

# CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 08 de agosto, 2018 – Credicorp (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del segundo trimestre del 2018. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

## Resultados del Segundo Trimestre 2018

En el 2T18 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 977.8 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 18.1% y 2.3%, respectivamente. Este resultado representó una contracción de -5.8% TaT y un incremento de +6.3% AaA. Si bien la dinámica de negocio continuó mostrando una mejora en las principales líneas del negocio, la volatilidad de los mercados implicó una contracción TaT de S/ 101.2 millones de las ganancias por venta de valores. En términos acumulados, la utilidad neta de Credicorp ascendió a S/ 2,015.6 millones, lo cual representó un incremento de +11.4% con relación al nivel del 1S17, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 18.5% y 2.4% (vs. 17.9% y 2.3% del 1S17).

Los resultados del 2T18 muestran:

- Una ligera contracción TaT de los Activos que generan intereses producto principalmente de la reducción de las inversiones. Sin embargo, las colocaciones, el activo más rentable, continuó mostrando una mejor dinámica que se tradujo en la expansión de +2.2% TaT y +9.7% AaA del saldo contable de colocaciones, y que en términos de saldos promedios diarios representó un crecimiento de +2.4% TaT y +9.2% AaA. Esta expansión fue liderada por Banca Mayorista, seguido por Banca Minorista, Mibanco y BCP Bolivia. Es así, que los saldos promedios diarios de colocaciones del 1S18 registran una expansión de +6.8% con relación al nivel de saldos promedios diarios de colocaciones del año 2017, lo cual representa una mejora en la dinámica en línea con lo esperado.

- El total de fondeo se contrajo TaT en línea con la continua reducción de los Instrumentos del BCRP y, en menor medida, por la ligera disminución del Total de depósitos en MN. Los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de Credicorp, y en el análisis AaA, registran el mayor crecimiento y representan la principal fuente de sustitución ante los vencimientos de los Instrumentos del BCRP. Todo lo anterior tuvo implicancias positivas en el costo de fondeo de Credicorp, el cual se ha mantenido relativamente estable desde el 2016 (+6 pbs TaT; -5 pbs AaA; y -9 pbs en términos acumulados), a pesar del incremento de las tasas internacionales.

- Todo lo anterior se reflejó en el ingreso neto por intereses el cual creció +0.9 TaT y +4.8% AaA. La mejor dinámica de crecimiento de las colocaciones y la relativa estabilidad del costo de fondeo permitieron compensar los menores ingresos por intereses y dividendos sobre inversiones. En este contexto, el margen neto por intereses (MNI) se recuperó ligeramente, +13 pbs TaT y +3 pbs AaA, lo cual atenuó la contracción registrada en el 1T18, permitiendo que en términos acumulados el MNI del 1S18 se reduzca solo -12 pbs con relación al nivel alcanzado en el 1S17.

- La mejora en la calidad de riesgo de las colocaciones continuó reflejándose en el indicador de costo de riesgo el cual se contrajo TaT y AaA y registró un nivel de 1.22%, similar al nivel reportado en el año 2010, año en el que el mix de colocaciones registraba una mayor participación de Banca Mayorista, y antes de la adquisición de Mibanco. La continua reducción del costo de riesgo continúa siendo el resultado de la mejora en la calidad de riesgo de los segmentos Pyme, Mibanco, Consumo y Tarjeta de crédito en los últimos tres años, la cual fue capturada anticipadamente por el carácter de pérdida esperada *forward looking* de la metodología IFRS9. A nivel acumulado, el costo del riesgo fue 1.33%, 74 pbs menor al nivel del 1S17.

- La significativa y continua mejora de la calidad de riesgo, unida a la estabilidad del MNI, se tradujo en un incremento de +26 pbs TaT y +39 pbs AaA del MNI ajustado por riesgo. Es así que en términos acumulados, el 1S18 registró una significativa recuperación de +31 pbs del MNI ajustado por riesgo.

- Si bien los Ingresos no financieros se contrajeron TaT y AaA, producto de la pérdida en venta de valores, es importante resaltar el crecimiento TaT y AaA del Ingreso por comisiones (+2.3% TaT y +6.2% AaA) y de las Ganancias en operaciones de cambio (+11.3% TaT y +12.7% AaA), que representan los principales rubros de Ingresos no financieros. En el primer caso, la mejora provino de los negocios relacionados a giros y transferencias, recaudaciones, pagos y cobranzas, y comercio exterior. En el segundo caso, se registró un mayor volumen de operaciones de cambio en un escenario de poca volatilidad del tipo de cambio. En términos acumulados, el total de ingresos no financieros creció 2.2% en el 1S18, principalmente por el incremento de los ingresos por comisiones y las ganancias en operaciones de cambio, los principales rubros de ingresos no financieros.

- El resultado técnico de seguros presentó una reducción de -2.9% TaT debido a la mayor siniestralidad y la menor prima neta ganada en seguros de vida, mitigado por el mejor desempeño en seguros generales. Con respecto al análisis AaA, se presentó una reducción de -11.0% debido a la mayor siniestralidad, comisiones y gasto técnico tanto en los seguros de generales y vida.

- El índice de eficiencia aumentó +110 pbs TaT, lo que en cierta forma refleja la estacionalidad registrada en todos los 1T, cuando el índice registra su menor nivel del año. Sin embargo, la evolución AaA muestra una relativa estabilidad (+10 pbs) aun cuando los gastos operativos se incrementaron +6.3% AaA, debido a la mejor generación de ingresos operativos (+6.2% AaA). En términos acumulados, el índice de eficiencia presenta un deterioro de 50 pbs en el 1S18, que se explica principalmente por el mayor costo de adquisición del resultado técnico del negocio de seguros.

CREDICORP >

Giuliana Cuzquén  
Gerente de Relaciones  
con Inversionistas

Antonella Monteverde  
Verónica Villavicencio  
Estefany Rojas  
Carlo Camaïora  
Gianfranco Raffo  
Alessandra Reyes

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 Segundo 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.....	9
1.2.3. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento.....	9
1.2.4. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual .....	10
1.2.5. Participación de Mercado en Colocaciones.....	11
2. Fuentes de fondeo .....	12
2.1. Estructura de fondeo .....	12
2.2. Depósitos.....	13
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización .....	14
2.2.2. Participación de mercado en depósitos .....	15
2.3. Otras fuentes de fondeo .....	15
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D) .....	16
2.5. Costo de fondeo .....	17
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones.....	19
3.1. Provisiones para colocaciones .....	20
3.2. Calidad de cartera .....	20
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios .....	21
4. Ingreso neto por intereses (INI) .....	26
4.1. Ingresos por intereses .....	26
4.2. Gastos por intereses .....	27
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo.....	28
5. Ingresos no financieros.....	31
5.1. Ingresos por comisiones.....	32
5.1.1. Por subsidiaria .....	32
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.....	33
6. Resultado técnico de seguros.....	35
6.1. Primas netas ganadas.....	36
6.2. Siniestros netos .....	37
6.3. Costo de adquisición .....	37
7. Gastos operativos y eficiencia .....	39
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos .....	40
7.2. Índice de gastos operativos / activos promedio totales .....	40
7.3. Ratio de eficiencia .....	42
8. Capital regulatorio.....	43
8.1. Capital regulatorio Credicorp.....	43
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP .....	44
9. Canales de distribución del negocio bancario .....	46
10. Perspectivas económicas .....	49
10.1. Perú: Proyecciones económicas .....	49
10.2. Principales Variables Macroeconómicas.....	50
11. Anexos .....	54
11.1. Credicorp.....	54
11.2. BCP Consolidado .....	56
11.3. Mibanco.....	59
11.4. BCP Bolivia.....	60
11.5. Credicorp Capital.....	61
11.6. Atlantic Security Bank.....	62
11.7. Grupo Pacífico.....	64
11.8. Prima AFP .....	66
11.9. Tabla de fórmulas.....	67
11.10. Revelación sobre el impacto de IFRS9 9 .....	68

## Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Segundo Trimestre 2018

### Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun18 / Jun17
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	
Ingreso neto por intereses *	1,967,912	2,043,687	2,062,818	0.9%	4.8%	3,980,998	4,106,505	3.2%
Provisiones para créditos, netas de recuperos	(433,219)	(371,024)	(313,172)	-15.6%	-27.7%	(969,713)	(684,196)	-29.4%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>1,534,693</b>	<b>1,672,663</b>	<b>1,749,646</b>	<b>4.6%</b>	<b>14.0%</b>	<b>3,011,285</b>	<b>3,422,309</b>	<b>13.6%</b>
Ingresos no financieros *	1,058,753	1,101,216	1,048,050	-4.8%	-1.0%	2,102,287	2,149,266	2.2%
Resultado técnico de seguros	126,445	115,909	112,559	-2.9%	-11.0%	248,724	228,468	-8.1%
Total gastos	(1,453,187)	(1,439,744)	(1,523,840)	5.8%	4.9%	(2,860,298)	(2,963,584)	3.6%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,266,704</b>	<b>1,450,044</b>	<b>1,386,415</b>	<b>-4.4%</b>	<b>9.5%</b>	<b>2,501,998</b>	<b>2,836,459</b>	<b>13.4%</b>
Impuesto a la renta	(324,771)	(385,392)	(388,011)	0.7%	19.5%	(650,439)	(773,403)	18.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>941,933</b>	<b>1,064,652</b>	<b>998,404</b>	<b>-6.2%</b>	<b>6.0%</b>	<b>1,851,559</b>	<b>2,063,056</b>	<b>11.4%</b>
Interés no controlador	21,713	26,844	20,566	-23.4%	-5.3%	41,764	47,410	13.5%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>920,220</b>	<b>1,037,808</b>	<b>977,838</b>	<b>-5.8%</b>	<b>6.3%</b>	<b>1,809,795</b>	<b>2,015,646</b>	<b>11.4%</b>
Utilidad neta / acción (S/)	11.54	13.01	12.26	-5.8%	6.3%	22.69	25.27	11.4%
Total colocaciones	93,670,216	100,570,511	102,766,633	2.2%	9.7%	93,670,216	102,766,633	9.7%
Depósitos y obligaciones	92,039,132	98,193,105	97,544,235	-0.7%	6.0%	92,039,132	97,544,235	6.0%
Patrimonio neto	20,802,017	21,312,210	21,889,218	2.7%	5.2%	20,802,017	21,889,218	5.2%
<b>Rentabilidad</b>								
Margen neto por intereses *	5.25%	5.15%	5.28%	13 pbs	3 pbs	5.35%	5.23%	-12 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo *	4.09%	4.22%	4.48%	26 pbs	39 pbs	4.05%	4.36%	31 pbs
Costo de fondeo * <sup>(1)</sup>	2.37%	2.26%	2.32%	6 pbs	-5 pbs	2.38%	2.29%	-9 pbs
ROAE	18.2%	19.3%	18.1%	-120 pbs	-10 pbs	17.9%	18.5%	60 pbs
ROAA	2.3%	2.4%	2.3%	-10 pbs	0 pbs	2.3%	2.4%	10 pbs
<b>Calidad de cartera</b>								
Índice de cartera atrasada 90 días	2.25%	2.19%	2.25%	6 pbs	0 pbs	2.25%	2.25%	0 pbs
Índice de cartera atrasada <sup>(2)</sup>	2.93%	2.98%	3.03%	5 pbs	10 pbs	2.93%	3.03%	10 pbs
Índice de cartera deteriorada <sup>(3)</sup>	3.92%	3.88%	4.09%	21 pbs	17 pbs	3.92%	4.09%	17 pbs
Costo del riesgo <sup>(4)</sup>	1.85%	1.48%	1.22%	-26 pbs	-63 pbs	2.07%	1.33%	-74 pbs
Cobertura de cartera atrasada	157.3%	160.4%	154.8%	-560 pbs	-250 pbs	157.3%	154.8%	-250 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	117.7%	123.0%	114.8%	-820 pbs	-290 pbs	117.7%	114.8%	-290 pbs
<b>Eficiencia operativa</b>								
Índice de eficiencia * <sup>(5)</sup>	43.8%	42.8%	43.9%	110 pbs	10 pbs	42.8%	43.3%	50 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.6%	3.5%	3.7%	20 pbs	6 pbs	3.6%	3.6%	0 pbs
<b>Ratios de Seguros</b>								
Ratio combinado de PPS <sup>(6)(7)</sup>	97.7%	105.1%	102.7%	-240 pbs	500 pbs	97.0%	103.9%	690 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(7)</sup>	59.1%	57.6%	58.7%	110 pbs	-40 pbs	59.5%	58.1%	-140 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada <sup>(7)</sup>	10.5%	8.5%	7.1%	-140 pbs	-340 pbs	10.5%	7.8%	-270 pbs
<b>Capitalización - BCP Individual <sup>(8)</sup></b>								
Ratio BIS <sup>(9)</sup>	16.71%	15.91%	15.07%	-84 pbs	-164 pbs	16.71%	15.07%	-164 pbs
Ratio Tier 1 <sup>(10)</sup>	11.75%	11.75%	11.09%	-66 pbs	-66 pbs	11.75%	11.09%	-66 pbs
Ratio common equity tier 1 <sup>(11)</sup>	11.54%	11.22%	11.11%	-11 pbs	-43 pbs	11.54%	11.11%	-43 pbs
<b>Empleados</b>	<b>33,343</b>	<b>33,445</b>	<b>33,447</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.3%</b>	<b>33,343</b>	<b>33,447</b>	<b>0.3%</b>
<b>Información Accionaria</b>								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería <sup>(12)</sup>	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	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) 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) 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, netas de recuperos / Colocaciones totales.

(5) Índice de eficiencia = [ Costo de adquisición + Total gastos - Otros gastos ] / [ 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 %		Acumulado		Variación % Jun 18 / Jun 17
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	
Banco de Crédito BCP <sup>(1)</sup>	721,572	860,241	827,596	-3.8%	14.7%	1,413,735	1,687,837	19.4%
Mibanco <sup>(2)</sup>	83,487	120,811	122,151	1.1%	46.3%	147,245	242,962	65.0%
BCB	26,670	18,480	21,544	16.6%	-19.2%	46,264	40,024	-13.5%
Grupo Pacífico <sup>(3)</sup>	77,791	77,295	69,075	-10.6%	-11.2%	157,981	146,370	-7.3%
Prima AFP	38,545	35,257	32,382	-8.2%	-16.0%	80,256	67,639	-15.7%
Credicorp Capital	26,486	21,074	11,128	-47.2%	-58.0%	41,000	32,202	-21.5%
Atlantic Security Bank	43,344	30,699	29,106	-5.2%	-32.8%	83,664	59,805	-28.5%
Otros <sup>(4)</sup>	(14,188)	(5,238)	(12,993)	148.1%	-8.4%	(13,105)	(18,231)	39.1%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>920,220</b>	<b>1,037,808</b>	<b>977,838</b>	<b>-5.8%</b>	<b>6.3%</b>	<b>1,809,795</b>	<b>2,015,646</b>	<b>11.4%</b>

\* 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 97.73% 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 su participación en las subsidiarias listadas en la tabla), Atlantic Security Holding Corporation y otros de Credicorp Ltd.

ROAE	Trimestre			Acumulado a	
	2T17	1T18	2T18	Jun 17	Jun 18
Banco de Crédito BCP <sup>(1)</sup>	21.5%	23.0%	22.2%	20.5%	22.0%
Mibanco <sup>(2)</sup>	23.8%	28.7%	27.9%	19.6%	27.9%
BCB	17.9%	11.8%	13.9%	15.0%	12.6%
Grupo Pacífico <sup>(3)</sup>	13.9%	11.2%	10.7%	13.9%	11.0%
Prima	30.2%	24.3%	23.0%	28.1%	22.5%
Credicorp Capital	13.4%	11.1%	6.1%	10.5%	8.6%
Atlantic Security Bank	22.4%	15.4%	16.1%	20.1%	14.9%
<b>Credicorp</b>	<b>18.2%</b>	<b>19.3%</b>	<b>18.1%</b>	<b>17.9%</b>	<b>18.5%</b>

(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 21.6% para 2T17, 26.5% para el 1T18 y 25.8% para el 2T18. A nivel acumulado, fue 17.3% a junio 2017 y 25.8% a junio 2018.

(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 2T17, 15.1% para el 1T18 y 14.5% para el 2T18. A nivel acumulado fue 16.8% a junio 2017 y 14.8% a junio 2018.

## 1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre de junio 2018, los AGIs registraron una ligera contracción TaT producto principalmente de la reducción de las inversiones. Sin embargo, las colocaciones aceleraron su crecimiento como lo refleja la expansión TaT de +2.2% en saldos contables y +2.4% en saldos promedios diarios. De la misma manera, la evolución AaA, que elimina el efecto de la estacionalidad de las colocaciones, muestra un importante crecimiento de +9.7% en saldos contables y +9.2% en saldos promedios diarios. La mejor dinámica de crecimiento de las colocaciones se observó en la mayoría de segmentos, pero estuvo liderada por Banca Corporativa TaT y por Banca Empresa AaA.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Fondos disponibles	25,361,757	22,290,932	19,385,506	-13.0%	-23.6%
Fondos interbancarios	227,212	72,611	172,607	137.7%	-24.0%
Inversiones totales	31,790,119	35,062,878	32,434,819	-7.5%	2.0%
Colocaciones totales <sup>(1)</sup>	93,670,216	100,570,511	102,766,633	2.2%	9.7%
<b>Total de activos que generan intereses</b>	<b>151,049,304</b>	<b>157,996,932</b>	<b>154,759,565</b>	<b>-2.0%</b>	<b>2.5%</b>

(1) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales <sup>(2)</sup> S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,686,995	8,312,081	4,986,068	-40.0%	6.4%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	22,016,939	22,673,306	23,291,981	2.7%	5.8%
Inversiones a costo amortizado	5,086,185	4,077,491	4,156,770	1.9%	-18.3%
<b>Inversiones totales</b>	<b>31,790,119</b>	<b>35,062,878</b>	<b>32,434,819</b>	<b>-7.5%</b>	<b>2.0%</b>

(2) En este cuadro se usan los nombres dictados por la norma IFRS9. Los nombres usados en reporte anteriores, en el orden presentado en la tabla, son: Inversiones negociables, Inversiones disponibles para la venta e Inversiones a vencimiento

### 1.1. Evolución de los AGI

#### Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, registraron una ligera aceleración en su crecimiento alcanzando una expansión +2.2% TaT, tasa mayor que la registrada el trimestre pasado (0.1%). Por lo anterior, y considerando la reducción del monto total de inversiones, las colocaciones aumentan considerablemente su participación en los AGI la cual alcanzó un nivel de 66.4% en el 2T18 vs. 63.7% en el 1T18.

El aumento TaT de las colocaciones de Credicorp está explicado principalmente por:

- (i) La expansión de Banca Mayorista, liderada por Banca Corporativa;
- (ii) El crecimiento de las colocaciones del segmento Hipotecario; y
- (iii) El incremento de las colocaciones en las subsidiarias BCP Bolivia y Mibanco

La evolución AaA también reflejó la aceleración en el crecimiento de las colocaciones, las cuales aumentaron +9.7%, tasa mayor a la registrada en el trimestre pasado (+8.8%). Cabe resaltar la expansión importante de las colocaciones en todos los segmentos de negocios y subsidiarias, con excepción de la ligera contracción de las colocaciones de ASB.

#### Inversiones

La reducción TaT de las Inversiones Totales refleja principalmente la venta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados (ex-Inversiones negociables), principalmente por la venta de CDs del BCRP, y en menor medida por la venta de bonos del Gobierno Peruano y de otros países con grado de inversión. Lo anterior se produjo en el contexto de pérdida de valor de estas inversiones debido al alza de tasas de interés a nivel internacional.

## Otros AGI

Los fondos disponibles se redujeron -13.0% TaT y -23.6% AaA debido a los menores saldos en la cuenta disponible restringido que se requiere mantener por las operaciones de instrumentos de fondeo del BCRP. Es así que, en línea con la reducción del volumen de instrumentos de fondeo BCRP, por el vencimiento de los mismos, el requerimiento de disponible restringido también disminuye.

### 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 por segundo trimestre consecutivo, 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 y AaA, lo cual impacta negativamente el Margen Neto por Intereses (MNI) como se explicará más adelante.

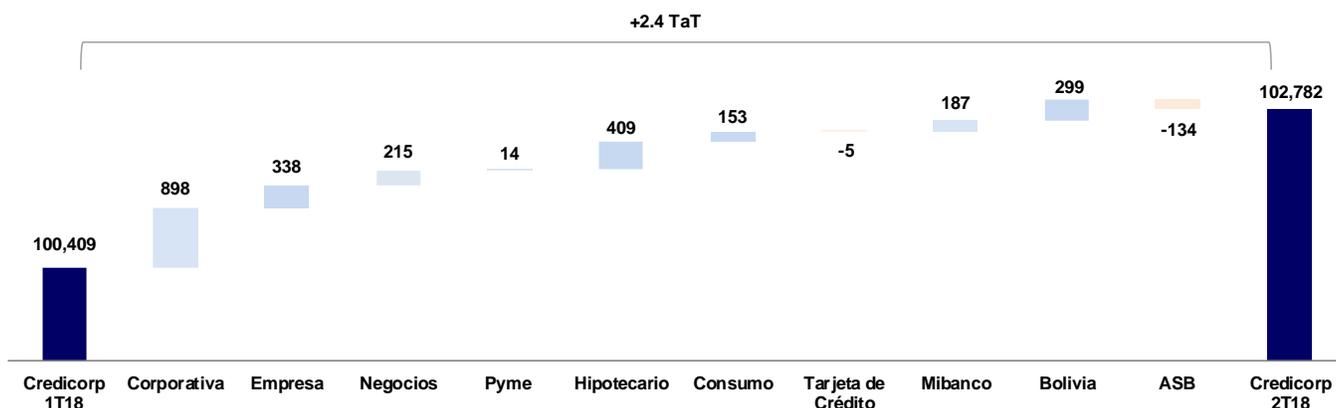
#### Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio<sup>(1)</sup>

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales	
	Expresado en millones de S/			TaT	AaA	2T17	2T18
	2T17	1T18	2T18				
<b>BCP Individual</b>	<b>76,915</b>	<b>82,078</b>	<b>84,099</b>	<b>2.5%</b>	<b>9.3%</b>	<b>81.7%</b>	<b>81.8%</b>
<b>Banca Mayorista</b>	<b>40,709</b>	<b>43,661</b>	<b>44,898</b>	<b>2.8%</b>	<b>10.3%</b>	<b>43.2%</b>	<b>43.7%</b>
Corporativa	26,684	27,607	28,505	3.3%	6.8%	28.3%	27.7%
Empresa	14,026	16,054	16,393	2.1%	16.9%	14.9%	15.9%
<b>Banca Minorista</b>	<b>36,206</b>	<b>38,416</b>	<b>39,202</b>	<b>2.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>38.5%</b>	<b>38.1%</b>
Negocios	4,819	5,070	5,286	4.2%	9.7%	5.1%	5.1%
Pyme	7,922	8,631	8,645	0.2%	9.1%	8.4%	8.4%
Hipotecario	12,681	13,312	13,721	3.1%	8.2%	13.5%	13.3%
Consumo	6,502	6,970	7,123	2.2%	9.6%	6.9%	6.9%
Tarjeta de Crédito	4,283	4,433	4,428	-0.1%	3.4%	4.5%	4.3%
<b>Mibanco</b>	<b>8,689</b>	<b>9,366</b>	<b>9,553</b>	<b>2.0%</b>	<b>9.9%</b>	<b>9.2%</b>	<b>9.3%</b>
<b>Bolivia</b>	<b>5,716</b>	<b>6,256</b>	<b>6,554</b>	<b>4.8%</b>	<b>14.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.4%</b>
<b>ASB</b>	<b>2,816</b>	<b>2,710</b>	<b>2,576</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-8.5%</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Colocaciones totales</b>	<b>94,136</b>	<b>100,409</b>	<b>102,782</b>	<b>2.4%</b>	<b>9.2%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

 Mayor crecimiento en volúmenes  
 Mayor contracción en volúmenes

(1) Cifras difieren de los reportado previamente debido a la eliminación de la cuenta Otros (cuentas especiales). Las colocaciones de dicha cuenta han sido repartidas en los segmentos correspondientes.

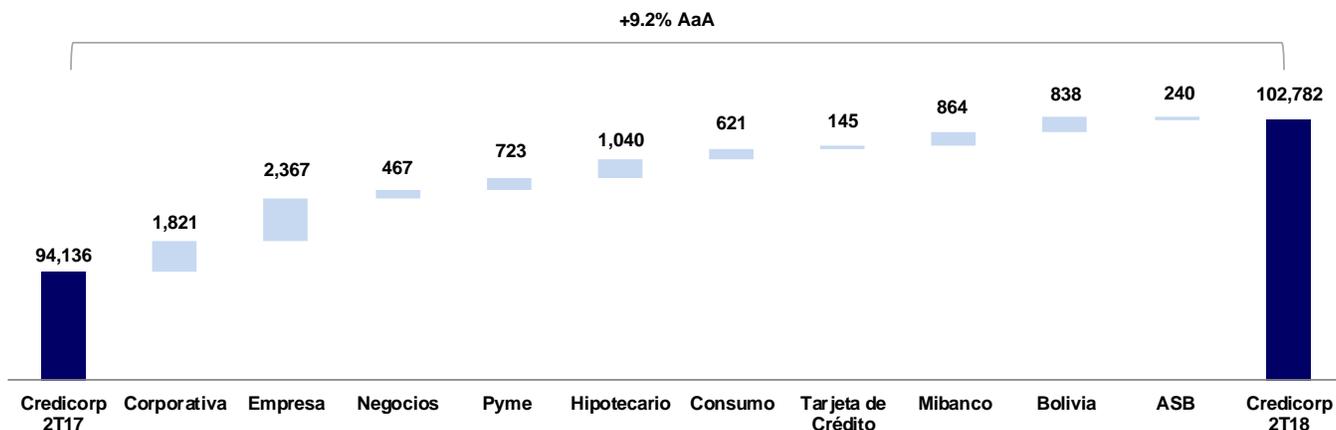
**Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento**  
Expresado en millones de S/



En el análisis por segmento, se observa que la expansión TaT de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios refleja:

- (i) La expansión de las colocaciones de Banca Mayorista, tanto en el sub-segmento de Banca Corporativa (+3.3% TaT) como el de Banca Empresa (2.1% TaT). En Banca Corporativa el crecimiento fue producto de la expansión de los créditos de capital de trabajo y de comercio exterior, mientras que en Banca Empresa fue producto de la expansión de los créditos de mediano y largo plazo, y de comercio exterior.
- (ii) El crecimiento de las colocaciones de los segmentos Hipotecario y Banca de Negocios dentro de Banca Minorista.
- (iii) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +4.8% TaT en el 2T18. Esta evolución se explica por el crecimiento en Banca Empresa, Hipotecario (cartera regulada) y en Banca Corporativa.
- (iv) El aumento de las colocaciones de Mibanco en línea con 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.

