

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 5 de febrero, 2018 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del cuarto trimestre del 2017. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Cuarto Trimestre 2017

En el 4T17 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 1,063.7 millones, lo cual se tradujo en un ROAE y ROAA de 19.5% y 2.5%, respectivamente. Los resultados del 4T17 muestran:

- Un crecimiento de +2.8% TaT y +3.0% AaA en los saldos promedios diarios de colocaciones, tasas mayores a las observadas en los trimestres anteriores. La expansión, a diferencia de los trimestres anteriores, estuvo liderada por la Banca Mayorista tanto por el segmento de Banca Corporativa (+3.1% TaT) como el de Banca Empresa (2.4% TaT); seguido de Pyme, Mibanco e Hipotecario. Este crecimiento se registró casi en su totalidad por el portafolio denominado en MN.

- En línea con la recuperación gradual del crecimiento de las colocaciones, el ingreso neto por intereses (INI) se incrementó +2.0% TaT y +1.1% AaA. En este contexto, el margen neto por intereses (MNI) se redujo -4 pbs TaT y -30 pbs AaA.

- El costo del riesgo (CdR) se incrementó +17 pbs TaT alcanzando el nivel de 1.76%, luego de alcanzar en el 3T17 el menor nivel desde 2013. Esto fue resultado principalmente de las mayores provisiones requeridas en Pyme y Mibanco. Sin embargo, el CdR se redujo -18 pbs AaA. Así, el MNI ajustado por riesgos se contrajo -17 pbs TaT y AaA.

- Los principales rubros del ingreso no financiero, Ingreso por comisiones y Ganancia en operaciones de cambio, registraron un mejor dinamismo en el 4T17 (+9.0% y +14.5% TaT, respectivamente) con relación al mostrado en los trimestres anteriores. Lo anterior permitió atenuar la contracción de la Ganancia en venta de valores que alcanzó un alto nivel en el 3T17 debido al ingreso generado por la venta de acciones de BCI. Así, el Ingreso no financiero se contrajo -0.9% TaT pero se incrementó 25.8% AaA.

- El resultado técnico de seguros se contrajo -1.3% TaT, pero creció +9.1% AaA. Lo primero se explica por los mayores siniestros y las menores primas netas ganadas, lo cual fue atenuado por el menor costo de adquisición. Por otro lado, el incremento AaA refleja la reducción de los siniestros que contrarrestó la ligera reducción de las primas netas ganadas y el incremento del costo de adquisición.

- El índice de eficiencia se deterioró 160 pbs TaT y 180 pbs AaA debido al significativo incremento de los gastos operativos, lo cual a su vez se explica por la estacionalidad de los gastos propia del 4T de cada año, así como también al efecto de la aceleración de la iniciativa estratégica de Transformación.

En términos acumulados, los resultados del 2017 muestran una utilidad de S/4,091.8 millones, cifra que representó un ROAE y ROAA de 19.8% y 2.5%, respectivamente. Lo anterior se explica por:

- Una expansión de +1.9% de los saldos promedios diarios de colocaciones, que estuvo liderada por Mibanco, Pyme, e Hipotecario. Este crecimiento provino principalmente del portafolio en MN.

- Debido al bajo crecimiento de las colocaciones, que inició su gradual recuperación a fines del año, y de la contracción de márgenes en Banca Mayorista, el INI se incrementó +2.5% con relación al nivel del 2016. En este contexto, el MNI registró un nivel de 5.28%, lo que representó una contracción de -14 pbs con relación al nivel del 2016.

- El CdR se redujo -10 pbs cerrando en 1.78%, nivel menor al 1.82% registrado en el 2012, año anterior a la adquisición de Mibanco y el inicio de la desaceleración de la economía peruana. Este resultado es incluso más notable considerando las provisiones efectuadas durante el año 2017 por el FEN y el caso Lava Jato. El costo del riesgo del portafolio subyacente se redujo -22 pbs, de 1.88% en el 2016 a 1.66% en el 2017, en línea con el crecimiento de la cartera y con el menor requerimiento de provisiones del portafolio subyacente, producto de la mejora en la gestión comercial y de riesgos efectuada en los últimos 3 años. En un escenario de contracción del MNI, el menor CdR atenuó significativamente la reducción del MNI ajustado por riesgos, la cual fue de solo -8 pbs.

- El crecimiento del Ingreso por comisiones y la mayor Ganancia en venta de valores, permitió contrarrestar la contracción de las Ganancias por operaciones de cambio, con lo cual el Ingreso no financiero se expandió +17.9% con relación al nivel logrado en el 2016.

- El resultado técnico de seguros se contrajo -3.7% a pesar del crecimiento de las primas netas ganadas debido al mayor nivel de siniestros y costo de adquisición.

- El índice de eficiencia se incrementó 20 pbs alcanzando el nivel de 43.7% debido a la menor generación de ingresos en un escenario de bajo crecimiento de las colocaciones, así como también, por el mayor crecimiento de gastos, los cuales reflejan la aceleración de la iniciativa estratégica de Transformación.



Giuliana Cuzquén

Gerente de Relaciones
con Inversionistas

Antonella Monteverde

Estefany Rojas

Carlo Camaiora

Gianfranco Raffo

IRCredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2017.....	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 de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	8
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	9
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	10
2. Fuentes de fondeo	11
2.1. Estructura de fondeo.....	11
2.2. Depósitos	12
2.2.1. Dolarización de depósitos.....	13
2.2.2. Participación de mercado en depósitos.....	14
2.3. Otras fuentes de fondeo	14
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D).....	15
2.5. Costo de fondeo.....	16
2.6 Fondos mutuos.....	17
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones	18
3.1. Provisiones para colocaciones	18
3.2. Calidad de cartera.....	19
3.2.1 Indicadores de morosidad por línea 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.....	27
5. Ingresos no financieros	29
5.1. Ingresos por comisiones.....	29
5.1.1. Por subsidiaria	30
5.1.2. Negocio bancario	31
6. Resultado técnico de seguros.....	33
6.1 Primas netas ganadas.....	33
6.2 Siniestros netos.....	34
6.3 Costo de adquisición	35
7. Gastos operativos y eficiencia	36
8. Capital regulatorio	39
8.1. Capital regulatorio Credicorp	39
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	40
9. Canales de distribución del negocio bancario	42
10. Perspectivas económicas	45
11. Anexos	49
11.1. Credicorp	49
11.2. BCP Consolidado.....	51
11.3. Mibanco	54
11.4. BCP Bolivia	55
11.5. Credicorp Capital	56
11.6. Atlantic Security Bank	57
11.7. Grupo Pacífico	59
11.8. Prima AFP.....	61
11.9. Tabla de fórmulas	62

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Cuarto Trimestre 2017

Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Ingreso neto por intereses *	2,043,422	2,024,516	2,065,974	2.0%	1.1%	7,878,031	8,071,487	2.5%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos (459,261)	(378,202)	(441,250)	(441,250)	16.7%	-3.9%	(1,785,495)	(1,789,165)	0.2%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	1,584,161	1,646,314	1,624,724	-1.3%	2.6%	6,092,536	6,282,322	3.1%
Ingresos no financieros *	1,016,276	1,290,384	1,278,590	-0.9%	25.8%	3,963,061	4,671,261	17.9%
Resultado técnico de seguros	111,202	122,959	121,342	-1.3%	9.1%	511,807	493,025	-3.7%
Gastos operativos (1,488,945)	(1,445,137)	(1,566,239)	(1,566,239)	8.4%	5.2%	(5,677,690)	(5,871,674)	3.4%
Utilidad operativa	1,222,694	1,614,520	1,458,417	-9.7%	19.3%	4,889,714	5,574,934	14.0%
Impuesto a la renta (304,980)	(371,563)	(371,284)	(371,284)	-0.1%	21.7%	(1,279,734)	(1,393,286)	8.9%
Utilidad neta	917,714	1,242,957	1,087,133	-12.5%	18.5%	3,609,980	4,181,648	15.8%
Interés minoritario 22,747	24,656	23,475	23,475	-4.8%	3.2%	95,398	89,895	-5.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	894,967	1,218,301	1,063,658	-12.7%	18.8%	3,514,582	4,091,753	16.4%
Utilidad neta / acción (S/)	11.22	15.27	13.34	-12.7%	18.8%	44.06	51.30	16.4%
Total colocaciones	94,780,539	95,142,268	100,477,774	5.6%	6.0%	94,780,539	100,477,774	6.0%
Depósitos y obligaciones	86,119,855	92,893,915	97,170,411	4.6%	12.8%	86,119,855	97,170,411	12.8%
Patrimonio neto	19,656,133	21,964,556	21,756,568	-0.9%	10.7%	19,656,133	21,756,568	10.7%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses *	5.58%	5.32%	5.28%	-4 pbs	-30 pbs	5.42%	5.28%	-14 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo *	4.32%	4.32%	4.15%	-17 pbs	-17 pbs	4.19%	4.11%	-8 pbs
Costo de fondeo *	2.15%	2.10%	2.11%	1 pbs	-4 pbs	2.08%	2.10%	2 pbs
ROAE	18.5%	22.8%	19.5%	-330 pbs	100 pbs	19.6%	19.8%	20 pbs
ROAA	2.3%	3.0%	2.5%	-50 pbs	20 pbs	2.3%	2.5%	20 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada 90 días	2.13%	2.28%	2.26%	-2 pbs	13 pbs	2.13%	2.26%	13 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽¹⁾	2.76%	3.02%	3.00%	-2 pbs	24 pbs	2.76%	3.00%	24 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽²⁾	3.65%	4.03%	3.92%	-11 pbs	27 pbs	3.65%	3.92%	27 pbs
Costo del riesgo ⁽³⁾	1.94%	1.59%	1.76%	17 pbs	-18 pbs	1.88%	1.78%	-10 pbs
Cobertura de cartera atrasada	160.6%	153.8%	149.1%	-470 pbs	-1150 pbs	160.6%	149.1%	-1150 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	121.5%	115.2%	114.4%	-80 pbs	-710 pbs	121.5%	114.4%	-710 pbs
Eficiencia operativa								
Índice de eficiencia ⁽⁴⁾ *	43.5%	43.7%	45.3%	160 pbs	180 pbs	43.5%	43.7%	20 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.82%	3.62%	3.79%	17 pbs	-3 pbs	3.68%	3.65%	-10 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de PPS ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	97.5%	95.8%	98.9%	310 pbs	140 pbs	91.3%	97.3%	600 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁶⁾	61.8%	57.8%	58.6%	80 pbs	-320 pbs	57.3%	47.9%	-940 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁶⁾	9.1%	10.7%	9.6%	-110 pbs	50 pbs	14.5%	10.3%	-420 pbs
Capitalización ⁽⁷⁾								
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	10,761	11,811	11,805	0.0%	9.7%	10,761	11,805	9.7%
Ratio common equity tier 1 ⁽⁹⁾	11.08%	11.93%	11.83%	-10 pbs	75 pbs	11.08%	11.83%	75 pbs
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	15.35%	16.35%	15.05%	-130 pbs	-30 pbs	15.35%	15.05%	-30 pbs
Empleados	33,283	33,467	33,636	0.5%	1.1%	33,283	33,636	1.1%
Información Accionaria								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones Flotantes ⁽¹¹⁾	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	0.0%
Acciones de Tesorería	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%

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

(1) Cartera atrasada = cartera vencida + cartera judicial.

(2) Cartera deteriorada = cartera atrasada + cartera refinanciada.

(3) Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

(4) La fórmula ha sido ajustada, para mayor detalle ver Anexo 11.9. Índice de eficiencia = [Costo de adquisición + Total gastos operativos - Otros gastos operativos] / [Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia neta en derivados + Ganancia por inversión en subsidiarias + Resultado por diferencia en cambio + Primas netas ganadas].

(5) Ratio combinado = (Siniestros netos + Gastos generales + Comisiones + Gastos técnicos neto) / Prima neta ganada. No incluye el negocio de seguros de Vida.

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

(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 totales (mínimo legal= 10% desde julio 2011).

(11) Incluye acciones ordinarias de propiedad directa o indirecta de Dionisio Romero Paoletti (Presidente del Directorio) y de su familia o sociedades que sean de su propiedad o bajo su control. Al 8 de febrero de 2017, la familia Romero poseía 13, 243,553 acciones ordinarias y al 10 de febrero de 2016, poseían 13, 137,638 acciones.

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación % 2017 / 2016
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	740,347	789,854	733,244	-7.2%	-1.0%	2,708,093	2,936,833	8.4%
Mibanco ⁽²⁾	99,208	113,058	116,851	3.4%	17.8%	320,414	380,578	18.8%
BCB	18,534	10,371	18,755	80.8%	1.2%	80,703	75,390	-6.6%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	61,174	82,591	80,584	-2.4%	31.7%	299,099	321,156	7.4%
Prima AFP	34,358	29,401	30,424	3.5%	-11.5%	155,813	140,081	-10.1%
Credicorp Capital	16,591	14,288	14,142	-1.0%	-14.8%	78,945	69,430	-12.1%
Atlantic Security Bank	41,629	42,778	48,904	14.3%	17.5%	142,393	175,346	23.1%
Otros ⁽⁴⁾	(17,666)	249,018	137,605	-44.7%	N/A	49,536	373,517	N/A
Utilidad neta Credicorp	894,967	1,218,301	1,063,658	-12.7%	18.8%	3,514,582	4,091,753	16.4%

* 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) Incluye Mibanco.

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

(3) Cifra menor a la utilidad neta antes de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 98.68% de Grupo Pacífico.

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

ROAE	Trimestre			Año	
	4T16	3T17	4T17	2016	2017
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	22.1%	22.3%	19.6%	22.9%	20.2%
Mibanco ⁽²⁾	26.3%	30.0%	28.8%	22.1%	23.5%
BCB	12.0%	6.7%	11.9%	13.4%	12.0%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	10.6%	13.1%	11.7%	15.0%	12.8%
Prima	23.3%	21.1%	20.3%	26.2%	22.9%
Credicorp Capital	8.5%	7.2%	7.1%	11.7%	8.8%
Atlantic Security Bank	19.2%	20.6%	22.6%	18.2%	20.2%
Credicorp	18.5%	22.8%	19.5%	19.6%	19.8%

(1) Banco de Crédito BCP incluye BCP Individual y sucursales del exterior y Mibanco.

(2) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 24.0% para 4T16, 27.4% para el 3T17 y 26.5% para el 4T17. A nivel acumulado éste fue 20.1% a Dic 16 y 21.6% a Dic 17.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico por las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 12.9% para el 4T16, 17.1% para el 3T17 y 15.5% para el 4T17. A nivel acumulado este fue 16.1% a Dic 16 y 15.8% a Dic 17.

