mayores funcionalidades de los mismos como depósitos, consultas de saldo, y otro tipo de transacciones no monetarias.

Por otro lado, algunos de los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: (i) Banca por internet VíaBCP (-24.5%), asociado a un mayor uso de Banca Celular, dado que este último ofrece funciones similares a las de Banca por Internet, (ii) Módulo de Saldos (-23.4%) y (iii) Ventanilla (-2.7%), en línea con la migración a canales costo-eficientes.



Es importante señalar que el crecimiento futuro de la banca en la región se va a enfocar mayoritariamente a través de canales digitales, razón por la cual las empresas de Credicorp continúan incrementando su posición estratégica en estos canales costo-eficientes. Esto va en línea con la Estrategia de Transformación de Credicorp, y es por ello que el mayor crecimiento en el volumen de transacciones se da principalmente en Banca Celular.

⁶ Responsable y contratante del funcionamiento del agente BCP.

10. Perspectivas económicas

10.1 Perú: Proyecciones económicas

Perú	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (USD Millones)	192,353	195,707	215,411	229,513	245,111
PBI Real (var. %)	3.3	4.0	2.5	3.5	3.5
PBI per cápita (USD)	6,165	6,213	6,774	7,128	7,542
Demanda Interna (var. %)	2.877529	1.1	1.6	3.7	3.8
Consumo Total (var. %)	4.9	2.7	2.3	2.9	3.8
Consumo Privado (var. %)	4.0	3.3	2.5	2.8	3.5
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	25.1	23.0	22.4	22.7	22.9
Inversión Privada (var. %)	-4.2	-5.7	0.3	3.5	4.0
Inversión Pública (var. %)	-9.5	0.2	-2.8	11.5	5.5
Deuda Pública (% del PBI)	23.0	23.6	24.7	26.5	28.0
Crecimiento del Crédito (var. %) ⁽¹⁾	17.3	3.9	4.3	-	-
Inflación ⁽²⁾	4.4	3.2	1.4	2.5	2.5
Tasa de Referencia	3.75	4.25	3.25	2.75	3.00
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.41	3.36	3.24	3.20-3.25	3.20-3.25
Tipo de Cambio (var. %)	14.6%	-1.7%	-3.5%	-1.1%	0.0%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.1	-2.6	-3.1	-3.5	-2.9
Balanza Comercial (USD Millones)	-2,916	1,888	6,266	8,700	6,900
(% del PBI)	-1.5%	1.0%	2.9%	3.8%	2.8%
Exportaciones	34,414	37,020	44,918	50,000	51,400
Importaciones	37,330	35,132	38,652	41,300	44,500
Balance en Cuenta Corriente (USD Millones)	-9,169	-5,303	-2,716	-2,984	-3,922
(% del PBI)	-4.8%	-2.7%	-1.3%	-1.3%	-1.6%
Reservas Internacionales Netas (USD Millones)	61,485	61,686	63,621	66,151	68,651
(% del PBI)	32.0%	31.5%	29.5%	28.8%	28.0%
(Meses de Importaciones)	20	21	20	19	19

Fuente: Estimaciones por BCP - Estudios Económicos a marzo, 2018; INEI, BCRP, y SBS.

(1) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

Actividad Económica: la economía experimentó una transición política ordenada, y el nuevo Gobierno asegura que se mantienen los fundamentos macroeconómicos de los últimos 25 años (para más información revisar la sección 10.3 Transición Política Ordenada). Mantenemos nuestras proyecciones macroeconómicas inalteradas a pesar del cambio de Gobierno. El PBI y la Demanda Interna crecerán alrededor de 3.5% este año, por encima del 2017, debido a:

- (i) Entorno internacional bastante favorable:
 - FMI mantuvo la proyección de crecimiento económico global para este año en 3.9% (mayor ritmo en 7 años).
 - Precio del cobre por encima de USD/lb. 3.00 (precio promedio del 1T18 casi 50% mayor que hace 2 años); los términos de intercambio acumulan 7 trimestres consecutivos de crecimiento continuo.
- (ii) Políticas monetarias y fiscales contracíclicas:
 - Banco Central ha recortado su tasa de referencia 150pbs en los últimos 12 meses y no descartamos un último recorte de 25pbs.

- La inversión pública puede repuntar este año (1T18: +14.0% AaA) debido al proceso de reconstrucción luego del Fenómeno El Niño 2017.

Sin embargo, el crecimiento esperado de 3.5% aún enfrenta riesgos a la baja por factores locales, como una potencial sub-ejecución de inversión pública.

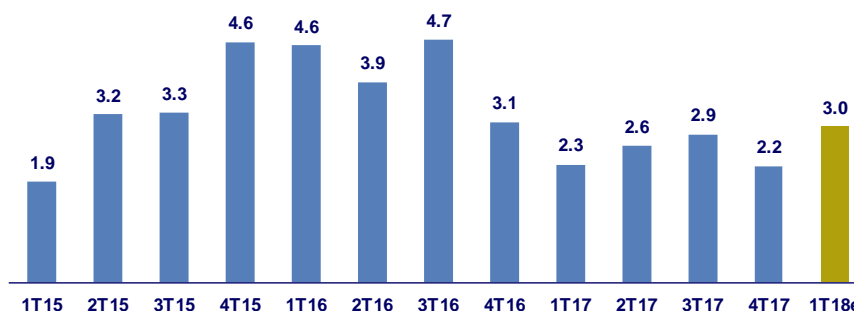
Inflación: desde su nivel actual de 0.5% AaA en abril, la inflación rebotará gradualmente (inflación mensual de -6 de los últimos 9 meses del año pasado) y cerraría el año, cerca de 2.5%.

Tasa de Política Monetaria: desde abril del 2017, el BCRP ha recortado 150pbs su tasa de referencia, desde 4.25% hasta 2.75%. No descartamos un último recorte de 25pbs por parte de la entidad monetaria si la inflación sorprende a la baja y la recuperación económica es menos vigorosa de lo anticipado por la autoridad monetaria.

Tipo de Cambio: mantenemos nuestra proyección de tipo de cambio para cierre de este año entre USDPEN 3.20 y 3.25 debido a la solidez de las cuentas externas (la balanza comercial puede alcanzar un superávit de casi USD 9,000 millones este año). Sin embargo, hoy el balance de riesgos apunta hacia una depreciación del Sol principalmente por factores externos como una subida más rápida de tasas externas, fortalecimiento del dólar global, o caída en los precios de metales.

10.2 Principales Variables Macroeconómicas

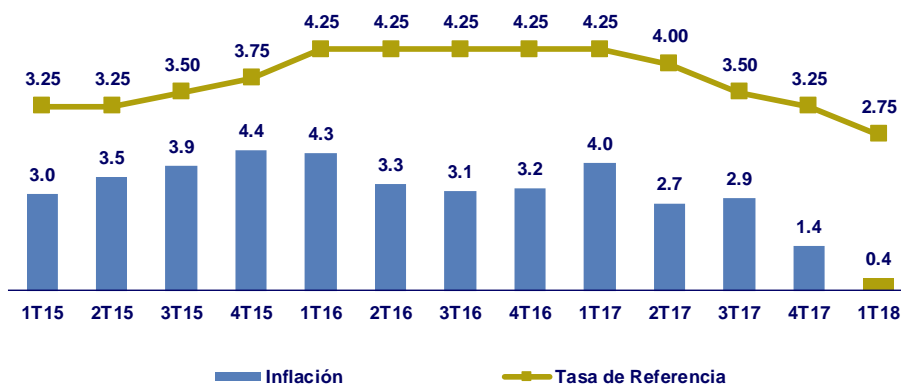
Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



Fuente: INEI

En el 1T18 el PBI habría crecido alrededor de 3.0% AaA. La demanda Interna habría crecido alrededor de 4.0% AaA en el mismo trimestre, en parte debido a un rebote de la inversión tanto pública (1T17: -17.4%) como privada (1T17: -5.3%).