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

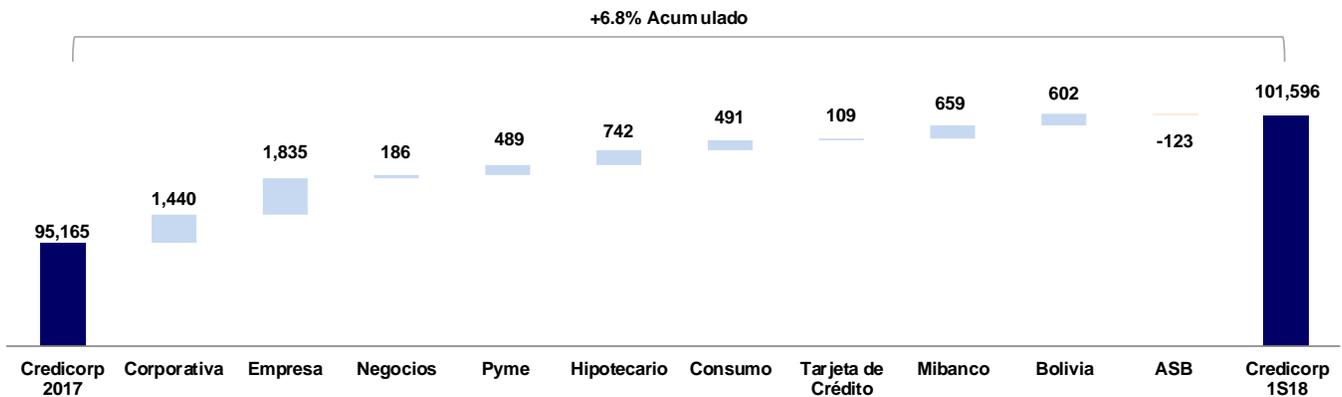


Al analizar el crecimiento AaA por segmento, medido en saldos promedios diarios, se observa lo siguiente:

- (i) La expansión de las colocaciones de Banca Mayorista, tanto en el sub-segmento de Banca Empresa (+16.9% AaA) como el de Banca Corporativa (6.8% AaA). En Banca Empresa el crecimiento fue producto de la expansión de los créditos de mediano y largo plazo, y de capital de trabajo, mientras que en Banca Corporativa fue producto de la expansión de los créditos de capital de trabajo y de comercio exterior. El crecimiento de estos segmentos se debe en parte a la primera campaña de pesca del 2018, la cual ha sido significativamente mejor en volúmenes de captura que la campaña del 2017.
- (ii) El crecimiento de las colocaciones de los segmentos Hipotecario, Pyme y Consumo dentro de Banca Minorista.
- (iii) El aumento de las colocaciones de Mibanco en línea con la ya mencionada mejora de la productividad de los ejecutivos de negocios.
- (iv) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +14.7% AaA en el 2T18. Esta evolución se explica por el crecimiento de las colocaciones de Banca Corporativa, Hipotecario (cartera regulada) y Banca Empresa.

**Crecimiento Acumulado de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento**

*Expresado en millones de S/*



Finalmente, el nivel de saldos promedios diarios de colocaciones registrado en la primera mitad del 2018 registra un incremento de 6.8% con relación al nivel de saldos promedios diarios de colocaciones del año 2017. Esta expansión se explica principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Empresa y Banca Corporativa, y en menor medida el incremento registrado en los créditos del segmento Hipotecario, 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<sup>(1)</sup>

	COLOCACIONES EN MN <i>Expresado en millones de S/</i>					COLOCACIONES EN ME <i>Expresado en millones de US\$</i>					Part. % por moneda 2T18	
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	MN	ME
<b>BCP Individual</b>	46,871	50,401	51,227	1.6%	9.3%	9,227	9,794	10,069	2.8%	9.1%	60.9%	39.1%
<b>Banca Mayorista</b>	18,270	19,761	19,869	0.5%	8.8%	6,892	7,390	7,666	3.7%	11.2%	44.3%	55.7%
Corporativa	11,509	11,951	11,989	0.3%	4.2%	4,660	4,841	5,059	4.5%	8.6%	42.1%	57.9%
Empresa	6,761	7,810	7,880	0.9%	16.6%	2,231	2,549	2,607	2.3%	16.9%	48.1%	51.9%
<b>Banca Minorista</b>	28,601	30,640	31,358	2.3%	9.6%	2,336	2,404	2,402	-0.1%	2.9%	80.0%	20.0%
Negocios	2,304	2,317	2,383	2.8%	3.4%	772	851	889	4.4%	15.1%	45.1%	54.9%
Pyme	7,599	8,343	8,375	0.4%	10.2%	99	89	83	-7.2%	-16.6%	96.9%	3.1%
Hipotecario	9,460	10,365	10,836	4.5%	14.5%	989	911	884	-3.0%	-10.7%	79.0%	21.0%
Consumo	5,471	5,772	5,963	3.3%	9.0%	317	370	355	-4.0%	12.2%	83.7%	16.3%
Tarjeta de Crédito	3,766	3,843	3,801	-1.1%	0.9%	159	183	192	5.1%	20.9%	85.8%	14.2%
<b>Mibanco</b>	8,189	8,847	9,016	1.9%	10.1%	153	160	164	2.6%	7.1%	94.4%	5.6%
<b>Bolivia</b>	-	-	-	-	-	1,756	1,934	2,008	3.8%	14.4%	-	100.0%
<b>ASB</b>	-	-	-	-	-	865	838	789	-5.8%	-8.7%	-	100.0%
<b>Colocaciones totales</b>	<b>55,060</b>	<b>59,248</b>	<b>60,243</b>	<b>1.7%</b>	<b>9.4%</b>	<b>12,001</b>	<b>12,726</b>	<b>13,030</b>	<b>2.4%</b>	<b>8.6%</b>	<b>58.6%</b>	<b>41.4%</b>

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

(1) Cifras difieren de los reportado previamente debido a la eliminación de la cuenta Otros (cuentas especiales). Las colocaciones de dicha cuenta han sido repartidas en los segmentos correspondientes.

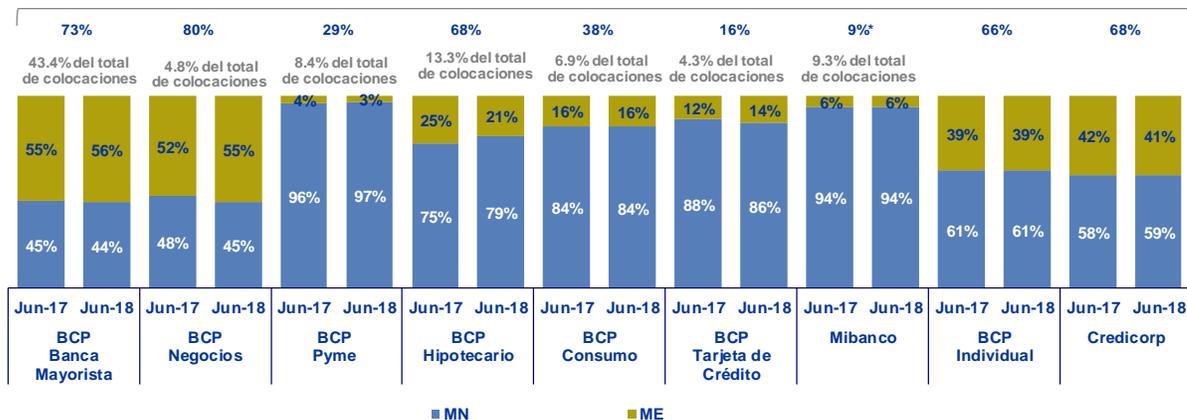
En el análisis de expansión de colocaciones por moneda, se observa que la expansión TaT y AaA es explicada tanto por el incremento en el portafolio denominado en MN (+1.7% TaT y +9.4% AaA), como por el portafolio denominado en ME (+2.4% TaT y +8.6% AaA).

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

### Evolución AaA del nivel de dolarización por segmento de Credicorp<sup>(1)(2)</sup>

Participación de las colocaciones en ME:  
 -Credicorp: 41.5% en 2T17 and 41.4% en 2T18  
 -BCP Stand-alone: 39.1% en 2T17 and 39.1% en 2T18

Máximo nivel de dolarización en el 2009



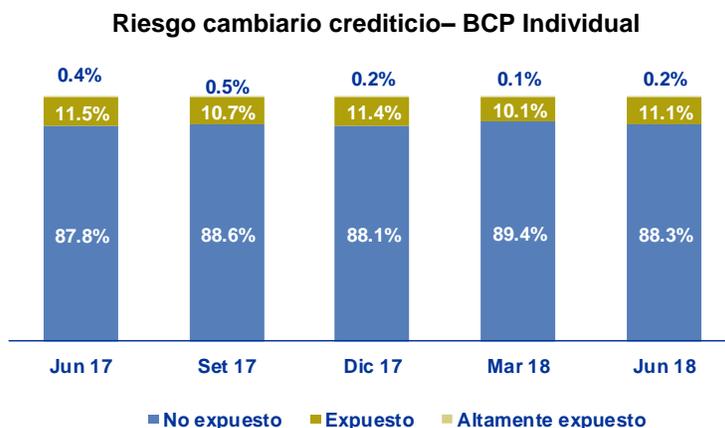
(1) Saldo promedios diarios.

(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 mantuvo estable AaA. Sin embargo, a nivel de segmentos se observa una disminución en el nivel de dolarización del segmento Hipotecario, debido a la reducción en el diferencial de tasas de interés de nuevos desembolsos, producto de la tendencia a la baja de la tasa en soles y a la estabilidad de la tasa en dólares, y, en menor medida, a una disminución del nivel de dolarización de Pyme. Por el contrario, se registró un incremento en el nivel de dolarización de Banca Mayorista,

Banca de Negocios y Tarjeta de Crédito. En el caso de Banca Mayorista, el crecimiento de las colocaciones en ME corresponden principalmente al financiamiento de la primera campaña de pesca.

Es importante considerar que, como se aprecia en el siguiente gráfico, el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo crediticio cambiario se mantiene relativamente estable en un nivel cercano al 0%.



#### 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:

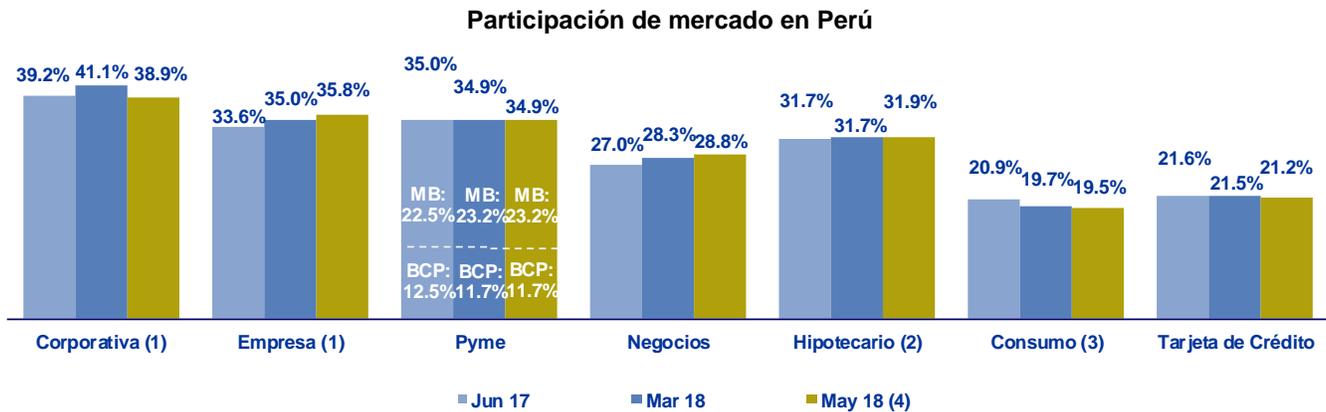
- (i) Para la cartera total en ME, la meta del 2017 se mantendrá vigente. Esta consiste en que el saldo a diciembre 2018 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales en ME registrado al cierre de setiembre 2013 (excluyendo créditos que cumplen ciertas especificaciones).

A junio 2018, BCP Individual ya registra un nivel de cumplimiento de 97% 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 saldo registrado al cierre de febrero 2013.

A junio 2018, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento de 101% sobre la meta de desdolarización del BCRP antes indicada.

## 1.2.5. Participación de Mercado en Colocaciones



(1) Las PDM de Banca Mayorista difieren a las reportadas previamente porque ahora se incluyen las colocaciones de COFIDE en el cálculo del denominador.

(2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.1% a mayo 2018 y marzo 2018, y de 1.0% a junio 2017.

(3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.6% a mayo 2018, 1.7% a marzo 2018 y 2.1% a junio 2017.

(4) Participaciones de mercado de Corporativa, Empresa y Negocios son a junio 2018.

A mayo 2018, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación de mercado (PdM) de 29.3%, significativamente mayor a la del competidor más cercano. Este nivel es bastante similar al obtenido en el 1T18 (29.3%) y en el 2T17 (28.8%).

Banca Corporativa registró una reducción de -220 pbs de PdM TaT, mientras que Banca Empresa aumentó su PDM en +80 pbs. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra una reducción de -30 pbs de PdM, mientras que Banca Empresa logró incrementarla +220 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 +180 pbs AaA.

Por su parte, Mibanco registró una PdM en el segmento Pyme que se encuentra +70 pbs por encima de la reportada el 2T17, alcanzando así un nivel de 23.2%.

Finalmente, la participación de mercado de BCP Bolivia creció +10 pbs TaT y +30 pbs AaA, manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

## 2 Fuentes de fondeo

Al cierre del 2T18, el total de fondeo se redujo TaT en línea con el menor nivel de Instrumentos del BCRP y, en menor medida, por la ligera reducción del Total de depósitos, principalmente en MN. Los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de Credicorp, y en el análisis AaA constituyen la principal fuente de sustitución del fondeo con Instrumentos del BCRP. Todo lo anterior tuvo implicancias positivas en el costo de fondeo de Credicorp, el cual se ha mantenido relativamente estable desde el 2016 (+6 pbs TaT; -5 pbs AaA; y -9 pbs en términos acumulados), a pesar del escenario marcado por el incremento de las tasas internacionales.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,051,059	26,464,658	24,630,138	-6.9%	2.4%
Depósitos a la vista que generan intereses	4,884,148	4,597,370	4,652,886	1.2%	-4.7%
Depósitos de ahorro	26,085,580	29,724,860	29,709,658	-0.1%	13.9%
Depósitos a plazo	29,576,960	30,238,770	30,762,161	1.7%	4.0%
Depósitos CTS <sup>(1)</sup>	7,039,767	6,676,449	7,275,824	9.0%	3.4%
Gastos por pagar de depósitos	401,618	490,998	513,568	4.6%	27.9%
<b>Total de depósitos</b>	<b>92,039,132</b>	<b>98,193,105</b>	<b>97,544,235</b>	<b>-0.7%</b>	<b>6.0%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	8,066,962	7,824,148	8,057,222	3.0%	-0.1%
Instrumentos del BCRP	8,989,728	6,494,792	4,578,878	-29.5%	-49.1%
Operaciones de reporte con terceros <sup>(2)</sup>	2,700,084	2,867,326	2,710,701	-5.5%	0.4%
Bonos y deuda subordinada	15,295,673	15,318,649	15,283,893	-0.2%	-0.1%
<b>Total de fondeo <sup>(3)</sup></b>	<b>127,091,579</b>	<b>130,698,020</b>	<b>128,174,929</b>	<b>-1.9%</b>	<b>0.9%</b>

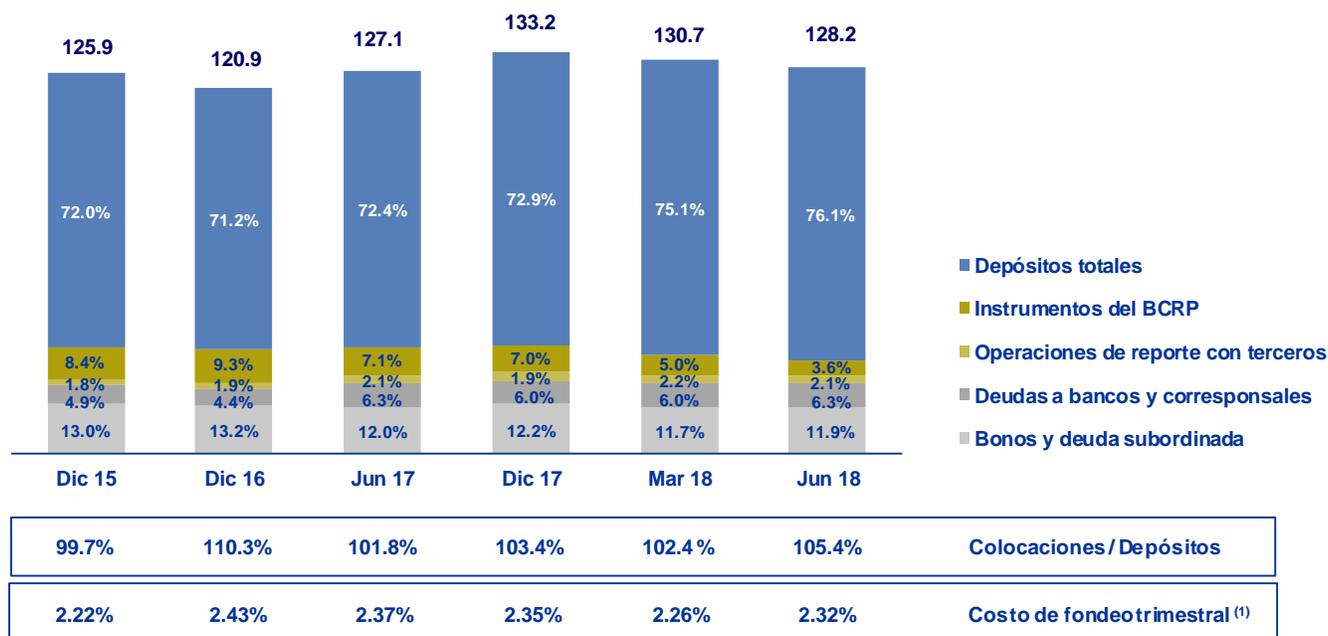
(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

(2) A partir del 2T18, se excluye de Otros pasivos y se muestra en una cuenta individual. Asimismo, se incluye en el Total de fondeo.

(3) A partir del 1T18 se excluye del Total de fondeo las siguientes cuentas: Incluye 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  
(S/ miles de millones)



(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.

El total de fondeo registró una ligera reducción TaT como efecto del menor nivel de Instrumentos del BCRP, y en menor medida, la ligera contracción de los depósitos. En términos generales, la estructura de fondeo refleja principalmente:

- (i) La importancia de los depósitos como fuente de fondeo, cuya participación continuó incrementándose TaT, y principalmente AaA, a pesar de la ligera contracción TaT del volumen total de Depósitos.
- (ii) El mix de depósitos registra una significativa participación de los depósitos a la vista y de ahorros, los mismos que representan aproximadamente el 60.5% del total de depósitos y que poseen el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos.
- (iii) La continua reducción del volumen de Instrumentos del BCRP, los cuales se han contraído de manera sostenida desde el año 2016 y al cierre de junio de 2018 han alcanzado su menor nivel registrado en 3 años. Este tipo de fondeo ha sido sustituido principalmente por depósitos con un menor costo.

Todo lo anterior ha permitido mantener relativamente estable el costo de fondeo desde diciembre 2016.

## 2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,051,059	26,464,658	24,630,138	-6.9%	2.4%
Depósitos a la vista que generan intereses	4,884,148	4,597,370	4,652,886	1.2%	-4.7%
Depósitos de ahorro	26,085,580	29,724,860	29,709,658	-0.1%	13.9%
Depósitos a plazo	29,576,960	30,238,770	30,762,161	1.7%	4.0%
Depósitos CTS <sup>(1)</sup>	7,039,767	6,676,449	7,275,824	9.0%	3.4%
Gastos por pagar de depósitos	401,618	490,998	513,568	4.6%	27.9%
<b>Total de depósitos</b>	<b>92,039,132</b>	<b>98,193,105</b>	<b>97,544,235</b>	<b>-0.7%</b>	<b>6.0%</b>

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** se redujeron ligeramente TaT principalmente por el menor nivel registrado en los depósitos a la vista que no generan intereses, lo cual fue ligeramente atenuado por el mayor volumen de los depósitos CTS y a plazo.

La reducción TaT se debió a la disminución de:

- (i) Los **depósitos a la vista que no generan intereses**, BCP Individual, en línea con el menor volumen promedio de saldos de cuentas corrientes de clientes de Banca Mayorista en el mes de junio, y
- (ii) Los **depósitos de ahorro** del BCP individual.

Lo anterior, fue ligeramente atenuado por el incremento TaT de:

- (i) Los **depósitos CTS** producto del primer abono que se realiza en el 2T de cada año, específicamente en el mes de mayo, por parte de los empleadores.
- (ii) Los **depósitos a plazo**, a través de BCP Individual y ASB, producto de un mayor nivel de depósitos a plazo con corporativos.
- (iii) Los **depósitos a la vista que generan intereses**, en BCP Individual, producto de un mayor nivel de depósitos de entidades del sistema financiero.

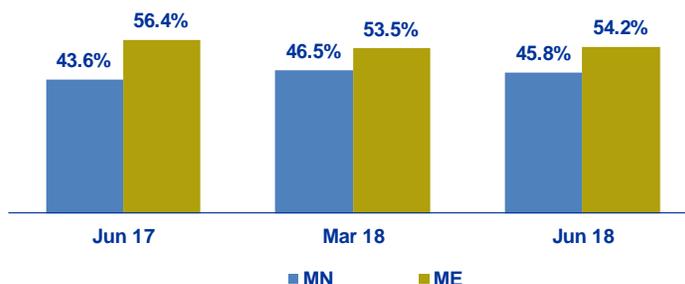
En términos AaA, el total de Depósitos se incrementó +6.0%, principalmente por:

- (i) Los **depósitos de Ahorro**, cuyo crecimiento AaA refleja los resultados de las campañas para captación de ahorros ejecutadas a lo largo del año.

- (ii) Los **depósitos a plazo** que se expanden gracias a las campañas ejecutadas durante el 2017 para personas naturales y jurídicas, principalmente a través de BCP Individual y BCP Bolivia.
- (iii) Por último, los **depósitos a la vista que no generan intereses**, producto del mayor saldo promedio mantenido en las cuentas corrientes de clientes institucionales.

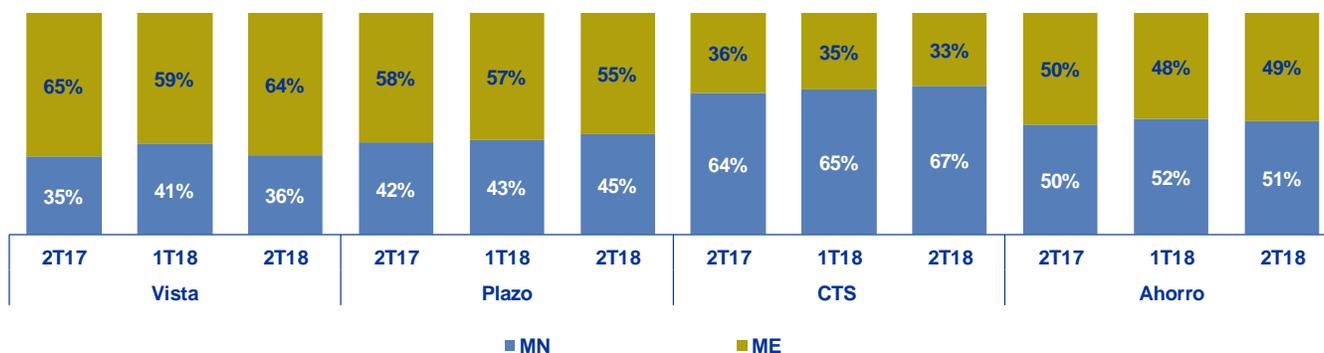
### 2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

Nivel de dolarización de depósitos<sup>(1)</sup> – BAP



(1) Saldos Contables.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se incrementó TaT debido a que los depósitos en ME se expandieron, principalmente por los mayores niveles de depósitos a la vista<sup>1</sup> y de ahorro. Lo anterior, se vio acentuado por la reducción de los mismos tipos de depósitos en MN. En el caso de los depósitos a plazo, el mayor volumen provino del crecimiento TaT de los depósitos en MN. Respecto a los depósitos CTS, como se comentó en la sección 2.2 Depósitos, los abonos realizados fueron principalmente en MN.

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

<sup>(1)</sup> 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	Jun 17	Mar 18	May 18
BCP Individual	29.8%	30.2%	30.5%
Mibanco	2.8%	2.8%	2.9%
<b>Total</b>	<b>32.6%</b>	<b>33.1%</b>	<b>33.4%</b>



Fuente: BCP

- (1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a junio 2017 y a marzo 2018 y 0.1% mayo 2018.  
 (2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a junio 2017 y a marzo 2018 y 1.3% a mayo 2018.  
 (3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.8% a junio 2017, 6.0% a marzo 2018 y 6.1% a mayo 2018.  
 (4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.3% a junio 2017, 1.2% marzo 2018 y 1.3% a mayo 2018.

Al cierre de mayo 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 33.4%. Este nivel de PdM es aproximadamente 14.3 puntos porcentuales mayor a la PdM del competidor más cercano.

En el análisis AaA, la PdM total se incrementó en comparación al cierre de junio 2017 (32.6%), en línea con la mayor participación de mercado AaA en todos los tipos de depósitos.

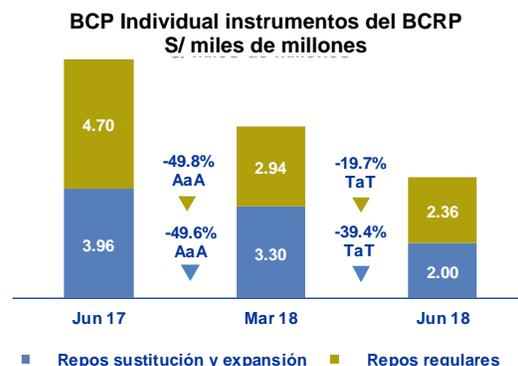
Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado de 10.0% a junio 2018, en comparación al 9.9% a marzo 2018. En el análisis AaA, la PDM se mantuvo estable en comparación a junio 2017 (10.2%).

## 2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			% Variación	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,066,962	7,824,148	8,057,222	3.0%	-0.1%
Instrumentos del BCRP	8,989,728	6,494,792	4,578,878	-29.5%	-49.1%
Operaciones de reporte con terceros	2,700,084	2,867,326	2,710,701	-5.5%	0.4%
Bonos y deuda subordinada	15,295,673	15,318,649	15,283,893	-0.2%	-0.1%
<b>Total de otras fuentes de fondeo</b>	<b>35,052,447</b>	<b>32,504,915</b>	<b>30,630,694</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-12.6%</b>

El Total de las otras fuentes de fondeo se redujo -5.8% TaT principalmente por el menor nivel de Instrumentos del BCRP.