1. Activos que generan intereses (AGI)

Al cierre del 2017, los AGI registraron una significativa expansión TaT luego de dos trimestres de bajo crecimiento. Esto fue resultado principalmente del incremento de las colocaciones en particular de Banca Mayorista, seguida por los segmentos Pyme, Hipotecario y Mibanco. En cuanto al significativo crecimiento AaA, este se explica por la expansión tanto de las colocaciones como del total de inversiones. En el caso particular de las colocaciones, el crecimiento fue liderado por Banca Empresa, Pyme, Mibanco, y BCP Bolivia.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	23,284,795	22,763,956	25,103,566	10.3%	7.8%
Fondos interbancarios	147,713	59,038	207,559	251.6%	40.5%
Inversiones negociables	4,474,118	5,010,358	4,549,050	-9.2%	1.7%
Inversiones disponibles para la venta	18,637,050	26,380,715	24,437,263	-7.4%	31.1%
Inversiones a vencimiento	5,118,419	4,267,588	4,429,599	3.8%	-13.5%
Colocaciones totales ⁽¹⁾	94,780,539	95,142,268	100,477,774	5.6%	6.0%
Total de activos que generan intereses	146,442,634	153,623,923	159,204,811	3.6%	8.7%

(1) Saldos contables de colocaciones

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, activo más rentable, aumentaron su participación en los AGI (63.1% en el 4T17 vs. 61.9% en el 3T17).

Las colocaciones reportaron una expansión nominal TaT de +5.6% y una tasa de crecimiento ajustada por tipo de cambio de +5.9%, dada la depreciación de 0.74% TaT del Dólar americano con relación al Sol, y el nivel de dolarización de 40.7%. Estos niveles de crecimiento representan una recuperación marcada después de dos trimestres de crecimiento muy bajo e incluso contracción de colocaciones en Banca Corporativa. La expansión en las colocaciones de Credicorp está explicada principalmente por:

- (i) El incremento de las colocaciones de los segmentos Banca Corporativa y Empresa en BCP Individual; y
- (ii) En menor medida, el crecimiento de las colocaciones de Mibanco, Pyme e Hipotecario.

La evolución AaA también refleja un importante crecimiento de las colocaciones, las cuales aumentaron +6.0%, tasa considerablemente mayor a la registrada en el trimestre pasado (+0.9%). El crecimiento ajustado por tipo de cambio fue +7.5%, en línea con la depreciación de 3.43% AaA del dólar americano con relación al Sol. Cabe resaltar la expansión de las colocaciones de BCP individual, sobretodo Banca Mayorista, Pyme e Hipotecario, de BCP Bolivia y de Mibanco.

Inversiones

Las inversiones disminuyeron su participación en el mix, por primera vez desde el 4T16 producto del mayor crecimiento de las colocaciones.

En línea con esto, las inversiones se contrajeron -6.29% TaT, principalmente por el menor volumen en BCP Individual. Lo anterior se explica por la contracción de las inversiones disponible para la venta, mayormente por la reducción en Certificados de Depósito (CDs) del BCRP. Esto, sumado a la reducción en las inversiones negociables, contrarrestaron el crecimiento en las inversiones a vencimiento de +3.8% TaT.

Finalmente, en el análisis AaA se observa un crecimiento en las inversiones de +18.4%. Esto se debe al aumento en las inversiones disponibles para la venta, específicamente CDs del BCRP, bonos del gobierno peruano, bonos y CDs restringidos y bonos de gobiernos de países con grado de inversión.

Otros AGI

BCRP y otros bancos creció +10.3% TaT y +7.8% AaA debido a los mayores saldos en el BCRP en línea con la contracción ya mencionada en certificados de depósitos del BCRP a nivel BCP Individual.

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. Estos pueden reflejar una tendencia o variación de magnitud diferente a los saldos contables, debido a que estos últimos pueden mostrar cancelaciones o préstamos colocados al final del trimestre, los cuales afectarían en menor medida los saldos promedios diarios del trimestre de lo que afectan a los saldos contables de cierre del período.

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

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales	
	Expresado en millones de soles			TaT	AaA	4T17	
	4T16	3T17	4T17			4T16	4T17
BCP Individual	77,799	77,488	79,755	2.9%	2.5%	82.1%	81.7%
Banca Mayorista	41,040	40,331	41,481	2.8%	1.1%	43.3%	42.5%
Corporativa	27,310	25,899	26,696	3.1%	-2.2%	28.8%	27.3%
Empresa	13,730	14,432	14,784	2.4%	7.7%	14.5%	15.1%
Banca Minorista	36,026	36,434	37,544	3.0%	4.2%	38.0%	38.4%
Negocios	4,703	4,704	4,877	3.7%	3.7%	5.0%	5.0%
Pyme	7,833	8,240	8,664	5.1%	10.6%	8.3%	8.9%
Hipotecario	12,507	12,745	12,963	1.7%	3.7%	13.2%	13.3%
Consumo	6,557	6,514	6,672	2.4%	1.8%	6.9%	6.8%
Tarjeta de Crédito	4,427	4,230	4,368	3.3%	-1.3%	4.7%	4.5%
Otros ⁽¹⁾	734	723	730	1.0%	-0.5%	0.8%	0.7%
Mibanco	8,432	8,840	9,078	2.7%	7.7%	8.9%	9.3%
Bolivia	5,308	5,959	6,153	3.2%	15.9%	5.6%	6.3%
ASB⁽²⁾	3,230	2,723	2,663	-2.2%	-17.6%	3.4%	2.7%
Colocaciones totales	94,769	95,010	97,648	2.8%	3.0%	100.0%	100.0%

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Las cifras difieren a lo reportado anteriormente.

Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en volúmenes

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda	
	Expresado en millones de soles					Expresado en millones de dólares americanos					4T17	
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	48,950	47,243	49,337	4.4%	0.8%	8,545	9,309	9,387	0.8%	9.9%	61.9%	38.1%
Banca Mayorista	20,259	18,015	19,173	6.4%	-5.4%	6,155	6,869	6,884	0.2%	11.8%	46.2%	53.8%
Corporativa	13,410	11,118	11,940	7.4%	-11.0%	4,117	4,550	4,554	0.1%	10.6%	44.7%	55.3%
Empresa	6,849	6,896	7,233	4.9%	5.6%	2,038	2,319	2,330	0.5%	14.3%	48.9%	51.1%
Banca Minorista	28,384	28,895	29,831	3.2%	5.1%	2,263	2,320	2,380	2.6%	5.2%	79.5%	20.5%
Negocios	2,272	2,229	2,262	1.5%	-0.4%	720	762	807	5.9%	12.1%	46.4%	53.6%
Pyme	7,444	7,926	8,361	5.5%	12.3%	115	97	94	-3.0%	-18.7%	96.5%	3.5%
Hipotecario	9,204	9,589	9,867	2.9%	7.2%	978	972	955	-1.7%	-2.3%	76.1%	23.9%
Consumo	5,549	5,469	5,550	1.5%	0.0%	299	322	346	7.7%	16.0%	83.2%	16.8%
Tarjeta de Crédito	3,916	3,682	3,791	3.0%	-3.2%	151	169	178	5.6%	17.7%	86.8%	13.2%
Otros ⁽¹⁾	307	333	333	0.0%	8.6%	126	120	122	2.2%	-3.2%	45.6%	54.4%
Mibanco	7,916	8,331	8,563	2.8%	8.2%	153	156	159	1.6%	4.0%	94.3%	5.7%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,572	1,834	1,899	3.5%	20.8%	-	100.0%
ASB ⁽²⁾	-	-	-	-	-	957	838	822	-2.0%	-14.1%	-	100.0%
Colocaciones totales	56,866	55,574	57,900	4.2%	1.8%	11,226	12,138	12,266	1.1%	9.3%	59.3%	40.7%

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

(2) Las cifras difieren a lo reportado anteriormente

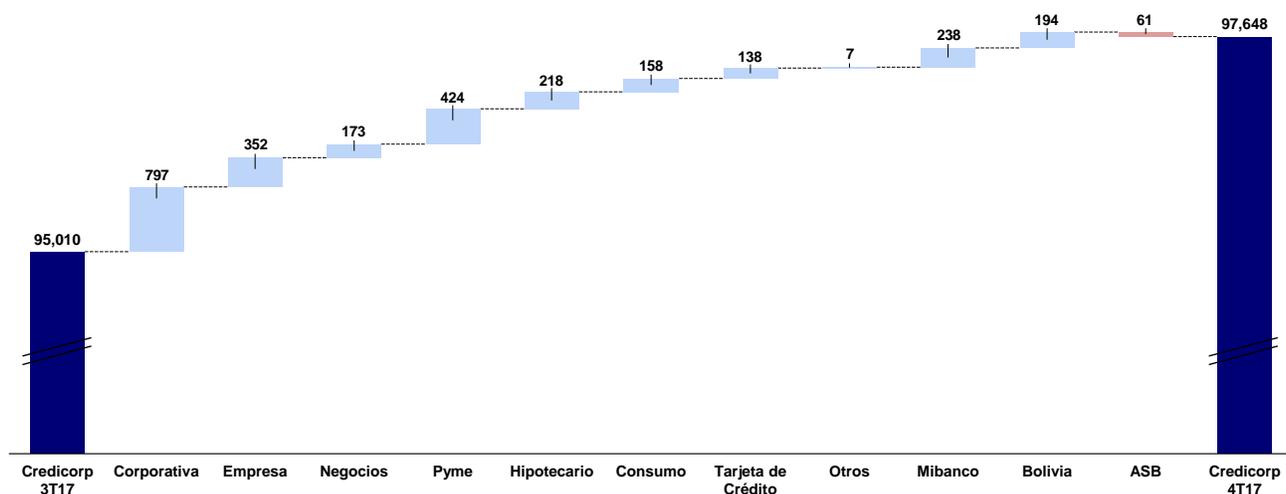
Mayor crecimiento en volúmenes
 Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

Los saldos promedios diarios de colocaciones registraron un crecimiento de +2.8% TaT, tasa menor a la registrada en saldos contables (+5.6% TaT), debido a que los últimos registraron su mayor crecimiento hacia finales del trimestre. En el análisis por moneda, se observa que la expansión TaT es principalmente explicada por el incremento en el portafolio denominado en MN (+4.2% TaT), y en menor medida por la expansión del portafolio denominado en ME (+1.1% TaT).

En el análisis AaA, el crecimiento fue ligeramente mayor (+3.0%) y provino del portafolio denominado en ME y, en menor medida, del portafolio denominado en MN. En el caso de las colocaciones denominadas en ME es importante especificar que los segmentos que registraron un crecimiento AaA fueron Banca Mayorista y BCP Bolivia, el primero registra a los clientes generadores de ingresos en dólares americanos y el segundo corresponde a colocaciones en Pesos Bolivianos.

Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones por segmento

Expresado en millones de Soles



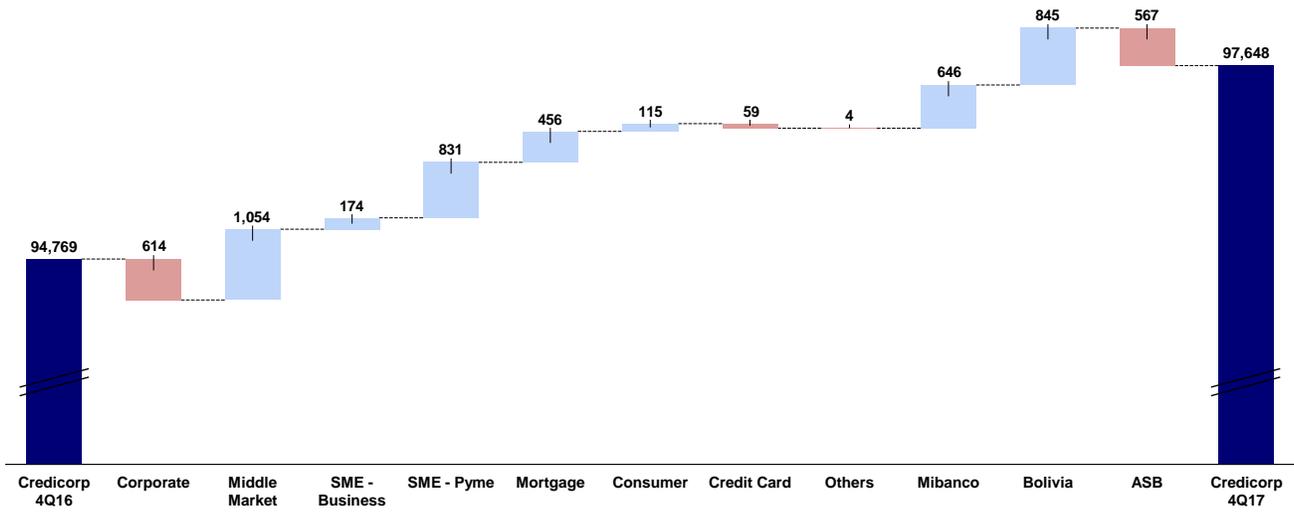
En el análisis por segmento, se observa que la expansión TaT de las colocaciones estuvo liderada principalmente por Banca Mayorista tanto en el sub-segmento de Banca Corporativa (+3.1% TaT) como el de Banca Empresa (2.4% TaT); seguido de Pyme, Mibanco e Hipotecario. Este crecimiento estuvo producido casi en su totalidad por el portafolio denominado en MN.

Cabe mencionar que luego de la decisión de retomar el crecimiento en los segmentos de Consumo y Tarjeta de Crédito, estos se expandieron +2.4% y +3.3% TaT, respectivamente. Lo anterior representa una mejora sustancial en la dinámica considerando que estos segmentos registraron contracción o muy bajo crecimiento en los anteriores trimestres del 2017: 1T registró -0.4% y -0.5%, respectivamente; el 2T presentó también contracciones de -0.5% y -2.7%, respectivamente; y el 3T registró tasas de +0.2% y -1.2%, respectivamente.

BCP Bolivia registró un crecimiento de +3.2% TaT en el 4T17, medido en saldos promedios diarios. Esta evolución se explica por el crecimiento en Banca Minorista, principalmente el segmento Hipotecario, y Banca Mayorista, principalmente por el segmento Banca Corporativa.

Las colocaciones de Mibanco, medidas en saldos promedios diarios, se incrementaron +2.7% TaT, lo cual resalta en un contexto de bajo crecimiento económico. Así, la velocidad de originación aún se mantiene por debajo del potencial de este segmento.