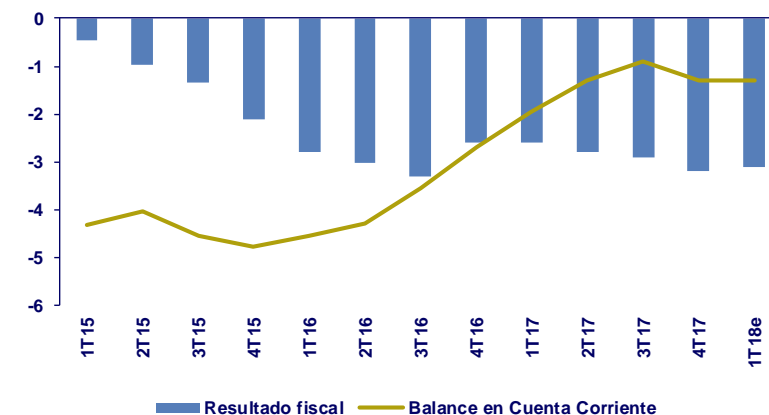
Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP (%)



Fuente: INEI, BCRP

La inflación anual cerró el 1T18 en 0.4% AaA, su nivel más bajo desde diciembre 2009 y por debajo del límite inferior del rango meta del BCRP (1-3%) por primera vez en 8 años. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 2.0% AaA, el mínimo en 5 años. En este contexto, durante el 1T18, el BCRP recortó la tasa de referencia en 50pbs desde 3.25% hasta 2.75% (recortó su tasa en 25pbs durante la reunión de enero y otros 25pbs en marzo). Con estos recortes, la tasa acumula un descenso de 150pbs en los últimos 12 meses.

Resultado Fiscal y Balance de Cuenta Corriente (% del PBI, Trimestral)



*Estimaciones BCP
Fuente: BCRP

El déficit fiscal anualizado al cierre del 1T18 se ubicó en 3.1% del PBI (2017: 3.1%). Los ingresos fiscales representaron 18.2% del PBI (2017: 18.0%), lo cual significó un incremento por segundo trimestre consecutivo. En términos reales, los ingresos corrientes del gobierno general aumentaron 7.2% AaA en el 1T18, lo cual responde a mejores términos de intercambio. Por su parte, el gasto no financiero del gobierno general se mantuvo en 20.0% del PBI. En términos reales, este se incrementó 6.0% AaA en el 1T18; el componente de inversión pública avanzó 14.0% AaA.

A febrero de 2018 la balanza comercial acumulada de los últimos 12 meses registró un superávit de USD 6,283 millones. El sólido superávit comercial se explica, principalmente, por mayores exportaciones (+17.2% AaA), donde destacan los envíos de cobre (+27.8% AaA). Las exportaciones no tradicionales también se aceleraron y crecieron 10.0% AaA, nivel máximo desde el 2012. Respecto a las importaciones, acumulado de los últimos 12 meses a febrero 2018, incrementaron 11.3% AaA.

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: SBS

En 1T18 el tipo de cambio cerró en USDPEN 3.227, con lo cual se apreció 0.4% respecto al cierre de 2017 (USDPEN 3.241). Durante el mes de marzo el tipo de cambio escaló hasta USDPEN 3.28 en el contexto de

elevada tensión política previo a la segunda votación de vacancia presidencial (para más información revisar la sección 10.3 Transición Política Ordenada). El tipo de cambio descendió a niveles entre USDPEN 3.22-3.24 luego del cambio de mando.

En el 1T18 todas las monedas de la región se apreciaron. La apreciación del Sol Peruano (0.4%) fue menor que la del Peso Chileno (+1.9%), Peso Colombiano (+6.4%) y Peso Mexicano (+7.5%), pero más que la del Real Brasileiro (0,2%). Por otro lado, en el 1T18 el BCRP realizó compras en el mercado cambiario por USD 184 millones a inicios del trimestre (compras netas 2017: USD 5,246 millones).

10.3 Transición Política Ordenada

El pasado 21 de marzo Pedro Pablo Kuczynski (PPK), ex Presidente de Perú, renunció al cargo en un contexto de elevada tensión política y frente a la votación de una segunda vacancia presidencial (la primera ocurrió en diciembre 2017). Martín Vizcarra⁷ (primer vicepresidente de Kuczynski) asumió el cargo el 23 de marzo de 2018 de acuerdo con lo estipulado en la Constitución, con lo cual se llevó a cabo una transición política ordenada. Asimismo, el 2 de abril se dio la juramentación de un gabinete ministerial completamente, liderado por Cesar Villanueva⁸ como Premier y David Tuesta⁹ como Ministro de Economía y Finanzas (MEF).

De acuerdo con el Presidente, las prioridades de su Gobierno hasta el término de su mandato (28 de Julio de 2021) son: lucha contra la corrupción, priorizar la salud y la educación, así como apoyar la inversión privada y a las MYPES. El nuevo Gabinete obtuvo el voto de confianza frente al Congreso el 2 de Mayo. Asimismo, el Premier Villanueva anunció que el Gabinete que solicitará facultades legislativas en temas de materia tributaria y financiera, reconstrucción, lucha contra la corrupción, modernización del Estado y protección a víctimas de la violencia.

El titular del MEF, David Tuesta, ha comentado su intención de:

- **Apuntalar los ingresos fiscales.** Algunas de las iniciativas mencionada por el Gobierno que se han comentado son:
 - (i) revisión a las exoneraciones y otros beneficios tributarios (según SUNAT, representarían poco más de 2% el PBI),
 - (ii) implementación de norma contra la elusión tributaria (norma suspendida el 2014 hasta que el MEF establezca un reglamento), y
 - (iii) posibles cambios al Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) con la intención de recaudar alrededor de PEN 2,000 millones adicionales.
- **Optimizar el gasto público.** El Ministro comentó su intención de reducir gastos corrientes identificados en contrataciones, consultorías, y otros por PEN 10,000 millones (estos se han duplicado en los últimos 10 años), para destinarlos a inversión pública.
- **Incrementar el crecimiento potencial de la economía hasta 5%** (actualmente estimada en torno a 3.5%).

El nuevo Gobierno preservará los sólidos fundamentos macroeconómicos observados en Perú durante los últimos 25 años (políticas macroeconómicas prudentes, apertura al comercio e integración a la economía global, y un marco que protege y promueve la inversión privada). Cabe destacar que las tres agencias calificadoras mantienen estable y sin cambios el *Outlook* de la calificación soberana (Moody's: A3, S&P y Fitch: BBB+).

⁷ Martín Vizcarra es un ingeniero que ocupó el cargo de Gobernador Regional de Moquegua (una región minera en el sur de Perú) entre 2011 y 2014. Posteriormente fue designado Ministro de Transportes y Comunicaciones (2015-2017) y Embajador de Perú en Canadá (2017-2018).

⁸ Cesar Villanueva es un congresista del partido "Alianza para el Progreso", que ocupó el cargo de Presidente Regional de San Martín (una región en la selva de Perú) entre 2007-2013. También fue Primer Ministro en la administración Humala entre octubre 2013 y Febrero 2014.

⁹ David Tuesta es un Doctor en Economía que laboró como director de Estrategia en la CAF – Banco de Desarrollo de América Latina. Fue economista jefe de Inclusión Financiera y de Pensiones en la BBVA en Madrid y economista jefe del BBVA Research.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

This material includes “forward-looking statements” within the meaning of Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934. All statements other than statements of historical information provided herein are forward-looking and may contain information about financial results, economic conditions, trends and known uncertainties.

The Company cautions readers that actual results could differ materially from those expected by the Company, depending on the outcome of certain factors, including, without limitation: (1) adverse changes in the Peruvian economy with respect to the rates of inflation, economic growth, currency devaluation, and other factors, (2) adverse changes in the Peruvian political situation, including, without limitation, the reversal of market-oriented reforms and economic recovery measures, or the failure of such measures and reforms to achieve their goals, and (3) adverse changes in the markets in which the Company operates, including increased competition, decreased demand for financial services, and other factors. Readers are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date hereof.

The Company undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof, including, without limitation, changes in the Company’s business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events.