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 de sustitución y expansión con el BCRP



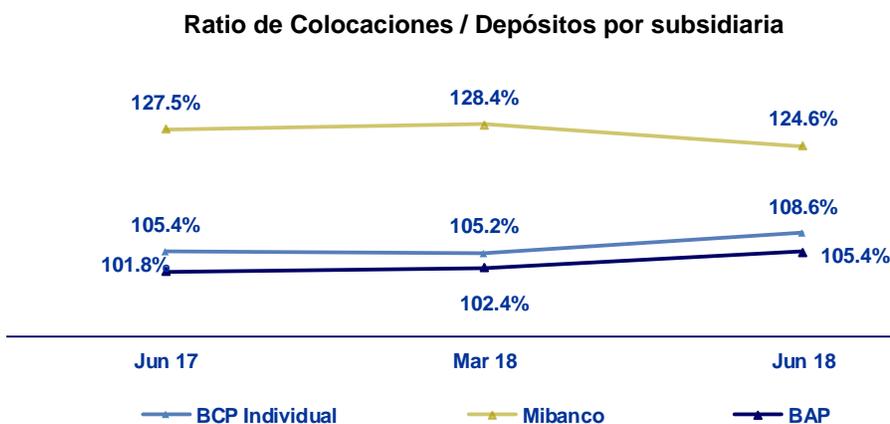
El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** disminuyó TaT debido a menores operaciones a través de ASB, BCP Individual y Mibanco.

El rubro de **Bonos y deuda subordinada** se redujo debido al vencimiento de un bono corporativo, a través de BCP Individual, el cual venció en el mes de junio del 2018.

Respecto a la **Deuda a bancos y corresponsales**, esta se incrementó TaT por el mayor nivel de adeudados con bancos del exterior y Fondos Interbancarios, a través de BCP Individual.

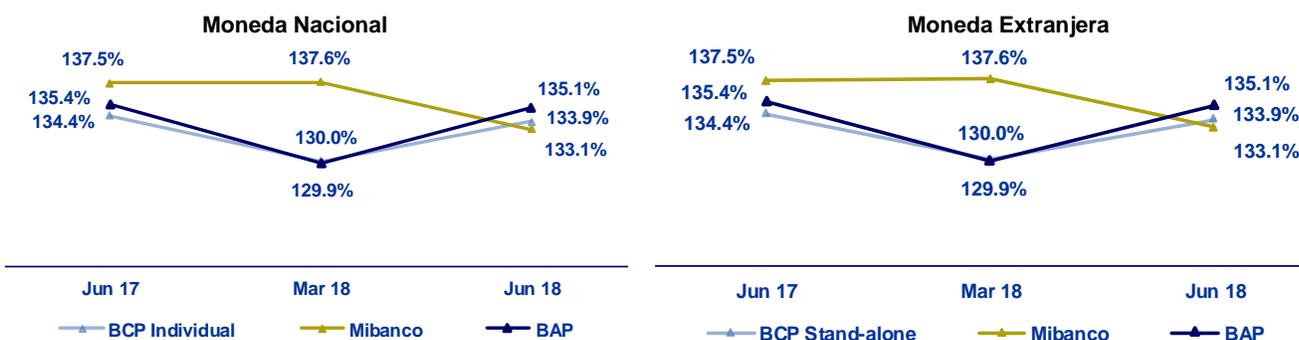
En el análisis AaA, continúa resaltando la continua reducción de los Instrumentos del BCRP.

#### 2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT alcanzando el nivel de 105.4%, como resultado de la expansión de 2.2% de las colocaciones en un trimestre en que los depósitos se contrajeron 0.7%. En el análisis por subsidiaria se observa que BCP Individual incrementó su C/D, en línea con la tendencia vista en Credicorp. Respecto al C/D de Mibanco, este se situó en 124.6% al 2T18, debido a que el crecimiento TaT de las colocaciones totales fue mayor al aumento del total de depósitos.

## Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda



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

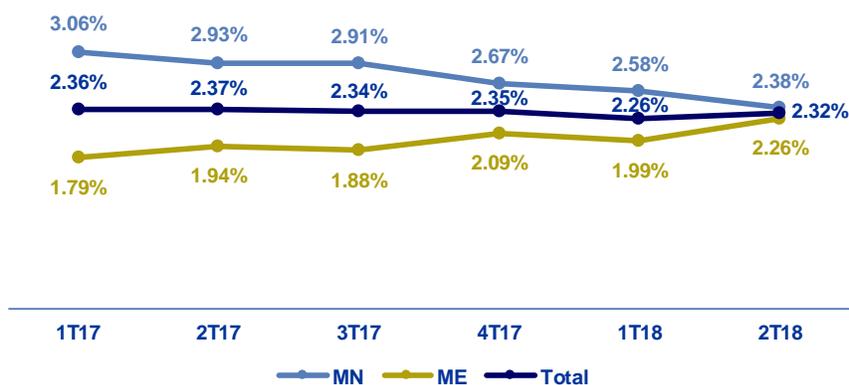
En el análisis AaA, el ratio C/D de MN de Credicorp se mantuvo relativamente estable y el C/D en ME creció ligeramente, ambos se atribuyen a que el crecimiento de las colocaciones continua superando al crecimiento de los depósitos en ambas monedas

### 2.5. Costo de fondeo

El costo de fondeo de Credicorp se mantuvo estable y sólo se incrementó 6 pbs TaT, lo cual se atribuye principalmente a:

- La reducción del volumen de depósitos a la vista que no genera intereses, en MN, que representa la fuente de fondeo de menor (cero) costo. Esto se reflejó en el ligero incremento de costo de fondeo promedio ponderado en MN.
- El ligero incremento TaT del costo de fondeo en ME en un escenario de incremento de las tasas de interés internacionales, como se observa en el gráfico "Costo de fondeo – Credicorp".

### Costo de fondeo - Credicorp



El gráfico de Costo de fondeo moneda de Credicorp es calculado en base a saldos contables de fin de período.

Como se aprecia en el gráfico superior, el costo de fondeo en MN históricamente ha sido mayor al costo de fondeo ME. Sin embargo, se aprecia un incremento en el costo de fondeo en ME, debido al alza de las tasas internacionales, las cuales impactan el costo del fondeo en ME, que representa 55% del total del fondeo. Lo anterior fue atenuado por la reducción constante del costo de fondeo en MN, en línea con la reducción de la tasa de referencia en el 2017 y parte del 2018.

En el análisis AaA y en términos acumulados, el costo de fondeo se redujo en línea con la evolución de la estructura de fondeo donde los depósitos incrementaron significativamente su participación en el total de fondeo (76.1% en 2T18, 74.9% 1T18 y 72.4% en 2T17) en reemplazo de los Instrumentos del BCRP, lo cual implicó una sustitución con fondeo de relativo menor costo. Asimismo, desde el 2017 se dio una reducción de la tasa de referencia del BCRP (50 pbs a lo largo del 2018), lo cual ha permitido disminuir el costo de fondeo en MN, luego de casi tres años de presión al alza.

Respecto al costo de fondeo<sup>(2)</sup> por subsidiaria que se muestra en la siguiente tabla, cabe resaltar:

	<b>BCP Individual</b>	<b>Mibanco</b>	<b>BCP Bolivia</b>	<b>ASB</b>	<b>Negocio Bancario</b>	<b>Credicorp <sup>(1)</sup></b>
<b>2T17</b>	2.15%	5.08%	2.26%	2.05%	2.38%	<b>2.37%</b>
<b>1T18</b>	2.01%	4.49%	2.84%	0.97%	2.19%	<b>2.26%</b>
<b>2T18</b>	2.06%	4.28%	2.94%	1.44%	2.26%	<b>2.32%</b>
<b>Acum. Jun 17</b>	2.17%	5.09%	2.08%	2.07%	2.39%	<b>2.38%</b>
<b>Acum. Jun 18</b>	2.03%	4.38%	2.84%	1.04%	2.21%	<b>2.29%</b>

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

- (i) El ligero incremento TaT del costo de fondeo de **BCP Individual** (+5 pbs TaT), sin embargo, AaA y en términos acumulados se observa una reducción.
- (ii) Respecto al Costo de fondeo de **Mibanco** que estuvo con presión al alza desde el 2014, se estabilizó durante el 2017, y se redujo a inicios del 2018.

<sup>(2)</sup> 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. Desde el 2T18, se extrajo el rubro "operaciones de reporte con terceros" de los otros pasivos y se incluyó dentro del Total de fondeo.

### 3 Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

El costo del riesgo se redujo TaT y AaA, registrando un nivel de 1.22%, similar al nivel reportado en el año 2010, cuando los segmentos de Banca Minorista representaban aproximadamente el 41% del total, y antes de la adquisición de Mibanco. Esta reducción fue resultado de la mejora en la calidad de riesgo de los segmentos Pyme, Mibanco, Consumo y Tarjeta de crédito en los últimos tres años, la cual fue capturada anticipadamente por el carácter de pérdida esperada forward looking de la metodología IFRS9. A nivel acumulado, el costo del riesgo fue 1.33%, 74 pbs menor al nivel del primer semestre del 2017.

Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
Provisiones brutas	(499,390)	(438,873)	(385,131)	-12.2%	-22.9%	(1,100,200)	(824,004)	-25.1%
Recuperos	66,171	67,849	71,959	6.1%	8.7%	130,487	139,808	7.1%
<b>Provisiones para créditos, neta de recuperos</b>	<b>(433,219)</b>	<b>(371,024)</b>	<b>(313,172)</b>	<b>-15.6%</b>	<b>-27.7%</b>	<b>(969,713)</b>	<b>(684,196)</b>	<b>-29.4%</b>
Costo del riesgo <sup>(1)</sup>	1.85%	1.48%	1.22%	-26 pbs	-63 pbs	2.07%	1.33%	-74 pbs
Provisiones para créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses <sup>(2)</sup>	22.0%	18.2%	15.2%	-310 pbs	-690 pbs	24.4%	16.7%	-770 pbs
<b>Colocaciones (Saldo Contable)</b>	<b>93,670,216</b>	<b>100,570,511</b>	<b>102,766,633</b>	<b>2.2%</b>	<b>9.7%</b>			
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,323,480	4,805,105	4,819,704	0.3%	11.5%			
Castigos	381,986	353,984	345,253	-2.5%	-9.6%			
Cartera atrasada <sup>(3)</sup>	2,749,047	2,995,217	3,113,014	3.9%	13.2%			
Cartera refinanciada	922,974	910,583	1,086,135	19.3%	17.7%			
Cartera deteriorada <sup>(4)</sup>	3,672,021	3,905,800	4,199,149	7.5%	14.4%			
<b>Índice de cartera atrasada 90 días</b>	<b>2.25%</b>	<b>2.19%</b>	<b>2.25%</b>					
<b>Índice de cartera atrasada</b>	<b>2.93%</b>	<b>2.98%</b>	<b>3.03%</b>					
<b>Índice de cartera deteriorada</b>	<b>3.92%</b>	<b>3.88%</b>	<b>4.09%</b>					
Cobertura de cartera atrasada	157.3%	160.4%	154.8%					
Cobertura de cartera deteriorada	117.7%	123.0%	114.8%					

(1) Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Total colocaciones.

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

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

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

Como explicamos en el 1T18, a partir del primero de enero de 2018, Credicorp adoptó los requerimientos de IFRS9 para el cálculo de las provisiones netas de colocaciones, entre otros (Para mayor detalle, ver ANEXO 11.10 Revelación IFRS9).

La metodología IFRS9 clasifica el portafolio en tres *stages* en función de criterios que buscan reconocer el incremento significativo de riesgo o deterioro:

- *Stage 1:* Para la Cartera sana
- *Stage 2:* Para la Cartera sana con incremento de riesgo significativo
- *Stage 3:* Para la Cartera en default

Luego se calcula la **pérdida esperada forward looking** para los activos incluidos en cada uno de estos *stages* tomando en consideración las proyecciones de tres escenarios macroeconómicos y utilizando los parámetros de Probabilidad de default (*probability of default*), Pérdida dado el default (*loss given default*) y Exposición en el momento de default.

Así, la principal diferencia con respecto a la NIC 39 es que la norma IFRS9 exige a las entidades financieras calcular las provisiones bajo un enfoque de **Pérdida Esperada Forward Looking** en lugar de Pérdida Incurrida o Pérdida Incurrida no reportada (IBNR).

Por su carácter de **pérdida esperada forward looking**, la metodología IFRS9 **captura anticipadamente** la mejora o deterioro de la calidad de riesgo del portafolio. Es decir, si la calidad de riesgo del portafolio mejora, IFRS9 lo refleja de manera más rápida que la metodología basada en NIC 39. Sin embargo, las provisiones para créditos netas de recuperos calculadas bajo NIC 39 y bajo IFRS 9 tienden a **converger en el tiempo**.

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 primero de enero de 2018 se realizó un incremento del saldo de provisiones netas para colocaciones del Balance General por S/257.7 millones, que resultó en una reducción en los resultados acumulados de S/226.1 millones, así como en una reducción del impuesto diferido.
- (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 *Forward Looking*. Así, en el 2Q18 el requerimiento de provisiones se redujo -15.6% TaT y -27.7% AaA, como se explicará más adelante.

### 3.1. Provisiones para colocaciones

El análisis TaT muestra una reducción de 15.6% 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 y Tarjeta de crédito entre el 2015 y 2016). Lo anterior se reflejó a su vez en la mejora de los 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.

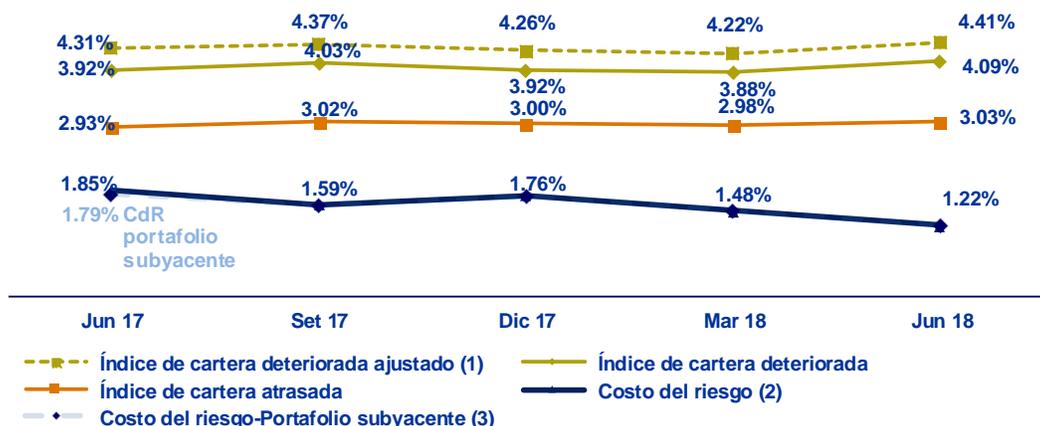
Lo anterior, sumado a la ligera y gradual recuperación observada en el escenario macroeconómico, fue capturado de manera anticipada por la aplicación de la metodología IFRS9, como se explica en la sección anterior.

Cabe resaltar que si bien Mibanco, Pyme, Consumo y Tarjeta de crédito representan de manera conjunta aproximadamente el 30% del portafolio de colocaciones de Credicorp, estos explican en promedio el 82% del gasto de provisiones para créditos netas de recuperos de los últimos cuatro años. Así, la mejora en su calidad de riesgo ha sido el principal driver de la reducción de las provisiones para colocaciones de los últimos tres años. En línea con lo anterior, y por su carácter de **pérdida esperada forward looking**, la metodología IFRS9 **capturó anticipadamente** la mejora en el nivel de riesgos de estos segmentos, con lo cual el costo del riesgo registró un nivel de 1.22%. Este nivel es similar al reportado en el año 2010, cuando los segmentos de Banca Minorista representaban aproximadamente el 41% del total, y antes de la adquisición de Mibanco.

En el análisis AaA y acumulado, las provisiones para créditos netas de recuperos disminuyeron -27.7% y -29.4%, respectivamente, debido a la mejora en la calidad de riesgo del portafolio antes mencionada. A nivel acumulado, el costo del riesgo fue 1.33%, 74 pbs menor al nivel registrado en el 1S17 y 48 pbs menor al costo del riesgo del portafolio subyacente del 1S17 (1.81%, excluye los efectos del Fenómeno El 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 netas de recuperos anualizadas / Colocaciones totales.  
 (3) Costo del riesgo-Portafolio subyacente excluye el efecto del Fenómeno El Niño y el caso Lava Jato.

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

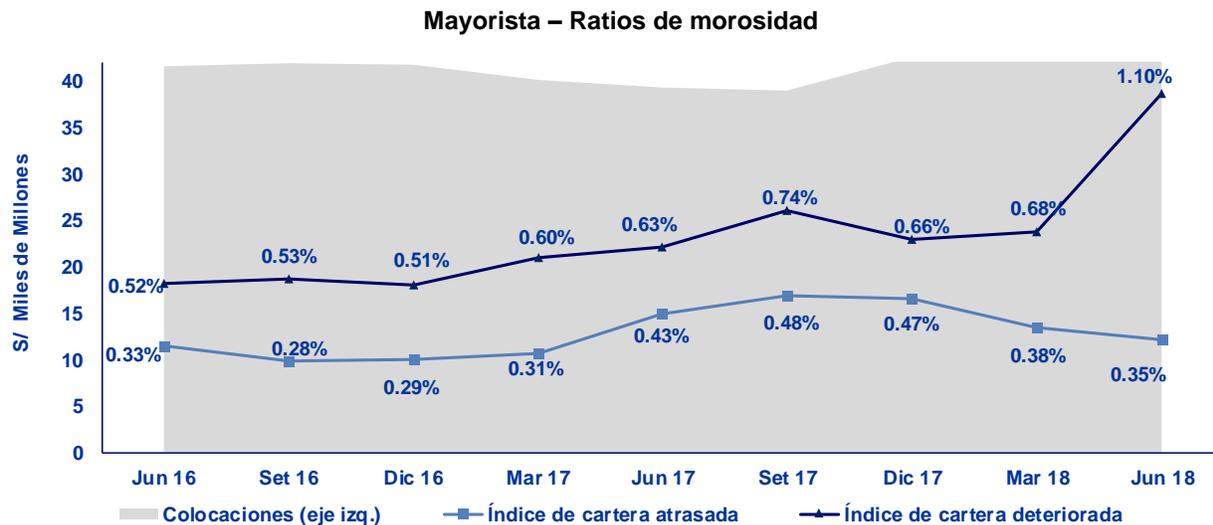
- (i) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de colocaciones con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos 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.

El índice de cartera atrasada se mantuvo relativamente estable TaT y AaA, mientras que el índice de cartera deteriorada creció +21 pbs TaT y +17 pbs AaA, en línea con el refinanciamiento de la deuda de un cliente puntual de Banca Mayorista, como se explicará más adelante, la cual a su vez se encuentra 100% provisionada. Si excluimos este refinanciado, el ratio de cartera deteriorada de Credicorp del 2T18 se hubiese mantenido relativamente estable (3.94%).

Ratios de cobertura

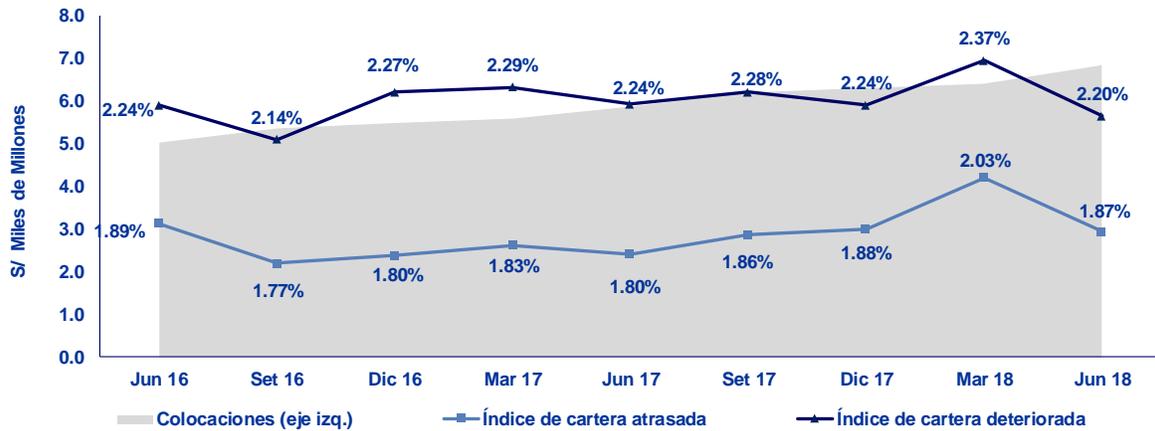
Con relación a los ratios de cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada, se observa una reducción de los mismos en línea con la desaceleración del crecimiento del saldo de provisiones, producto de la mejora en la calidad de riesgos del portafolio, como explicamos en la sección 3.1 Provisiones para colocaciones.

**3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios**



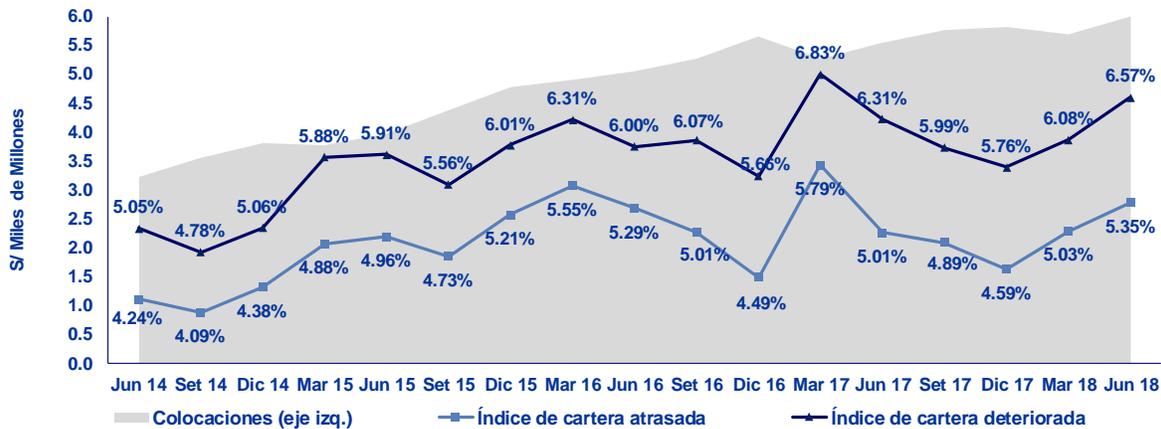
- (i) El análisis TaT muestra una reducción del volumen de cartera atrasada de Banca Mayorista debido al refinanciamiento de deuda que se encontraba vencida. Sin embargo, el volumen de cartera deteriorada creció aún más debido al refinanciamiento de la deuda por S/153 millones de un cliente puntual. Cabe resaltar que esta deuda ya se encuentra provisionada al 100%. Por todo lo anterior, el índice de cartera atrasada disminuyó mientras que el índice de cartera deteriorada se incrementó en +42 pbs TaT y +47 pbs AaA. Excluyendo el efecto del crédito refinanciado de este cliente puntual, el ratio de cartera deteriorada de Banca Mayorista hubiera sido 0.76%, con lo cual hubiera crecido solo +8 pbs TaT y +13 pbs AaA.

### BCP Bolivia – Ratios de morosidad

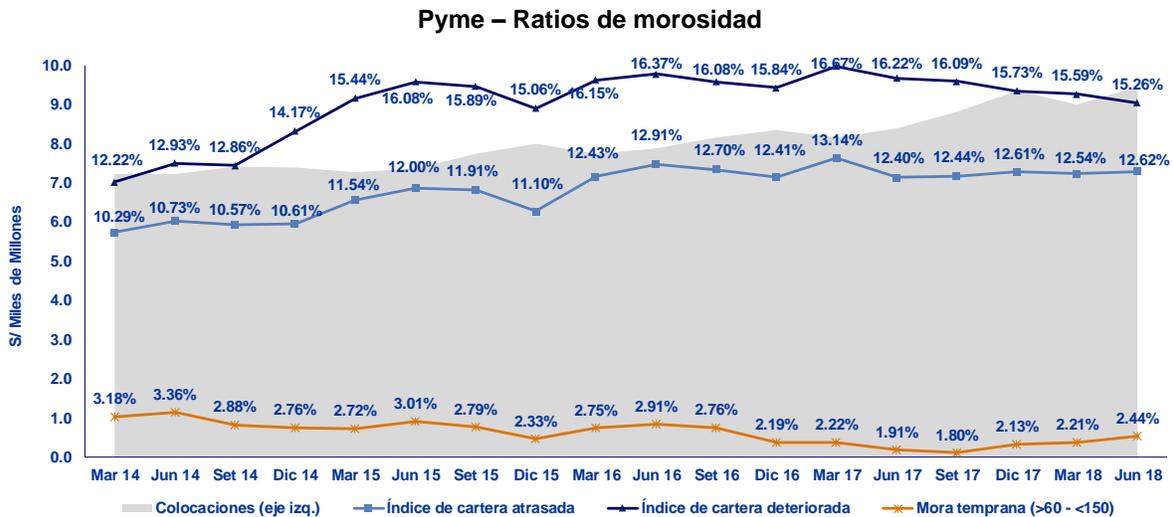


- (ii) **BCP Bolivia** registra una mejora TaT y AaA de los índices de cartera atrasada y deteriorada debido a la reducción del volumen de cartera atrasada. Esta reducción TaT estuvo en línea con la regularización de pagos pendientes del 1T18 de algunos clientes corporativos durante el 2T18.

### Negocios – Ratios de morosidad

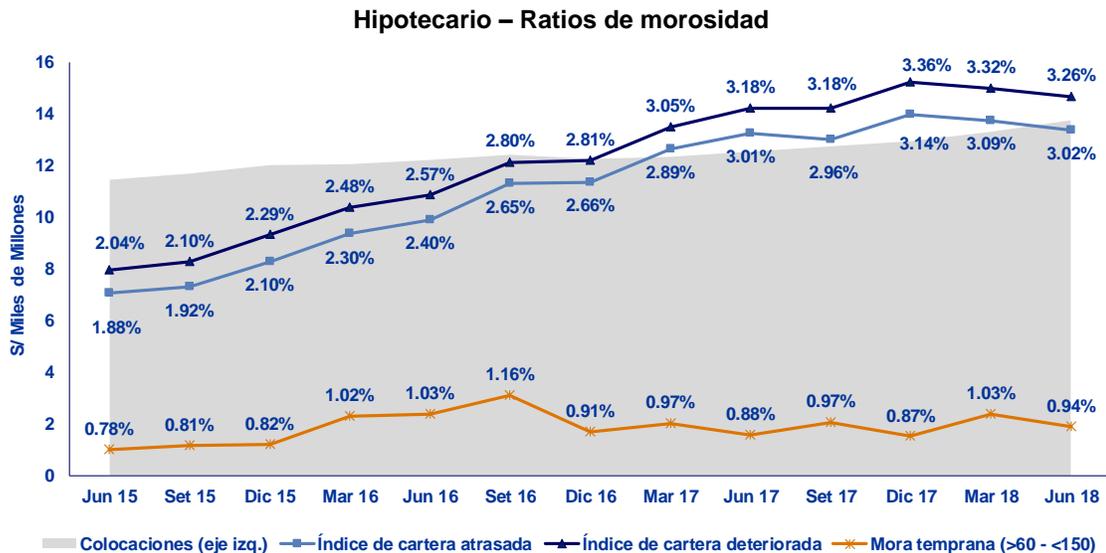


- (iii) Dado que el segmento Banca de Negocios registra una estacionalidad en la originación de créditos, es importante enfocarse en el análisis AaA el cual muestra que los índices de mora tradicionales, tanto de cartera atrasada como cartera deteriorada se incrementaron +34 pbs y +26 pbs, respectivamente. Lo anterior fue producto del crecimiento de la cartera atrasada principalmente por el deterioro de un cliente puntual. Es importante indicar que este negocio mantiene indicadores de calidad de riesgo dentro del apetito de riesgo de la organización.