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



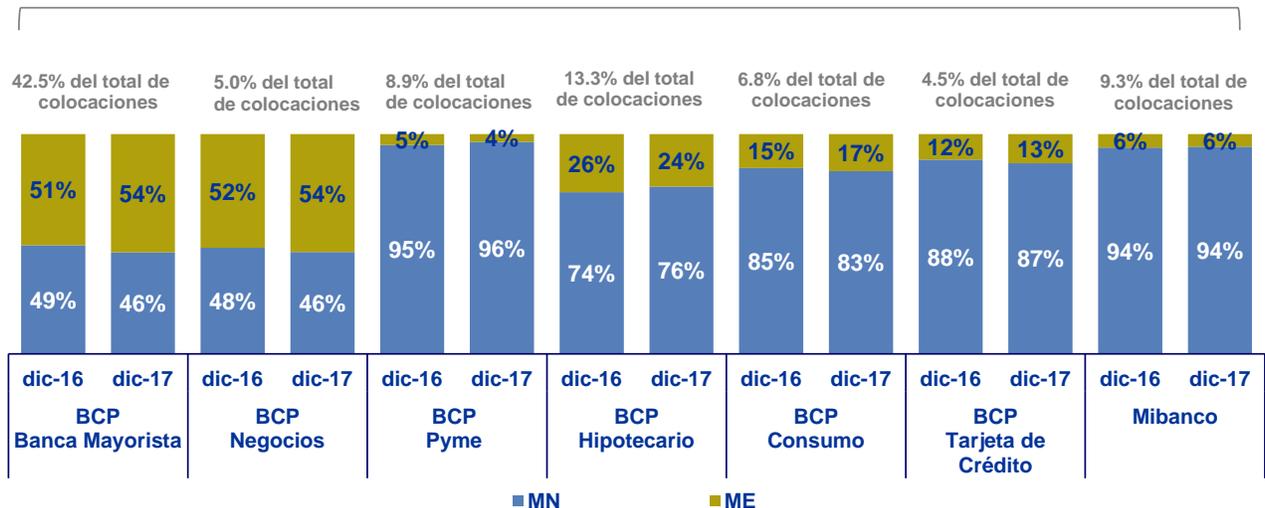
Por otro lado, el análisis de las colocaciones totales AaA medidas en saldos promedios diarios, muestra un crecimiento de +3.0%, liderado por Banca Empresa; Pyme e Hipotecario dentro de BCP Individual, y también por BCP Bolivia y Mibanco. La expansión AaA provino de los portafolios denominados en ambas monedas, pero principalmente del denominado en MN.

Finalmente, lo anterior ha producido un cambio en el mix del portafolio con respecto al cierre del 2016, ya que segmentos con altos márgenes como Pyme y Mibanco, continúan ganando participación. Esto se da, no solo por su mayor tasa de crecimiento, sino también porque algunos segmentos se contraen debido a la alta competencia que, además, presiona los márgenes.

1.2.2. Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento

Evolución AaA de la dolarización por segmento de Credicorp^{(1) (2)}

Participación de las colocaciones en ME:
 - Credicorp: 40.0% en 4T16 y 40.7% en 4T17
 - BCP Individual: 37.1% en 4T16 y 38.1% en 4T17



(1) Saldo promedio diario.

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

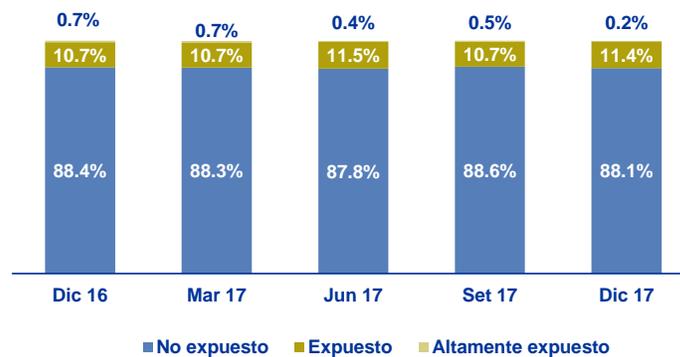
Al analizar la evolución AaA de la dolarización de Credicorp, se observa un incremento que se explica por la mayor dolarización de BCP Individual, y en menor medida por la expansión de las colocaciones de BCP Bolivia. Cabe indicar que las colocaciones de BCP Bolivia están denominadas en Pesos Bolivianos y por ello se consideran en la cartera de ME de Credicorp para el cálculo del nivel de “dolarización”.

En el gráfico superior se muestra los niveles de dolarización de los segmentos de negocio en BCP Individual, y Mibanco. Es importante considerar que:

- (i) La mayor dolarización en BCP Individual fue resultado, a su vez, de la mayor dolarización de Banca Mayorista en particular el sub-segmento de Banca Corporativa cuyas colocaciones en MN se contrajeron significativamente AaA, mientras que las colocaciones en ME crecieron AaA.
- (ii) Los otros segmentos mantuvieron niveles de dolarización estables, excepto por Hipotecario que continúa su proceso de desdolarización.

Todo lo anterior ha permitido mantener estable el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo crediticio cambiario, que como se aprecia en el siguiente gráfico continúa en niveles cercanos al 0%, alcanzando un récord histórico de solo 0.2% como porcentaje del total de colocaciones de BCP Individual.

Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



1.2.3. 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 desdolarización progresivas a junio 2015, diciembre 2015 y diciembre 2016 para la cartera total en ME con ciertas excepciones y la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a Diciembre 2017 es el siguiente:

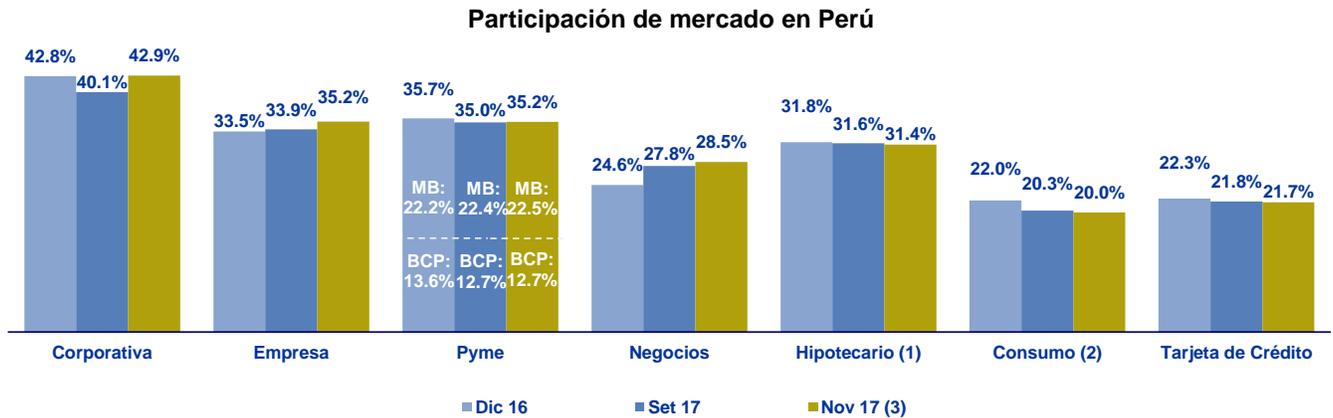
- (i) Para la cartera total en ME, el saldo a Diciembre 2017 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales a setiembre 2013 (excluyendo créditos que cumplen ciertas especificaciones).

A Diciembre 2017, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento holgado en la cartera total de colocaciones sujetos al programa de desdolarización. Se logró un cumplimiento de 103% sobre la meta BCR dejando un amplio margen de US\$ 204 millones.

- (ii) Para la cartera en ME de Hipotecario y Vehicular, el saldo a Diciembre 2017 debe representar como máximo 60% del mismo saldo a febrero 2013.

A Diciembre 2017, se registró una desviación de 1.3% con relación a la meta establecida por el BCRP lo cual originó un ligero sobre-encaje durante el mes de enero 2018. Al cierre del 30 de enero se logró corregir la tendencia y cumplir con la meta vigente, con lo cual se pudo liberar este encaje adicional a finales de mes.

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones



(1) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco de 1% a noviembre 2017, setiembre 2017 y diciembre 2016.

(2) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.8% a noviembre 2017, 1.9% a setiembre 2017 y 2.2% a diciembre 2016.

(3) La participación de mercado de Corporativa y Empresa están actualizadas a diciembre 2017.

A noviembre 2017, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación de mercado (PdM) de 29%, significativamente mayor a la del competidor más cercano. Sin embargo, esta participación es menor a lo que se tenía en el 3T16, reflejando el entorno de alta competencia en Banca Mayorista y Minorista.

Banca Corporativa y Banca Empresa aumentaron su PdM en +280 y +130 pbs, respectivamente, con relación al nivel de setiembre. Respecto a la PdM de diciembre 2016, Banca Corporativa mantuvo estable su participación, mientras que Banca Empresa logró incrementarla +170 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 +70 pbs con relación a Setiembre, acumulando así un aumento de +390 pbs con relación al nivel de cierre del 2016.

Por su parte, Mibanco registró una PdM +10 pbs por encima de la reportada al cierre de setiembre, alcanzando así un nivel de 22.5%. Esto representa un incremento de +30 pbs con relación al nivel de fines del 2016.

Finalmente, la participación de mercado de BCP Bolivia se mantuvo estable TaT, pero creció +50 pbs AaA, manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2. Fuentes de fondeo

Durante todo el 2017 la estructura de fondeo de Credicorp se caracterizó por incrementar su participación en el total de Depósitos. En el 4T17 cabe destacar i) la importante expansión de los depósitos de ahorro y a plazo; ii) el incremento de los instrumentos del BCRP; y iii) en octubre de 2017 tuvo lugar la primera emisión de un bono corporativo denominado en MN en el mercado internacional. Todo lo anterior, en línea con la estrategia de mantener dentro de los límites internos el descalce de activos y pasivos tanto en plazo como en moneda, permitió mantener relativamente estable el costo fondeo de Credicorp, el cual sólo se incrementó 1 pbs TaT. Respecto al análisis anual, el costo fondeo sólo se incrementó 2 pbs.

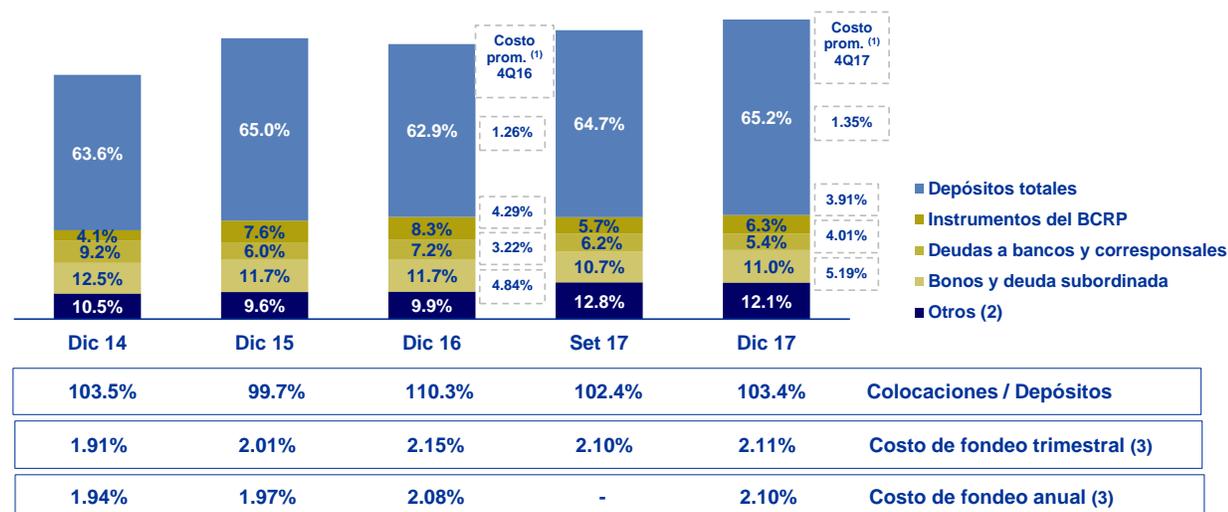
Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,341,517	24,506,234	24,193,949	-1.3%	3.7%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,368,222	5,075,162	5,576,327	9.9%	3.9%
Depósitos de ahorro	26,684,133	26,652,822	28,633,099	7.4%	7.3%
Depósitos a plazo	23,275,031	29,619,222	31,143,365	5.1%	33.8%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,117,685	6,609,242	7,170,934	8.5%	0.7%
Gastos por pagar de depósitos	333,267	431,233	452,737	5.0%	35.8%
Total de depósitos	86,119,855	92,893,915	97,170,411	4.6%	12.8%
Deudas a bancos y corresponsales	7,562,947	8,867,185	7,996,889	-9.8%	5.7%
Instrumentos del BCRP	11,265,406	8,107,103	9,286,032	14.5%	-17.6%
Bonos y deuda subordinada	15,962,810	15,236,054	16,242,257	6.6%	1.8%
Otros pasivos ⁽²⁾	15,211,997	17,807,782	17,557,454	-1.4%	15.4%
Total de fondeo	136,123,015	142,912,039	148,253,043	3.7%	8.9%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

(2) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deudas reaseguradoras y otros pasivos.

2.1. Estructura de fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP



(1) Costo promedio sólo se calcula en base al costo por fuente de las subsidiarias bancarias: BCP Individual, Mibanco, BCP Bolivia y ASB.

(2) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

(3) Los ratios difieren de lo reportado previamente, por favor considerar estos ratios.

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

La evolución trimestral muestra un ligero cambio en la estructura de fondeo donde los **Depósitos** incrementan su participación, seguido de **Instrumentos del BCRP, y Bonos & deuda subordinada**. Este cambio en la estructura ha sido relativamente diferente a lo observado en los trimestres anteriores, particularmente porque los Instrumentos del BCRP registraron una reducción sostenida desde el año 2016.

En la evolución AaA se observa la tendencia que se inició en el 2016, donde el fondeo con Instrumentos del BCRP y con Deuda a bancos & corresponsales ha sido reemplazado principalmente con Depósitos, y en menor medida con Bonos & deuda subordinada, esta última para mantener un adecuado nivel de fondeo estructural.

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,341,517	24,506,234	24,193,949	-1.3%	3.7%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,368,222	5,075,162	5,576,327	9.9%	3.9%
Depósitos de ahorro	26,684,133	26,652,822	28,633,099	7.4%	7.3%
Depósitos a plazo	23,275,031	29,619,222	31,143,365	5.1%	33.8%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	7,117,685	6,609,242	7,170,934	8.5%	0.7%
Gastos por pagar de depósitos	333,267	431,233	452,737	5.0%	35.8%
Total de depósitos	86,119,855	92,893,915	97,170,411	4.6%	12.8%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

A nivel de subsidiaria, los **depósitos totales** se expandieron TaT principalmente por el mayor nivel registrado en BCP Individual y, en menor medida, en Mibanco.

En el incremento TaT destaca la expansión de los **depósitos de ahorro** de BCP individual, principalmente explicado por la captación de fondos provenientes del Régimen Temporal de Repatriación de Capitales¹, iniciativa que estuvo vigente hasta el último día útil de diciembre de 2017. Asimismo, aunque en menor medida, BCP Bolivia incrementó sus **depósitos de ahorro** luego de la importante campaña “Promoción millonaria”.

Adicionalmente, la repatriación de capitales también permitió una importante expansión TaT de los **depósitos a plazo**, explicado a través de BCP Individual. En menor medida, se dio un incremento TaT de los **depósitos a plazo**, a través de Mibanco, asociado a las fuertes campañas generadas en el 4T principalmente para empresas.

En cuanto a los **depósitos CTS**, el incremento TaT se debe al segundo abono que se realiza en el 4T de cada año, específicamente en el mes de noviembre, por parte de los empleadores.

Además, se registró una expansión TaT de los **Depósitos a la vista que generan intereses**, principalmente en depósitos con el sistema financiero.