11. Anexos

11.1. Credicorp

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de S/ NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	3,982,709	5,039,602	4,888,902	-3.0%	22.8%
Que generan intereses	25,099,672	25,311,125	22,363,543	-11.6%	-10.9%
Total fondos disponibles	29,082,381	30,350,727	27,252,445	-10.2%	-6.3%
Valores negociables, netos	5,248,004	4,549,050	8,312,081	82.7%	58.4%
Colocaciones	92,414,588	100,477,774	100,570,511	0.1%	8.8%
Vigentes	89,646,784	97,458,552	97,575,294	0.1%	8.8%
Vencidas	2,767,804	3,019,222	2,995,217	-0.8%	8.2%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(4,205,005)	(4,500,498)	(4,805,105)	6.8%	14.3%
Colocaciones netas	88,209,583	95,977,276	95,765,406	-0.2%	8.6%
Inversiones disponibles para la venta	21,031,475	24,437,263	22,673,306	-7.2%	7.8%
Inversiones a vencimiento	5,036,349	4,429,599	4,077,491	-7.9%	-19.0%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	548,500	715,695	674,320	-5.8%	22.9%
Primas y otras pólizas por cobrar	629,440	656,829	707,241	7.7%	12.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,665,222	1,642,814	1,594,786	-2.9%	-4.2%
Aceptaciones bancarias	495,936	532,034	721,061	35.5%	45.4%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	679,744	708,873	705,050	-0.5%	3.7%
Otros activos ⁽²⁾	7,088,300	6,506,586	8,060,598	23.9%	13.7%
Total de activos	159,714,934	170,506,746	170,543,785	0.0%	6.8%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	22,836,306	24,193,949	26,464,658	9.4%	15.9%
Que generan intereses	67,044,576	72,976,462	71,728,447	-1.7%	7.0%
Total depósitos y obligaciones	89,880,882	97,170,411	98,193,105	1.1%	9.2%
Instrumentos del BCRP	9,979,835	9,286,032	6,494,792	-30.1%	-34.9%
Deudas a bancos y corresponsales	7,639,760	7,996,889	7,824,148	-2.2%	2.4%
Bonos y deuda subordinada	15,410,094	16,242,257	15,318,649	-5.7%	-0.6%
Aceptaciones bancarias	495,936	532,034	721,061	35.5%	45.4%
Reservas para siniestros de seguros	1,021,623	1,180,852	1,202,608	1.8%	17.7%
Reservas para primas no ganadas	5,900,319	6,262,908	6,393,957	2.1%	8.4%
Deuda a reaseguradoras	383,457	397,553	436,901	9.9%	13.9%
Otros pasivos	8,874,547	9,184,107	12,171,891	32.5%	37.2%
Total pasivos	139,586,453	148,253,043	148,757,112	0.3%	6.6%
Patrimonio Neto	19,699,940	21,756,568	21,312,210	-2.0%	8.2%
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(210,563)	(208,937)	(210,310)	0.7%	-0.1%
Capital adicional	229,339	271,948	199,996	-26.5%	-12.8%
Reservas	15,889,763	14,647,709	17,578,906	20.0%	10.6%
Ganancia no realizada	1,400,609	1,455,595	1,145,570	-21.3%	-18.2%
Resultados acumulados	1,071,799	4,271,260	1,279,055	-70.1%	19.3%
Interés no controlador	428,541	497,135	474,463	-4.6%	10.7%
Total patrimonio	20,128,481	22,253,703	21,786,673	-2.1%	8.2%
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO	159,714,934	170,506,746	170,543,785	0.0%	6.8%
Créditos contingentes	61,554,544	65,840,952	64,544,280	-2.0%	4.9%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,569,654	19,369,559	18,442,011	-4.8%	5.0%
Total líneas de crédito no utilizadas	24,573,607	23,553,406	23,211,153	-1.5%	-5.5%
Total derivados (Nocional) y otros	19,411,283	22,917,987	22,891,115	-0.1%	17.9%

(1) Incluye principalmente la asociación por participación de Grupo Pacífico y Banmédica.

(2) Incluye principalmente cuentas por cobrar diversas y por intermediación; intangibles, crédito mercantil y otros.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO
(Expresado en miles de \$, NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	2,739,779	2,832,384	2,794,942	-1.3%	2.0%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(726,692)	(766,410)	(746,240)	-2.6%	2.7%
Ingresos netos por intereses	2,013,087	2,065,974	2,048,702	-0.8%	1.8%
Provisiones para créditos, neta de recuperos	(536,494)	(441,250)	(371,024)	-15.9%	-30.8%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones ⁽¹⁾	681,047	783,976	744,677	-5.0%	9.3%
Ganancias netas en operaciones de cambio ⁽²⁾	166,486	172,709	162,295	-6.0%	-2.5%
Ganancias netas en ventas de valores	57,821	237,705	92,389	-61.1%	59.8%
Ganancias netas por inversión en asociadas ⁽³⁾	6,023	4,747	8,387	76.7%	39.2%
Ganancias netas en derivados ⁽⁴⁾	54,341	8,213	-312	-103.8%	-100.6%
Resultado por diferencia en cambio ⁽²⁾	9,070	1,991	5,889	195.8%	-35.1%
Otros ingresos	68,745	69,249	82,876	19.7%	20.6%
Total ingresos no financieros netos	1,043,533	1,278,590	1,096,201	-14.3%	5.0%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	465,304	470,837	508,202	7.9%	9.2%
Siniestros netos	(280,964)	(283,354)	(294,745)	4.0%	4.9%
Costo de adquisición	(62,061)	(66,141)	(97,548)	47.5%	57.2%
Total resultados técnicos de seguros	122,279	121,342	115,909	-4.5%	-5.2%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(753,266)	(804,067)	(777,345)	-3.3%	3.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(488,466)	(601,846)	(496,375)	-17.5%	1.6%
Depreciación y amortización	(115,887)	(117,414)	(116,699)	-0.6%	0.7%
Otros gastos	(49,492)	(42,912)	(49,325)	14.9%	-0.3%
Total gastos	(1,407,111)	(1,566,239)	(1,439,744)	-8.1%	2.3%
Utilidad operativa	1,235,294	1,458,417	1,450,044	-0.6%	17.4%
Impuesto a la renta	(325,668)	(371,284)	(385,392)	3.8%	18.3%
Utilidad neta	909,626	1,087,133	1,064,652	-2.1%	17.0%
Interés no controlador	20,051	23,475	26,844	14.4%	33.9%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	889,575	1,063,658	1,037,808	-2.4%	16.7%

(1) Cifras difieren de lo reportado anteriormente, considerar las cifras de este reporte.

(2) El resultado por diferencia en cambio incluye lo que antes se reportaba como: (i) Resultado por traslación y (ii) ganancia neta de trading de monedas, este último se incluía antes en Ganancia neta en Operaciones de Cambio.

(3) Incluye la asociación entre Grupo Pacífico y Banmédica.

(4) Previo al 1T17, la Ganancia neta en Derivados se incluía en el Ingreso neto por intereses y a partir del 1T17, se registra como un Ingreso No financiero.