- (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).

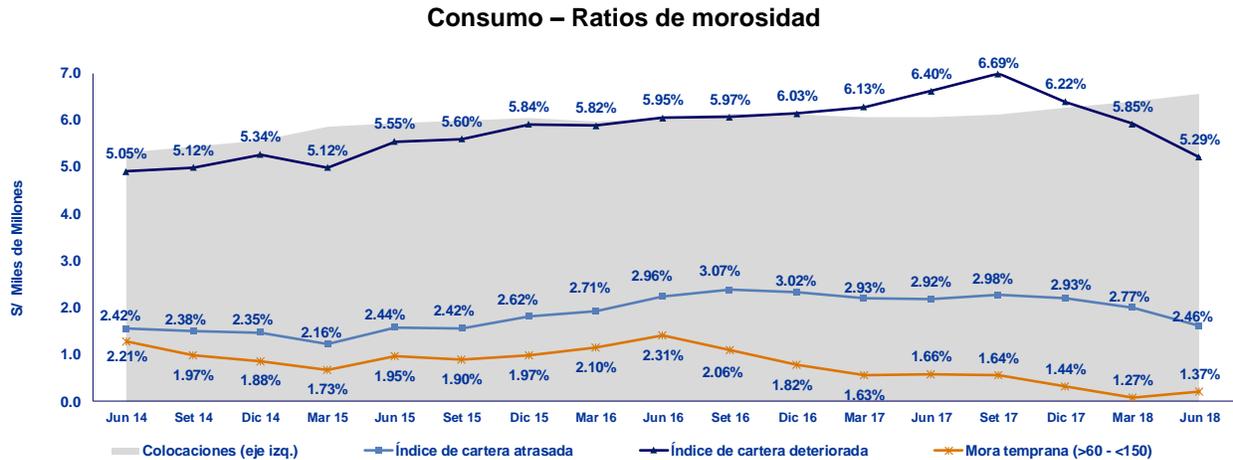
Desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia decreciente AaA, en línea con la continua mejora de la calidad de riesgo de las cosechas luego de los ajustes aplicados al modelo de negocios de Pyme y que se hizo más evidente desde las cosechas del año 2015. En el 2T18, la mora temprana se incrementó ligeramente AaA en línea con la decisión de Credicorp de entrar a segmentos con un poco más de riesgo. Cabe resaltar que desde el 2017 este segmento se encuentra “cómodamente” dentro de los niveles de apetito de riesgo definidos para el segmento, los cuales buscan maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance entre calidad de riesgo y crecimiento de cartera.



- (iv) 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 la mayor velocidad de crecimiento de la cartera total dada la aceleración en la originación de créditos hipotecarios, como efecto de la estrategia 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.

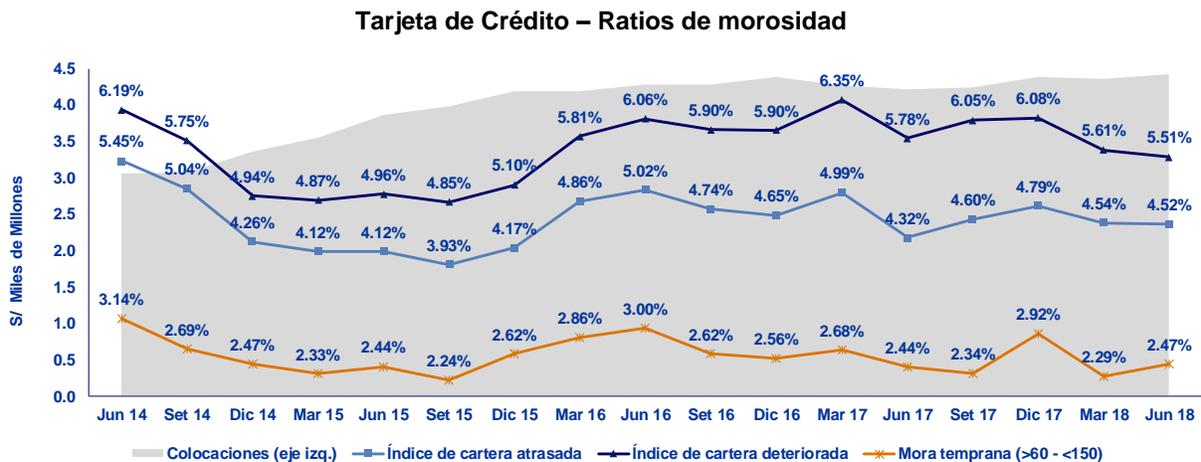
El indicador de Mora Temprana, que excluye el efecto de los créditos con más de 150 días de vencidos, se mantuvo relativamente estable TaT y AaA. Es importante recalcar que este indicador se encuentra dentro de los niveles promedio observados en los últimos dos años y dentro del apetito de riesgo del negocio.



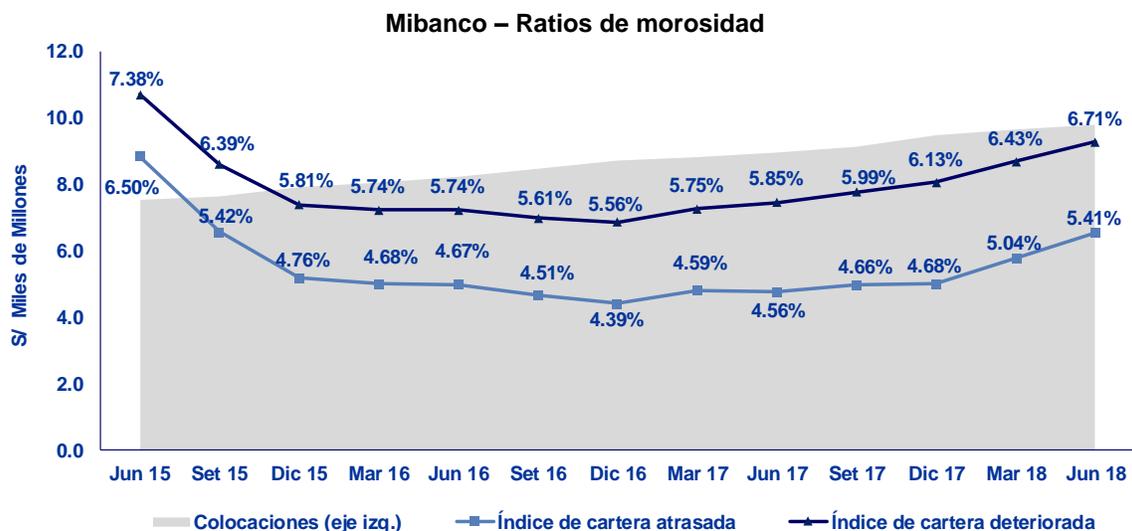
- (vi) En el portafolio de **Consumo**, se continúa observando una mejora en el perfil de riesgo del portafolio comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad en línea con las distintas iniciativas de gestión de riesgos y cobranzas. La nueva composición del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

La mora temprana se incrementó ligeramente en +10 pbs TaT, sin embargo, se redujo -29 pbs AaA y se encuentra en niveles que continúan siendo menores a los del 2013, antes del deterioro de la calidad de riesgo. Así, es evidente que contamos con un espacio para ejecutar una estrategia que permita 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.

Los indicadores de mora tradicionales mostraron una reducción tanto TaT como AaA, dada la reducción de la cartera atrasada y refinanciada, debido a la mejora continua de la calidad de riesgo de las nuevas cosechas, en línea con los ajustes efectuados en la gestión de riesgos y cobranzas. Adicionalmente, se observó una mayor velocidad de crecimiento del portafolio total en línea con los ajustes en las pautas de admisión en línea con la estrategia de aceleración del crecimiento de este segmento.



(vii) En el portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito**, la mora temprana se incrementó +18 pbs TaT pero se mantuvo relativamente estable AaA, manteniéndose dentro del apetito de riesgo de la organización. Esto refleja la mejora de calidad de riesgo de las nuevas cosechas y del mix de portafolio, dadas las medidas correctivas aplicadas a raíz del problema de morosidad que empezó a mostrarse a fines del 2015.



(viii) Los índices de cartera atrasada y deteriorada presentaron un incremento tanto TaT como AaA, debido al crecimiento de la cartera atrasada, que a su vez se explica por (i) un ligero deterioro de la cartera, como efecto de una ligera reducción en la efectividad de las cobranzas y, (ii) la morosidad registrada en las cosechas de los programas skip ofrecidos a los clientes afectados por el FEN, los cuales empiezan a madurar. Cabe resaltar que ya se han tomado las acciones necesarias para afinar los factores que afectaron las cobranzas. Finalmente, es importante indicar que este negocio mantiene indicadores de calidad de riesgo dentro del apetito de riesgo de la organización.

#### 4. Ingreso neto por intereses (INI)

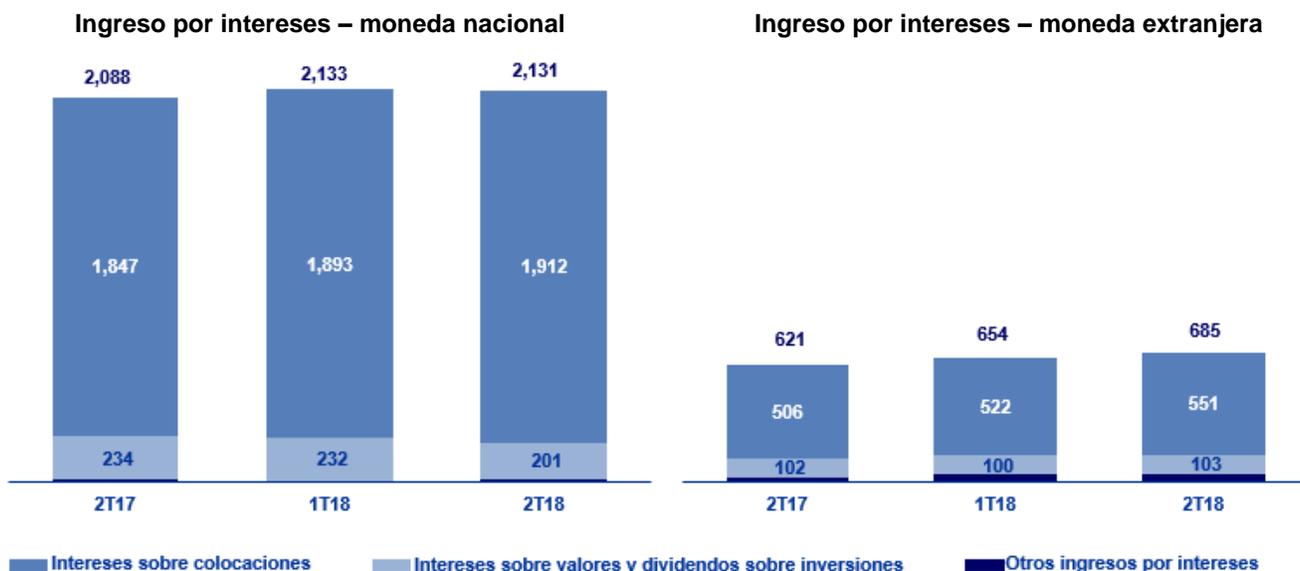
En el 2T18, el INI, principal rubro del ingreso, se expandió +0.9% TaT y +4.8% AaA, lo cual representa una mejora con relación a la evolución registrada en el 1T18 (-0.8% TaT y +1.8% AaA). El mejor desempeño se explica principalmente por: (i) el incremento de los ingresos por intereses, principalmente producto de la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones; y (ii) el bajo incremento de los gastos por intereses, los cuales se ven significativamente contenidos por la reducción del gasto por intereses sobre préstamos que a su vez refleja la continua contracción del volumen de instrumentos del BCRP. Lo anterior se tradujo en un incremento del MNI de +13 pbs TaT, y +3 pbs AaA. Adicionalmente, la mejora del costo del riesgo permitió que el MNI ajustado por riesgo se incrementara +26 pbs TaT, +39 pbs AaA, y acumulara una mejora de +31 pbs con relación al nivel del 1S17.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>2,715,901</b>	<b>2,789,927</b>	<b>2,812,623</b>	<b>0.8%</b>	<b>3.6%</b>	<b>5,455,680</b>	<b>5,602,550</b>	<b>2.7%</b>
Intereses sobre colocaciones	2,353,070	2,414,352	2,462,973	2.0%	4.7%	4,714,729	4,877,325	3.4%
Dividendos sobre inversiones	4,223	8,595	7,483	-12.9%	77.2%	34,346	16,078	-53.2%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	20,416	28,349	30,875	8.9%	51.2%	43,876	59,224	35.0%
Intereses sobre valores	331,953	324,068	296,995	-8.4%	-10.5%	645,385	621,063	-3.8%
Otros ingresos por intereses	6,239	14,563	14,297	-1.8%	129.2%	17,344	28,860	66.4%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>747,989</b>	<b>746,240</b>	<b>749,805</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.2%</b>	<b>1,474,682</b>	<b>1,496,045</b>	<b>1.4%</b>
Intereses sobre depósitos	284,093	288,309	295,582	2.5%	4.0%	551,627	583,891	5.8%
Intereses sobre préstamos	199,127	167,432	149,799	-10.5%	-24.8%	397,633	317,231	-20.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	210,905	216,083	230,561	6.7%	9.3%	419,064	446,644	6.6%
Otros gastos por intereses <sup>(1)</sup>	53,864	74,416	73,863	-0.7%	37.1%	106,358	148,279	39.4%
<b>Ingreso neto por intereses <sup>(1)</sup></b>	<b>1,967,912</b>	<b>2,043,687</b>	<b>2,062,818</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>3,980,998</b>	<b>4,106,505</b>	<b>3.2%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones <sup>(1)</sup></b>	<b>1,534,693</b>	<b>1,672,663</b>	<b>1,749,646</b>	<b>4.6%</b>	<b>14.0%</b>	<b>3,011,285</b>	<b>3,422,309</b>	<b>13.6%</b>
Activos promedio que generan intereses	149,939,696	158,600,872	156,378,249	-1.4%	4.3%	148,745,969	156,982,188	5.5%
<b>Margen por intereses <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>5.25%</b>	<b>5.15%</b>	<b>5.28%</b>	<b>13pbs</b>	<b>3pbs</b>	<b>5.35%</b>	<b>5.23%</b>	<b>-12pbs</b>
<b>MNI de colocaciones <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>8.12%</b>	<b>7.72%</b>	<b>7.77%</b>	<b>5pbs</b>	<b>-35pbs</b>	<b>8.02%</b>	<b>7.69%</b>	<b>-33pbs</b>
<b>Margen por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>4.09%</b>	<b>4.22%</b>	<b>4.48%</b>	<b>26pbs</b>	<b>39pbs</b>	<b>4.05%</b>	<b>4.36%</b>	<b>31pbs</b>
<b>Provisiones / Ingreso neto por intereses <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>22.01%</b>	<b>18.15%</b>	<b>15.18%</b>	<b>-297pbs</b>	<b>-683pbs</b>	<b>24.36%</b>	<b>16.66%</b>	<b>-770pbs</b>

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

(2) Anualizado.

#### 4.1. Ingresos por intereses



En el análisis TaT, el incremento de 0.8% en los Ingresos por Intereses se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual se explica principalmente por:

- (i) Una ligera aceleración en el crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+2.4% TaT), que en términos de mix por segmento, si bien Banca Mayorista continúa liderando dicha expansión, la participación de Banca Minorista y Mibanco en el crecimiento de las colocaciones ha aumentado significativamente, pasando de explicar el 25% del incremento de los saldos promedios diarios en el 1T18 a representar el 40% del crecimiento de los mismos en el 2T18. Es así que el efecto volumen y mix por segmento ha sido más importante en el 2T18.
- (ii) La expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones se produjo en la misma proporción en MN y ME, a diferencia de trimestres anteriores en que el crecimiento era liderado por colocaciones en ME, en las que normalmente el margen es menor al de colocaciones en MN. Por ello, el efecto mix de moneda también favoreció el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones.
- (iii) Un escenario de relativa estabilidad en los márgenes, después de varios trimestres de contracción relacionada con la alta competencia en Banca Mayorista y la mejora en el perfil de riesgo de Banca Minorista. Esta estabilidad en márgenes permitió que el efecto volumen del crecimiento de colocaciones se traduzca directamente en una mejora en los ingresos por intereses.

Todo lo anterior permitió contrarrestar la reducción en los Intereses sobre valores, la cual se dio principalmente en MN y reflejó la contracción del nivel de Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (ex Valores negociables) de BCP, como se explicó anteriormente.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se expandieron +3.6%, lo cual representó una recuperación con relación a lo registrado en el 1T18. Al igual que en el análisis TaT, la mayor generación de ingresos por intereses sobre colocaciones explica la recuperación de este importante rubro. Los principales factores que explican la el incremento de +4.7% AaA de los ingresos por intereses sobre colocaciones son:

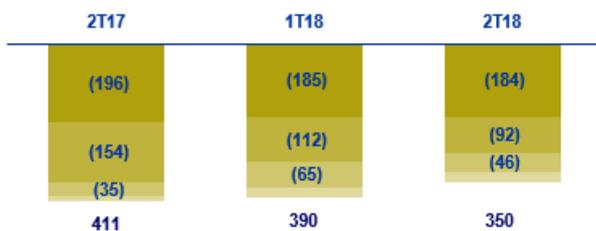
- (i) El efecto volumen tanto por la aceleración del crecimiento de los saldos promedios diarios (+9.2% AaA) como por el mix por segmento donde Banca Minorista y Mibanco explicaron aproximadamente el 45% del crecimiento, similar al 48% en el 1T18.
- (ii) El mix de moneda también fue favorable, ya que la expansión de los saldos promedio diarios se explicó de manera más balanceada entre el portafolio en MN y el de ME.

Al igual que en la evolución TaT, todo lo anterior permitió contrarrestar la contracción de los ingresos por intereses sobre valores, como se explicó anteriormente.

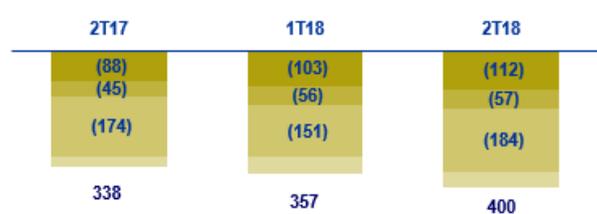
Todo lo anterior permitió que a **nivel acumulado** también se registre una mejora en las tendencias como se observa en el crecimiento de +2.7% de los Ingresos por intereses con relación al resultado del 1S17.

#### 4.2. Gastos por intereses

**Gastos por intereses - Moneda Nacional**  
(S/ millones)



**Gastos por intereses - Moneda Extranjera**  
(S/ millones)



■ Intereses sobre depósitos ■ Intereses sobre préstamos ■ Intereses sobre bonos y notas subordinadas ■ Otros gastos por intereses

Los gastos por intereses registraron un incremento de 0.5% TaT, lo cual se explicó principalmente por:

- (i) El incremento del gasto por intereses sobre depósitos tanto por un efecto tasa como por un efecto volumen. El efecto tasa se produjo en línea con las mayores tasas de mercado en dólares. El volumen

se explica por el mix de depósitos, ya que, si bien los depósitos totales se contrajeron TaT, los depósitos que generan intereses aumentaron. Además, los depósitos a plazo, que constituyen uno de los depósitos más caros, se redujeron en abril, pero crecieron significativamente en mayo y junio, produciendo un mix de depósitos a plazo con mayor gasto por intereses.

- (ii) El incremento en el gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas, relacionado con el efecto one-off de la cancelación de swaps de tasas de interés para ciertas emisiones en ME, decisión tomada dado el escenario actual de incremento en las tasas de interés en dólares. Es preciso recalcar que este efecto hace que aumente el gasto por este rubro a un nuevo nivel, pero se reduce la volatilidad en el futuro, ya que ahora estas emisiones son a tasa fija.

El efecto de los dos factores antes mencionados fue significativamente atenuado por un menor gasto por intereses sobre préstamos, específicamente en MN, debido a la importante reducción del volumen de los instrumentos del BCRP.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +0.2%. Al igual que en el análisis TaT, el crecimiento de este rubro está explicado principalmente por los mayores gastos por intereses sobre depósitos. Los principales factores que explican el incremento de +4.0% AaA de los gastos por intereses sobre depósitos son:

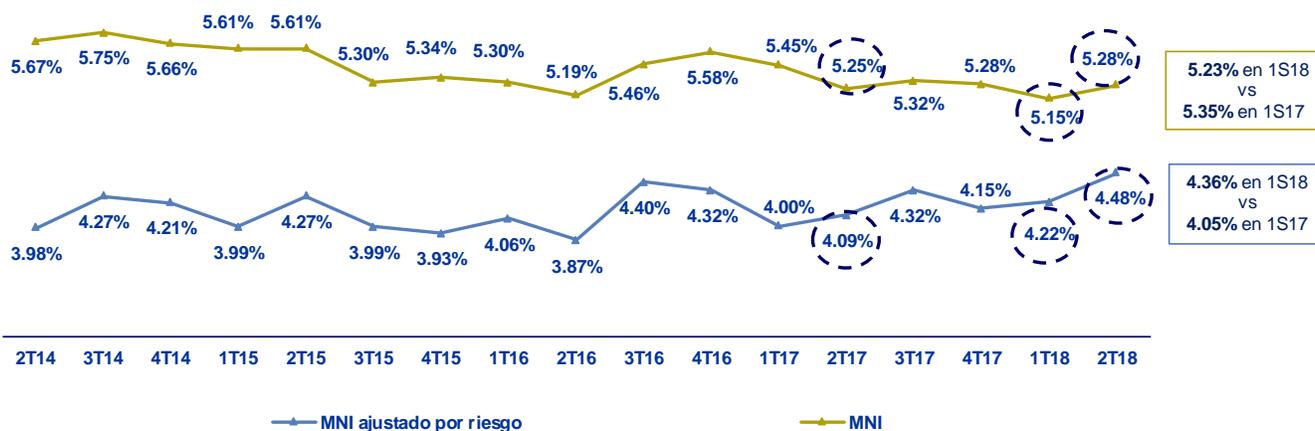
- (i) El efecto volumen debido al crecimiento de los depósitos que generan intereses, creciendo de manera importante los Depósitos de Ahorro, y en menor medida Depósitos a plazo.
- (ii) El efecto tasa ya que las tasas de mercado en ME continúan con una tendencia creciente.
- (iii) El mix de moneda de los depósitos también tuvo un impacto en el crecimiento de los gastos por intereses sobre depósitos ya que el crecimiento AaA estuvo liderado por los depósitos en MN, que son más caros que los depósitos en ME.

Por último, vale la pena resaltar la reducción en los **Intereses sobre préstamos**, relacionada a la continua reducción de los Instrumentos BCRP.

A **nivel acumulado**, al igual que en la variación TaT y AaA, los Gastos por intereses del 1S18 crecieron 1.4% comparado con el nivel registrado en el 1S17, y esto estuvo explicado principalmente por el crecimiento en los gastos por Intereses sobre depósitos.

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> 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.

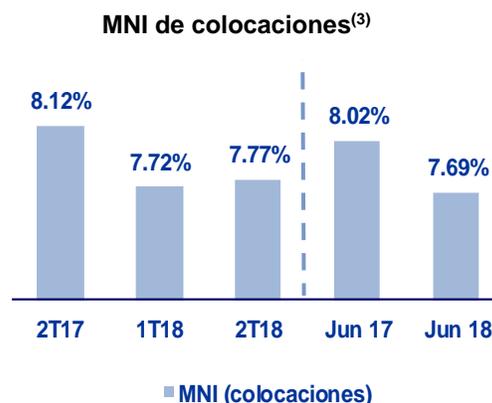
El **MNI** mostró una evolución positiva tanto TaT como AaA, lo cual se explica por:

- (i) La mayor expansión del INI (+0.9% TaT y +4.8% AaA), como se explicó anteriormente, en línea con la mejor dinámica en el crecimiento de las colocaciones.
- (ii) La ligera reducción del promedio de AGIs, que se explica por la significativa reducción de las Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (ex- Inversiones negociables), como se explicó en la sección 1.1 Ingresos por intereses.
- (iii) El mayor crecimiento de las colocaciones, en un escenario de reducción de las inversiones, acentuó el cambio en la composición de los AGIs, donde la participación de las colocaciones, el activo más rentable, aumentó alcanzando un nivel de 66%, en comparación a los 62% en junio 2017.

La positiva evolución del MNI, unida a la significativa y continua reducción del gasto por provisiones por colocaciones, permitió la mejora de +26 pbs TaT y + 39 pbs AaA del MNI **ajustado por riesgo**.

A **nivel acumulado** el MNI se redujo -12 pbs, debido a que los AGI promedio crecieron a una tasa mayor que el INI. Sin embargo, es importante resaltar que la mejor evolución TaT y AaA en el 2T18, permitió reducir la contracción que se registró en el trimestre anterior de este año.

El MNI de colocaciones mostró una ligera recuperación TaT, en línea con el crecimiento de las colocaciones tanto en Banca Mayorista como en Banca Minorista, y en ambas monedas, así como también por la relativa estabilidad de los márgenes después de un periodo de contracción de los mismos, que a su vez se explicó por la agresiva competencia en Banca Mayorista, y por la mejora en el perfil de riesgo de Banca Minorista. La mejora del MNI de colocaciones en el 2T18, atenuó la contracción registrada en trimestres anteriores con lo cual a nivel AaA y en términos acumulados se observa una reducción de -35 pbs AaA y -33 pbs con relación al nivel del 1S17.



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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp <sup>(2)</sup>
2T17 <sup>(1)</sup>	4.51%	15.20%	4.50%	2.22%	5.25%
1T18	4.39%	15.88%	3.63%	2.19%	5.15%
2T18	4.52%	16.07%	3.73%	2.15%	5.28%
Acum. a Jun 17	4.59%	15.54%	4.51%	2.14%	5.35%
Acum. a Jun 18	4.47%	16.06%	3.58%	2.13%	5.23%

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.\*

<sup>(3)</sup> El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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.

La evolución **TaT** del MNI global por subsidiaria muestra un incremento en el margen de Credicorp, explicada principalmente por **BCP Individual** que representa alrededor del 66% del ingreso neto por intereses. Así, el MNI de BCP Individual alcanzó el nivel del 2T17, mostrando una clara recuperación después de algunos trimestres de deterioro.

Respecto a **Mibanco**, el cual representa alrededor del 24% del ingreso neto por intereses, aumentó TaT su MNI, relacionado con el importante incremento en el nivel de colocaciones en saldos promedios diarios. AaA y a nivel acumulado el MNI de Mibanco mostró la misma evolución positiva.