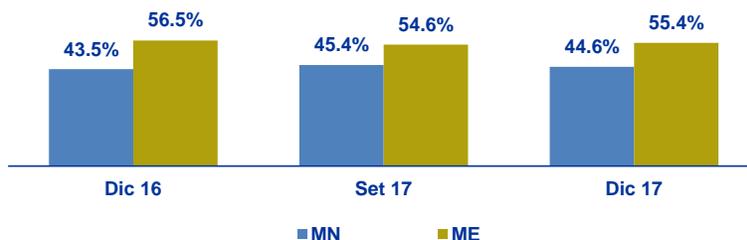
Lo anterior, permitió compensar la ligera contracción de los **depósitos a la vista que no generan intereses**, explicada principalmente por un menor volumen en las cuentas corrientes en MN, de clientes corporativos de BCP Individual.

En términos **AaA**, el total de Depósitos se incrementó +12.8%, registrándose expansión en todos los tipos, pero principalmente en **Depósitos a plazo** y **Depósitos de ahorro**. Estos últimos reflejan no solo el impacto positivo del Régimen Temporal de Repatriación de Capitales, sino también, las campañas para captación de ahorros ejecutadas a lo largo del año. A nivel de subsidiarias y tipo de cliente, el crecimiento de los Depósitos en el 2017 provino principalmente de personas naturales y a través de BCP Individual.

¹ Beneficio tributario para promover la repatriación de fondos no declarados que los residentes peruanos tengan en el exterior.

2.2.1. Dolarización de depósitos

Dolarización de depósitos ⁽¹⁾ – BAP

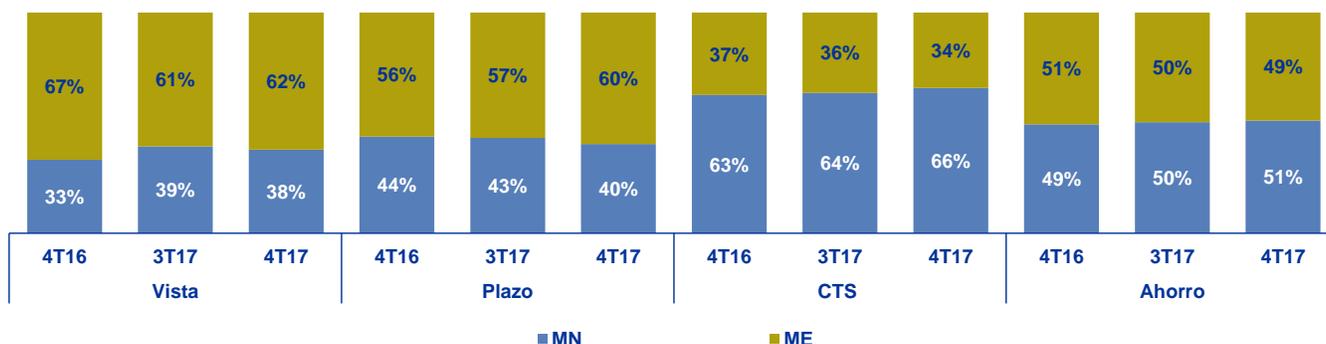


(1) Saldos Contables.

La dolarización de los depósitos de Credicorp se incrementó TaT debido a que aun cuando los depósitos en MN se expandieron, el incremento en depósitos de ME fue mayor. En el caso de los depósitos en MN el crecimiento se dio principalmente en Ahorros y CTS, mientras que el mayor nivel de Depósitos en ME provino de Plazo, Ahorros y a la Vista.

Sin embargo, en la evolución AaA, se aprecia un menor nivel de dolarización debido a que el crecimiento de depósitos en MN observado en los trimestres anteriores permitió registrar una continua desdolarización de los mismos.

Credicorp - dolarización de depósitos medidos en saldos contables



Al analizar la evolución TaT se observa un mayor nivel de dolarización de los depósitos a plazo, y en menor medida de los depósitos a la vista. En el caso de los depósitos a plazo, el mayor nivel de dolarización fue resultado principalmente del efecto de la repatriación de capitales, campaña que tuvo mayor énfasis en el 4T17. Por el lado de los depósitos de Ahorro y CTS, estos continuaron la tendencia de reducción del nivel de dolarización.

En el análisis AaA, se aprecia la continua desdolarización en casi todos los tipos de depósitos, en línea con la tendencia observada en los trimestres anteriores.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos

Participación de mercado en Perú



Fuente: BCP

(1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.1% a diciembre 2016, 0.2% a setiembre 2017 y noviembre 2017.

(2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a diciembre 2016 y setiembre 2017, y 1.3% a noviembre 2017.

(3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 6.0% a diciembre 2016, 5.8% a setiembre 2017 y 5.9% a noviembre 2017.

(4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a diciembre 2016 y setiembre 2017, 1.4% a noviembre 2017.

Al cierre de noviembre 2017, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron el liderazgo en el total de depósitos, con una participación de mercado (PdM) de 32.0%. Este nivel de PdM es aproximadamente 12.4 puntos porcentuales mayor a la PdM del competidor más cercano.

En el análisis TaT, se observa que la PdM de depósitos totales se mantuvo estable (32.2% a setiembre 2017) producto del efecto neto entre el incremento de la PdM en depósitos a la vista, de ahorro y CTS y la reducción de la PdM de depósitos a plazo. Es importante destacar, que el efecto de la repatriación se vio reflejado en el mes de diciembre. Es por ello, que no se puede apreciar el incremento de la PdM de este tipo de depósitos.

En el análisis AaA, la PdM registró una tendencia estable en comparación al cierre de diciembre 2016 (32.1%).

Por su parte, BCP Bolivia retornó a la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado estable de 9.8% a diciembre 2017 en comparación al 10.0% a setiembre 2017.

2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	7,562,947	8,867,185	7,996,889	-9.8%	5.7%
Instrumentos del BCRP	11,265,406	8,107,103	9,286,032	14.5%	-17.6%
Bonos y deuda subordinada	15,962,810	15,236,054	16,242,257	6.6%	1.8%
Otros pasivos ⁽¹⁾	15,211,997	17,807,782	17,557,454	-1.4%	15.4%
Total de otras fuentes de fondeo	50,003,160	50,018,124	51,082,632	2.1%	2.2%

(1) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deudas reaseguradoras y otros pasivos.

El **Total de las otras fuentes de fondeo** se incrementó +2.1% TaT por el mayor nivel de Instrumentos del BCRP y Bonos & deuda subordinada, principalmente a través de BCP Individual.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, su participación en el total del fondeo de Credicorp se incrementó TaT, principalmente por el mayor nivel de **Repos regulares** con el BCRP. Cabe resaltar que BCP Individual registra aproximadamente el 97.2% de los Instrumentos del BCRP a nivel Credicorp, el porcentaje restante lo registra Mibanco. Sin embargo, AaA, los **Instrumentos del BCRP** reflejan la reducción observada en los trimestres anteriores del 2017.



Asimismo, el rubro de **Bonos & deuda subordinada** se incrementó producto de la primera emisión de bonos corporativos en Soles realizada en el mercado internacional en el mes de octubre 2017. Dicha operación fue realizada a través de BCP individual y por un monto de S/ 2,000 millones a una tasa de 4.85%.

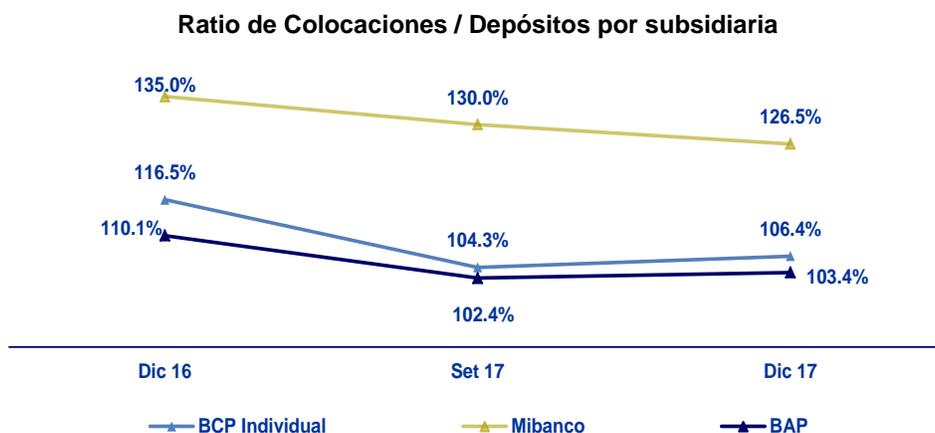
Todo lo anterior permitió compensar la contracción de los Deuda a Bancos y Corresponsales y en menor medida, de Otros pasivos:

Respecto a la reducción de **Deuda a bancos y corresponsales**, esta se originó por el menor nivel de adeudados con bancos del exterior en el 4T17 y a través de **BCP Individual**.

Respecto a la ligera reducción de **Otros pasivos**, esta se explica por el menor nivel de operaciones de reporte con otros bancos en BCP Individual y Credicorp Capital.

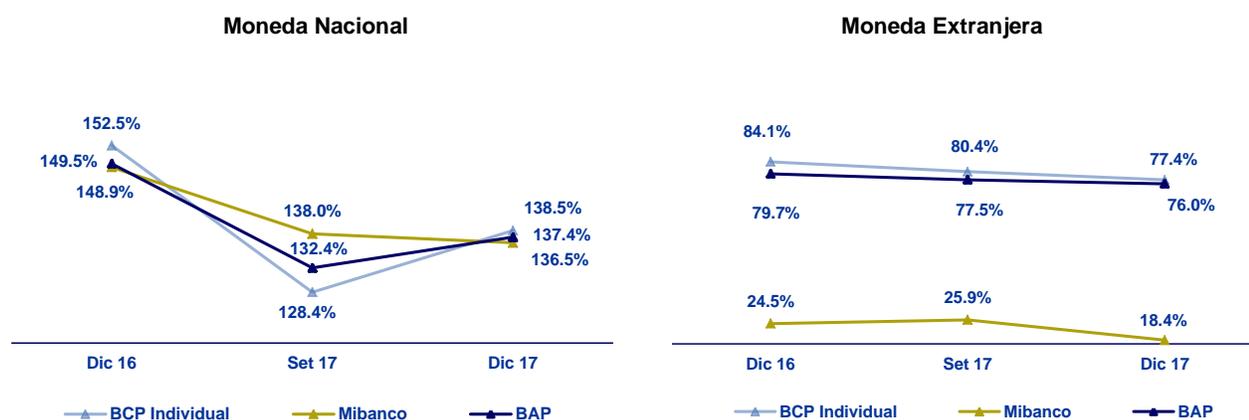
En el análisis **AaA** se observa una tendencia más en línea con lo registrado en los trimestres anteriores en que el crecimiento de las Otras fuentes de fondeo se explica por la expansión del rubro Bonos y deuda subordinada, y, en menor medida, por el incremento de Deudas a bancos y corresponsales. Lo anterior sustituyó a los **Instrumentos BCRP**, debido a los principales vencimientos de repos de sustitución y expansión durante el 2017.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT alcanzando el nivel de 103.4%, como resultado que las colocaciones se expandieron a una tasa mayor a la registrada en el total de depósitos (+5.6% vs +4.6%). En el análisis por subsidiaria se observa que este ligero incremento provino de BCP Individual. Sin embargo, en términos AaA, el ratio de C/D continuó mostrando la reducción registrada en los trimestres anteriores del 2017.

Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis TaT por moneda, se aprecia un crecimiento del ratio C/D de MN de Credicorp, mientras que el C/D de ME registró una reducción. Esto último fue resultado del menor ratio en BCP Individual que a su vez refleja el efecto del significativo crecimiento de los depósitos en ME.

En el análisis AaA, el ratio C/D de MN registró un menor nivel asociado a la continua desdolarización de los depósitos durante el 2017. A su vez, el C/D de ME registró una reducción significativa debido al importante incremento de los depósitos en ME observado en el 4T.

2.5. Costo de fondeo

El costo de fondeo de Credicorp se incrementó solo +1 pbs TaT lo cual refleja el ligero cambio en la estructura de fondeo indicado anteriormente, donde los bonos y deuda subordinada, así como los Instrumentos del BCRP incrementan ligeramente su participación para reemplazar al rubro Deuda a bancos y corresponsales. Lo anterior fue atenuado por el crecimiento de los depósitos, los cuales se expandieron en volumen solo hacia el cierre del trimestre producto del Programa de repatriación antes explicado.

En el análisis AaA, el costo de fondeo se redujo -4 pbs AaA en línea con la evolución de la estructura de fondeo donde los depósitos incrementaron significativamente su participación en el total de pasivos (62.9% en 4T16 a 65.2% en 4T17) en reemplazo de los Instrumentos del BCRP y la Deuda a bancos y corresponsales, lo cual implicó una sustitución con fondeo de relativo menor costo. Sin embargo, es importante considerar que el crecimiento de los depósitos provino del mayor volumen de ahorros y plazo que se registró hacia fines del trimestre con lo cual el gasto por intereses asociado sobre todo a los depósitos a plazo casi no tuvo impacto en el gasto por intereses.

En términos acumulados, si bien el costo de fondeo se incrementó +2 pbs con relación al nivel del año 2016, esto representa una relativa estabilidad considerando que desde el 2014, el costo de fondeo de Credicorp registró una tendencia creciente en un escenario en que el costo de fondeo en MN se incrementaba, y el fondeo del negocio bancario crecía principalmente en MN para acompañar la importante desdolarización de las colocaciones en BCP Individual. Adicionalmente, el crecimiento del fondeo en MN provino principalmente del mayor nivel de fondeo estructural procedente del BCRP, principalmente en el 2015 y parte del 2016.

Sin embargo, en el 2017, se aprecia un contexto más favorable principalmente por:

- (i) El escenario estuvo caracterizado por una continua reducción de la tasa de referencia del BCRP (100 pbs a lo largo del año), lo cual permitió estabilizar el costo de fondeo en MN en una primera etapa y luego incluso reducirlo ligeramente hacia fines del año, luego de casi tres años de presión al alza.
- (ii) La estructura de fondeo registró un mayor nivel de depósitos, que constituye el fondeo de menor costo. Adicionalmente, dentro de la composición de los depósitos se apreció el incremento, medido en

saldos promedios diarios, de los depósitos de ahorro en MN y que a su vez registra el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos.

- (iii) Los depósitos a plazo y la reciente emisión bonos corporativos incrementaron su participación, estos últimos permiten mantener un adecuado nivel de fondeo estructural. Ambos tipos de fondeo permitieron sustituir a los repos del BCRP que vencieron a lo largo del año.

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

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB ⁽¹⁾	Negocio Bancario	Credicorp ⁽¹⁾⁽²⁾
4T16	2.12%	4.98%	1.91%	2.35%	2.34%	2.15%
3T17	2.02%	4.78%	2.55%	1.94%	2.26%	2.10%
4T17	2.03%	4.56%	2.65%	1.95%	2.26%	2.11%
2014	1.85%	4.28%	1.82%	2.26%	2.08%	1.94%
2015	1.91%	4.19%	2.01%	2.36%	2.11%	1.97%
2016 ⁽¹⁾	2.04%	4.88%	1.90%	2.37%	2.26%	2.08%
2017	2.04%	4.80%	2.33%	2.02%	2.27%	2.10%

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

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

- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** que estuvo con presión al alza desde el 2014, ha empezado a estabilizarse hacia la segunda mitad del 2017. Por el lado del costo de fondeo de **Mibanco**, el cual también mostró una tendencia creciente desde el 2014, registró un punto de inflexión desde el 4T16, manteniendo una tendencia decreciente en el 2017.
- (ii) El costo de fondeo de **BCP Bolivia** se incrementó +10 pbs TaT, producto del mayor gasto por intereses sobre depósitos, específicamente por depósitos a plazos.