11.2. BCP Consolidado

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de S/, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	27,480,029	28,882,496	25,038,742	-13.3%	-8.9%
Caja y BCRP	24,236,044	26,258,886	17,510,856	-33.3%	-27.7%
Depósitos en otros bancos	3,030,994	2,450,994	7,489,571	205.6%	147.1%
Interbancario	210,000	167,845	32,300	-80.8%	-84.6%
Rendimientos devengados del disponible	2,991	4,771	6,015	26.1%	101.1%
Valores negociables, neto	3,326,738	2,127,933	4,190,860	96.9%	26.0%
Colocaciones	84,745,416	91,598,235	91,979,338	0.4%	8.5%
Vigentes	82,084,000	88,700,394	89,117,161	0.5%	8.6%
Vencidas	2,661,416	2,897,841	2,862,177	-1.2%	7.5%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,999,842)	(4,273,613)	(4,576,672)	7.1%	14.4%
Colocaciones netas	80,745,574	87,324,622	87,402,666	0.1%	8.2%
Inversiones disponibles para la venta	9,170,661	12,051,088	12,111,102	0.5%	32.1%
Inversiones al vencimiento	4,730,549	4,084,680	3,754,289	-8.1%	-20.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,501,404	1,436,417	1,393,298	-3.0%	-7.2%
Aceptaciones bancarias	495,936	532,034	721,061	35.5%	45.4%
Otros activos ⁽¹⁾	3,350,523	3,219,397	3,755,341	16.6%	12.1%
Total Activos	130,801,414	139,658,667	138,367,359	-0.9%	5.8%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	78,341,176	85,506,358	86,771,759	1.5%	10.8%
Obligaciones a la vista	23,923,436	26,146,487	27,674,773	5.8%	15.7%
Depósitos de ahorros	24,929,341	26,793,277	27,881,626	4.1%	11.8%
Depósitos a plazo	22,800,621	25,199,406	24,336,239	-3.4%	6.7%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,537,982	7,170,934	6,676,449	-6.9%	2.1%
Gastos por depósitos y obligaciones	149,796	196,254	202,672	3.3%	35.3%
Instrumentos del BCRP	9,979,835	9,286,032	6,494,792	-30.1%	-34.9%
Deudas a bancos y corresponsales	8,111,636	8,264,139	8,069,930	-2.4%	-0.5%
Bonos y deuda subordinada	14,195,725	15,451,019	14,528,362	-6.0%	2.3%
Aceptaciones bancarias	495,936	532,034	721,061	35.5%	45.4%
Otros pasivos ⁽²⁾	6,451,236	5,068,258	7,088,476	39.9%	9.9%
Total pasivo	117,575,544	124,107,840	123,674,380	-0.3%	5.2%
Patrimonio neto	13,090,791	15,398,256	14,541,053	-5.6%	11.1%
Capital social	7,639,962	7,639,962	8,476,984	11.0%	11.0%
Reservas	3,666,622	3,666,632	3,965,441	8.1%	8.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	63,094	70,045	58,754	-16.1%	-6.9%
Resultados acumulados	1,007,086	1,007,086	1,158,354	15.0%	15.0%
Utilidad del periodo	714,027	3,014,531	881,520	-70.8%	23.5%
Interés no controlador	135,079	152,571	151,926	-0.4%	12.5%
Total patrimonio	13,225,870	15,550,827	14,692,979	-5.5%	11.1%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	130,801,414	139,658,667	138,367,359	-0.9%	5.8%
Contingentes	49,631,792	53,783,183	53,750,677	-0.1%	8.3%

(1) Incluye principalmente intangibles, cuentas por cobrar diversas y crédito fiscal.

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(Expresado en miles de S/, NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Ingresos y gastos financieros					
Ingreso por intereses y dividendos	2,417,399	2,514,877	2,484,469	-1.2%	2.8%
Gasto por intereses	(656,438)	(673,190)	(651,655)	-3.2%	-0.7%
Ingreso neto por intereses	1,760,961	1,841,687	1,832,814	-0.5%	4.1%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa, netas de recuperos	(521,728)	(422,722)	(355,118)	-16.0%	-31.9%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	564,311	612,219	592,410	-3.2%	5.0%
Ganancias netas en operaciones de cambio ⁽¹⁾	154,886	164,307	155,019	-5.7%	0.1%
Ganancias netas en venta de valores	11,645	5,559	38,288	588.8%	228.8%
Ganancias netas en derivados ⁽²⁾	55,724	17,566	(3,395)	-119.3%	-106.1%
Resultado por diferencia en cambio ⁽¹⁾	7,908	6,136	5,728	-6.6%	-27.6%
Otros ingresos	35,477	38,625	63,930	65.5%	80.2%
Total ingresos no financieros	829,951	844,412	851,980	0.9%	2.7%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(575,903)	(588,871)	(585,848)	-0.5%	1.7%
Gastos administrativos	(389,731)	(502,271)	(388,340)	-22.7%	-0.4%
Depreciación y amortización	(86,978)	(90,422)	(91,317)	1.0%	5.0%
Otros gastos	(33,641)	(21,545)	(38,593)	79.1%	14.7%
Total gastos	(1,086,253)	(1,203,109)	(1,104,098)	-8.2%	1.6%
Utilidad operativa	982,931	1,060,268	1,225,578	15.6%	24.7%
Impuesto a la renta	(265,272)	(302,582)	(336,508)	11.2%	26.9%
Interés no controlador	(3,632)	(7,099)	(7,550)	6.4%	107.9%
Utilidad Neta de operaciones continuas	714,027	750,587	881,520	17.4%	23.5%
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	-	-	-	-	-
Utilidad neta	714,027	750,587	881,520	17.4%	23.5%

(1) El resultado por diferencia en cambio incluye lo que antes se reportaba como: (i) Resultado por traslación y (ii) ganancia neta de trading de monedas, este último se incluía antes en Ganancia neta en Operaciones de Cambio.

(2) Previo al 1T17, la Ganancia neta en Derivados se incluía en el Ingreso neto por intereses y a partir del 1T17, se registra como un Ingreso No Financiero.

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T17	4T17	1T18
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.081	0.086	0.101
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.2%	2.2%	2.5%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	21.2%	20.0%	23.6%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	5.67%	5.61%	5.50%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	4.52%	4.32%	4.43%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2.40%	2.32%	2.22%
Calidad de la cartera de préstamos			
Índice de cartera atrasada	3.14%	3.16%	3.11%
Índice de cartera deteriorada	4.14%	4.14%	4.08%
Cobertura de cartera atrasada	150.3%	147.5%	159.9%
Cobertura de cartera deteriorada	114.0%	112.8%	122.0%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	2.46%	1.85%	1.54%
Eficiencia operativa			
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	41.4%	44.7%	41.3%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	41.9%	44.8%	41.1%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁵⁾	3.26%	3.46%	3.07%
Capitalización ⁽⁷⁾			
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	16,792	16,398	17,391
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	11,806	11,805	12,840
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁹⁾	10.92%	11.83%	11.22%
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	16.73%	15.05%	15.91%
Información Accionaria			
N° acciones (Millones)	8,770.36	8,770.36	8,770.36

(1) Se emplea 8,770 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada período.

(4) El costo de fondeo difiere de lo anteriormente reportado debido al cambio de metodología en el denominador, el cual ya no incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos en el total de fondeo.

(5) Provisiones para créditos netas de recuperos anualizadas / Colocaciones totales.

(6) Los ingresos totales incluyen ingreso neto por intereses, ingreso por comisiones, ganancia por operaciones de cambio, resultado por diferencia en cambio y ganancia neta por derivados. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

(7) Los ratios de capitalización son para BCP Individual y basados en contabilidad local

(8) 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).

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

(10) Capital regulatorio/ activos ponderados por riesgo. Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de mercado y riesgo operacional.

11.3. Mibanco

MIBANCO
(Expresado en miles de \$/, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,085,615	913,878	920,376	0.7%	-15.2%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,916,823	2,058,284	2,066,837	0.4%	7.8%
Colocaciones totales	8,820,974	9,470,787	9,650,729	1.9%	9.4%
Vigentes	8,313,391	8,890,434	9,030,632	1.6%	8.6%
Vencidos	404,684	442,986	486,400	9.8%	20.2%
Refinanciados	102,899	137,367	133,697	-2.7%	29.9%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(790,911)	(863,888)	(873,809)	1.1%	10.5%
Colocaciones netas	8,030,063	8,606,900	8,776,919	2.0%	9.3%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	215,247	190,714	184,516	-3.3%	-14.3%
Otros activos	457,412	593,199	626,001	5.5%	36.9%
Total de activos	11,705,161	12,362,975	12,574,648	1.7%	7.4%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	6,829,817	7,485,390	7,515,338	0.4%	10.0%
Deudas a bancos y corresponsales	1,859,034	1,910,329	1,956,571	2.4%	5.2%
Bonos y deuda subordinada	669,858	467,556	469,223	0.4%	-30.0%
Otros pasivos	980,548	803,217	935,442	16.5%	-4.6%
Total de pasivos	10,339,257	10,666,492	10,876,574	2.0%	5.2%
Patrimonio neto	1,365,904	1,696,483	1,698,074	0.1%	24.3%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	11,705,161	12,362,975	12,574,648	1.7%	7.4%
Ingreso neto por intereses	440,138	486,849	490,917	0.8%	11.5%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(111,204)	(101,993)	(78,952)	-22.6%	-29.0%
Ingresos no financieros	20,055	22,350	23,832	6.6%	18.8%
Gastos operativos	(255,463)	(237,687)	(257,473)	8.3%	0.8%
Utilidad operativa	93,526	169,518	178,324	5.2%	90.7%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%
Impuesto a la renta	(25,111)	(46,982)	(48,689)	3.6%	93.9%
Utilidad neta	68,415	122,537	129,636	5.8%	89.5%
Colocaciones / depósitos	129.2%	126.5%	128.4%	190 pbs	-80 pbs
Índice de cartera atrasada	4.6%	4.7%	5.0%	30 pbs	40 pbs
Índice de cartera deteriorada	5.8%	6.1%	6.4%	30 pbs	60 pbs
Cobertura de cartera atrasada	195.4%	195.0%	179.6%	-1540 pbs	-1580 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	155.8%	148.9%	140.9%	-800 pbs	-1490 pbs
ROAE	18.6%	30.0%	30.6%	60 pbs	1200 pbs
ROAE incl. goowdill	16.9%	27.5%	28.1%	60 pbs	1120 pbs
Índice de eficiencia	55.5%	45.2%	49.6%	440 pbs	-590 pbs
Oficinas ⁽¹⁾	318	324	325	0.3%	2.2%
Empleados	10,386	10,061	10,083	0.2%	-2.9%