## 5. Ingresos no financieros

Si bien los Ingresos no financieros se contrajeron TaT y AaA producto de la pérdida en el rubro Ganancia en venta de valores, es importante resaltar el crecimiento TaT y AaA del Ingreso por comisiones y de las Ganancias en operaciones de cambio, que representan los principales rubros de Ingresos no financieros.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 18 / Jun 17
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	
Ingreso por comisiones, neto <sup>(1)</sup>	721,983	749,692	766,994	2.3%	6.2%	1,403,031	1,516,686	8.1%
Ganancias en operac. de cambio, neto	160,256	162,295	180,669	11.3%	12.7%	326,742	342,964	5.0%
Ganancia neta por inversiones en asociadas <sup>(2)</sup>	5,974	8,387	9,506	13.3%	59.1%	11,997	17,893	49.2%
Ganancia en venta de valores, neto	83,151	92,389	(8,756)	-109.5%	-110.5%	140,972	83,633	-40.7%
Resultado por derivados	15,313	(312)	14,597	-4778.5%	-4.7%	69,654	14,285	-79.5%
Resultado por diferencia en cambio	2,305	5,889	1,031	-82.5%	-55.3%	11,375	6,920	-39.2%
Otros ingresos	69,771	82,876	84,009	1.4%	20.4%	138,516	166,885	20.5%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>1,058,753</b>	<b>1,101,216</b>	<b>1,048,050</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2,102,287</b>	<b>2,149,266</b>	<b>2.2%</b>

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

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

Millones (S/)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 18 / Jun 17
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	
(+) Contribución EPS (50%)	9.74	13.24	13.29	0.4%	36.4%	21.5	26.5	23.3%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-3.77	-4.85	-3.79	-22.0%	0.5%	-9.5	-8.6	-9.3%
<b>(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el ingreso / gasto no recurrente</b>	<b>5.97</b>	<b>8.39</b>	<b>9.51</b>	<b>-13.3%</b>	<b>59.1%</b>	<b>12.0</b>	<b>17.9</b>	<b>49.2%</b>
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas</b>	<b>5.97</b>	<b>8.39</b>	<b>9.51</b>	<b>13.3%</b>	<b>59.1%</b>	<b>12.0</b>	<b>17.9</b>	<b>49.2%</b>

Los ingresos no financieros muestran una reducción TaT principalmente por:

- (i) La pérdida en **Ganancia en venta de valores**, en BCP individual, producto principalmente de la venta de ciertas inversiones debido al alza de tasas de interés a nivel internacional. Las inversiones afectadas correspondían a bonos de gobierno con grado de inversión. En menor medida, Prima AFP también experimentó una reducción en la ganancia en venta de valores, debido a la fluctuación del MtM de los fondos administrados, lo cual impacta a la rentabilidad del encaje. Por último, Credicorp Capital vio reducida la ganancia en venta de valores, en línea con la venta de ciertas inversiones que fueron afectadas por el incremento de tasas internacionales.

Lo anterior se vio parcialmente atenuado por:

- (i) El incremento en **Ganancia en operaciones de cambio**, de BCP Individual, producto de mayores volúmenes de operaciones de cambio y, en menor medida, por el margen obtenido, pese al escenario de baja volatilidad del tipo de cambio en el último trimestre.
- (ii) El incremento del **Ingreso por comisiones**, principal ingreso no financiero, debido al mejor desempeño de BCP Individual, principalmente de transferencias, recaudaciones, pagos y cobranzas y comercio exterior.
- (iii) El incremento en **Resultado por derivados** se explica principalmente por BCP Individual, por mayores ganancias en swaps de trading y forwards, y en menor medida por Credicorp Capital debido a ganancias en forwards.

Los ingresos no financieros muestran una ligera reducción AaA principalmente por:

- (i) La pérdida en **Ganancia en venta de valores** como se mencionó en el análisis TaT.

Lo anterior se vio significativamente atenuado por el incremento de:

- (i) Los **Ingresos por comisiones**, por el mejor desempeño de las comisiones bancarias en BCP Individual, y en menor medida en Mibanco, como se explica en más detalle en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.
- (ii) Las **Ganancias en operaciones de cambio** a través de BCP Individual, debido a un mayor volumen negociado.
- (iii) **Otros ingresos** por Mibanco producto de la venta de una oficina.
- (iv) La **Ganancia neta por inversiones en asociadas** que corresponde al 50% de la utilidad neta que genera la asociación con Banmédica, la cual viene mostrando una mejora por segundo trimestre consecutivo.

En términos de resultados **acumulados** (1S18 vs 1S17), el Ingreso no financiero se incrementa por el aumento de:

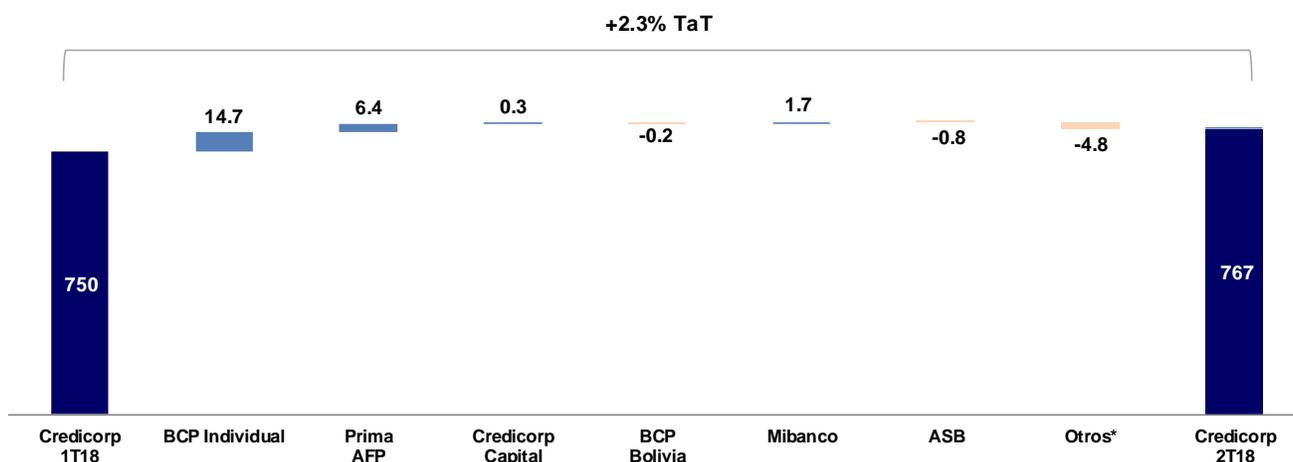
- (i) Los **Ingresos por comisiones** tuvieron mejor desempeño en el negocio bancario y, en menor medida, en Credicorp Capital,
- (ii) La **Ganancia en operaciones de cambio** producto del mayor volumen, y
- (iii) **Otros ingresos** asociados a la venta de cartera crediticia judicial y castigada en BCP Individual en el 1T18.
- (iv) La **Ganancia neta por inversiones en asociadas** que refleja la continua mejora en los resultados producto de la asociación con Banmédica.

## 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 2T18:

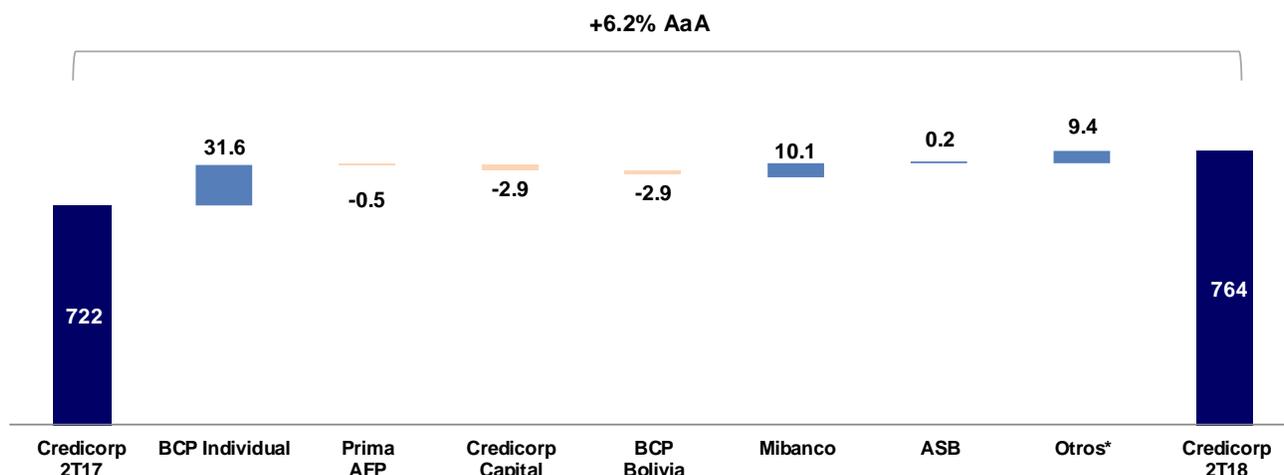
**Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)**



\* 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

### Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 18 / Jun 17
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	
Cuentas varias <sup>(1)</sup>	170,676	177,257	178,172	0.5%	4.4%	344,568	355,428	3.2%
Tarjetas de crédito <sup>(2)</sup>	72,237	71,241	74,153	4.1%	2.7%	144,363	145,394	0.7%
Giros y transferencias	42,328	48,966	55,136	12.6%	30.3%	83,433	104,102	24.8%
Préstamos personales <sup>(2)</sup>	24,989	22,898	23,401	2.2%	-6.4%	48,725	46,299	-5.0%
Crédito Pyme <sup>(2)</sup>	15,266	17,049	15,171	-11.0%	-0.6%	33,239	32,220	-3.1%
Seguros <sup>(2)</sup>	18,297	19,629	20,489	4.4%	12.0%	36,813	40,118	9.0%
Crédito hipotecario <sup>(2)</sup>	10,417	9,182	9,763	6.3%	-6.3%	20,536	18,945	-7.7%
Contingentes <sup>(3)</sup>	44,303	51,545	51,376	-0.3%	16.0%	87,377	102,921	17.8%
Recaudaciones, pagos y cobranzas <sup>(3)</sup>	96,404	97,778	102,492	4.8%	6.3%	191,951	200,270	4.3%
Préstamos comerciales <sup>(3)(4)</sup>	18,547	20,596	19,400	-5.8%	4.6%	35,727	39,996	11.9%
Comercio exterior <sup>(3)</sup>	9,944	7,626	10,714	40.5%	7.7%	22,140	18,339	-17.2%
Finanzas corporativas y fondos mutuos <sup>(4)</sup>	20,548	15,387	15,234	-1.0%	-25.9%	33,871	30,621	-9.6%
ASB <sup>(4)</sup>	7,722	8,736	7,917	-9.4%	2.5%	13,419	16,654	24.1%
Otros <sup>(4)(5)</sup>	53,644	61,065	60,805	-0.4%	13.3%	97,316	121,870	25.2%
<b>Total Comisiones</b>	<b>605,322</b>	<b>628,954</b>	<b>644,223</b>	<b>2.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>1,193,478</b>	<b>1,273,178</b>	<b>6.7%</b>

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 aumentaron +2.4% TaT, principalmente por:

- (i) La mejora en la actividad transaccional, lo cual se vio reflejado en el crecimiento de los rubros **Giros y Transferencias** y **Recaudaciones, Pagos y Cobranzas**.
- (ii) El aumento en **Comercio exterior** producto de los mayores ingresos por Cartas de Crédito de Importación y Cartas de Crédito de Exportación.
- (iii) El incremento en **Tarjetas de crédito** debido al mayor volumen de facturación.

Lo anterior, permitió contrarrestar (i) la contracción de las comisiones relacionadas a la cartera **Pyme**; (ii) la menor ganancia en **préstamos comerciales**.

En cuanto al **análisis AaA**, hubo un crecimiento de +6.4% producto de:

- (i) La mejora en **Giros y transferencias**, debido a la campaña por FEN (Fenómeno El Niño) que se inició a fines del 1T17. Es importante mencionar que se esperaba empiece a desacelerar hacia fines de diciembre, pero sigue manteniendo un ritmo creciente
- (ii) El incremento en **Cuentas varias**, asociado a la mayor facturación por el mayor consumo con tarjetas de débito de los usuarios.
- (iii) El aumento en **Contingentes** principalmente por el producto carta fianza.
- (iv) El incremento en **Otros**, principalmente por Mibanco, producto del cambio en la metodología de la comisión por pago tardío de préstamos. Es importante mencionar que antes este cobro se realizaba a través de un interés moratorio, mientras que ahora, este se realiza mediante una comisión fija.
- (v) El mayor nivel de **Recaudaciones, pagos y cobranzas** debido a la recuperación de este servicio luego de la caída que registró por el Fenómeno El Niño en los trimestres previos

Lo anterior permitió contrarrestar la reducción en los ingresos por **Finanzas corporativas y fondos mutuos** asociados al mayor ingreso atípico registrado en el 2T17 producto del reconocimiento de comisiones diferidas relacionadas a créditos que fueron cancelados.

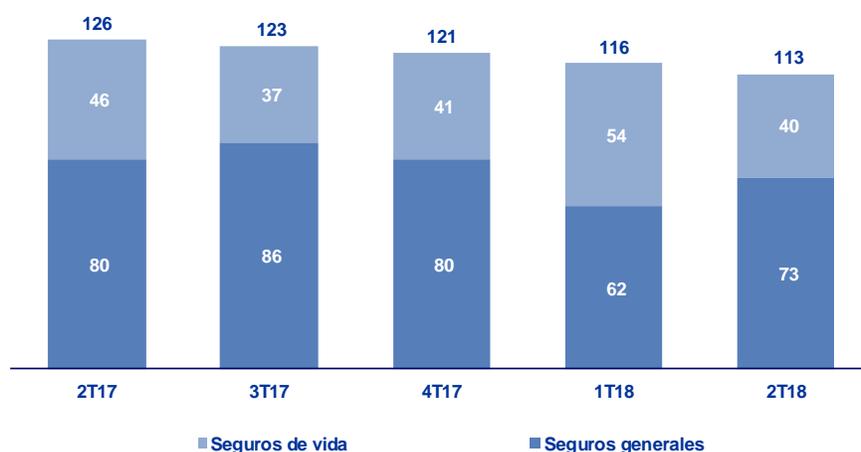
## 6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó una reducción de -2.9% TaT debido a la mayor siniestralidad y la menor prima neta ganada en seguros de vida, mitigado por el mejor desempeño en seguros generales. Con respecto al análisis AaA, se presentó una reducción de -11.0% debido a la mayor siniestralidad, comisiones y gasto técnico tanto en los seguros de generales y vida.

Resultado técnico de seguros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
Primas netas ganadas	466,375	508,202	511,960	0.7%	9.8%	931,679	1,020,162	9.5%
Siniestros netos	(278,265)	(294,745)	(300,845)	2.1%	8.1%	(559,229)	(595,590)	6.5%
Costo de adquisición <sup>(1)</sup>	(61,665)	(97,548)	(98,556)	1.0%	59.8%	(123,726)	(196,104)	58.5%
<b>Total resultado técnicos de seguros</b>	<b>126,445</b>	<b>115,909</b>	<b>112,559</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-11.0%</b>	<b>248,724</b>	<b>228,468</b>	<b>-8.1%</b>

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

**Resultado técnico por negocio**  
(S/ millones)

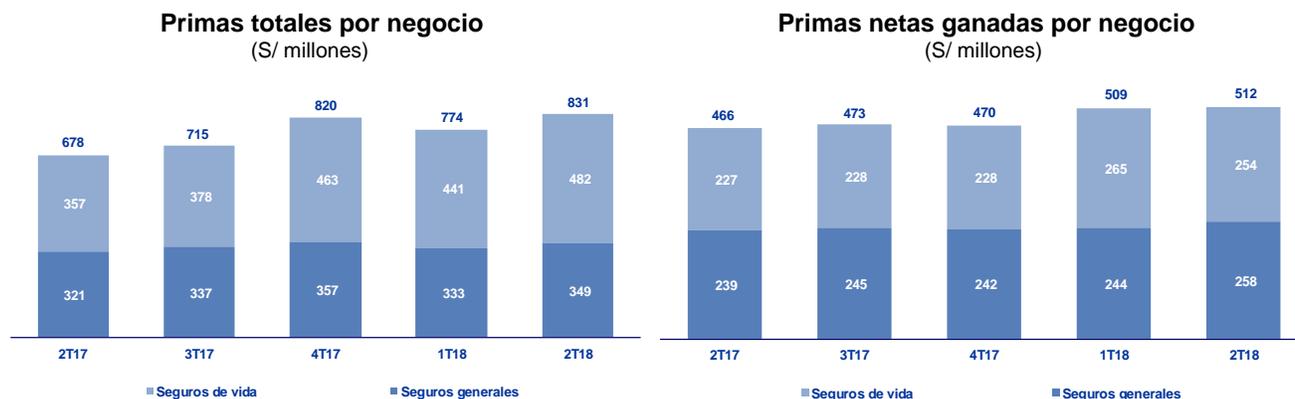


La reducción TaT del resultado técnico se registró en los seguros de vida, producto de las (i) menores primas netas ganadas por la mayor constitución de reservas en Rentas; (ii) la mayor siniestralidad en Vida Individual, Vida Crédito y Rentas; y (iii) a un mayor costo de adquisición debido a que se registró, la participación de utilidades del reaseguro en el 1T18. Sin embargo, este efecto fue mitigado por el mayor resultado técnico en seguros generales producto de la mayor prima neta ganada en Líneas Comerciales y menores gastos técnicos en Vehiculares.

Respecto a la variación AaA, la disminución del resultado técnico se registró tanto en los seguros generales y de vida. En seguros generales, la variación fue producto de los mayores siniestros en Vehiculares, Asistencia Médica y Líneas Comerciales y el incremento del costo de adquisición. Por parte de los seguros de vida, la disminución es producto de la mayor siniestralidad en Rentas y Previsionales; y al crecimiento de las comisiones en Vida Crédito en línea a la mayor producción; lo cual fue mitigado por la mayor producción en Rentas, Vida Crédito y Vida Individual.

En el análisis acumulado (junio 2018 vs junio 2017), durante el 2018 el resultado técnico tuvo una variación de -8.1% explicado principalmente por la mayor siniestralidad tanto en los seguros de vida y generales; y el mayor costo de adquisición por i) mayores comisiones en los seguros de vida, y por ii) menor ingreso técnico por reclasificación del derecho de emisión como prima directa.

## 6.1. Primas netas ganadas



Las **primas totales** incrementaron +7.4% TaT, tanto en los seguros de vida como en los seguros generales por:

- (i) En los seguros de vida, principalmente por la línea de negocio de Rentas por la mayor cantidad de pólizas vendidas del producto “Renta Flex”.
- (ii) En los seguros generales, principalmente por la línea de negocio de Líneas Comerciales en los ramos de marítimo cascos, ramos técnicos e incendio; y en Vehiculares; siendo atenuado por la menor producción en Líneas Personales.

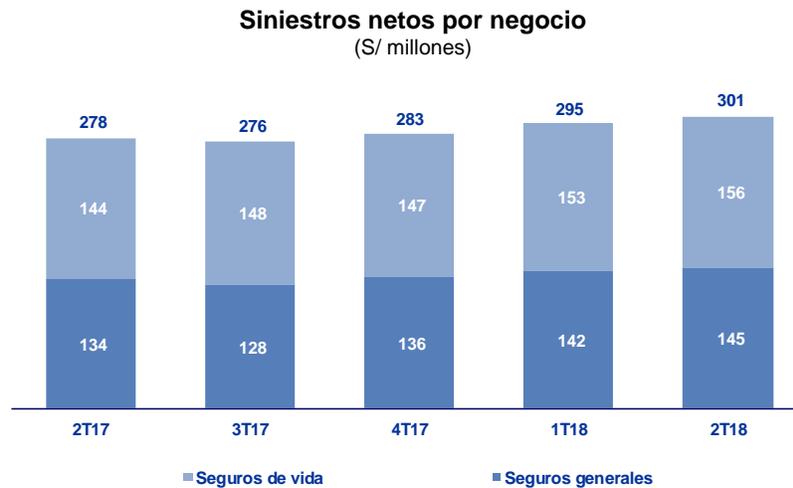
Las **primas netas ganadas** incrementaron 0.7% TaT principalmente en los seguros generales, por mayores primas en Líneas Comerciales, y en Líneas personales. Sin embargo, este efecto fue atenuado por la menor prima neta ganada en los seguros de vida, por mayores reservas en Rentas.

En el análisis AaA, las **primas totales** aumentaron +22.6% especialmente en los seguros de vida, por el producto de Renta Flex, y las mayores colocaciones en el canal alianzas del negocio de Vida Crédito; y en menor medida en los seguros generales por mayores primas en Asistencia Médica.

En cuanto el análisis AaA, las **primas netas ganadas** incrementaron en 9.8%, explicado por los seguros de vida y generales. En los seguros de vida, por el incremento de primas en Rentas por el producto de “Renta Flex”; y en Vida Crédito por el canal alianzas; mientras en seguros generales producto de las mayores primas en Asistencia Médica a pesar de las mayores reservas.

En el análisis acumulado (junio 2018 vs junio 2017), durante el 2018 las primas totales aumentaron +14.8% con respecto al 2017 especialmente en los seguros de vida por mayores primas en Rentas y Vida Crédito; y en seguros generales por Asistencia Médica.

## 6.2. Siniestros netos

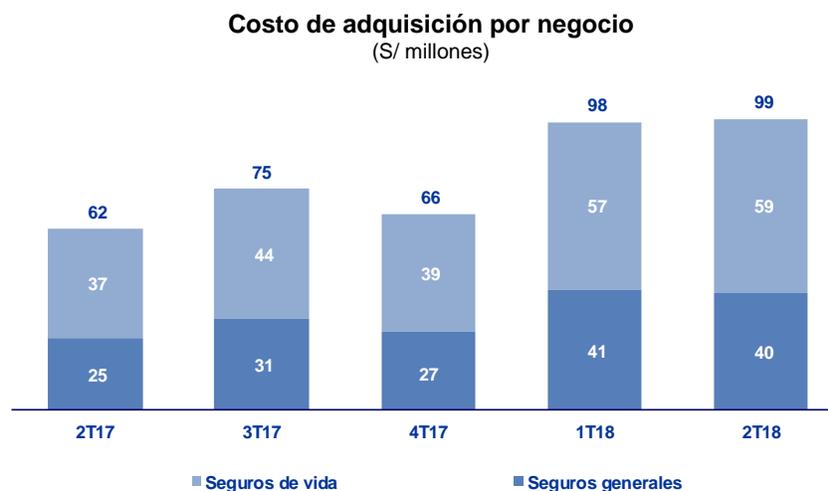


Los siniestros aumentaron +2.1% TaT debido a la mayor siniestralidad tanto en los seguros generales como en los seguros de vida. El incremento en seguros generales, se registró en Líneas Comerciales, producto de los eventos reportados en marítimo cascos, y en Asistencia Médica debido a mayor cantidad de casos reportados. Por el lado de seguros de vida, el aumento de la siniestralidad se registró en Vida Individual por mayores casos recibidos, Vida Crédito en el canal bancaseguros, y Rentas por el pago de pensiones asociadas al producto de “Renta Flex”.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos aumentaron +8.1% en los seguros vida y generales. El aumento en seguros de vida, fue producto de las pensiones asociadas al producto de “Renta Flex” en el negocio de Rentas, y en Previsionales por la disminución de las tasas de descuento para el cálculo de siniestros; mientras que en los seguros generales se presentó en el negocio de Asistencia Médica y Líneas Comerciales.

En el análisis acumulado (junio 2018 vs junio 2017), la siniestralidad tuvo un aumento en +6.5% producto de los mayores siniestros en los seguros de vida, tanto en los negocios de Rentas y Previsionales; y en seguros generales por los negocios de Asistencia Médica y Vehiculares.

## 6.3. Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
Comisiones	(49,849)	(66,815)	(68,888)	3.1%	38.2%	(103,344)	(135,703)	31.3%
Gasto técnico	(24,882)	(32,633)	(30,914)	-5.3%	24.2%	(48,721)	(63,547)	30.4%
Ingreso técnico	13,066	1,900	1,246	-34.4%	-90.5%	28,339	3,146	-88.9%
<b>Costo de adquisición</b>	<b>(61,665)</b>	<b>(97,548)</b>	<b>(98,556)</b>	<b>1.0%</b>	<b>59.8%</b>	<b>(123,726)</b>	<b>(196,104)</b>	<b>58.5%</b>

El costo de adquisición incrementó +1.0% TaT producto de las mayores comisiones en seguros generales, explicado por la mayor producción en Líneas Comerciales en el 2T18; y el menor ingreso técnico en seguros de vida producto de que se registró la participación de utilidades del reasegurador en el 1T18; lo cual fue mitigado por los menores gastos técnicos en seguros generales por Vehiculares.

En el análisis AaA, y en términos acumulados (1S18 vs 1S17) el costo de adquisición aumentó debido a:

- (i) Las mayores comisiones en los seguros de vida, por la mayor venta en Vida Crédito a través del canal Alianzas.
- (ii) La reducción del ingreso técnico se explica por un cambio en la naturaleza del derecho de emisión que anteriormente se registraba al 100% en este rubro; sin embargo, a partir de este año pasa a formar parte de las primas directas que se devengan en 12 meses.
- (iii) En menor medida, por el mayor gasto técnico.

## 7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia se mantuvo relativamente estable AaA (+10 bps), pero se deterioró 50 pbs con relación al nivel del 1S17. El deterioro se explica por el mayor crecimiento de los gastos operativos con relación a la generación de ingresos operativos. El gasto operativo creció principalmente por el aumento del total de remuneraciones y de los gastos administrativos y generales, así como por el mayor costo de adquisición del negocio de seguros. El ingreso operativo si bien se recuperó, lo hizo a una tasa menor debido al todavía bajo crecimiento del INI, la principal fuente de ingreso, que a su vez refleja la mejora en la calidad de riesgo y el relativo bajo crecimiento de las colocaciones.

Total gastos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
Remuneraciones y benef.de empleados	746,499	777,345	780,827	0.4%	4.6%	1,499,765	1,558,172	3.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	541,054	496,375	560,514	12.9%	3.6%	1,029,520	1,056,889	2.7%
Depreciación y amortización	113,958	116,699	115,729	-0.8%	1.6%	229,845	232,428	1.1%
Otros gastos	51,676	49,325	66,770	35.4%	29.2%	101,168	116,095	14.8%
<b>Total gastos</b>	<b>1,453,187</b>	<b>1,439,744</b>	<b>1,523,840</b>	<b>5.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>2,860,298</b>	<b>2,963,584</b>	<b>3.6%</b>
<b>Costo de adquisición <sup>(1)</sup></b>	<b>61,665</b>	<b>97,548</b>	<b>98,556</b>	<b>1.0%</b>	<b>59.8%</b>	<b>123,726</b>	<b>196,104</b>	<b>58.5%</b>
Ingresos operativos <sup>(2)</sup>	3,340,118	3,477,840	3,547,575	2.0%	6.2%	6,735,476	7,025,415	4.3%
Gastos operativos <sup>(3)</sup>	1,463,176	1,487,967	1,555,626	4.5%	6.3%	2,882,856	3,043,593	5.6%
<b>Ratio de eficiencia reportado <sup>(4)</sup></b>	<b>43.8%</b>	<b>42.8%</b>	<b>43.9%</b>	<b>110 pbs</b>	<b>10 pbs</b>	<b>42.8%</b>	<b>43.3%</b>	<b>50 pbs</b>
<b>Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(5)</sup></b>	<b>3.63%</b>	<b>3.49%</b>	<b>3.69%</b>	<b>20 pbs</b>	<b>6 pbs</b>	<b>3.62%</b>	<b>3.61%</b>	<b>-3 pbs</b>

(1) El costo de adquisición de Pacífico incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

(2) 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.