2.6 Fondos mutuos

Fondos Mutuos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	10,702,646	11,297,018	12,135,085	7.4%	13.4%
Fondos mutuos en Bolivia	566,432	552,046	557,822	1.0%	-1.5%
Total fondos mutuos	11,269,078	11,849,065	12,692,907	7.1%	12.6%

Los fondos mutuos de **Credicorp Capital Fondos Perú** crecieron TaT, principalmente por mayores fondos de personas naturales, asociado a la repatriación de capitales que tuvo mayor impacto en el 4T17. La participación de mercado al cierre de diciembre 2017 se incrementó y se situó en 41.0%, en comparación al 40.4% registrado al cierre de setiembre 2017. En ese sentido, Credicorp Capital Fondos Perú mantuvo su posición de líder del mercado peruano y se ubicó aproximadamente 20.2 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano. En el análisis AaA, Credicorp Capital Fondos Perú registró una expansión de +13.4% de la cartera administrada.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se incrementó TaT producto del mayor volumen de inversiones, en línea con el mayor número de clientes TaT.

Respecto a la participación de mercado, esta se ubicó en 13.5% al cierre de diciembre 2017 vs. 13.0% al cierre de setiembre 2017, lo que le permitió mantenerse como el cuarto competidor más grande del mercado boliviano.

En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una reducción de -1.5% de la cartera administrada. A pesar de ello, pudo incrementar su participación de mercado pasando de 12.8% al cierre de diciembre 2016 a 13.5% al cierre del diciembre 2017.

3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

En el 2017, destaca la reducción de -10 pbs del costo del riesgo, el cual fue 1.78%, nivel menor al 1.82% registrado en el 2012, año anterior a la adquisición de Mibanco y el inicio de la desaceleración de la economía peruana. Este resultado es incluso más notable considerando las provisiones efectuadas durante el año 2017 por el FEN y el caso Lava Jato. El costo del riesgo del portafolio subyacente se redujo -22 pbs, de 1.88% en el 2016 a 1.66% en el 2017, en línea con el crecimiento de la cartera y con el menor requerimiento de provisiones del portafolio subyacente, producto de la mejora en la gestión comercial y de riesgos efectuada en los últimos 3 años.

Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Provisiones brutas	(542,988)	(447,504)	(509,774)	13.9%	-6.1%	(2,063,209)	(2,057,478)	-0.3%
Recuperos	83,727	69,302	68,524	-1.1%	-18.2%	277,714	268,313	-3.4%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(459,261)	(378,202)	(441,250)	16.7%	-3.9%	(1,785,495)	(1,789,165)	0.2%
Costo del riesgo ⁽¹⁾	1.94%	1.59%	1.76%	17 pbs	-18 pbs	1.88%	1.78%	-10 bps
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas / Ingreso neto por intereses ⁽²⁾	22.5%	18.6%	21.3%	255 pbs	-121 pbs	22.6%	22.1%	-50 bps
Colocaciones (Saldo Contable)	94,780,539	95,142,268	100,477,774	5.6%	6.0%			
Menos - provisiones netas para colocaciones	4,207,133	4,419,769	4,500,498	1.8%	7.0%			
Castigos	375,865	332,995	357,916	7.5%	-4.8%			
Cartera atrasada ⁽³⁾	2,618,848	2,874,071	3,019,222	5.1%	15.3%			
Cartera refinanciada	844,054	963,807	915,297	-5.0%	8.4%			
Cartera deteriorada ⁽⁴⁾	3,462,902	3,837,878	3,934,519	2.5%	13.6%			
Índice de cartera atrasada 90 días	2.13%	2.28%	2.26%					
Índice de cartera atrasada	2.76%	3.02%	3.00%					
Índice de cartera deteriorada	3.65%	4.03%	3.92%					
Cobertura de cartera atrasada	160.6%	153.8%	149.1%					
Cobertura de cartera deteriorada	121.5%	115.2%	114.4%					

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

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

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

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

3.1. Provisiones para colocaciones

El análisis TaT muestra un aumento de +16.7% en las **provisiones para créditos de cobranza dudosa netas de recuperos**, lo cual se explica por mayores provisiones requeridas en los segmentos Pyme y Mibanco. Lo anterior se tradujo en una expansión del **costo del riesgo**² de +17 pbs, situándose en 1.76%, expansión que fue parcialmente contrarrestada por el crecimiento de +5.6% de las colocaciones totales TaT.

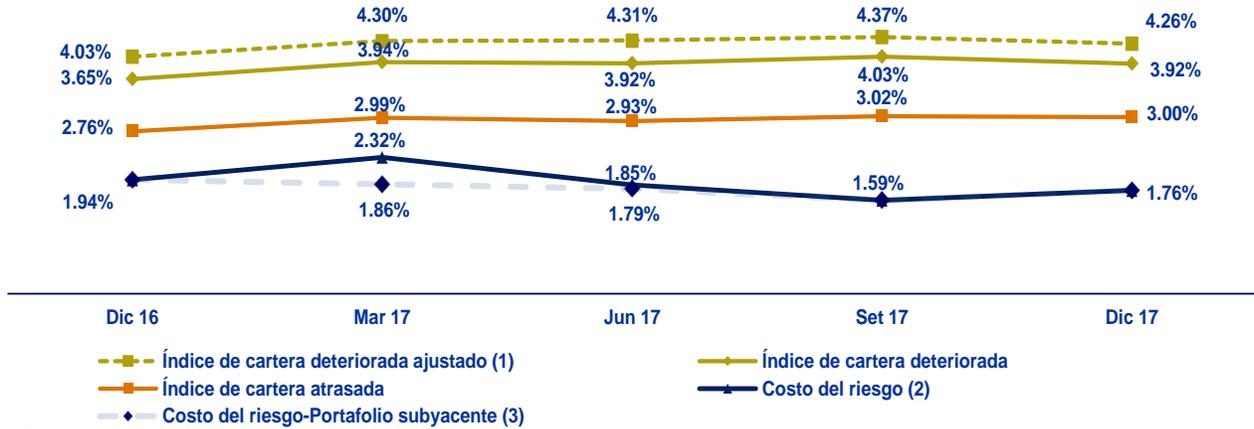
Con relación a los ratios de **cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada**, se observa una reducción de los mismos dado que el ritmo de crecimiento del saldo de provisiones fue menor al de la cartera atrasada y la cartera deteriorada.

En el análisis AaA, las provisiones para créditos de cobranza dudosa netas de recuperos disminuyeron -3.9%, debido a la reducción de las provisiones brutas. Esto último, sumado al crecimiento de las colocaciones en saldos contables, dio como resultado la reducción de -18 pbs en el costo del riesgo. Los ratios de cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada mostraron una reducción dado el menor crecimiento del saldo de provisiones en relación al crecimiento de la cartera atrasada y la cartera deteriorada.

En términos acumulados, el costo del riesgo del 2017 se redujo -10 pbs en línea principalmente con el crecimiento del saldo de colocaciones, seguido por el nivel relativamente estable de las provisiones. Es importante resaltar que las provisiones brutas crecieron a un ritmo menor que las colocaciones, lo cual refleja la buena calidad crediticia de las colocaciones originadas durante el año.

² Ratio de provisiones para créditos de cobranza dudosa neta de recuperos anualizadas entre las colocaciones totales.

3.2. Calidad de cartera



(1) Índice de cartera deteriorada ajustado = $(\text{Cartera deteriorada} + \text{Castigos}) / (\text{Colocaciones totales} + \text{Castigos})$.

(2) Costo del riesgo = $\text{Provisiones para créditos de cobranza dudosa neta de recuperos anualizadas} / \text{Colocaciones totales}$.

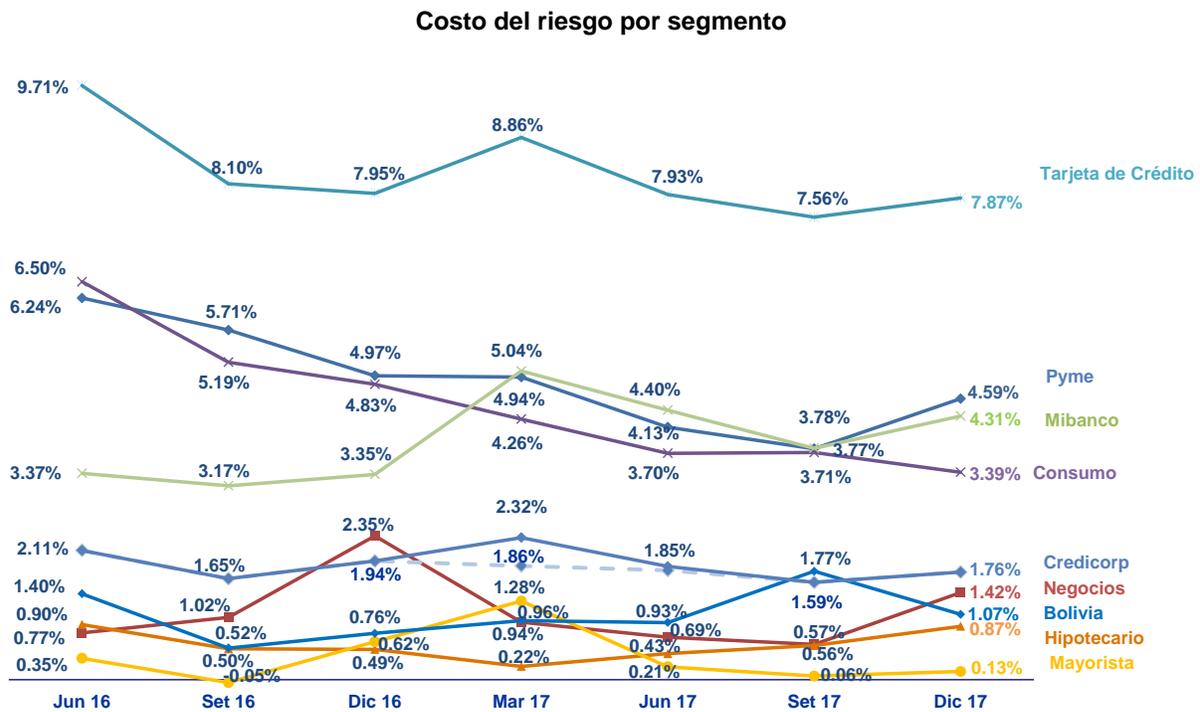
(3) El costo de riesgo del portafolio subyacente de Marzo 2017 y Junio 2017 ha sido calculado eliminando las provisiones relacionadas al sector construcción y al Fenómeno El Niño.

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

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

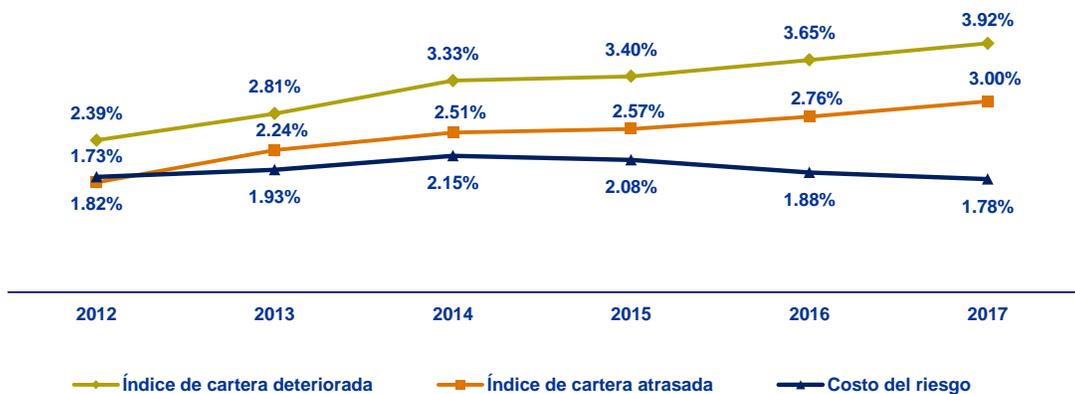
En el gráfico de arriba, se observa una mejora TaT de los índices de morosidad tradicionales, dado el menor crecimiento de la cartera atrasada y deteriorada en relación a la expansión del saldo de colocaciones totales.

El siguiente gráfico muestra la evolución del costo del riesgo por línea de negocio y producto:



Antes de analizar los indicadores de morosidad por línea de negocio, cabe resaltar que, como se observa en el gráfico anterior, el **Costo del Riesgo** AaA (para eliminar el efecto de la estacionalidad de las colocaciones) se contrajo por quinto trimestre consecutivo (sin considerar el 1T17 que fue afectado por el FEN). Incluso si observamos la tendencia histórica de los indicadores de morosidad, es evidente el punto de inflexión alcanzado en el 2015 en el costo del riesgo.

En el **análisis acumulado**, como se observa en el siguiente gráfico:



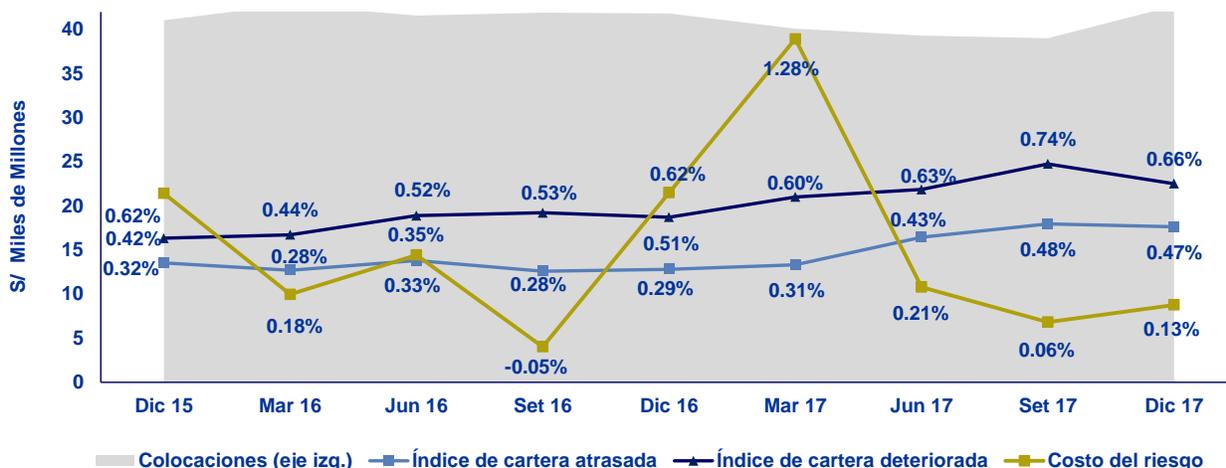
Es muy importante resaltar que el Costo del Riesgo del año 2017 registra un nivel de 1.78%, menor al 1.88% registrado en el mismo período del 2016. Esto es notable si se considera que:

- (i) El nivel del 2017 incluye las provisiones por FEN (1T y 2T) y empresas constructoras (1T);
- (ii) El portafolio subyacente registra un costo de riesgo de 1.66% en términos acumulados en el 2017, mientras que para el mismo período del 2016 el nivel fue de 1.88%.