(1) Incluye oficinas del Banco de la Nación. En el 1T17 fueron 40, en el 4T17 fueron 38 y en el 1T18 fueron 38.

11.4.BCP Bolivia

BCP BOLIVIA (Expresado en miles de S/, NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Mar 17	Dic 17	Mar 18	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,017,399	1,400,145	1,228,815	-12.2%	20.8%
Inversiones disponibles para la venta	1,231,499	1,483,091	1,479,436	-0.2%	20.1%
Colocaciones totales	5,593,309	6,308,626	6,411,458	1.6%	14.6%
Vigentes	5,465,230	6,167,449	6,259,579	1.5%	14.5%
Atrasados	102,200	118,327	129,871	9.8%	27.1%
Refinanciados	25,879	22,850	22,008	-3.7%	-15.0%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	-197,698	-219,294	-220,237	0.4%	11.4%
Colocaciones netas	5,395,611	6,089,332	6,191,221	1.7%	14.7%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	23,042	56,034	54,947	-1.9%	138.5%
Otros activos	108,500	89,761	90,105	0.4%	-17.0%
Total de activos	7,776,051	9,118,363	9,044,524	-0.8%	16.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	6,775,870	7,979,275	8,045,861	0.8%	18.7%
Deudas a bancos y corresponsales	98,194	104,448	50,874	-51.3%	-48.2%
Bonos y deuda subordinada	100,764	101,312	100,562	-0.7%	-0.2%
Otros pasivos	217,825	296,652	236,150	-20.4%	8.4%
Total de pasivos	7,192,653	8,481,687	8,433,447	-0.6%	17.3%
Patrimonio neto	583,398	636,676	611,077	-4.0%	4.7%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	7,776,051	9,118,363	9,044,524	-0.8%	16.3%

	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	77,255	79,937	70,787	-11.4%	-8.4%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-13,480	-16,833	-14,872	-11.7%	10.3%
Ingreso neto por intereses después de provisiones	63,776	63,104	55,915	-11.4%	-12.3%
Ingresos no financieros	25,784	29,141	35,238	20.9%	36.7%
Gastos operativos	-59,213	-64,028	-62,843	-1.9%	6.1%
Resultado por traslación	-5	-43	-103	136.5%	2102.0%
Impuesto a la renta	-10,748	-9,419	-9,727	3.3%	-9.5%
Utilidad neta	19,594	18,755	18,480	-1.5%	-5.7%
Colocaciones / Depósitos	82.5%	79.1%	79.7%	63 pbs	-286 pbs
Índice de cartera atrasada	1.83%	1.88%	2.03%	15 pbs	20 pbs
Índice de cartera deteriorada	2.29%	2.24%	2.37%	13 pbs	8 pbs
Cobertura de cartera atrasada	193.4%	185.3%	169.6%	-1575 pbs	-2386 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	154.4%	155.3%	145.0%	-1032 pbs	-935 pbs
Índice de eficiencia	57.4%	64.1%	63.8%	-35 pbs	634 pbs
ROAE	13.0%	11.9%	11.8%	-3 pbs	-117 pbs
Oficinas	51	55	55	0	4
Agentes ⁽¹⁾	159	230	248	18	89
Cajeros Automáticos	261	270	275	5	14
Empleados ⁽¹⁾	1,732	1,719	1,722	3	-10

(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	422	-9,972	-9,981	0.1%	N/A
Ingresos no financieros	131,919	167,535	149,542	-10.7%	13.4%
Ingreso por comisiones	82,168	131,440	101,959	-22.4%	24.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	8,778	5,791	5,778	-0.2%	-34.2%
Ganancia neta en venta de valores	30,796	37,684	33,898	-10.0%	10.1%
Resultado por derivados	803	-8,979	2,537	128.3%	215.9%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-728	-850	-226	-73.4%	-69.0%
Otros ingresos	10,102	2,449	5,596	128.5%	-44.6%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-107,971	-129,152	-112,782	-12.7%	4.5%
Utilidad operativa	24,370	28,411	26,779	-5.7%	9.9%
Impuesto a la renta	-6,074	-12,647	-5,465	-56.8%	-10.0%
Interes minoritario ⁽²⁾	-154	-182	-240	31.9%	55.8%
Utilidad neta	18,142	15,582	21,074	35.2%	16.2%

* Cifras proforma no-auditado.

(1) Incluye Remuneraciones + Gastos Generales y Administrativos + Gastos asignados + Depreciación y amortización + Impuestos y contribuciones + Otros gastos.

(2) A partir del 4T17 Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile tienen 100% de participación de Correval y IM Trust, respectivamente.

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Total colocaciones	855.5	814.1	792.5	-2.7%	-7.4%
Total inversiones	890.9	1,000.5	987.3	-1.3%	10.8%
Total activos	2,016.7	2,052.4	2,005.8	-2.3%	-0.5%
Total depósitos	1,676.7	1,610.1	1,402.1	-12.9%	-16.4%
Patrimonio neto	229.4	269.7	222.1	-17.7%	-3.2%
Utilidad neta	12.4	15.1	9.5	-37.0%	-23.3%

Activos que generan intereses

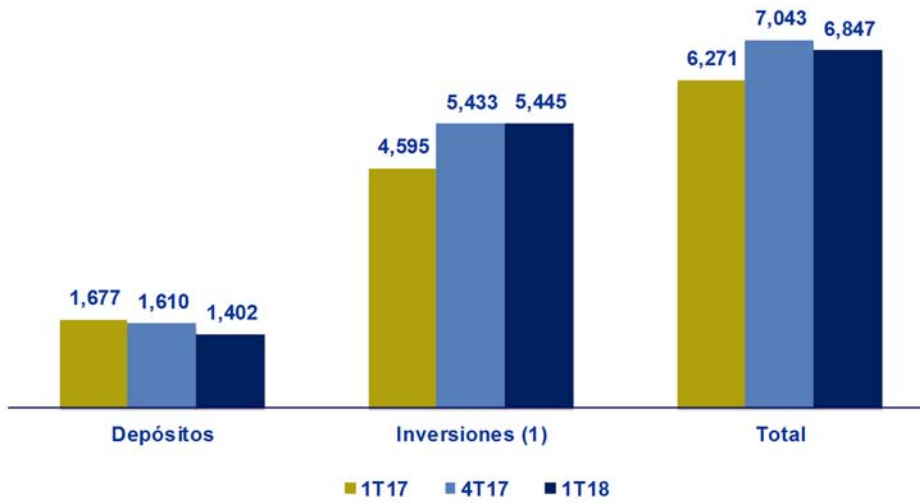
Activos que generan intereses * US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Caja y bancos	231	184	166	-9.8%	-28.3%
Colocaciones totales	856	814	792	-2.7%	-7.4%
Inversiones	844	967	955	-1.3%	13.1%
Total Activos que devengan intereses	1,931	1,965	1,913	-2.7%	-0.9%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