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

(4) Gastos operativos / Ingresos operativos.

(5) 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**, el deterioro de la eficiencia operativa se explica por el incremento de 4.5% de los gastos operativos, los cuales a su vez reflejan el incremento de los gastos administrativos, generales e impuestos que serán explicados en la sección 7.1 Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos. Es importante recordar que los gastos operativos tienen un comportamiento estacional, con lo cual el ratio de eficiencia registra el nivel trimestral más bajo del año en cada 1T.

En el **análisis AaA**, que excluye el efecto estacional, se observa un ratio de eficiencia operativa relativamente estable en un contexto en que los ingresos operativos registraron un crecimiento mejor al observado en el año anterior, sin embargo, los gastos operativos también se incrementaron a una mayor tasa.

Por el lado de los **gastos operativos**, el aumento AaA refleja:

- (i) El incremento de las remuneraciones y beneficios de empleados, en línea con el incremento del total de empleados de Credicorp, especialmente de BCP Individual
- (ii) Los mayores gastos administrativos y generales que se explicarán en mayor detalle más adelante.
- (iii) El mayor costo de adquisición por los factores explicados en el capítulo 6.3 Costo de adquisición.

Por el lado de los **ingresos operativos**, la mejor generación provino de:

- (i) Los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones como se explicó en el capítulo 4. Ingreso neto por intereses (INI).
- (ii) El incremento del Ingreso por comisiones, debido al mejor desempeño de BCP Individual, como se explicó en capítulo 5. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

Al realizar el **análisis acumulado (1S18 vs 1S17)** se observa un deterioro en el ratio de eficiencia de 50 pbs, debido a que los gastos operativos crecieron a una mayor tasa que la generación de ingresos operativos.

## 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

### Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre						Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	%	1T18	%	2T18	%	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
Marketing	67,901	13%	63,807	13%	71,303	13%	11.7%	5.0%	125,195	135,110	7.9%
Impuestos y contribuciones	52,589	10%	56,247	11%	59,295	11%	5.4%	12.8%	103,983	115,542	11.1%
Infraestructura	68,611	13%	61,586	12%	70,408	13%	14.3%	2.6%	130,009	131,994	1.5%
Gastos menores <sup>(1)</sup>	54,338	10%	36,258	7%	42,538	8%	17.3%	-21.7%	109,973	78,796	-28.4%
Tercerización de sistemas	55,254	10%	50,835	10%	56,770	10%	11.7%	2.7%	110,641	107,606	-2.7%
Programación y sistemas	57,912	11%	58,808	12%	62,295	11%	5.9%	7.6%	113,369	121,103	6.8%
Comunicaciones	22,284	4%	19,249	4%	21,301	4%	10.7%	-4.4%	41,423	40,550	-2.1%
Alquileres	45,846	8%	43,477	9%	45,238	8%	4.1%	-1.3%	89,824	88,715	-1.2%
Consultores	48,498	9%	29,473	6%	36,888	7%	25.2%	-23.9%	79,742	66,361	-16.8%
Canales	47,109	9%	47,801	10%	54,964	10%	15.0%	16.7%	92,003	102,766	11.7%
Otros <sup>(1)(2)</sup>	20,712	4%	28,834	6%	39,513	7%	37.0%	90.8%	33,358	68,347	104.9%
<b>Total gastos administrativos, generales e impuestos</b>	<b>541,054</b>	<b>100%</b>	<b>496,375</b>	<b>100%</b>	<b>560,514</b>	<b>100%</b>	<b>12.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>1,029,520</b>	<b>1,056,889</b>	<b>2.7%</b>

(1) Desde el 1T18 la cuenta gastos menores ya no incluye el costo de transferencia entre Pacífico EPS y Pacífico Vida, con lo cual ha disminuido y la cuenta Otros ha aumentado porque ya no considera la eliminación de esos gastos.

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

El **incremento TaT** de los Gastos administrativos, generales e impuestos provino de:

- (i) Un mayor gasto en la cuenta de **infraestructura** (la cual incluye los gastos por el personal de seguridad y mantenimiento), por el incremento de la remuneración mínima vital desde mayo.
- (ii) El incremento en los gastos de **marketing** vino principalmente de BCP Individual, por un mayor pago en las campañas de kilómetros LATAM y gastos en campañas del Mundial y el día de la madre en redes sociales.
- (iii) **Consultores**, principalmente en BCP Individual debido a proyectos para la mejora de comisiones e intereses, en exploración de soluciones de banca digital y para la definición de estrategia para la banca minorista.
- (iv) El aumento en la cuenta **otros**, principalmente por una reducción de las eliminaciones entre empresas del grupo.

El **incremento AaA**, se debió al mayor gasto en **canales**, específicamente en comisiones pagadas a los Agentes BCP, en línea con el incremento de los ingresos por giros y transferencias explicado en el capítulo 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario. Lo anterior fue ligeramente atenuado por el menor gasto en **Consultores** ya que en el 2T17 se desarrollaron proyectos relacionados a la estrategia de transformación de BCP Individual con Mckinsey.

En cuanto al **análisis acumulado (1S18 vs 1S17)** los gastos administrativos y generales han incrementado ligeramente, principalmente por la variación de los gastos en **canales**, por lo explicado anteriormente y el mayor gasto en **marketing** por el incremento del pago que realiza BCP por las campañas de kilómetros LATAM. Lo anterior fue ligeramente atenuado por el mayor gasto en **consultores**, asociado a proyectos de Transformación que se desarrollaron durante el 1S17.

## 7.2. Índice de gastos operativos / activos promedio totales

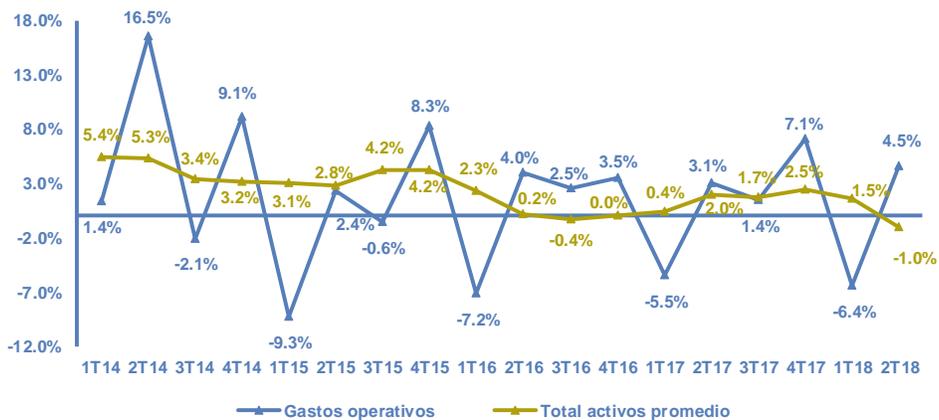
En cuanto al índice de gastos operativos / activos promedio totales, este incremento TaT, lo cual se debe a la estacionalidad de los gastos operativos. En cuanto al análisis anual el deterioro se explica por el mayor incremento proporcional de los gastos operativos frente al crecimiento del total de activos promedio, por las razones que se han descrito previamente.

**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**



### 7.3. Ratio de eficiencia

#### Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria <sup>(1)</sup>

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
2T17	42.1%	54.0%	54.4%	22.4%	27.0%	43.8%	88.6%	43.8%
1T18	39.2%	49.6%	63.8%	23.5%	31.8%	49.8%	108.6%	42.8%
2T18	40.9%	49.0%	65.9%	24.4%	31.9%	43.0%	106.8%	43.9%
Var. TaT	170 pbs	-60 pbs	210 pbs	90 pbs	10 pbs	-680 pbs	-180 bps	110 pbs
Var. AaA	-120 pbs	-500 pbs	1150 pbs	200 pbs	490 pbs	-80 pbs	1820 bps	10 pbs
Acum. Jun 17	40.1%	54.7%	55.9%	22.3%	27.2%	43.8%	99.0%	42.8%
Acum. Jun 18	40.1%	49.3%	64.9%	23.9%	31.8%	46.3%	107.7%	43.3%
Variación % Jun 18 / Jun 17	0 pbs	-540 pbs	900 pbs	160 pbs	460 pbs	250 pbs	870 bps	50 pbs

(1) (Total gastos + 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).

Considerando la marcada estacionalidad de los gastos operativos, el **análisis TaT** refleja principalmente este efecto ya que el deterioro del ratio de eficiencia de Credicorp se explica principalmente por el incremento de los gastos administrativos y generales, como se explicó en el capítulo Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos.

En el **análisis AaA**, que elimina la estacionalidad antes mencionada, se observa un ratio relativamente estable (ligero deterioro de 10 pbs) donde sobresale la estabilidad del ratio de BCP Individual, pese al mayor gasto por la iniciativa de Transformación, lo cual es reforzado por la mejor eficiencia operativa de Mibanco. Todo esto permitió atenuar significativamente el deterioro en la eficiencia operativa de las otras subsidiarias.

Es importante considerar que el ratio de eficiencia de Credicorp Capital, usando la metodología de Credicorp, es mayor al 100% porque no incluye todos los ingresos *core*<sup>4</sup> del negocio. Si se considera todos los ingresos *core* de Credicorp Capital, el ratio de eficiencia se ubica entre 75%-85% para los últimos trimestres.

Es importante recordar que, en la mayoría de las subsidiarias, en las que se ha deteriorado el ratio de eficiencia operativa, el deterioro se ve por la reducción de los ingresos, sin embargo, los gastos operativos siguen teniendo una buena gestión, mostrando un crecimiento bastante acotado.

<sup>(4)</sup> Dentro de los ingresos core de Credicorp Capital se consideran todas las cuentas del ingreso operativo de Credicorp y la ganancia en venta de valores.

## 8. Capital regulatorio

### 8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			% Variación	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(208,952)	(210,310)	(208,754)	-0.7%	-0.1%
Capital adicional	271,561	199,996	248,535	24.3%	-8.5%
Reservas facultativas y restringidas <sup>(1)</sup>	15,865,972	17,578,906	17,555,309	-0.1%	10.6%
Interés minoritario <sup>(2)</sup>	349,354	376,990	313,149	-16.9%	-10.4%
Provisiones <sup>(3)</sup>	1,288,931	1,355,885	1,389,348	2.5%	7.8%
Deuda Subordinada Perpetua	813,250	806,750	818,000	1.4%	0.6%
Deuda Subordinada	5,001,933	4,421,708	4,479,672	1.3%	-10.4%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(751,329)	(613,241)	(584,750)	-4.6%	-22.2%
Goodwill	(632,707)	(641,505)	(635,829)	-0.9%	0.5%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)</b>	<b>23,317,006</b>	<b>24,594,172</b>	<b>24,693,673</b>	<b>0.4%</b>	<b>5.9%</b>
Tier I <sup>(5)</sup>	12,603,980	13,615,257	13,632,682	0.1%	8.2%
Tier II <sup>(6)</sup> + Tier III <sup>(7)</sup>	10,713,027	10,978,916	11,060,992	0.7%	3.2%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero <sup>(8)</sup>	16,583,872	17,683,008	18,561,511	5.0%	11.9%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros <sup>(9)</sup>	974,207	926,264	952,127	2.8%	-2.3%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(259,450)	(256,143)	(296,132)	15.6%	14.1%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)</b>	<b>17,298,629</b>	<b>18,353,129</b>	<b>19,217,506</b>	<b>4.7%</b>	<b>11.1%</b>
<b>Ratio Capital regulatorio (A) / (B)</b>	<b>1.35</b>	<b>1.34</b>	<b>1.28</b>		
<b>Ratio de requerimiento de capital regulatorio <sup>(10)</sup></b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 12,071 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 5,484 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 313 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 III 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 al cierre del 2T18, el cual representó 1.28 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se redujo ligeramente TaT como resultado del incremento del requerimiento de capital regulatorio (+4.7% TaT), el cual fue parcialmente atenuado por el mayor nivel de capital de Credicorp (0.4% TaT). El mayor requerimiento de capital regulatorio TaT se explicó principalmente por la expansión del negocio financiero que a su vez refleja el mayor dinamismo de las colocaciones de BCP Consolidado. Por el lado de la generación de capital de Credicorp, esto reflejó la utilidad neta del 2T18 que incrementó las utilidades del ejercicio.

Al analizar AaA, se observa una reducción del ratio de capital regulatorio, que pasa de 1.35 en el 2T17 a 1.28 en el 2T18. Esta reducción se da como efecto del crecimiento del requerimiento de capital regulatorio de Credicorp, el cual creció +11.1% AaA, como reflejo del crecimiento del negocio bancario. Por su parte, el capital regulatorio solo creció 5.9% AaA, principalmente por el aumento de las reservas facultativas y restringidas de +10.6% AaA, como consecuencia de la distribución de la utilidad neta del ejercicio 2017.

## 8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Capital	7,933,342	8,770,365	8,770,365	0.0%	10.6%
Reservas	3,885,494	4,184,303	4,184,303	0.0%	7.7%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones <sup>(1)</sup>	1,135,491	1,146,746	1,175,836	2.5%	3.6%
Deuda Subordinada Perpetua	731,925	645,400	654,400	1.4%	-10.6%
Deuda Subordinada	4,478,286	4,041,960	4,098,116	1.4%	-8.5%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas v utilidades	(1,242,614)	(1,275,333)	(1,323,742)	3.8%	6.5%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,388,099)	(1,567,782)	(1,728,854)	10.3%	24.5%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	145,486	292,449	405,113	38.5%	178.5%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>16,799,842</b>	<b>17,391,358</b>	<b>17,437,194</b>	<b>0.3%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Contingentes</b>	<b>30,829,912</b>	<b>32,849,193</b>	<b>81,688,289</b>	<b>148.7%</b>	<b>165.0%</b>
Tier 1 <sup>(2)</sup>	11,807,371	12,840,318	12,825,113	-0.1%	8.6%
Tier 2 <sup>(3)</sup> + Tier 3 <sup>(4)</sup>	4,992,471	4,551,040	4,612,081	1.3%	-7.6%
<b>Activos ponderados por riesgo totales</b>	<b>100,527,444</b>	<b>109,285,520</b>	<b>115,681,027</b>	<b>5.9%</b>	<b>15.1%</b>
Activos ponderados por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	1,198,004	1,870,259	1,118,132	-40.2%	-6.7%
Activos ponderados por riesgo crediticio	90,839,316	98,592,033	105,677,561	7.2%	16.3%
Activos ponderados por riesgo operacional	8,490,124	8,823,228	8,885,333	0.7%	4.7%
<b>Activos ponderados por riesgo Ajustados</b>	<b>99,945,976</b>	<b>108,539,396</b>	<b>114,929,164</b>	<b>5.9%</b>	<b>15.0%</b>
Activos ponderados por riesgo totales	100,527,444	109,285,520	115,681,027	5.9%	15.1%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	581,469	1,304,099	1,334,862	2.4%	129.6%
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1	-	557,976	582,998	4.5%	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas.	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de patrimonio total</b>	<b>12,465,353</b>	<b>13,662,112</b>	<b>14,402,739</b>	<b>5.4%</b>	<b>15.5%</b>
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	119,800	187,026	111,813	-40.2%	-6.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,083,932	9,859,203	10,567,756	7.2%	16.3%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	849,012	882,323	888,533	0.7%	4.7%
Requerimientos adicionales de capital	2,412,609	2,733,560	2,834,636	3.7%	17.5%
<b>Ratios de Capital</b>					
RatioTier 1 <sup>(6)</sup>	11.75%	11.75%	11.09%		
Ratio Tier 1 Common Equity <sup>(7)</sup>	11.54%	11.22%	11.11%		
Ratio BIS <sup>(8)</sup>	16.71%	15.91%	15.07%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo <sup>(9)</sup>	5.98	6.28	6.63		

(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 + APPR 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 2T18, el ratio BIS alcanzó un nivel de 15.07%, cifra menor a la registrada al cierre del 1T18 (15.91%), siendo importante considerar que este ratio alcanza su nivel más alto en cada 1T cuando se definen el nivel de capitalización de utilidades y constitución de reservas como parte de la distribución de las utilidades generadas en el ejercicio 2017. La reducción del ratio BIS se explica por el significativo incremento de los activos ponderados por riesgo - APPRs (+5.9% TaT) como resultado de la expansión de las colocaciones.

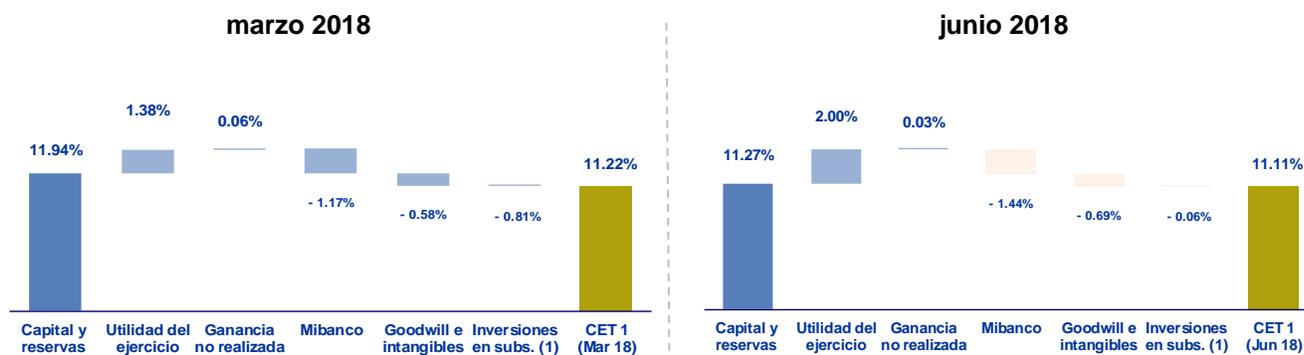
En cuanto al ratio Tier 1, este pasó de 11.75% en el 1T18 a 11.09% en el 2T18, como resultado de la ligera reducción del Tier 1 (-0.1% TaT) frente al importante crecimiento de los APPRs (5.9%). Este ratio también se caracteriza por alcanzar su máximo nivel en el 1T de cada año en línea con lo explicado anteriormente.

Finalmente, el ratio Common equity tier 1 (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una contracción de -11 pbs TaT luego del importante crecimiento de los APPRs ajustados (+5.9% TaT).

Es importante mencionar que los APPRs ajustados, incorporan desde este trimestre un requerimiento de la SBS por el cual las líneas de crédito no utilizadas también se incluyen en el cálculo de los APPRs. Sin este ajuste metodológico, el ratio BIS se hubiese reducido menos y el ratio CET1 hubiese incrementado como se muestra en la siguiente tabla:

	Reportado					Sin cambio SBS		
	Saldo a			Variación %		Saldo a		Variación %
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA	Jun 18	TaT	AaA
Ratio Tier 1 Common Equity	11.54%	11.22%	11.11%	-11 bps	-43 bps	11.37%	15 bps	26 bps
Ratio BIS	16.71%	15.91%	15.07%	-84 bps	-163 bps	15.42%	-49 bps	35 bps

### Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

## 9. Canales de distribución del negocio bancario

	Saldo a			Variación % (unid.)	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Oficinas	451	438	435	-3	-16
Cajeros automáticos	2,339	2,321	2,326	5	-13
Agentes BCP	6,017	6,191	6,456	265	439
<b>Total puntos de contacto BCP Individual</b>	<b>8,807</b>	<b>8,950</b>	<b>9,217</b>	<b>267</b>	<b>410</b>
<b>Total oficinas Mibanco <sup>(1)</sup></b>	<b>320</b>	<b>325</b>	<b>327</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Total puntos de contacto en Perú</b>	<b>9,127</b>	<b>9,275</b>	<b>9,544</b>	<b>269</b>	<b>417</b>
Oficinas BCP Bolivia	51	55	54	-1	3
Cajeros automáticos BCP Bolivia	263	275	274	-1	11
Agentes BCP Bolivia	178	248	289	41	111
<b>Total puntos de contacto en Bolivia</b>	<b>492</b>	<b>578</b>	<b>617</b>	<b>39</b>	<b>125</b>
<b>Total puntos de contacto Neg. Bancario <sup>(2)</sup></b>	<b>9,619</b>	<b>9,853</b>	<b>10,161</b>	<b>308</b>	<b>542</b>

(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 jun 17, mar 18 y Jun 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 10,161 puntos de contacto al cierre del 2T18, nivel que representa un aumento de 308 puntos TaT.

BCP Individual alcanzó un total de 9,217 puntos de contacto al cierre del 2T18, lo cual representó un aumento de 267 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+265 TaT), debido a que durante el primer trimestre se realiza una limpieza de Agentes y las nuevas incorporaciones se reflejan en el segundo trimestre de cada año. Asimismo, este crecimiento está relacionado con la estrategia de crecimiento de canales costo-eficientes, donde se estableció la meta de superar los 6600 Agentes BCP.

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 2T18, estas oficinas representan el 12% (38 oficinas) de las 327 oficinas.

Por su parte, BCP Bolivia aumentó en 39 los puntos de contacto TaT en el 2T18, esto se explica por el mayor número de Agentes BCP Bolivia. Asimismo, en línea con su estrategia de crecimiento, se estableció la meta de alcanzar 300 Agentes a finales del 2018.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en 410 unidades, principalmente por el aumento de los Agentes BCP (+439). Asimismo, se reportó una reducción de 16 Oficinas AaA, en línea con la estrategia de bancarización y la migración de clientes hacia canales costo-eficientes.

Mibanco aumentó el número total de agencias (+7 AaA) debido a la continua expansión del negocio. Por último, BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+125 AaA) principalmente por el aumento de Agentes.

### Puntos de contacto por ubicación – BCP Individual

	Saldo a			Variación % (unid.)	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
Lima	282	276	273	-3	-9
Provincia	169	162	162	0	-7
<b>Total Oficinas</b>	<b>451</b>	<b>438</b>	<b>435</b>	<b>-3</b>	<b>-16</b>
Lima	1,578	1,531	1,533	2	-45
Provincia	761	790	793	3	32
<b>Total Cajeros</b>	<b>2,339</b>	<b>2,321</b>	<b>2,326</b>	<b>5</b>	<b>-13</b>
Lima	3,155	3,269	3,351	82	196
Provincia	2,862	2,922	3,105	183	243
<b>Total Agentes BCP</b>	<b>6,017</b>	<b>6,191</b>	<b>6,456</b>	<b>265</b>	<b>439</b>
<b>Total puntos de contacto</b>	<b>8,807</b>	<b>8,950</b>	<b>9,217</b>	<b>267</b>	<b>410</b>

Este trimestre, los puntos de contacto para BCP Individual aumentaron en 267 puntos, en Lima se registró un incremento de 81 puntos y en provincias de 186 puntos.

En el análisis AaA, el importante crecimiento del total de puntos de contacto se explica principalmente por el incremento de 439 Agentes BCP, tanto en Lima (+196) como en provincia (+243). Es importante destacar que este crecimiento ha sido planificado de acuerdo con el desempeño histórico de este canal en cada territorio, para así lograr la meta de crecimiento a nivel nacional. Asimismo, se ha planteado un mayor crecimiento en provincias puesto que es más rentable.

Lo anterior permitió compensar la reducción de Oficinas y Cajeros. Respecto a la reducción de oficinas, está se dio 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 (-45), debido a la desinstalación de cajeros en oficinas. Mientras que, en provincias, se incrementaron (+32) producto de la instalación de nuevos cajeros en oficinas y puntos neutros.

### Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal <sup>(1)</sup>	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		2T17	%	1T18	%	2T18	%	TaT	AaA
<b>Canales tradicionales</b>	Ventanilla	8,032,558	7.0%	7,989,543	6.2%	8,029,752	6.1%	0.5%	0.0%
	Banca por teléfono	3,444,444	3.0%	4,502,039	3.5%	4,738,082	3.6%	5.2%	37.6%
<b>Canales costo-eficientes</b>	Agentes BCP	16,756,666	14.7%	19,147,059	14.8%	20,936,116	15.9%	9.3%	24.9%
	Cajeros automáticos	20,322,610	17.8%	21,733,218	16.8%	20,892,105	15.9%	-3.9%	2.8%
<b>Canales digitales</b>	Banca celular	22,820,770	20.0%	35,607,617	27.5%	41,967,471	32.0%	17.9%	83.9%
	Banca por internet Vía BCP	19,063,071	16.7%	14,087,742	10.9%	7,330,994	5.6%	-48.0%	-61.5%
	Módulos de saldos	2,252,493	2.0%	1,716,853	1.3%	1,754,730	1.3%	2.2%	-22.1%
<b>Otros</b>	Telecrédito	9,642,090	8.4%	10,415,356	8.1%	10,744,973	8.2%	3.2%	11.4%
	Débito automático	650,734	0.6%	615,195	0.5%	667,155	0.5%	8.4%	2.5%
	Puntos de venta P.O.S.	11,161,763	9.8%	13,251,916	10.3%	14,035,053	10.7%	5.9%	25.7%
	Cajeros automáticos de otras redes	202,417	0.2%	201,712	0.2%	206,892	0.2%	2.6%	2.2%
<b>Totales</b>		<b>114,349,615</b>	<b>100.0%</b>	<b>129,268,250</b>	<b>100.0%</b>	<b>131,303,325</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.6%</b>	<b>14.8%</b>

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

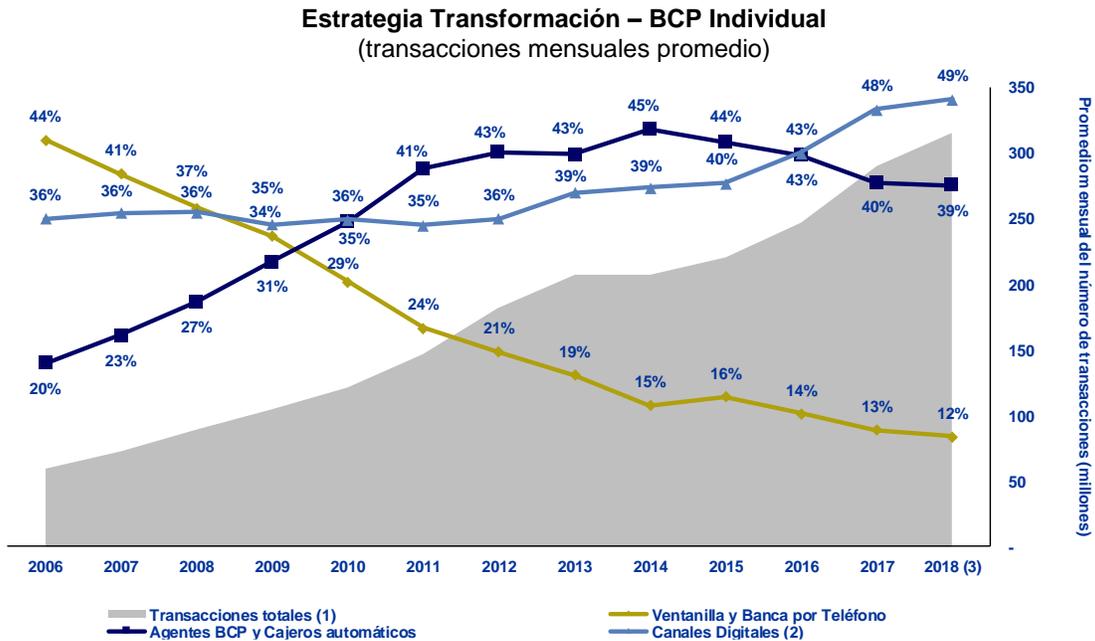
El promedio mensual de transacciones TaT se mantuvo estable, mientras que en el análisis AaA se puede notar un incremento de 14.8%. Es importante mencionar que durante el 2T18 el mayor incremento de volumen provino principalmente de Banca celular (+17.9%), el cual continúa incrementando notablemente su participación en el total de transacciones, alcanzando un nivel de 32.0% en el 2T18, lo cuál va acorde a nuestra estrategia de migrar a medios digitales.