- (iii) El costo del riesgo del 2017 fue menor al registrado en el 2012, lo cual es notable dado que el 2012 no incluye el efecto en el mix de riesgos por la adquisición de Mibanco (2015) ni el impacto negativo de la desaceleración de la economía peruana.

3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios

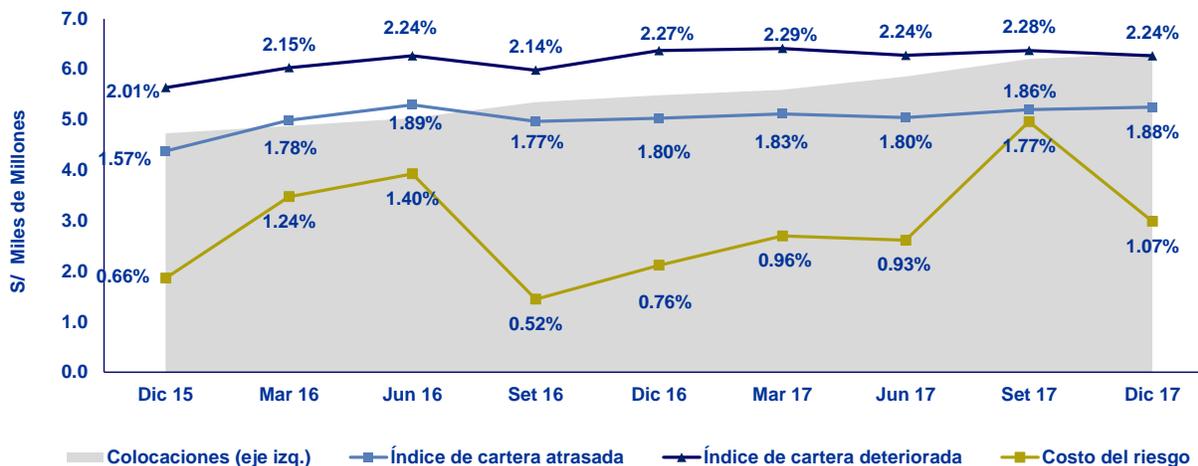
Mayorista – Mora y costo del riesgo



- (i) El costo del riesgo de **Banca Mayorista** se situó en 0.13%, lo cual representa un ligero incremento de +7 pbs TaT. Este aumento es producto del inusual nivel de provisiones del 3T17, dada la reversión de provisiones vinculadas a un cliente puntual en cuentas especiales.

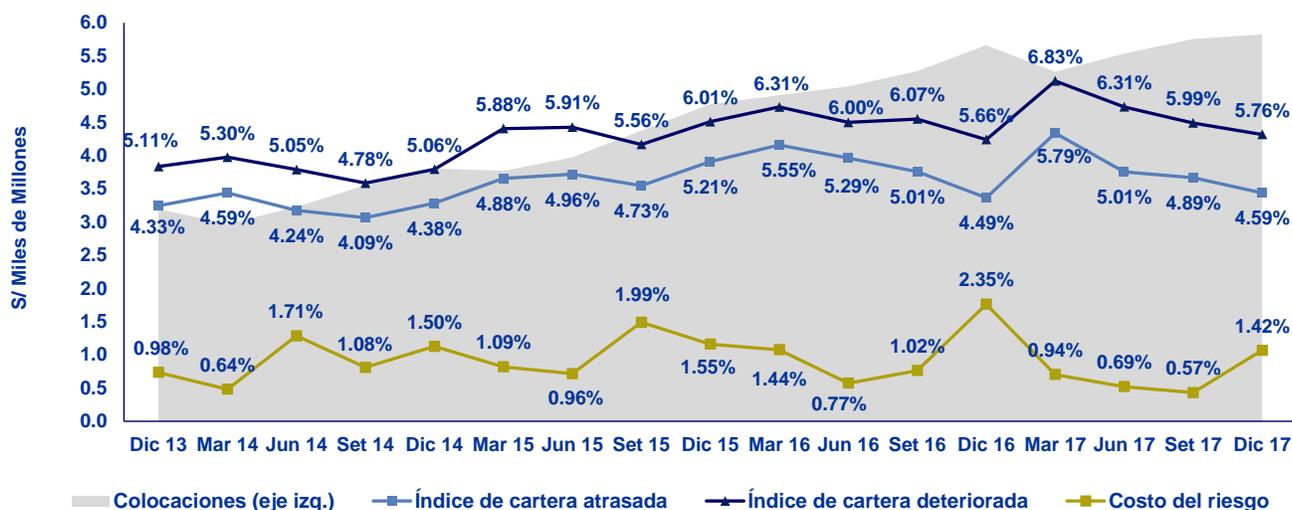
El índice de cartera deteriorada disminuyó TaT en línea con el crecimiento del portafolio y, en menor medida, con la reducción de la cartera deteriorada dados los menores volúmenes de créditos refinanciados.

BCP Bolivia – Mora y costo del riesgo



- (ii) **BCP Bolivia** registra una caída TaT del costo del riesgo debido principalmente a la reducción de las provisiones, que fueron inusualmente altas en el 3T17. Los índices de cartera atrasada y deteriorada se mantuvieron relativamente estables.

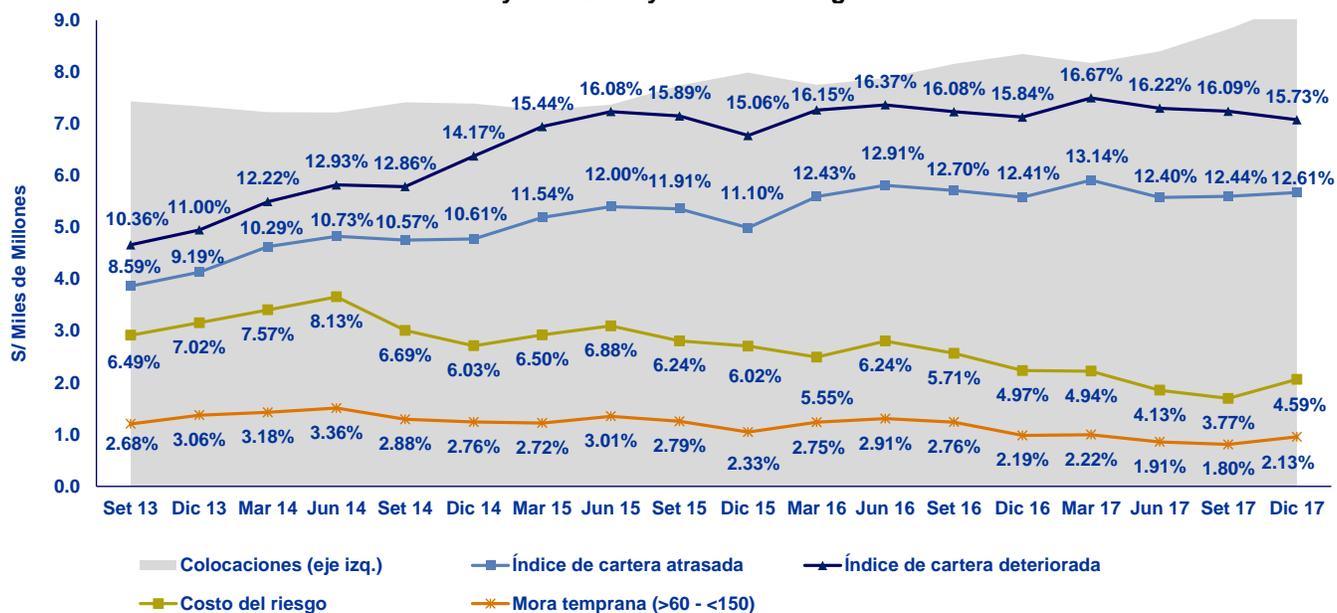
Negocios – Mora y costo del riesgo



- (iii) Considerando que este segmento de Banca de Negocios registra una estacionalidad en la originación de créditos, es importante enfocarse en el análisis AaA. Así, el costo del riesgo del segmento registró un nivel significativamente menor al del 4T16, retornando a niveles más parecidos a los registrados en 4Ts de años anteriores.

Los índices de cartera atrasada y deteriorada mejoraron TaT en línea con la estacionalidad del segmento que se refleja en el crecimiento de las colocaciones, pero también se registró una reducción de los saldos de cartera atrasada y deteriorada, producto de castigos y recuperación de colocaciones vencidas. AaA se registra un ligero incremento de ambos índices pero es importante indicar que este negocio mantiene indicadores de calidad de riesgo dentro del apetito de la organización.

Pyme – Mora y costo del riesgo



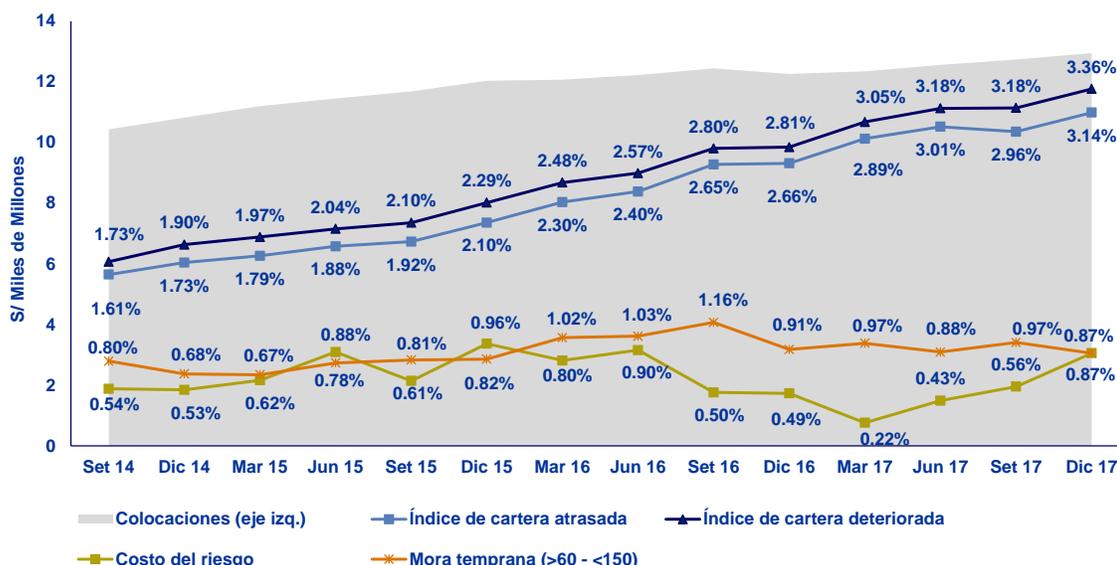
- (iv) En el portafolio del segmento **Pyme**, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se

pueden castigar por la existencia de garantías reales – inmuebles comerciales cuyo proceso de liquidación toma en promedio 5 años).

Desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia AaA decreciente, en línea con la continua mejora de la calidad de riesgo de las cosechas luego de los ajustes aplicados al modelo de negocios de Pyme y que se hizo más evidente desde las cosechas del año 2015. Así, en el 4T17, la mora temprana se redujo -6 pbs AaA producto también del mayor crecimiento del portafolio total.

En línea con lo anterior, el costo del riesgo se redujo -38 pbs AaA. Esto fue producto principalmente de la expansión de la cartera, lo cual contrarrestó el ligero incremento en provisiones que se dio producto del deterioro de algunos clientes post término de los skips otorgados por el FEN.

Hipotecario – Mora y costo del riesgo



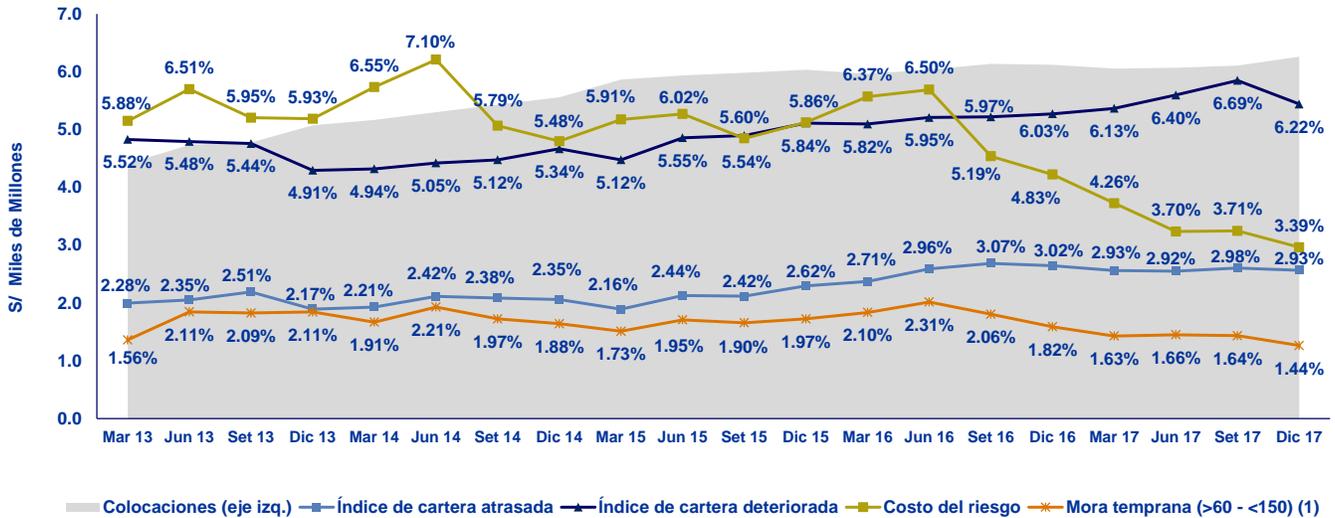
- (v) Respecto a los créditos **Hipotecarios**, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados. Así, los índices de morosidad tradicionales se incrementaron TaT en línea con la mayor velocidad de crecimiento de la cartera atrasada y deteriorada en relación con el crecimiento de la cartera total.

El indicador de Mora Temprana, que excluye el efecto de los créditos con más de 150 días de vencidos, se redujo -10 pbs y se encuentra así dentro de los niveles promedio observados en los últimos dos años.

El costo del riesgo aumentó +31 pbs TaT como resultado del incremento de las provisiones por el deterioro de algunos clientes y, en menor medida, por un error operativo en el portafolio MiVivienda en el mes de octubre, que registró un nivel mayor de provisiones al necesario. Sin embargo, es importante recordar que el costo de riesgo sigue dentro de los límites de apetito de la organización.

En el análisis AaA, la mora temprana se redujo -4 pbs y el costo del riesgo aumentó en +38 pbs en línea con el incremento del gasto de provisiones.