Pasivos

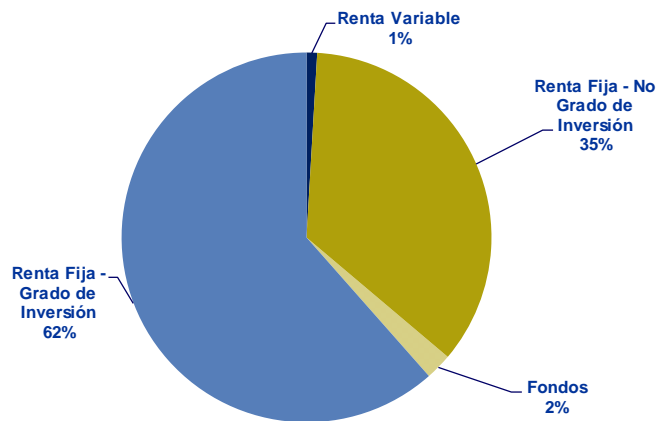
Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Depósitos	1,677	1,610	1,402	-12.9%	-16.4%
Financiamientos	30	147	290	97.6%	100.0%
Otros pasivos	80	26	92	254.1%	14.5%
Total pasivos	1,787	1,783	1,784	0.1%	-0.2%

Activos bajo administración y depósitos (US\$ millones)



(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, por favor considerar estas cifras.

Distribución del portafolio a marzo 2018



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO * (en miles de \$)

	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Balance					
Activo total	10,522,957	11,405,528	11,585,825	1.6%	10.1%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	7,729,726	8,425,042	8,292,506	-1.6%	7.3%
Reservas técnicas	6,938,146	7,488,839	7,608,970	1.6%	9.7%
Patrimonio	2,163,338	2,849,527	2,665,814	-6.4%	23.2%
Resultados					
Prima neta ganada	469,005	483,483	511,859	5.9%	9.1%
Siniestros netos	280,964	283,353	294,744	4.0%	4.9%
Comisiones netas	126,863	133,138	140,181	5.3%	10.5%
Gastos técnicos netos	12,158	20,580	33,274	61.7%	173.7%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	49,020	46,412	43,660	-5.9%	-10.9%
Ingresos financieros netos	121,184	114,608	120,026	4.7%	-1.0%
Gastos generales	98,238	118,347	104,117	-12.0%	6.0%
Otros ingresos	11,007	38,558	11,471	-70.2%	4.2%
Resultado de traslación	-146	-1,854	552	129.7%	477.0%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	6,022	4,747	8,388	76.7%	39.3%
Impuesto a la renta	7,705	2,573	1,762	-31.5%	-77.1%
Utilidad antes de int. minoritario	81,144	81,551	78,217	-4.1%	-3.6%
Interés minoritario	9,217	1,548	2,026	30.8%	-78.0%
Utilidad neta	71,927	80,003	76,192	-4.8%	5.9%
Ratios					
Cesión	17.6%	17.9%	14.2%	-370 pbs	-340 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	59.9%	58.6%	57.6%	-100 pbs	-230 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	29.6%	31.8%	33.9%	210 pbs	430 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	10.5%	9.6%	8.5%	-110 pbs	-200 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	20.9%	24.5%	20.3%	-420 pbs	-60 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	13.3%	11.7%	11.3%	-40 pbs	-200 pbs
Retorno sobre primas totales	9.9%	9.5%	9.8%	30 pbs	-10 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	96.5%	98.9%	105.1%	620 pbs	860 pbs

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(3) Incluye ganancia no realizada.

(4) Anualizado y los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada trimestre.

(5) (Siniestros netos/ Primas netas ganadas) + [(Costo de adquisición + Gastos generales) / Primas netas ganadas].

Desde el 1T15, los Estados Financieros de Grupo Pacífico reflejan el acuerdo con Banmédica (en partes iguales) de los negocios de:

- (i) seguros de salud privados que administra Grupo Pacífico y que se incorporan en sus Estados Financieros en cada una de las líneas contables;
- (ii) seguro de salud corporativo (para trabajadores dependientes); y
- (iii) servicios médicos.

Los negocios descritos en ii) y iii) son administrados por Banmédica y por ello no consolidan línea por línea en los EEFF de Grupo Pacífico. El 50% del resultado neto generado por Banmédica es reportado por Grupo Pacífico en la línea de Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica de su Estado de Resultados.

Como se explicó anteriormente, los **negocios de seguros de salud corporativos y servicios médicos** son consolidados por Banmédica. El siguiente cuadro refleja los resultados consolidados de los cuales Grupo Pacifico recibe el 50% de la utilidad neta.

Seguro de Salud Corporativo y Servicios Médicos
(En miles de S/)

	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Resultados					
Prima neta ganada	231,010	236,333	240,425	1.7%	4.1%
Siniestros netos	-187,917	-199,477	-194,364	-2.6%	3.4%
Comisiones netas	-10,604	-11,062	-10,825	-2.1%	2.1%
Gastos técnicos netos	-3,154	-3,233	-3,319	2.7%	5.2%
Resultado técnico	29,335	22,562	31,917	41.5%	8.8%
Ingresos financieros netos	1,112	831	1,261	51.8%	13.5%
Gastos generales	-17,307	-20,356	-19,134	-6.0%	10.6%
Otros ingresos	914	818	189	-77.0%	-79.4%
Resultado de traslación	-84	-3	-41	N/A	-50.8%
Impuesto a la renta	-4,355	-1,478	-4,806	225.2%	10.3%
Utilidad neta de Negocio de seguro	9,616	2,374	9,386	295.3%	-2.4%
Utilidad neta de Negocio prestacional	13,953	16,338	17,018	4.2%	22.0%
Utilidad neta	23,569	18,712	26,404	41.1%	12.0%

11.8. Prima AFP

Principales indicadores financieros S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T17	4T17	1T18	TaT	AaA
Activos totales	950,516	882,917	925,388	4.8%	-2.6%
Pasivos totales	466,091	263,716	381,755	44.8%	-18.1%
Patrimonio neto	484,425	619,200	543,633	-12.2%	12.2%
Ingresos por comisiones	103,208	92,660	92,404	-0.3%	-10.5%
Gastos de administración y ventas	(39,645)	(43,386)	(41,439)	-4.5%	4.5%
Depreciación y amortización	(6,022)	(4,637)	(4,744)	2.3%	-21.2%
Utilidad operativa	57,542	44,637	46,221	3.5%	-19.7%
Otros ingresos y gastos netos	1,160	3,004	4,812	60.2%	314.8%
Impuesto a la renta	(17,059)	(17,238)	(15,768)	-8.5%	-7.6%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	41,643	30,403	35,265	16.0%	-15.3%
Resultado por traslación	68	21	(8)	-138.1%	-112.0%
Utilidad neta	41,711	30,424	35,257	15.9%	-15.5%
ROAE ⁽¹⁾	30.6%	20.3%	24.3%		

(1) El Patrimonio neto incluye las Ganancias no realizadas del portafolio de inversiones de Prima AFP.

Cartera administrada

Cartera administrada	Dic 17	Part. %	Mar 18	Part. %
Fondo 0	469	1.0%	530	1.1%
Fondo 1	5,407	11.0%	5,500	11.0%
Fondo 2	35,429	71.9%	36,010	72.2%
Fondo 3	7,948	16.1%	7,837	15.7%
Total S/ Millones	49,253	100%	49,877	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Dic 17 / Dic 16	Mar 18 / Mar 17
Fondo 0	4.4%	4.2%
Fondo 1	9.6%	11.2%
Fondo 2	12.2%	13.8%
Fondo 3	12.1%	15.5%

Comisión de Prima AFP

Comisión basada en el Flujo	1.60%	Sobre la remuneración mensual del afiliado.
Comisión Mixta		
Porción flujo	0.18%	Sobre la remuneración mensual del afiliado a partir del devengue de junio 2017. Feb 17- may 17 = 0.87%.
Porción saldo	1.25%	Aplica anualmente sobre los nuevos saldos a partir de febrero 2013 para afiliados nuevos del sistema, y desde inicios de junio 2013 para afiliados existentes que eligieron este esquema de comisiones.