Por otro lado, el mayor volumen de caídas provino de Banca por internet Vía BCP (-48.0% TaT) y, en menor medida, de Cajeros automáticos (-3.9% TaT).

En el análisis AaA, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones, el cual se explica principalmente por el aumento del volumen en los siguientes canales:

- (i) Banca celular (+83.9% AaA), continúa incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”, aumento de depósitos a plazo, la confirmación de operaciones con token digital y el pago de créditos o servicios.
- (ii) Agentes BCP (+24.9% AaA), debido al crecimiento de giros, impulsado a través de una campaña radial (radios nacionales y provinciales) en el mes de mayo y junio. Además, al continuo incremento de depósitos, retiros y pago de servicios (se habilitó la opción de pagos de luz en provincias), este último impulsado por la campaña mundialista.
- (iii) Puntos de venta P.O.S (+25.7% AaA), el aumento se explica principalmente por campañas relacionadas al mundial para clientes Débito y por una mayor penetración de VISANET. Respecto a su participación del total de transacciones promedio mensual, este aumentó a 10.7% en 2T18 vs. 9.8% en el 2T17.

Por otro lado, los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: (i) Banca por internet VíaBCP (-61.5%), asociado a un mayor uso de Banca Celular, dado que este último ofrece funciones similares a las de Banca por Internet y (ii) Módulo de Saldos (-22.1%).



(1) No incluye: Telecrédito, Débito automático, POS, cajeros automáticos en otras redes

(2) Incluye: Banca Celular, Banca por internet y módulo de saldos

(3) Números a junio de 2018

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.

## 10. Perspectivas económicas

### 10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (USD Millones)	192,353	195,707	215,411	230,506	243,222
PBI Real (var. % a/a)	3.3	4.0	2.5	4.0	3.7
PBI per cápita (USD)	6,165	6,213	6,774	7,159	7,484
Demanda Interna (var. % a/a)	2.9	1.1	1.6	4.0	3.7
Consumo Total (var. % a/a)	4.9	2.7	2.3	3.2	3.5
Consumo Privado (var. % a/a)	4.0	3.3	2.5	3.3	3.6
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	25.1	23.0	22.4	22.4	22.7
Inversión Privada (var. % a/a)	-4.2	-5.7	0.3	4.5	6.0
Inversión Pública (var. % a/a) <sup>(1)</sup>	-9.5	0.2	-2.8	4.0	0.8
Deuda Pública (% del PBI)	23.0	23.6	24.7	26.0	27.0
Crecimiento del Crédito (var. % a/a) <sup>(2)</sup>	17.3	3.9	4.3	-	-
Inflación <sup>(3)</sup>	4.4	3.2	1.4	2.5	2.5
Tasa de Referencia	3.75	4.25	3.25	2.75	3.50
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.41	3.36	3.24	3.25-3.30	3.30-3.35
Tipo de Cambio (var. % a/a)	14.6%	-1.7%	-3.6%	1.0%	1.5%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.1	-2.6	-3.1	-2.8	-2.8
Balanza Comercial (USD Millones)	-2,916	1,888	6,266	7,000	6,000
(% del PBI)	-1.5%	1.0%	2.9%	3.0%	2.5%
Exportaciones	34,414	37,020	44,918	50,200	52,500
Importaciones	37,330	35,132	38,652	43,200	46,500
Balance en Cuenta Corriente (USD Millones)	-9,169	-5,303	-2,716	-4,108	-4,864
(% del PBI)	-4.8%	-2.7%	-1.3%	-1.8%	-2.0%
Reservas Internacionales Netas (USD Millones)	61,485	61,686	63,621	62,600	64,400
(% del PBI)	32.0%	31.5%	29.5%	27.2%	26.5%
(Meses de Importaciones)	20	21	20	17	17

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

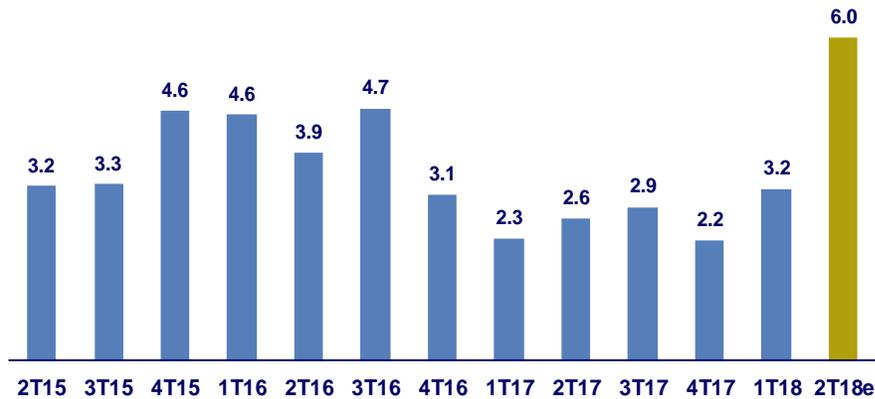
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(2) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente.

(3) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%.

## 10.2. Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)

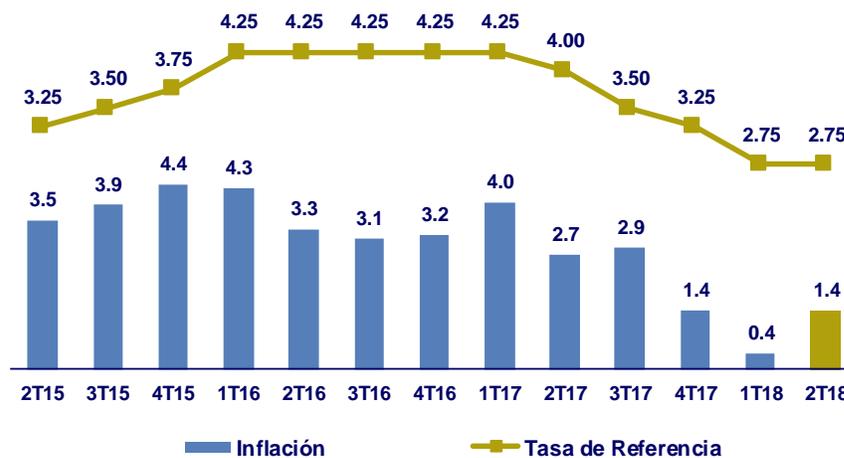


Fuente: INEI

En el 1T18 el PBI creció +3.2% AaA, lo cual fue explicado por un avance de la Demanda Interna de +4.0% AaA (1T17: -0.4%). Por el lado del gasto privado, destacó el crecimiento del consumo privado (+3.2%, máximo de 6 trimestres) y la inversión privada (+5.3%, tercer trimestre consecutivo de expansión). Cabe destacar que la inversión privada no minera se expandió +3.2% AaA tras contraerse en el 4T17, en línea con mayor consumo interno de cemento e importaciones de bienes de capital de sectores no mineros.

En el 2T18 el PBI habría alcanzado una expansión cercana a +6% AaA, un máximo en 18 trimestres, y casi una quinta parte del crecimiento habría sido explicada por la pesca y manufactura primaria. Cabe destacar que la primera temporada de pesca de anchoveta tuvo una cuota de 3.3 millones de toneladas métricas (TM), lo cual representa un máximo en 7 años. Por su parte, los sectores no primarios habrían crecido en torno a +5.5% AaA, un máximo en 19 trimestres.

Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP (%)



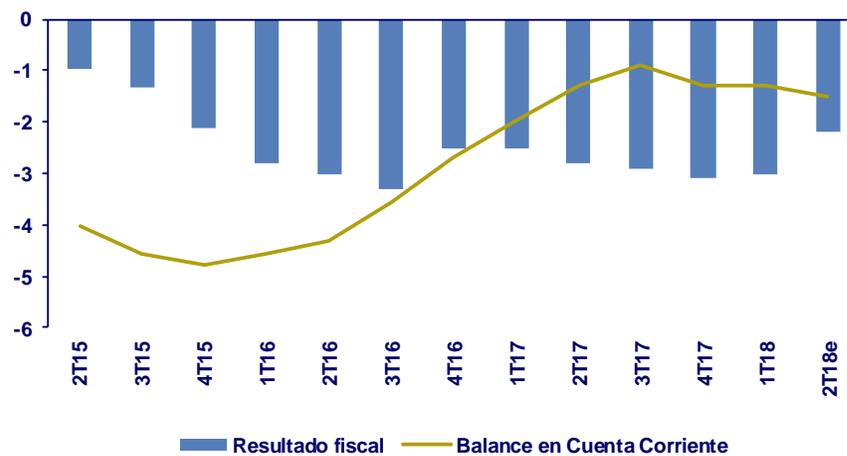
Fuente: INEI, BCRP

La inflación anual cerró el 2T18 en 1.4% AaA (1T18: 0.4%), con lo cual retornó al rango meta del BCRP (1%-3%) luego de 4 meses. Según el BCRP, el aumento del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) a inicios de mayo tuvo un efecto agregado de 30pbs en la inflación, el cual sería un efecto de única vez. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 2.2% AaA (1T18: 2.0% AaA), y se mantuvo en torno al punto medio del rango meta.

Durante el 2T18, el BCRP mantuvo su tasa en 2.75% (recortó su tasa 50pbs durante el 1T18). La entidad anotó que la economía muestra señales de mayor dinamismo, aunque esta aún se encuentra por debajo de su potencial.

Así, el Directorio del BCRP considera apropiado mantener el estímulo monetario en un contexto de convergencia de la inflación y expectativas de inflación ancladas al rango meta.

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

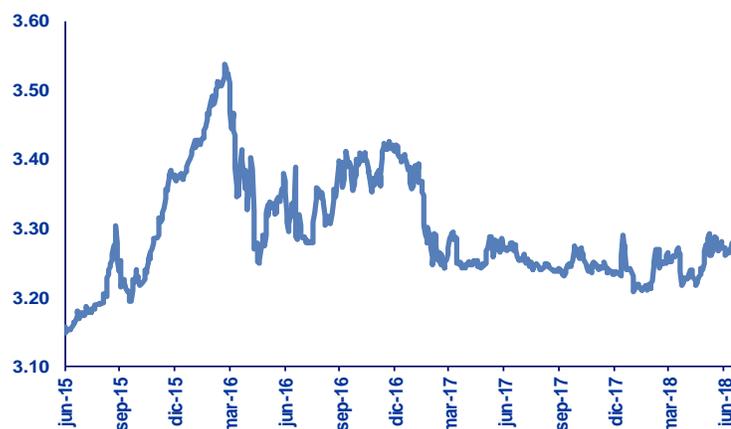


Fuente: BCRP  
\*Estimaciones BCP

El déficit fiscal anualizado al cierre del 2T18 se ubicó en 2.2% del PBI (1T18: 3.0%). El descenso en el déficit fiscal se explica principalmente por la recuperación de los ingresos fiscales, los cuales representaron 18.9% del PBI (1T18: 18.2%), incrementándose por tercer trimestre consecutivo. En los primeros seis meses del año, estos registran un incremento de 18% AaA, principalmente por mayores ingresos tributarios (+23%). Los rubros con mayor incremento en recaudación son: (i) Impuesto a la Renta (+22%), (ii) IGV (+13%), e (iii) Impuesto Selectivo al Consumo (+8%). En contraste con los ingresos, el gasto no financiero del Gobierno General se ha mantenido estable en 20.0% del PBI (1T18: 20.0%). Entre enero y junio 2018, el gasto corriente se incrementó +8.0% AaA (remuneraciones: +11.4%), mientras que la inversión pública aumentó +20.9% AaA.

A mayo 2018 la balanza comercial acumulada de los últimos 12 meses registró un superávit de US\$ 7,245 millones (máximo desde mediados del 2012). El sólido superávit comercial se explica principalmente por mayores exportaciones (+18.5%), donde destacan los envíos de cobre (+29.4%). Cabe destacar que en el 2T18 el precio promedio del cobre se incrementó +21.4% respecto al mismo trimestre del año previo. Las exportaciones no tradicionales también se aceleraron y crecieron +12.5% AaA, un nivel máximo desde el 2012. Respecto a las importaciones, a mayo 2018 el acumulado de los últimos 12 meses se incrementó +11.8% AaA, principalmente debido a mayores importaciones de insumos (+15.5%).

**Tipo de Cambio (S/ por US\$)**



Fuente: SBS

En el 2T18 el tipo de cambio cerró en 3.272 Soles por Dólar Americano, con lo cual el Sol se depreció +1.4% respecto al cierre del 1T18 y acumula una depreciación de 1.0% respecto al cierre de 2017 (3.241 Soles por Dólar Americano). Desde mayo el tipo de cambio osciló entre un rango de 3.25-3.30 Soles por Dólar Americano debido a diferentes factores del entorno internacional, entre los cuales destacan una reversión de flujos de capitales hacia emergentes durante mayo y el escalamiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

En el 2T18 todas las monedas de la región se depreciaron. La depreciación del Sol (+1.4%) fue menor que la del Peso Colombiano (+4.9%), Peso Chileno (+8.3%), Peso Mexicano (+9.5%), y Real Brasileiro (+17.3%). Por otro lado, en el 2T18 el BCRP intervino muy pocas veces en el mercado cambiario, mediante la colocación de certificados de depósito reajustables (CDR) del BCRP y Swaps Cambiarios Venta por un total de US\$ 539 millones en un contexto de alta depreciación de las monedas de la región. En términos de intervención directa, en lo que va del año, el BCRP acumula compras netas por US\$ 184 millones (compras netas 2017: US\$ 5,246 millones). Por otro lado, al cierre del 2T18 las Reservas Internacionales Netas se ubicaron en US\$ 59,079 millones (1T18: US\$ 62,032 millones) mientras que la posición de cambio se ubicó en US\$ 38,120 millones (1T18: US\$ 38,101 millones).

### *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

**CREDECORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
(Expresado en miles de S/ NIF)

	2T17	Saldo a		Variación %	
		1T18	2T18	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	4,471,422	4,888,902	5,271,950	7.8%	17.9%
Que generan intereses	25,588,969	22,363,543	19,558,113	-12.5%	-23.6%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>30,060,391</b>	<b>27,252,445</b>	<b>24,830,063</b>	<b>-8.9%</b>	<b>-17.4%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>4,686,995</b>	<b>8,312,081</b>	<b>4,986,068</b>	<b>-40.0%</b>	<b>6.4%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>93,670,216</b>	<b>100,570,511</b>	<b>102,766,633</b>	<b>2.2%</b>	<b>9.7%</b>
Vigentes	90,921,169	97,575,294	99,653,619	2.1%	9.6%
Vencidas	2,749,047	2,995,217	3,113,014	3.9%	13.2%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,323,480)	(4,805,105)	(4,819,704)	0.3%	11.5%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>89,346,736</b>	<b>95,765,406</b>	<b>97,946,929</b>	<b>2.3%</b>	<b>9.6%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>22,016,939</b>	<b>22,673,306</b>	<b>23,291,981</b>	<b>2.7%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>	<b>5,086,185</b>	<b>4,077,491</b>	<b>4,156,770</b>	<b>1.9%</b>	<b>-18.3%</b>
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	<b>690,947</b>	<b>674,320</b>	<b>706,419</b>	<b>4.8%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	<b>604,040</b>	<b>707,241</b>	<b>709,294</b>	<b>0.3%</b>	<b>17.4%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>1,672,321</b>	<b>1,594,786</b>	<b>1,564,188</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-6.5%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>478,117</b>	<b>721,061</b>	<b>801,248</b>	<b>11.1%</b>	<b>67.6%</b>
<b>Inversiones en asociadas <sup>(1)</sup></b>	<b>671,064</b>	<b>705,050</b>	<b>714,836</b>	<b>1.4%</b>	<b>6.5%</b>
<b>Otros activos <sup>(2)</sup></b>	<b>7,134,327</b>	<b>8,060,598</b>	<b>7,449,443</b>	<b>-7.6%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>162,448,062</b>	<b>170,543,785</b>	<b>167,157,239</b>	<b>-2.0%</b>	<b>2.9%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	24,051,059	26,464,658	24,630,138	-6.9%	2.4%
Que generan intereses	67,988,073	71,728,447	72,914,097	1.7%	7.2%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>92,039,132</b>	<b>98,193,105</b>	<b>97,544,235</b>	<b>-0.7%</b>	<b>6.0%</b>
<b>Instrumentos del BCRP</b>	<b>8,989,728</b>	<b>6,494,792</b>	<b>4,578,878</b>	<b>-29.5%</b>	<b>-49.1%</b>
<b>Operaciones de reporte con terceros <sup>(3)</sup></b>	<b>2,700,084</b>	<b>2,867,326</b>	<b>2,710,701</b>	<b>-5.5%</b>	<b>0.4%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>8,066,962</b>	<b>7,824,148</b>	<b>8,057,222</b>	<b>3.0%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>15,295,673</b>	<b>15,318,649</b>	<b>15,283,893</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>478,117</b>	<b>721,061</b>	<b>801,248</b>	<b>11.1%</b>	<b>67.6%</b>
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	<b>1,159,300</b>	<b>1,202,608</b>	<b>1,244,312</b>	<b>3.5%</b>	<b>7.3%</b>
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	<b>5,990,833</b>	<b>6,393,957</b>	<b>6,617,540</b>	<b>3.5%</b>	<b>10.5%</b>
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	<b>377,100</b>	<b>436,901</b>	<b>435,841</b>	<b>-0.2%</b>	<b>15.6%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>6,097,976</b>	<b>9,304,565</b>	<b>7,581,544</b>	<b>-18.5%</b>	<b>24.3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>141,194,905</b>	<b>148,757,112</b>	<b>144,855,414</b>	<b>-2.6%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>20,802,017</b>	<b>21,312,210</b>	<b>21,889,218</b>	<b>2.7%</b>	<b>5.2%</b>
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,952)	(210,310)	(208,754)	-0.7%	-0.1%
Capital adicional	271,561	199,996	248,535	24.3%	-8.5%
Reservas	15,865,972	17,578,906	17,555,308	-0.1%	10.6%
Ganancia no realizada	1,568,865	1,145,570	816,708	-28.7%	-47.9%
Resultados acumulados	1,985,578	1,279,055	2,158,428	68.8%	8.7%
Interés no controlador	451,140	474,463	412,607	-13.0%	-8.5%
<b>Total patrimonio</b>	<b>21,253,157</b>	<b>21,786,673</b>	<b>22,301,825</b>	<b>2.4%</b>	<b>4.9%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>162,448,062</b>	<b>170,543,785</b>	<b>167,157,239</b>	<b>-2.0%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>61,671,010</b>	<b>64,544,280</b>	<b>114,863,672</b>	<b>78.0%</b>	<b>86.3%</b>
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,590,872	18,442,011	18,891,761	2.4%	7.4%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	24,296,044	23,211,153	72,238,593	211.2%	197.3%
Total derivados (Nocional) y otros	19,784,094	22,891,115	21,825,244	-4.7%	10.3%

(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.

(3) A partir del 2T18, se excluye de Otros pasivos y se muestra en una cuenta individual.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,715,901	2,789,927	2,812,623	0.8%	3.6%	5,455,680	5,602,550	2.7%
Gastos por intereses <sup>(1)</sup>	(747,989)	(746,240)	(749,805)	0.5%	0.2%	(1,474,682)	(1,496,045)	1.45%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,967,912</b>	<b>2,043,687</b>	<b>2,062,818</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>3,980,998</b>	<b>4,106,505</b>	<b>3.2%</b>
<b>Provisiones para créditos, neta de recuperos</b>	<b>(433,219)</b>	<b>(371,024)</b>	<b>(313,172)</b>	<b>-15.6%</b>	<b>-27.7%</b>	<b>(969,713)</b>	<b>(684,196)</b>	<b>-29.4%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones <sup>(1)</sup>	721,983	749,692	766,994	2.3%	6.2%	1,403,031	1,516,686	8.1%
Ganancias netas en operaciones de cambio <sup>(2)</sup>	160,256	162,295	180,669	11.3%	12.7%	326,742	342,964	5.0%
Ganancias netas en venta de valores	83,151	92,389	-8,756	-109.5%	-110.5%	140,972	83,633	-40.7%
Ganancias netas por inversión en asociadas <sup>(3)</sup>	5,974	8,387	9,506	13.3%	59.1%	11,997	17,893	49.2%
Ganancias netas en derivados <sup>(4)</sup>	15,313	(312)	14,597	-4778.5%	-4.7%	69,654	14,285	-79.5%
Resultado por diferencia en cambio <sup>(2)</sup>	2,305	5,889	1,031	-82.5%	-55.3%	11,375	6,920	-39.2%
Otros ingresos	69,771	82,876	84,009	1.4%	20.4%	138,516	166,885	20.5%
<b>Total ingresos no financieros netos</b>	<b>1,058,753</b>	<b>1,101,216</b>	<b>1,048,050</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2,102,287</b>	<b>2,149,266</b>	<b>2.2%</b>
<b>Resultados técnicos de seguros</b>								
Primas netas ganadas	466,375	508,202	511,960	0.7%	9.8%	931,679	1,020,162	9.5%
Siniestros netos	(278,265)	(294,745)	(300,845)	2.1%	8.1%	(559,229)	(595,590)	6.5%
Costo de adquisición	(61,665)	(97,548)	(98,556)	1.0%	59.8%	(123,726)	(196,104)	58.5%
<b>Total resultados técnicos de seguros</b>	<b>126,445</b>	<b>115,909</b>	<b>112,559</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-11.0%</b>	<b>248,724</b>	<b>228,468</b>	<b>-8.1%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(746,499)	(777,345)	(780,827)	0.4%	4.6%	(1,499,765)	(1,558,172)	3.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(541,054)	(496,375)	(560,514)	12.9%	3.6%	(1,029,520)	(1,056,889)	2.7%
Depreciación y amortización	(113,958)	(116,699)	(115,729)	-0.8%	1.6%	(229,845)	(232,428)	1.1%
Otros gastos	(51,676)	(49,325)	(66,770)	35.4%	29.2%	(101,168)	(116,095)	14.8%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,453,187)</b>	<b>(1,439,744)</b>	<b>(1,523,840)</b>	<b>5.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>(2,860,298)</b>	<b>(2,963,584)</b>	<b>3.6%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,266,704</b>	<b>1,450,044</b>	<b>1,386,415</b>	<b>-4.4%</b>	<b>9.5%</b>	<b>2,501,998</b>	<b>2,836,459</b>	<b>13.4%</b>
Impuesto a la renta	(324,771)	(385,392)	(388,011)	0.7%	19.5%	(650,439)	(773,403)	18.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>941,933</b>	<b>1,064,652</b>	<b>998,404</b>	<b>-6.2%</b>	<b>6.0%</b>	<b>1,851,559</b>	<b>2,063,056</b>	<b>11.4%</b>
Interés no controlador	21,713	26,844	20,566	-23.4%	-5.3%	41,764	47,410	13.5%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>920,220</b>	<b>1,037,808</b>	<b>977,838</b>	<b>-5.8%</b>	<b>6.3%</b>	<b>1,809,795</b>	<b>2,015,646</b>	<b>11.4%</b>

(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)

	Trimestre			Variación %	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	4,056,823	4,487,580	4,848,683	8.0%	19.5%
Que generan intereses	23,566,852	20,551,162	17,844,584	-13.2%	-24.3%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>27,623,675</b>	<b>25,038,742</b>	<b>22,693,267</b>	<b>-9.4%</b>	<b>-17.8%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>2,675,444</b>	<b>4,190,860</b>	<b>796,848</b>	<b>-81.0%</b>	<b>-70.2%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>85,103,689</b>	<b>91,979,338</b>	<b>93,710,313</b>	<b>1.9%</b>	<b>10.1%</b>
Vigentes	82,464,098	89,117,161	90,728,345	1.8%	10.0%
Vencidas	2,639,591	2,862,177	2,981,968	4.2%	13.0%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(4,116,234)	(4,576,672)	(4,590,459)	0.3%	11.5%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>80,987,455</b>	<b>87,402,666</b>	<b>89,119,854</b>	<b>2.0%</b>	<b>10.0%</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>10,003,821</b>	<b>12,111,102</b>	<b>12,640,745</b>	<b>4.4%</b>	<b>26.4%</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>	<b>4,779,835</b>	<b>3,754,289</b>	<b>3,854,695</b>	<b>2.7%</b>	<b>-19.4%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>1,470,418</b>	<b>1,393,298</b>	<b>1,360,172</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-7.5%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>478,117</b>	<b>721,061</b>	<b>801,248</b>	<b>11.1%</b>	<b>67.6%</b>
<b>Otros activos <sup>(1)</sup></b>	<b>3,551,153</b>	<b>3,755,341</b>	<b>3,230,582</b>	<b>-14.0%</b>	<b>-9.0%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>131,569,918</b>	<b>138,367,359</b>	<b>134,497,411</b>	<b>-2.8%</b>	<b>2.2%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>80,169,363</b>	<b>86,771,759</b>	<b>85,925,517</b>	<b>-1.0%</b>	<b>7.2%</b>
Obligaciones a la vista	24,761,053	27,674,773	25,739,587	-7.0%	4.0%
Depósitos de ahorros	24,467,895	27,881,626	27,730,886	-0.5%	13.3%
Depósitos a plazo	23,721,680	24,336,239	24,990,143	2.7%	5.3%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	7,039,767	6,676,449	7,275,824	9.0%	3.4%
Gastos por depósitos y obligaciones	178,968	202,672	189,077	-6.7%	5.6%
<b>Instrumentos del BCRP</b>	<b>8,989,728</b>	<b>6,494,792</b>	<b>4,578,878</b>	<b>-29.5%</b>	<b>-49.1%</b>
<b>Operaciones de reporte con terceros <sup>(2)</sup></b>	<b>2,700,084</b>	<b>2,026,448</b>	<b>1,977,911</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-26.7%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>8,512,365</b>	<b>8,069,930</b>	<b>8,368,396</b>	<b>3.7%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>14,244,088</b>	<b>14,528,362</b>	<b>14,524,087</b>	<b>0.0%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>478,117</b>	<b>721,061</b>	<b>801,248</b>	<b>11.1%</b>	<b>67.6%</b>
<b>Otros pasivos <sup>(3)</sup></b>	<b>2,510,550</b>	<b>5,062,028</b>	<b>2,860,226</b>	<b>-43.5%</b>	<b>13.9%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>117,604,295</b>	<b>123,674,380</b>	<b>119,036,263</b>	<b>-3.8%</b>	<b>1.2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>13,825,373</b>	<b>14,541,053</b>	<b>15,326,366</b>	<b>5.4%</b>	<b>10.9%</b>
Capital social	7,639,962	8,476,984	8,476,984	0.0%	11.0%
Reservas	3,666,632	3,965,441	3,965,441	0.0%	8.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	56,746	58,754	28,364	-51.7%	-50.0%
Utilidades acumuladas	1,007,086	1,158,354	1,126,930	-2.7%	11.9%
Utilidad del periodo	1,454,947	881,520	1,728,647	96.1%	18.8%
Interés no controlador	140,250	151,926	134,782	-11.3%	-3.9%
<b>Total patrimonio</b>	<b>13,965,623</b>	<b>14,692,979</b>	<b>15,461,148</b>	<b>5.2%</b>	<b>10.7%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO, NETO</b>	<b>131,569,918</b>	<b>138,367,359</b>	<b>134,497,411</b>	<b>-2.8%</b>	<b>2.2%</b>
Contingentes	49,765,645	53,750,677	103,835,732	93.2%	108.6%

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

(2) A partir del 2T18, se excluye de Otros pasivos y se muestra en una cuenta individual.