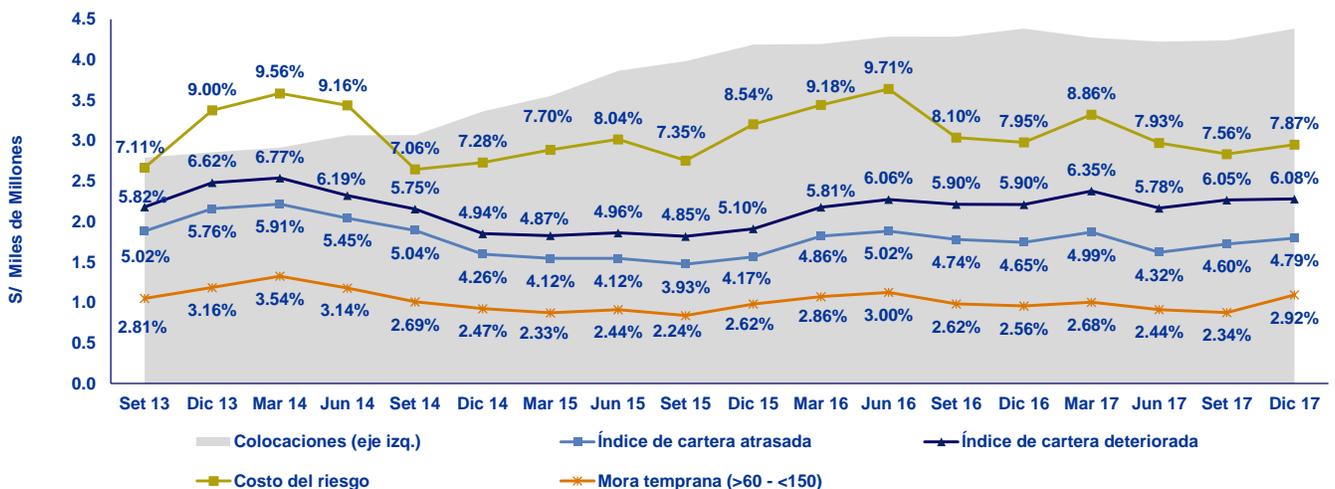
Consumo – Mora y costo del riesgo



(iv) En el portafolio de **Consumo**, el costo de riesgo se redujo TaT y AaA, principalmente por la reducción de las provisiones en línea con (i) la extinción de cosechas anteriores al 2015; y (ii) el cambio de perfil de riesgo de este portafolio. Al cierre de diciembre del 2017, el 75% del portafolio corresponde a cosechas del 2016 o posteriores cuyo perfil de riesgo es mejor comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad. La nueva composición del portafolio recoge el perfil calibrado por el cambio en la política de riesgos de admisión y por ende, requiere un menor nivel de provisiones.

La mora temprana se redujo -20 pbs TaT y -38 pbs AaA producto de la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas. Estos niveles son similares a los del 2013, antes del deterioro de la calidad de riesgo, e inclusive con un menor costo del riesgo. Así, es evidente que contamos con un espacio para incrementar la velocidad de crecimiento y cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

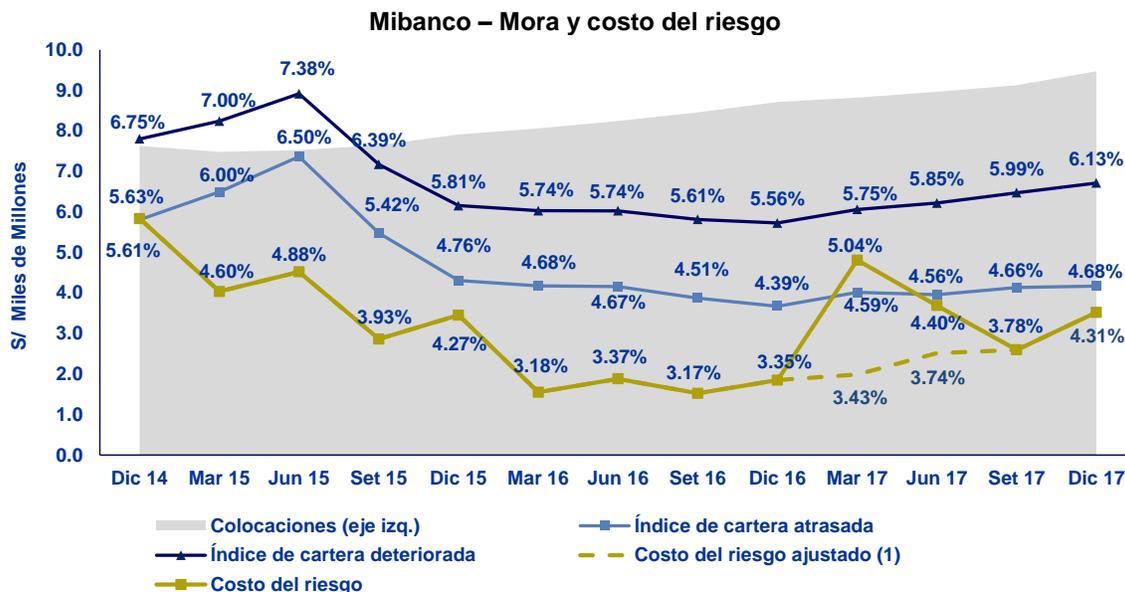
Tarjeta de Crédito – Mora y costo del riesgo



(vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito** registró un incremento TaT del costo del riesgo, en línea con el incremento de las provisiones, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento del portafolio. Esto último estuvo en línea, como mencionamos el trimestre anterior, con la decisión de

incrementar la velocidad de crecimiento en este segmento y así cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio. AaA, el costo del riesgo se redujo -8 pbs en línea con el menor nivel de provisiones.

La mora temprana se incrementó +58 pbs TaT y +36 pbs AaA, en línea con el deterioro de clientes en las zonas de desastre FEN, que ha afectado también a otras entidades financieras del país. Sin embargo, la tendencia refleja la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas, dadas las medidas correctivas aplicadas a raíz del problema de morosidad que empezó a mostrarse a fines del 2015.



- (viii) El costo del riesgo de Mibanco se incrementó +53 pbs TaT y + 96 pbs AaA producto principalmente del mayor nivel de provisiones en línea con el ligero deterioro de la cartera. Los índices de cartera atrasada y deteriorada presentaron un incremento tanto TaT como AaA, en línea con el vencimiento de los programas skip ofrecidos a los clientes afectados por el FEN.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

EL 2017 estuvo marcado por un entorno de bajo crecimiento de los saldos promedio diarios de colocaciones (+1.9%) y continua reducción del margen de colocaciones, compensado por una mejor rentabilidad de las inversiones. Así, el MNI se contrajo -14 pbs con relación al nivel del 2016, debido a la reducción de -42 pbs del MNI de colocaciones. Sin embargo, la mejora del costo del riesgo permitió que el MNI ajustado por riesgo solo se redujera -8 pbs. Esto último es incluso más notable si consideramos que las provisiones del año incorporaron los efectos del FEN y Lava Jato. En el 4T17 se registró una recuperación gradual del crecimiento de las colocaciones, principalmente en los segmentos de menores márgenes como Banca Mayorista. Lo anterior, se tradujo en una ligera reducción de -4 pbs del MNI.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Ingresos por intereses	2,784,031	2,768,798	2,832,384	2.3%	1.7%	10,742,216	11,056,862	2.9%
Intereses sobre colocaciones	2,443,554	2,396,969	2,460,935	2.7%	0.7%	9,479,867	9,572,633	1.0%
Dividendos sobre inversiones	2,902	8,530	10,030	17.6%	245.6%	51,831	52,906	2.1%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	13,022	21,172	23,311	10.1%	79.0%	48,626	88,359	81.7%
Intereses sobre valores	306,891	330,378	324,082	-1.9%	5.6%	1,103,834	1,299,845	17.8%
Otros ingresos por intereses	17,662	11,749	14,026	19.4%	-20.6%	58,058	43,119	-25.7%
Gastos por intereses	740,609	744,282	766,410	3.0%	3.5%	2,864,185	2,985,375	4.2%
Intereses sobre depósitos	273,957	287,046	293,368	2.2%	7.1%	1,062,751	1,132,041	6.5%
Intereses sobre préstamos	207,077	185,962	179,841	-3.3%	-13.2%	822,513	763,436	-7.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	208,677	203,083	213,108	4.9%	2.1%	778,644	835,255	7.3%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾	50,898	68,191	80,093	17.5%	57.4%	200,277	254,643	27.1%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾	2,043,422	2,024,516	2,065,974	2.0%	1.1%	7,878,031	8,071,487	2.5%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	1,584,161	1,646,314	1,624,724	-1.3%	2.6%	6,092,536	6,282,322	3.1%
Activos promedio que generan intereses	146,583,248	152,336,614	156,414,367	2.7%	6.7%	145,273,182	152,823,723	5.2%
Margen por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.58%	5.32%	5.28%	-4pbs	-30pbs	5.42%	5.28%	-14pbs
MNI de colocaciones ⁽¹⁾	8.32%	8.20%	8.10%	-10pbs	-22pbs	8.27%	7.85%	-42pbs
Margen por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾	4.32%	4.32%	4.15%	-17pbs	-17pbs	4.19%	4.11%	-8pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾	22.48%	18.68%	21.36%	268pbs	-112pbs	22.66%	22.17%	-49pbs

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

(2) Anualizado.

Antes de empezar la discusión, es importante recordar que con el objetivo de gestionar de forma más precisa y clara el MNI, y de proveer un mejor *disclosure*, a partir del 1T17 el resultado por derivados de negociación ha sido excluido del INI, y ha sido incluido en los ingresos no financieros. Para fines de comparación, estos cambios han sido aplicados de manera retroactiva para el 4T16 y el 2016.

4.1. Ingresos por intereses

En el análisis TaT se aprecia un aumento de +2.3% en los Ingresos por intereses producto principalmente del crecimiento de los **ingresos por intereses sobre colocaciones**, los cuales a su vez se explican por:

- (i) EFECTO VOLUMEN: un mayor crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones, como se explicó en la sección 1.2 Colocaciones de Credicorp, luego de tres trimestres de muy bajo crecimiento.
- (ii) MIX POR MONEDA: la expansión de las colocaciones se produjo principalmente en MN las cuales crecieron 4.2% TaT, tasa mayor a la observada en las colocaciones de ME (1.1% TaT).

En el análisis AaA, los ingresos por intereses se expandieron +1.7%, principalmente por los mayores **ingresos por intereses sobre valores**, producto de la gestión más activa del portafolio de inversiones, en un contexto de bajo crecimiento de colocaciones durante casi todo el 2017, para lograr maximizar la rentabilidad de los AGI. Asimismo, por el lado de los **ingresos por intereses sobre colocaciones**, estos siguieron la misma tendencia descrita anteriormente en la evolución TaT.

A nivel acumulado, el aumento de +2.9% en los ingresos por intereses fue producto del crecimiento de los **intereses sobre valores** producto de la gestión más activa del portafolio de inversiones, en un contexto de bajo crecimiento de colocaciones durante casi todo el 2017, para lograr maximizar la rentabilidad de los AGI. Lo

anterior se vio reforzado por el crecimiento de los **ingresos por intereses sobre colocaciones**, que logró recuperarse en la segunda mitad del año con la ligera mejora en la expansión de las colocaciones.

4.2. Gastos por intereses

Los Gastos por intereses se incrementaron 3.0% TaT, lo cual está en línea con el ligero cambio en la estructura de fondeo explicado en la sección 2. Fuentes de fondeo, en particular:

- (i) El mayor nivel de Bonos y deuda subordinada, luego de la emisión de bonos en MN que tuvo lugar en octubre de 2017, con lo cual el gasto por intereses sobre valores se incrementó TaT.
- (ii) El aumento en Otros gastos proveniente del negocio de derivados de Credicorp Capital.
- (iii) El ligero incremento en el gasto por intereses sobre depósitos, que refleja principalmente el mayor volumen promedio de Depósitos en particular a plazo.

En el **análisis AaA y acumulado**, los gastos por intereses crecieron +3.5% y +4.2%, principalmente por mayores gastos por **Intereses sobre depósitos**, los cuales a su vez crecieron por un efecto volumen y un efecto tasa, ya que los depósitos que más aumentaron fueron los Depósitos a Plazo, que se caracterizan por tener mayores tasas. Por último, vale la pena resaltar la reducción en los **Intereses sobre préstamos**, relacionada a la reducción en Instrumentos BCRP, los cuales tienen un costo de fondeo mayor al de los depósitos.

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp ⁽¹⁾



Dif. MNI vs. MNI después de provisiones (pbs)	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
	-135	-169	-148	-145	-161	-134	-131	-141	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113

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

En el **análisis TaT**, el MNI mostró una reducción de 4pbs producto del mayor crecimiento en segmentos de menor margen, como se explicó en la sección anterior. Respecto al MNI ajustado por riesgo, este se redujo (-17pbs) dada la ligera contracción del NIM la cual fue acentuada por el incremento del CofR, este último registró un nivel más normalizado luego del nivel inusualmente bajo del 3T17.

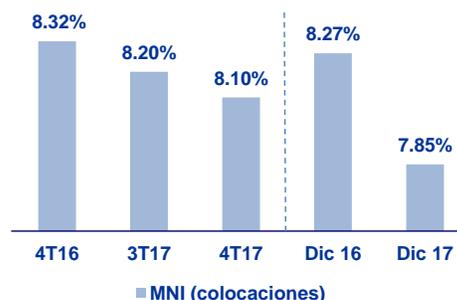
En el **análisis AaA**, el deterioro de -30 pbs del MNI estuvo relacionado con el crecimiento de los AGI promedio de 6.7%, versus un crecimiento en el INI de solo 1.1%. Por ello, y pese a que las provisiones por colocaciones se redujeron en -2.8% AaA, el MNI ajustado por riesgo muestra un deterioro de -17pbs.

A **nivel acumulado**, el MNI y el MNI ajustado por riesgo se contrajeron, en línea con i) un crecimiento de los AGIs liderado por el portafolio de inversiones, activos menos rentables que las colocaciones, y ii) la recuperación gradual en el crecimiento de las colocaciones de Banca Mayorista, que durante el 2017 ha sufrido una contracción de sus márgenes debido al entorno de agresiva competencia. Lo anterior fue parcialmente atenuado por el ingreso neto por intereses obtenido de las campañas de fin de año de los segmentos de mejores márgenes.

El **MNI de colocaciones** mostró una reducción de 10 pbs **TaT**, en línea con el importante crecimiento en volúmenes por Banca Mayorista a finales del 4T, lo cual atenuó el crecimiento en ingresos netos por intereses obtenido a través de las campañas de los segmentos de mayores márgenes (PYME y Mibanco).