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	4T17	4T17	4T17	1T18	1T18	1T18
Afiliados	1,683,123	6,604,841	25.5%	1,802,184	6,716,325	26.8%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	97,004	97,004	100.0%	115,427	115,427	100%
Fondo administrado (S/ Millones)	49,253	156,247	31.5%	49,877	158,763	31.4%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	838	2,675	31.3%	932	2,876	32.4%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	837	1,757	47.6%	969	2,142	45.2%
RAM (S/ Millones) ⁽²⁾	2,322	7,215	32.2%	2,398	7,437	32.2%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

(1) En los meses de abril y mayo AFP Habitat tenía la exclusividad de afiliación. A partir de junio 2017 Prima AFP cuenta con esta exclusividad por ser la ganadora de la Licitación.

(2) Estimado de Prima AFP, promedio de la remuneración asegurable mensual de los últimos cuatro meses. Excluye la recaudación de aportes especiales y aportes voluntarios.

11.9.Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas ⁽¹⁾		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Margen Neto por Intereses sobre colocaciones (MNI sobre colocaciones)	$\frac{\text{Anualizado (Ingreso sobre colocaciones - \left(\text{Gasto financiero total} \times \left(\frac{\text{Promedio total colocaciones}}{\text{Promedio de activos que generan intereses}} \right) \right))}{\text{Promedio de colocaciones totales}}$
	Margen por intereses ajustado por riesgo (MNI ajustado por riesgo)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado} - \text{Provisiones netas para colocaciones anualizada}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Costo de fondeo	$\frac{\text{Gasto por intereses anualizado}}{\text{Promedio del total de fondeo}^{(2)}}$
	Retorno sobre activo promedio (ROAA)	$\frac{\text{Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp}}{\text{Promedio de activos}}$
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	$\frac{\text{Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp}}{\text{Promedio del patrimonio neto}}$
Calidad de cartera	Índice de cartera atrasada	$\frac{\text{Cartera atrasada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
	Índice de cartera deteriorada	$\frac{\text{Cartera deteriorada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	$\frac{\text{Saldo de provisión netas para colocaciones}}{\text{Cartera atrasada}}$
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	$\frac{\text{Saldo de provisión netas para colocaciones}}{\text{Cartera deteriorada}}$
	Costo del riesgo	$\frac{\text{Provisiones netas para colocaciones anualizada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
Seguros	Ratio combinado de PPS	$\frac{\text{Sinistros netos}}{\text{Prima neta ganada}} + \frac{\text{Costo de adquisición + gastos operativos}}{\text{Prima neta ganada}}$ No incluye el negocio de Seguros de Vida.
	Siniestralidad neta ganada	$\frac{\text{Sinistros Netos}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
	Resultado técnico a prima neta ganada	$\frac{\text{Prima neta ganada} - \text{Sinistros Netos} - \text{Costo de adquisición}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de Adquisición})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Resultado por diferencia en cambio} + \text{Ganancia neta por derivados} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Primas netas ganadas})}$ $\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales de inicio y cierre del periodo})}$
Ratios de Capital	Ratio BIS	$\frac{\text{Capital regulatorio}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$
	Ratio Tier 1	$\frac{\text{Tier 1}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$
	Ratio Common Equity Tier 1	$\frac{\text{Capital} + \text{Reservas} - 100\% \text{ de las deducciones aplicables}^{(3)} + \text{Utilidades retenidas} + \text{Ganancias o pérdidas no realizada}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$

(1) Promedios se determinaron tomando el promedio del saldo inicial y final de cada periodo.

(2) Incluye depósitos totales, deudas a bancos y corresponsales, instrumentos del BCRP y bonos y deuda subordinada.

(3) Incluye inversión en subsidiarias, goodwill, activos intangibles e impuestos diferidos basados en rendimientos futuros.

11.10. Revelación sobre el impacto de IFRS9 9

En julio de 2014, el IASB emitió la versión completa de la IFRS9, que abarca los frentes de clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura; la cual reemplaza a la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento”. Los nuevos requerimientos se aplicaron ajustando nuestro estado consolidado de situación financiera al 1 de enero del 2018, fecha de la aplicación inicial, sin re-expresar la información financiera del periodo comparativo.

En el frente de clasificación y medición la IFRS9 establece tres categorías de clasificación: Costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Un instrumento es clasificado dependiendo de su objetivo de modelo de negocio y si los flujos de efectivo contractuales del instrumento representan únicamente los pagos del principal de la deuda y los intereses.

La aplicación combinada de las pruebas sobre las características de los flujos de efectivo contractuales y modelos de negocios al 1 de enero de 2018, originó que existan ciertas diferencias al comparar los activos financieros clasificados bajo NIC 39 con los activos financieros clasificados bajo IFRS9.

Aproximadamente S/1,593.4 millones de activos financieros previamente clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 han sido clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados bajo IFRS9. Dichos activos financieros mantenían ganancias no realizadas, las cuales han sido reclasificadas al rubro resultados acumulados del estado consolidado de cambios en el patrimonio.

En el frente de deterioro, la IFRS9 establece un nuevo modelo de deterioro sobre el cual se deben estimar las pérdidas crediticias bajo un enfoque de “Pérdida esperada” en lugar de “Pérdida incurrida” establecida por la NIC39. Para ello es necesario determinar la fase en la cual se encuentran los activos, según se detalla a continuación:

- Fase 1: Para los activos financieros cuyo riesgo crediticio no se ha deteriorado significativamente desde su reconocimiento inicial, se reconocerá una reserva para pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán por incumplimientos en los próximos 12 meses.
- Fase 2: Para los activos financieros que han presentado un aumento significativo en el riesgo crediticio, se reconocerá una reserva para pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán durante el periodo de vida restante del activo.
- Fase 3: Para los activos financieros con evidencias de deterioro a la fecha de reporte, se reconocerá una reserva por pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. El ingreso por intereses se reconocerá sobre la base del valor en libros del activo, neto de la reserva por pérdidas.

La medición de la pérdida crediticia se basa en el producto de los siguientes parámetros: (i) Probabilidad de Default (PD) Forward Looking, (ii) Loss Given Default (LGD), y (iii) Exposure at Default (EAD); descontado a la fecha de reporte. Adicionalmente, para la estimación de los parámetros se toma en consideración información sobre las condiciones actuales, así como las proyecciones de eventos y condiciones macroeconómicas futuras en tres escenarios (base, optimista y pesimista) que se ponderan para obtener la pérdida esperada.

La aplicación del nuevo modelo de deterioro generó incrementos en la reserva para pérdidas crediticias en virtud de los nuevos requerimientos. A continuación, presentamos los impactos más significativos que fueron reconocidos el 1 de enero de 2018:

- Incremento de la provisión para créditos por S/ 320.7 millones y su correspondiente impuesto a la renta diferido por S/ 94.6 millones; resultando en una reducción en los resultados acumulados de S/ 226.1 millones.
- Incremento de la provisión para inversiones por S/68.1 millones y su correspondiente impuesto a la renta diferido, el cual es inmaterial, resultando en una reducción en los resultados acumulados.

Finalmente, en el frente de contabilidad de cobertura, la IFRS9 busca simplificar la misma, alineando la contabilidad de las relaciones de cobertura con las actividades de gestión de riesgos de la entidad.

Para conocer en detalle la implementación de la IFRS9 en Credicorp, ver nota 3(ad)(i) a los estados financieros consolidados a continuación:

ad) Normas internacionales de información financiera emitidas, pero aún no efectivas

El grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas, pero no son efectivas al 31 de diciembre de 2017.

(i) IFRS9 “Instrumentos financieros” -

En julio de 2014, el IASB emitió la versión completa de la IFRS9, que reúne las fases de clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento”.

Clasificación y medición:

La IFRS9 establece tres categorías de clasificación: Costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a valor razonable con cambios en resultados.