(3) 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 %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
<b>Ingresos y gastos financieros</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,416,342	2,479,454	2,494,735	0.6%	3.2%	4,833,741	4,974,189	2.9%
Gasto por intereses	(672,773)	(651,655)	(648,776)	-0.4%	-3.6%	(1,329,211)	(1,300,431)	-2.2%
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>1,743,569</b>	<b>1,827,799</b>	<b>1,845,959</b>	<b>1.0%</b>	<b>5.9%</b>	<b>3,504,530</b>	<b>3,673,758</b>	<b>4.8%</b>
<b>Provisiones para créditos de cobranza dudosa, netas de recuperos</b>	<b>(418,322)</b>	<b>(355,118)</b>	<b>(306,993)</b>	<b>-13.6%</b>	<b>-26.6%</b>	<b>(940,050)</b>	<b>(662,111)</b>	<b>-29.6%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Comisiones por servicios bancarios	571,909	597,425	613,102	2.6%	7.2%	1,136,220	1,210,527	6.5%
Ganancias netas en operaciones de cambio <sup>(1)</sup>	149,556	155,019	171,602	10.7%	14.7%	304,442	326,621	7.3%
Ganancias netas en venta de valores	31,097	38,288	(30,665)	-180.1%	-198.6%	42,742	7,623	-82.2%
Ganancias netas por derivados <sup>(2)</sup>	15,946	(3,395)	6,165	-281.6%	-61.3%	71,670	2,770	-96.1%
Resultado por diferencia en cambio <sup>(1)</sup>	3,732	5,728	7,638	33.3%	104.7%	11,640	13,366	14.8%
Otros ingresos	51,304	63,930	64,259	0.5%	25.3%	86,781	128,189	47.7%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>823,544</b>	<b>856,995</b>	<b>832,101</b>	<b>-2.9%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1,653,495</b>	<b>1,689,096</b>	<b>2.2%</b>
<b>Total gastos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(574,284)	(585,848)	(591,780)	1.0%	3.0%	(1,150,187)	(1,177,628)	2.4%
Gastos administrativos	(436,785)	(388,340)	(441,698)	13.7%	1.1%	(826,516)	(830,038)	0.4%
Depreciación y amortización	(88,927)	(91,317)	(89,953)	-1.5%	1.2%	(175,905)	(181,270)	3.0%
Otros gastos	(39,658)	(38,593)	(54,064)	40.1%	36.3%	(73,299)	(92,657)	26.4%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,139,654)</b>	<b>(1,104,098)</b>	<b>(1,177,495)</b>	<b>6.6%</b>	<b>3.3%</b>	<b>(2,225,907)</b>	<b>(2,281,593)</b>	<b>2.5%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,009,137</b>	<b>1,225,578</b>	<b>1,193,572</b>	<b>-2.6%</b>	<b>18.3%</b>	<b>1,992,068</b>	<b>2,419,150</b>	<b>21.4%</b>
Impuesto a la renta	(263,243)	(336,508)	(340,186)	1.1%	29.2%	(528,515)	(676,694)	28.0%
Interés no controlador	(4,974)	(7,550)	(6,259)	-17.1%	25.8%	(8,606)	(13,809)	60.5%
<b>Utilidad Neta de operaciones continuas</b>	<b>740,920</b>	<b>881,520</b>	<b>847,127</b>	<b>-3.9%</b>	<b>14.3%</b>	<b>1,454,947</b>	<b>1,728,647</b>	<b>18.8%</b>
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>740,920</b>	<b>881,520</b>	<b>847,127</b>	<b>-3.9%</b>	<b>14.3%</b>	<b>1,454,947</b>	<b>1,728,647</b>	<b>18.8%</b>

(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. A partir del 1T17 se registra como un Ingreso No Financiero.

**BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS**  
**RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Acumulado a	
	2T17	1T18	2T18	Jun 17	Jun 18
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) <sup>(1)</sup>	0.085	0.101	0.097	0.170	0.200
ROAA <sup>(2)(3)</sup>	2.3%	2.5%	2.5%	2.3%	2.5%
ROAE <sup>(2)(3)</sup>	22.0%	23.6%	22.7%	21.1%	22.5%
Margen neto por intereses <sup>(2)(3)</sup>	5.54%	5.48%	5.65%	5.60%	5.60%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(2)(3)</sup>	4.21%	4.42%	4.71%	4.10%	4.80%
Costo de fondeo <sup>(2)(3)(4)</sup>	2.36%	2.19%	2.23%	2.40%	2.20%
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Índice de cartera atrasada	3.10%	3.11%	3.18%	3.10%	3.18%
Índice de cartera deteriorada	4.16%	4.08%	4.32%	4.16%	4.32%
Cobertura de cartera atrasada	155.9%	159.9%	153.9%	155.9%	153.9%
Cobertura de cartera deteriorada	116.4%	122.0%	113.5%	116.4%	113.5%
Costo del riesgo <sup>(5)</sup>	1.97%	1.54%	1.31%	2.21%	1.41%
<b>Eficiencia operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales <sup>(6)</sup>	44.3%	41.3%	42.5%	43.5%	42.0%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	44.9%	41.1%	44.0%	43.3%	42.7%
Gastos operativos / activo promedio <sup>(2)(3)(6)</sup>	3.35%	3.07%	3.29%	3.30%	3.19%
<b>Capitalización <sup>(7)</sup></b>					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	16,800	17,391	17,437	16,800	17,437
Capital Tier 1 (S/ Millones) <sup>(8)</sup>	11,807	12,840	12,825	11,807	12,825
Ratio Common equity tier 1 <sup>(9)</sup>	11.54%	11.22%	11.11%	11.54%	11.11%
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	16.7%	15.9%	15.1%	16.7%	15.1%
<b>Información Accionaria</b>					
N° acciones (Millones)	8,770.36	8,770.36	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 de cobranza dudosa 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)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
Ingresos netos por intereses	438,853	485,902	490,270	0.9%	11.7%	878,468	976,172	11.1%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-98,700	-78,952	-102,861	30.3%	4.2%	-209,904	-181,813	-13.4%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>340,153</b>	<b>406,950</b>	<b>387,409</b>	<b>31.2%</b>	<b>15.9%</b>	<b>668,564</b>	<b>794,359</b>	<b>-2.3%</b>
Ingresos no financieros	30,067	28,847	60,365	109.3%	100.8%	50,644	89,212	76.2%
Total gastos	-251,843	-257,473	-270,950	5.2%	7.6%	-507,306	-528,423	4.2%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-28,790	-48,689	-51,168	5.1%	77.7%	-53,901	-99,857	85.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>89,585</b>	<b>129,636</b>	<b>125,655</b>	<b>-3.1%</b>	<b>40.3%</b>	<b>158,000</b>	<b>255,291</b>	<b>61.6%</b>
Índice de eficiencia	54.0%	49.6%	49.0%	-60 pbs	-500 pbs	54.0%	49.0%	-500 pbs
ROAE	25.4%	30.6%	28.6%	-200 pbs	320 pbs	25.4%	28.6%	320 pbs
ROAE incl. goov dill	23.0%	28.1%	26.4%	-170 pbs	340 pbs	23.0%	26.4%	340 pbs
Colocaciones / Depósitos	127.5%	128.4%	124.6%	-380 pbs	-290 pbs			
Índice de cartera atrasada	4.6%	5.0%	5.4%	40 pbs	80 pbs			
Índice de cartera deteriorada	5.8%	6.4%	6.7%	30 pbs	90 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	199.8%	179.6%	168.6%	-1100 pbs	-3120 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	155.8%	140.9%	136.0%	-490 pbs	-1980 pbs			
Oficinas <sup>(1)</sup>	320	325	327	2	7			
Empleados	10,295	10,083	10,165	82	-130			

	Saldo a			Variación %	
	Jun 17	Mar 18	Jun 18	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos disponibles	969,097	920,376	891,262	-3.2%	-8.0%
Inversiones	1,780,779	2,066,837	2,062,243	-0.2%	15.8%
<b>Colocaciones</b>	<b>8,963,786</b>	<b>9,650,729</b>	<b>9,804,137</b>	<b>1.6%</b>	<b>9.4%</b>
Vigentes	8,439,846	9,030,632	9,146,397	1.3%	8.4%
Atrasadas	408,552	486,400	530,593	9.1%	29.9%
Refinanciados	115,387	133,697	127,147	-4.9%	10.2%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-816,489	-873,809	-894,680	2.4%	9.6%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>8,147,296</b>	<b>8,776,919</b>	<b>8,909,457</b>	<b>1.5%</b>	<b>9.4%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	211,811	184,516	177,891	-3.6%	-16.0%
Otros activos	518,945	626,001	541,482	-13.5%	4.3%
<b>Total de activos</b>	<b>11,627,928</b>	<b>12,574,648</b>	<b>12,582,334</b>	<b>0.1%</b>	<b>8.2%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
Depósitos y obligaciones	7,029,403	7,515,338	7,871,279	4.7%	12.0%
Deudas a bancos y corresponsales	1,724,059	1,956,571	1,760,587	-10.0%	2.1%
Bonos y deuda subordinada	646,525	469,223	467,469	-0.4%	-27.7%
Otros pasivos	769,344	935,442	662,248	-29.2%	-13.9%
<b>Total pasivos</b>	<b>10,169,331</b>	<b>10,876,574</b>	<b>10,761,582</b>	<b>-1.1%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1,458,597</b>	<b>1,698,074</b>	<b>1,820,752</b>	<b>7.2%</b>	<b>24.8%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>11,627,928</b>	<b>12,574,648</b>	<b>12,582,334</b>	<b>0.1%</b>	<b>8.2%</b>

(1) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en junio 17 eran 40, en marzo 18 eran 38 y en junio 18 eran 38



## 11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 18 / Jun 17
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	
Ingreso neto por intereses	1,808	-9,981	-10,996	10.2%	-708%	2,229	-20,977	-1041.1%
Ingresos no financieros	142,444	149,542	142,357	-4.8%	-0.1%	274,364	291,899	6.4%
Ingreso por comisiones	105,203	101,959	102,284	0.3%	-2.8%	187,371	204,243	9.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	10,948	5,778	9,576	65.7%	-12.5%	19,726	15,354	-22.2%
Ganancia neta en venta de valores	24,818	33,898	23,404	-31.0%	-5.7%	55,614	57,302	3.0%
Resultado por derivados	81	2,537	8,886	250.3%	N/A	883	11,423	N/A
Resultado por exposición al tipo de cambio	195	-226	-6,289	N/A	-3325.1%	-533	-6,515	N/A
Otros ingresos	1,199	5,596	4,496	-19.7%	275.0%	11,303	10,092	-10.7%
Gastos totales <sup>(1)</sup>	-105,851	-112,782	-112,857	0.1%	6.6%	-213,822	-225,639	5.5%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>38,401</b>	<b>26,779</b>	<b>18,504</b>	<b>-30.9%</b>	<b>-51.8%</b>	<b>62,771</b>	<b>45,283</b>	<b>-27.9%</b>
Impuesto a la renta	-11,767	-5,465	-7,164	31.1%	-39.1%	-17,841	-12,629	-29.2%
Interes minoritario <sup>(2)</sup>	-240	-240	-211	-12.1%	-12.1%	-394	-451	14.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>26,394</b>	<b>21,074</b>	<b>11,129</b>	<b>-47.2%</b>	<b>-57.8%</b>	<b>44,536</b>	<b>32,203</b>	<b>-27.7%</b>

\* 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 %	
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA
Total colocaciones	853.0	792.5	764.6	-3.5%	-10.4%
Total inversiones	942.1	987.3	968.7	-1.9%	2.8%
Total activos	2,085.1	2,005.8	2,069.5	3.2%	-0.7%
Total depósitos	1,790.3	1,402.1	1,590.3	13.4%	-11.2%
Patrimonio neto	246.4	222.1	221.9	-0.1%	-9.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>13.3</b>	<b>9.5</b>	<b>8.9</b>	<b>-6.2%</b>	<b>-32.8%</b>

### Activos que generan intereses

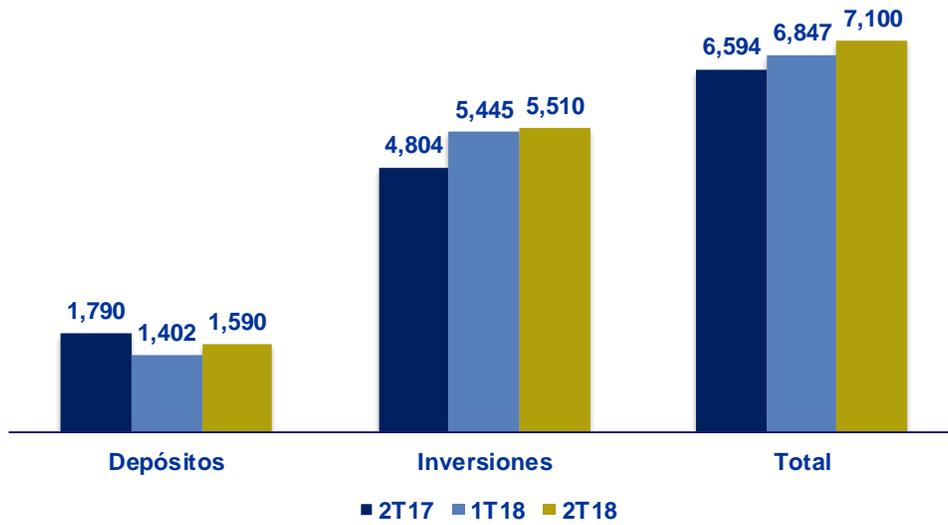
Activos que generan intereses *	Trimestre			Variación %	
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA
Caja y bancos	245	166	264	59.1%	7.6%
Colocaciones totales	853	792	765	-3.5%	-10.4%
Inversiones	895	955	936	-1.9%	4.6%
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>1,994</b>	<b>1,913</b>	<b>1,965</b>	<b>2.7%</b>	<b>-1.5%</b>

\* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

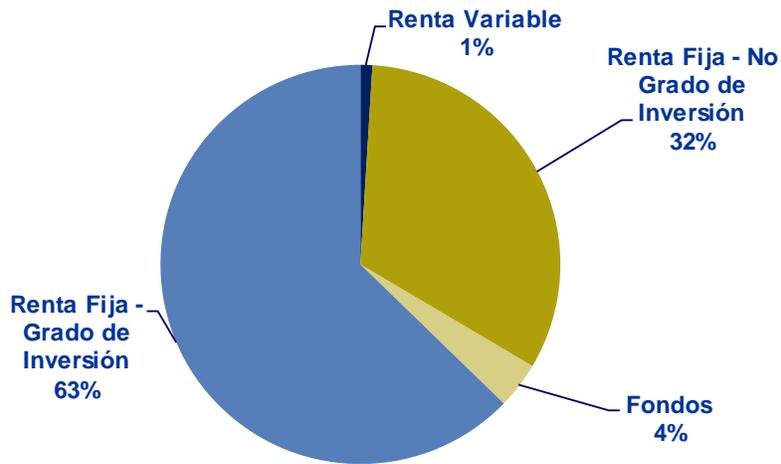
### Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA
Depósitos	1,790	1,402	1,590	13.4%	-11.2%
Financiamientos	10	290	197	-32.0%	1869.0%
Otros pasivos	38	92	60	-34.3%	57.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>1,839</b>	<b>1,784</b>	<b>1,848</b>	<b>3.6%</b>	<b>0.5%</b>

**Activos bajo administración y depósitos (US\$ millones)**



**Distribución del portafolio a junio 2018**



## 11.7. Grupo Pacífico

### GRUPO PACÍFICO \* (en miles de S/)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
Prima neta ganada	470,708	511,859	512,847	0.2%	9.0%	939,713	1,024,706	9.0%
Siniestros netos	278,266	294,744	300,846	2.1%	8.1%	559,230	595,590	6.5%
Comisiones netas	128,331	140,181	142,596	1.7%	11.1%	255,194	282,777	10.8%
Gastos técnicos netos	14,683	33,274	33,204	-0.2%	126.1%	26,841	66,478	147.7%
<b>Resultado técnico antes de Servicios médicos</b>	<b>49,428</b>	<b>43,660</b>	<b>36,202</b>	<b>-17.1%</b>	<b>-26.8%</b>	<b>98,448</b>	<b>79,861</b>	<b>-18.9%</b>
Ingresos financieros netos	124,112	120,026	119,643	-0.3%	-3.6%	245,296	239,669	-2.3%
Gastos totales	99,358	104,117	104,412	0.3%	5.1%	197,596	208,528	5.5%
Otros ingresos	6,806	11,471	9,393	-18.1%	38.0%	17,813	20,865	17.1%
Resultado de traslación	-491	552	1,850	235.5%	-477.0%	-637	2,402	-477.0%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	5,974	8,388	9,506	13.3%	59.1%	11,996	17,893	49.2%
Impuesto a la renta	7,763	1,762	2,292	30.1%	-70.5%	15,468	4,054	-73.8%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>78,708</b>	<b>78,217</b>	<b>69,891</b>	<b>-10.6%</b>	<b>-11.2%</b>	<b>159,851</b>	<b>148,108</b>	<b>-7.3%</b>
Interés minoritario	9,491	2,026	2,349	16.0%	-75.3%	18,708	4,374	-76.6%
<b>Utilidad neta</b>	<b>69,217</b>	<b>76,192</b>	<b>67,542</b>	<b>-11.4%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>141,144</b>	<b>143,734</b>	<b>1.8%</b>
<b>Ratios</b>								
Cesión	16.1%	14.2%	13.5%	-70 pbs	-260 pbs	16.9%	13.8%	-310 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(1)</sup>	59.1%	57.6%	58.7%	110 pbs	-40 pbs	59.5%	58.1%	-140 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	30.4%	33.9%	34.3%	40 pbs	390 pbs	30.0%	34.1%	410 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	10.5%	8.5%	7.1%	-140 pbs	-340 pbs	10.5%	7.8%	-270 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	21.1%	20.3%	20.4%	10 pbs	-70 pbs	21.0%	20.4%	-60 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. <sup>(2)(3)</sup>	14.0%	11.3%	10.9%	-40 pbs	-310 pbs	13.3%	11.1%	-220 pbs
Retorno sobre primas totales	10.1%	9.8%	8.1%	-170 pbs	-200 pbs	10.0%	8.9%	-110 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales <sup>(4)</sup>	<b>97.7%</b>	<b>105.1%</b>	<b>102.7%</b>	<b>-240 pbs</b>	<b>500 pbs</b>	<b>97.0%</b>	<b>103.9%</b>	<b>690 pbs</b>

	Trimestre			Variación %	
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA
Activo total	10,731,442	11,585,825	11,491,618	-0.8%	7.1%
Inversiones en valores <sup>(5)</sup>	7,832,406	8,292,506	8,324,108	0.4%	6.3%
Reservas técnicas	7,164,208	7,608,970	7,880,089	3.6%	10.0%
Patrimonio	2,339,600	2,665,814	2,479,023	-7.0%	6.0%

\*Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(2) Incluye ganancia no realizada.

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

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

(5) No incluye las inversiones en inmuebles.

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

- (i) seguro s 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 EEEF 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 Pacífico recibe el 50% de la utilidad neta.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
<b>Resultados</b>								
Prima neta ganada	226,098	240,425	249,216	3.7%	10.2%	457,108	489,641	7.1%
Siniestros netos	-187,669	-194,364	-208,490	7.3%	11.1%	-375,586	-402,854	7.3%
Comisiones netas	-10,464	-10,825	-10,918	0.9%	4.3%	-21,068	-21,743	3.2%
Gastos técnicos netos	-2,811	-3,319	-2,956	-10.9%	5.2%	-5,964	-6,275	5.2%
<b>Resultado técnico</b>	<b>25,154</b>	<b>31,917</b>	<b>26,852</b>	<b>-15.9%</b>	<b>6.8%</b>	<b>54,489</b>	<b>58,769</b>	<b>7.9%</b>
Ingresos financieros netos	1,199	1,261	1,169	-7.3%	-2.4%	2,310	2,431	5.2%
Gastos totales	-17,740	-19,134	-17,353	-9.3%	-2.2%	-35,047	-36,487	4.1%
Otros ingresos	158	189	24	-87.5%	-85.1%	1,072	212	-80.2%
Resultado de traslación	-7	-41	72	-274.7%	-1074.2%	-92	31	-133.8%
Impuesto a la renta	-2,615	-4,806	-3,555	-26.0%	35.9%	-6,970	-8,361	19.9%
<b>Utilidad neta de Negocio de seguro</b>	<b>6,147</b>	<b>9,386</b>	<b>7,210</b>	<b>-23.2%</b>	<b>17.3%</b>	<b>15,763</b>	<b>16,596</b>	<b>5.3%</b>
<b>Utilidad neta de Negocio prestacional</b>	<b>13,343</b>	<b>17,018</b>	<b>19,299</b>	<b>13.4%</b>	<b>44.6%</b>	<b>27,296</b>	<b>36,318</b>	<b>33.1%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>19,490</b>	<b>26,404</b>	<b>26,509</b>	<b>0.4%</b>	<b>36.0%</b>	<b>43,059</b>	<b>52,913</b>	<b>22.9%</b>

## 11.8. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA	Jun 17	Jun 18	Jun 18 / Jun 17
Ingresos por comisiones	99,346	92,404	98,816	6.9%	-0.5%	202,554	191,221	-5.6%
Gastos de administración y ventas	(37,376)	(41,439)	(37,650)	-9.1%	0.7%	(77,021)	(79,089)	2.7%
Depreciación y amortización	(6,109)	(4,744)	(4,816)	1.5%	-21.2%	(12,130)	(9,560)	-21.2%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>55,861</b>	<b>46,221</b>	<b>56,350</b>	<b>21.9%</b>	<b>0.9%</b>	<b>113,403</b>	<b>102,572</b>	<b>-9.6%</b>
Otros ingresos y gastos netos (rentabilidad del encaje)	(1,355)	4,812	(8,045)	-267.2%	493.9%	(194)	(3,233)	1563.4%
Impuesto a la renta	(15,917)	(15,768)	(15,877)	0.7%	-0.3%	(32,976)	(31,645)	-4.0%
<b>Utilidad neta antes de resultados de traslación</b>	<b>38,590</b>	<b>35,265</b>	<b>32,429</b>	<b>-8.0%</b>	<b>-16.0%</b>	<b>80,233</b>	<b>67,694</b>	<b>-15.6%</b>
Resultado por traslación	(45)	(8)	(46)	470.3%	3.3%	23	(55)	-340.2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>38,545</b>	<b>35,257</b>	<b>32,383</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-16.0%</b>	<b>80,256</b>	<b>67,639</b>	<b>-15.7%</b>
<b>ROAE <sup>(1)</sup></b>	<b>30.2%</b>	<b>24.3%</b>	<b>23.0%</b>	<b>-122 pbs</b>	<b>-716 pbs</b>	<b>28.1%</b>	<b>22.5%</b>	<b>-555 pbs</b>

	Trimestre			Variación %	
	2T17	1T18	2T18	TaT	AaA
Activos totales	763,745	925,388	791,528	-14.5%	3.6%
Pasivos totales	227,011	381,755	210,632	-44.8%	-7.2%
Patrimonio neto	536,734	543,633	580,896	6.9%	8.2%

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

### Cartera administrada

Cartera administrada	Mar 18	Part. %	Jun 18	Part. %
Fondo 0	530	1.1%	537	1.1%
Fondo 1	5,500	11.0%	5,291	10.8%
Fondo 2	36,010	72.2%	35,452	72.7%
Fondo 3	7,837	15.7%	7,519	15.4%
Total S/ Millones	49,877	100%	48,798	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

### Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Mar 18 / Mar 17	Jun 18 / Jun 17
Fondo 0	4.2%	3.8%
Fondo 1	11.2%	4.2%
Fondo 2	13.8%	6.9%
Fondo 3	15.5%	9.7%

### Comisión de Prima AFP

<b>Comisión basada en el Flujo</b>	1.60%	Sobre la remuneración mensual del afiliado.
<b>Comisión Mixta</b>		
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. %
	1T18	1T18	1T18	2T18	2T18	2T18
Afiliados	1,802,184	6,716,325	26.8%	1,907,497	6,813,590	28.0%
Nuevas afiliaciones <sup>(1)</sup>	115,427	115,427	100.0%	101,038	101,038	100.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	49,877	158,763	31.4%	48,798	156,009	31.3%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	932	2,876	32.4%	1,070	3,162	33.8%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	969	2,142	45.2%	958	2,205	43.5%
RAM (S/ Millones) <sup>(2)</sup>	2,398	7,437	32.2%	2,563	7,767	33.0%

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 <sup>(1)</sup>		
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)	$\frac{\text{Anualizado (Ingreso sobre colocaciones - (Gasto por intereses x (\frac{\text{Promedio total colocaciones}}{\text{Promedio de activos que generan intereses}}))}}{\text{Promedio de colocaciones totales}}$
	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 <sup>(3)</sup>	$\frac{\text{Siniestros netos}}{\text{Prima neta ganada}} + \frac{\text{Costo de adquisición + gastos operativos}}{\text{Prima neta ganada}}$
	Siniestralidad neta ganada	$\frac{\text{Siniestros Netos}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
	Resultado técnico / prima neta ganada	$\frac{\text{Prima neta ganada} - \text{Siniestros Netos} - \text{Costo de adquisición}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de Adquisición})}{\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Resultado por diferencia en cambio} + \text{Ganancia neta por derivados} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Primas netas ganadas}}$
		$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales})}$
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	$\frac{\text{Capital} + \text{Reservas} - 100\% \text{ de las deducciones aplicables}^{(4)} + \text{Utilidades retenidas} + \text{Ganancias o pérdidas no realizadas}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$

(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, operaciones de reporte con terceros y bonos y deuda subordinada.

(3) No incluye el negocio de Seguros de Vida.

(4) 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.