Un instrumento de deuda es clasificado y medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocios es mantener el activo financiero, para obtener los flujos de efectivo contractuales, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento representan únicamente los pagos del principal e intereses de la deuda.

Asimismo, un instrumento de deuda es clasificado y medido a valor razonable a través de otros resultados integrales si: a) el objetivo del modelo de negocios es mantener el activo financiero, tanto para obtener los flujos de efectivo contractuales, como para vender el activo financiero, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento representan únicamente los pagos del principal e intereses de la deuda.

Todos los demás instrumentos de deuda que no satisfagan las condiciones indicadas anteriormente deben ser clasificados y medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Un instrumento de capital es clasificado a valor razonable con cambios en resultados, a menos que no se mantenga para fines de negociación, en cuyo caso una entidad puede hacer una elección irrevocable en su reconocimiento inicial, para clasificarlo a valor razonable a través de otros resultados integrales, sin tener que reclasificarlos posteriormente a cambios en resultados.

La aplicación combinada de las pruebas sobre las características de los flujos de efectivo contractuales y los modelos de negocio al 1 de enero de 2018, dio lugar a ciertas diferencias al comparar los activos financieros clasificados bajo la NIC 39 con los activos financieros clasificados según la IFRS9.

Aproximadamente S / 1,593.4 millones de activos financieros previamente clasificados como disponibles para la venta según la NIC 39 han clasificado como inversiones a valor razonable con cambios en resultados bajo la IFRS9. Estos activos financieros mantenían ganancias no realizadas, que han sido reclasificadas a la cuenta de resultados acumulados del estado consolidado de cambios en el patrimonio.

Con respecto a pasivos, la mayoría de requerimientos pre-existentes de clasificación y medición previamente incluidos en la NIC 39, no se han cambiado en la IFRS9.

Deterioro:

La IFRS9 introduce un nuevo modelo de deterioro sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de créditos y demás instrumentos que difieren significativamente del actual modelo bajo “NIC 39 de pérdidas crediticias incurridas”, y se espera que resulte en el reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias.

Los activos financieros clasificados o designados a valor razonable con cambios en resultados y los instrumentos de capital designados a valor razonable a través de otros resultados integrales, no están sujetos a evaluación de deterioro.

Modelo de deterioro de pérdidas crediticias esperadas –

Bajo IFRS9, las provisiones para pérdidas crediticias serán medidas en cada fecha de reporte, siguiendo un modelo de pérdidas crediticias esperadas de tres fases:

- Fase 1: Activos financieros cuyo riesgo crediticio no se ha deteriorado significativamente desde su reconocimiento inicial, se reconocerá una reserva por pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán por incumplimientos en los próximos 12 meses.
- Fase 2: Activos financieros que han presentado un aumento significativo en el riesgo crediticio, se reconocerá una reserva por pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán durante el periodo de vida restante del activo.
- Fase 3: Activos financieros con evidencias de deterioro a la fecha de reporte, se reconocerá una reserva por pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. El ingreso por intereses se reconocerá sobre la base del valor en libros del activo, neto de la reserva por pérdidas.

Las reservas por pérdidas crediticias de Fase 1 y Fase 2 reemplazan efectivamente la reserva general determinada por préstamos aún no identificados como deteriorados bajo la NIC 39, y las reservas por pérdidas crediticias de Fase 3 efectivamente reemplazan las reservas generales determinadas para préstamos deteriorados.

Medición -

La medición de la pérdida crediticia esperada se basa principalmente en el producto de la probabilidad de incumplimiento (PD), la pérdida dada el incumplimiento (LGD) y la exposición al momento del incumplimiento (EAD), descontados a la fecha de reporte y considerando los efectos macroeconómicos esperados y todo acorde a la nueva regulación.

La diferencia fundamental entre la pérdida crediticia considerada como Fase 1 y Fase 2 es el horizonte de PD. Los estimados de la Fase 1 utilizan un horizonte de 12 meses, mientras que los situados en la Fase 2 utilizan una pérdida esperada calculada con el plazo remanente del activo y considera el efecto del incremento significativo del riesgo. Finalmente, en la Fase 3, se estimará la pérdida esperada basada en la mejor estimación (“ELBE” por sus siglas en inglés), dada la situación del proceso de cobranza en la que esté cada activo.

El método anterior aplica a todas las carteras, con la excepción de algunas carteras de materialidad reducida y de las cuales no se cuenta con profundidad histórica suficiente y/o historial de pérdidas.

En estos casos, se aplicarán enfoques simplificados en función de la realidad de cada cartera y con criterios razonablemente soportados y documentados.

Cambios de una fase a otra -

La clasificación de un instrumento como Fase 1 o Fase 2 depende del concepto de “deterioro significativo” a la fecha de reporte en comparación con la fecha de originación. En este sentido, la definición utilizada considera los siguientes criterios:

- Una cuenta se clasifica en Fase 2 si cuenta con más de N días de atraso.
- Se han establecido umbrales de riesgo basados en modelos internos y en base a umbrales relativos de diferencias (por cartera y nivel de riesgo) en el cual se originó el instrumento.
- Se integran los sistemas de seguimiento, alertas y monitoreo de las carteras de riesgos que dependen de la política de riesgos vigente en Banca Mayorista y Minorista.

Adicionalmente, se considera como Fase 3 a todas aquellas cuentas que están clasificadas como deterioradas a la fecha de reporte. Las evaluaciones de aumento significativo de riesgo y de deterioro del crédito se realizan independientemente en cada fecha de reporte. Los activos se pueden mover en ambas direcciones de una fase a otra.

Información prospectiva -

La medición de pérdidas crediticias esperadas para cada fase y la evaluación de incrementos significativos en el riesgo crediticio deben considerar información sobre eventos anteriores y condiciones actuales, así como las proyecciones de eventos y condiciones económicas futuras. Para la estimación de los parámetros de riesgo (PD, LGD, EAD), utilizados en el cálculo de la provisión en las Fases 1 y 2, se incluyeron variables macroeconómicas que difieren entre carteras. Estas proyecciones tienen un período de 3 años y, adicionalmente, una proyección de largo plazo.

La estimación de la pérdida esperada para las Fases 1, 2 y 3 será una estimación ponderada que considera tres escenarios macroeconómicos futuros. Los escenarios base, optimista y pesimista están basados en proyecciones macroeconómicas provistas por el equipo interno de estudios económicos y aprobados por la Alta Gerencia. Este mismo equipo también provee la probabilidad de ocurrencia de cada escenario. Cabe señalar que el diseño del escenario se ajusta al menos una vez al año, pudiendo ser ajustado con mayor frecuencia si las condiciones del entorno lo requieren.

Vida esperada -

Para los instrumentos en la Fase 2 o 3, las reservas por pérdidas cubrirán las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del instrumento. Para la mayoría de los instrumentos, la vida esperada se limita al periodo de vida restante del activo, ajustado por pagos futuros esperados. En el caso de productos revolventes, se realizó un análisis a fin de determinar cuál sería el período de vida esperada.

La aplicación del nuevo modelo de deterioro generó incrementos en la reserva para pérdidas crediticias bajo los nuevos requerimientos. A continuación, presentamos los impactos más significativos que fueron reconocidos el 1 de enero de 2018:

- Incremento de la provisión para créditos por S/320.7 millones y su correspondiente impuesto a la renta diferido por S/94.6 millones; resultando en una reducción en los resultados acumulados de S/226.1 millones.
- Incremento de la provisión para inversiones por S/68.1 millones y su correspondiente impuesto a la renta diferido, el cual es inmaterial, resultando en una reducción en los resultados acumulados.

Contabilidad de cobertura:

El nuevo modelo de contabilidad de cobertura según la IFRS9 busca simplificar la contabilidad de cobertura, alinear la contabilidad de las relaciones de cobertura más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos de una entidad y permitir que la contabilidad de cobertura se aplique más ampliamente a una mayor variedad de instrumentos de cobertura y riesgos idóneos para contabilidad de cobertura

La IFRS9 es efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

Los nuevos requerimientos de clasificación, medición y deterioro se aplicarán ajustando nuestro estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2018, fecha de aplicación inicial, sin re-expresar la información financiera del periodo comparativo.