En términos de **AaA y acumulados** este indicador mostro una similar tendencia a la evolución **TaT**

MNI de colocaciones³



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

Composición del MNI ⁽¹⁾	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp ⁽²⁾
4T16	4.89%	15.74%	4.83%	2.15%	5.58%
3T17	4.54%	15.91%	4.18%	2.28%	5.32%
4T17	4.50%	16.27%	4.08%	2.34%	5.28%
Acum. a Dic 16	4.69%	14.87%	4.42%	2.12%	5.42%
Acum. a Dic 17	4.50%	15.71%	4.31%	2.24%	5.28%

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

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

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

La evolución **TaT** del MNI global por subsidiaria muestra una reducción en el margen de Credicorp, explicada principalmente por **BCP Individual** que representa alrededor del 65% del ingreso neto por intereses. La importante recuperación de las colocaciones, principalmente en Banca Mayorista, no se vio reflejada en el MNI producto que el mayor volumen fue captado hacia fines del 4T17 y diluyó los importantes ingresos netos por interés que se obtuvieron por las campañas de final de año de aquellos segmentos con mayores márgenes.

Respecto a **Mibanco**, el cual representa alrededor del 24% del ingreso neto por intereses, obtuvo un crecimiento importante **TaT**, **AaA** y en términos acumulados, principalmente por su portafolio de colocaciones. Sin embargo, la buena evolución del MNI de Mibanco no pudo contrarrestar el impacto generado a través de BCP Individual.

En el **análisis acumulado** destaca que el MNI de Credicorp se deterioró, en línea con el menor MNI de BCP Individual, cuyo efecto fue parcialmente atenuado el continuo y buen desempeño del MNI de **Mibanco**. La evolución del margen de Mibanco a nivel acumulado también está explicada por una reducción en el costo de fondeo, relacionada con una mayor participación de los depósitos y menores costos por el lado de deudas a bancos y corresponsales.

³ El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

5. Ingresos no financieros

Los principales rubros del ingreso no financiero, Ingreso por comisiones y Ganancia en operaciones de cambio, registraron un mejor dinamismo en el 4T, con relación al mostrado en los trimestres anteriores. Así, el Ingreso por comisiones alcanzó una expansión de 4.7% en el año, mientras que la Ganancia en operaciones de cambio atenuó la contracción que mostró hasta el 3T. En términos acumulados el ingreso no financiero se incrementó +17.9% principalmente por la venta de las acciones remanentes de BCI y Enel durante el 2S17, el mejor desempeño de los ingresos por comisiones especialmente en BCP individual y en menor medida el negocio de Credicorp Capital. Lo anterior permitió atenuar la ligera reducción de las ganancias en operaciones de cambio.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Ingreso por comisiones, neto ⁽¹⁾	711,756	719,539	783,976	9.0%	10.1%	2,777,375	2,906,547	4.7%
Ganancias en operac. de cambio, neto	174,530	150,777	172,709	14.5%	-1.0%	679,274	650,228	-4.3%
Ganancia neta por inversiones en asociadas ⁽²⁾	1,581	(528)	4,747	999.1%	200.3%	10,145	16,216	59.8%
Ganancia en venta de valores, neto	27,667	346,122	237,705	-31.3%	N/A	312,609	724,799	131.9%
Resultado por derivados	46,920	25,713	8,213	-68.1%	-82.5%	18,997	103,580	445.2%
Resultado por diferencia en cambio	64	4,028	1,991	-50.6%	N/A	(42,189)	17,394	141.2%
Otros ingresos	53,758	44,733	69,249	54.8%	28.8%	206,850	252,497	22.1%
Total ingresos no financieros	1,016,276	1,290,384	1,278,590	-0.9%	25.8%	3,963,061	4,671,261	17.9%

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

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

Millones (S/)	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
(+) Contribución EPS (50%)	4.46	5.05	9.40	86.2%	110.8%	26.6	36.0	35.0%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-2.88	-5.58	-4.65	-16.6%	61.7%	-16.5	-19.8	19.5%
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso / gasto no recurrente	1.58	-0.53	4.75	999.1%	200.3%	10.1	16.2	60.4%
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-	-	-	-	-	0.0	0.0	-
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	1.58	-0.53	4.75	-999.1%	200.3%	10.1	16.2	60.4%

La evolución TaT de los Ingresos no financieros muestra:

- (i) El aumento de los **Ingresos por comisiones**, principalmente por los mayores ingresos de finanzas corporativas en Credicorp Capital Perú y Chile; así como también, aunque en menor medida, por el mejor desempeño de BCP, como se explicará en la sección 5.1.2 Negocio bancario.
- (ii) La mayor **Ganancia neta en operaciones de cambio**, de BCP Individual, principalmente por la el mayor margen que hubo durante el último trimestre debido a la volatilidad del tipo de cambio.
- (iii) El aumento de **Otros ingresos** debido a una reversión del exceso de una provisión realizada para un proyecto relacionado a mejora de los procesos de los cajeros automáticos donde se requirió un menor gasto.

Todo lo anterior atenuó:

- (i) La reducción de la **Ganancia neta en venta de valores** producto del alto nivel registrado en el 3T17, el cual a su vez se explica por la utilidad generada por la venta de las acciones de BCI (S/ 281 millones), lo cual pudo ser ligeramente contrarrestado por la ganancia generada en la venta de las acciones de ENEL (S/163 millones) durante el 4T17.
- (ii) El menor ingreso del **Resultado por derivados** producido principalmente en el negocio de forwards en Credicorp Capital Colombia.

En el **análisis AaA** se observa un aumento significativo de 25.8% en el ingreso no financiero que se debió a la **ganancia en venta de valores** por la venta de las acciones de Enel y en menor medida por el incremento de los ingresos por comisiones. Lo anterior permitió contrarrestar el menor **resultado por derivados**.

En términos acumulados, el Ingreso no financiero se incrementó 17.9% con relación al nivel reportado en el 2016 principalmente por:

- (i) La **Ganancia neta en venta de valores**, que se explica principalmente por la venta de dos inversiones: las acciones remanentes de BCI en el 3T17 y las acciones de Enel en el 4T17.
- (ii) El incremento de los **Ingresos por comisiones**, principalmente por el mejor desempeño de las comisiones bancarias en BCP Individual y Mibanco, y en menor medida por el mejor desempeño de Credicorp Capital especialmente durante el 4T17 por lo explicado previamente.
- (iii) El **Resultado por derivados**, se explica principalmente por BCP Individual, la cual realizó adendas a contratos de swaps que cobertura instrumentos de renta fija durante el 1T17. Esto con el fin de reducir la ineffectividad de la cobertura contable.

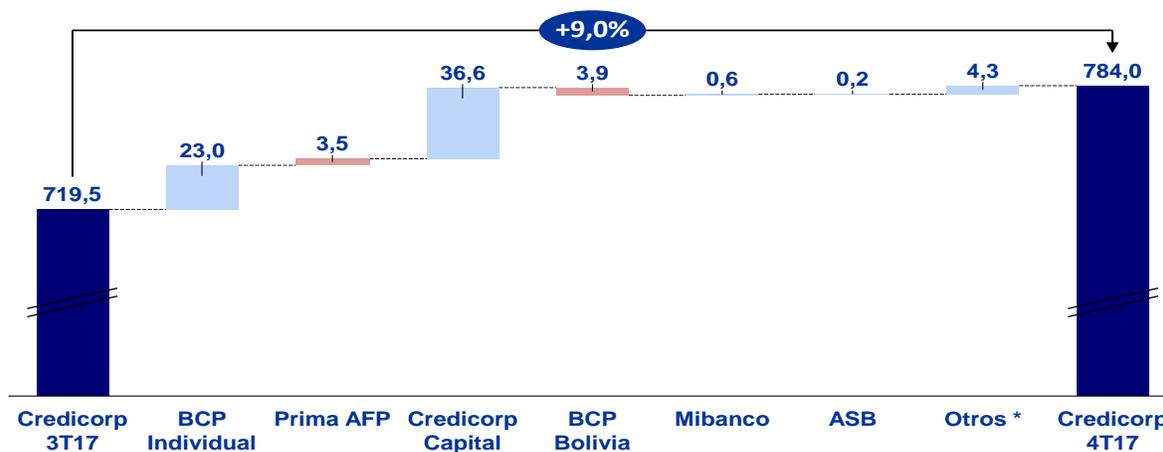
Lo anterior permitió contrarrestar la reducción de la **Ganancia en operaciones de cambio** la cual se ve afectada debido al mayor nivel de competencia que redujo volúmenes y el menor margen de ganancia debido a la poca volatilidad que hubo de tipo de cambio durante el 2017.

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 4T17.

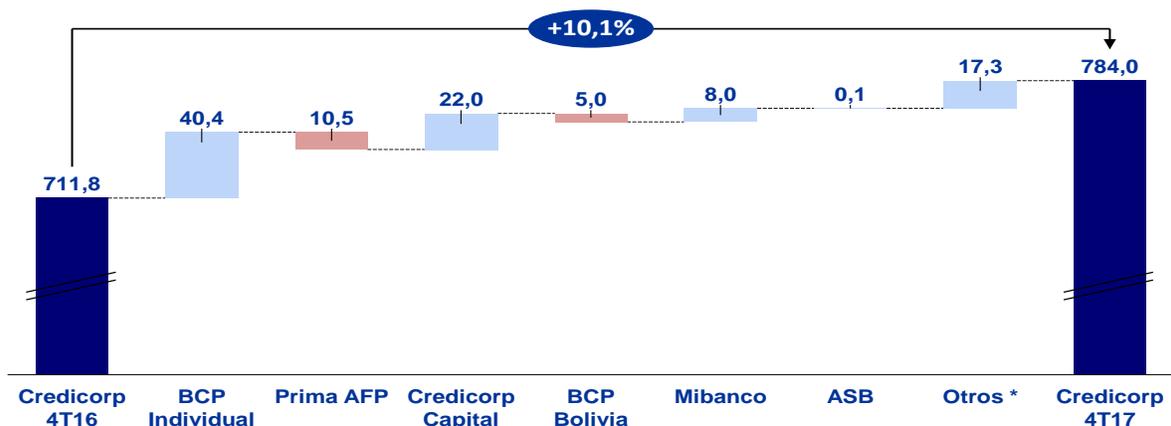
Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)



* 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 Pacífico y eliminaciones por consolidación.

5.1.2. Negocio bancario

A continuación se muestra la evolución en los principales componentes del ingreso por comisiones del negocio bancario:

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Cuentas varias ⁽¹⁾	163,429	178,868	178,844	0.0%	9.4%	666,719	702,281	5.3%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	71,153	68,748	73,043	6.2%	2.7%	287,116	286,153	-0.3%
Giros y transferencias	43,519	47,590	49,998	5.1%	14.9%	161,683	181,020	12.0%
Préstamos personales ⁽²⁾	24,518	26,809	26,466	-1.3%	7.9%	93,922	102,000	8.6%
Crédito Pyme ⁽²⁾	16,736	12,625	21,669	71.6%	29.5%	68,180	67,533	-0.9%
Seguros ⁽²⁾	18,962	19,540	20,667	5.8%	9.0%	75,315	77,020	2.3%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	11,475	11,181	10,518	-5.9%	-8.3%	38,102	42,236	10.8%
Contingentes ⁽³⁾	43,753	49,225	52,127	5.9%	19.1%	170,333	188,729	10.8%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	98,129	99,570	100,746	1.2%	2.7%	384,419	392,267	2.0%
Préstamos comerciales ⁽³⁾⁽⁴⁾	23,394	21,287	19,949	-6.3%	-14.7%	69,575	76,963	10.6%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,382	10,462	12,000	14.7%	15.6%	47,465	44,603	-6.0%
Finanzas corporativas y fondos mutuos ⁽⁴⁾	8,502	12,114	14,667	21.1%	72.5%	48,288	60,651	25.6%
ASB ⁽⁴⁾	7,253	6,983	7,163	2.6%	-1.3%	13,419	14,878	10.9%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	55,921	56,393	53,155	-5.7%	-4.9%	191,185	206,963	8.3%
Total Comisiones	597,127	621,394	641,012	3.2%	7.3%	2,315,721	2,443,297	5.5%

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 +3.2% TaT, principalmente por:

- (i) El mayor ingreso por **Créditos Pyme**, que se debió porque en el 3T17 el BCP asumió el gasto del seguro de las garantías de Créditos Pyme en las zonas afectadas por el FEN el cual fue revertido este trimestre.
- (ii) El mayor ingreso en **Tarjetas de crédito**, principalmente por las comisiones recibidas de establecimientos por consumo con tarjetas de crédito, especialmente en el mes de diciembre.

- (iii) El aumento en **Contingentes** por el mayor ingreso por comisiones de cartas fianzas a personas jurídicas.

Lo anterior permitió contrarrestar en la cuenta **Otros**, debido al menor ingreso por las comisiones recibidas por BCP Bolivia por transferencias al exterior.

En cuanto al **análisis AaA**, hubo un crecimiento de 7.3% producto de:

- (i) La mayor ganancia en **Cuentas varias**, por el mayor ingreso que se ha recibido por el mantenimiento de las cuentas de ahorro y corrientes.
- (ii) La mayor ganancia de **Contingentes** principalmente por cartas fianzas como se explicó anteriormente.
- (iii) El mayor ingreso por **Giros y transferencias** debido al mayor volumen de transacciones por transferencias de cuentas de ahorros.

Lo anterior permitió contrarrestar la reducción AaA de los ingresos por **préstamos comerciales** y la reducción que hubo en BCP Bolivia.

En términos acumulados, las comisiones recibidas por el negocio bancario aumentaron +5.5% por

- (i) El mayor ingreso por comisiones que se recibió de **Cuentas varias** principalmente por el ingreso generado por las comisiones que se cobra a los establecimientos cuando los clientes utilizan su tarjeta de débito, lo cual está en línea con la mejor actividad transaccional en el 2017 con relación al 2016.
- (ii) El crecimiento de los ingresos por **Giros y transferencias** principalmente por el mayor volumen de giros a través de los Agentes BCP, que es otro efecto positivo del mayor volumen transaccional.
- (iii) Los ingresos por **Contingentes** especialmente de Banca Mayorista por el producto Cartas Fianzas.

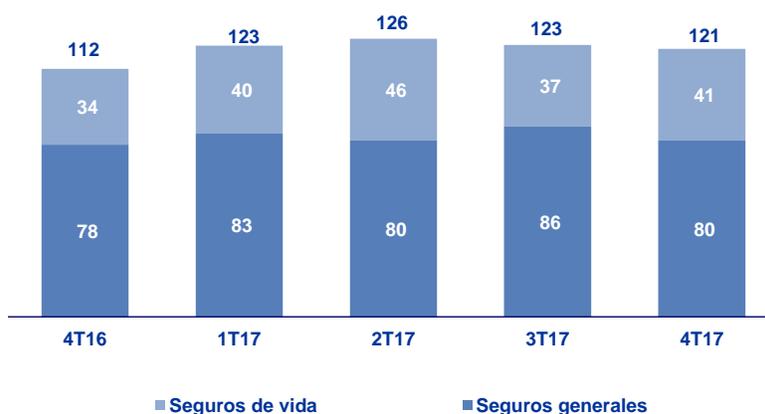
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó una reducción de -1.3% TaT. Esta disminución se registró en el negocio de seguros generales producto de los mayores siniestros en Líneas Personales y la menor prima neta ganada en Vehiculares por las mayores reservas técnicas. Sin embargo, este efecto fue mitigado por el menor costo de adquisición en seguros de vida debido a que en 4T17 se registró la participación de utilidades del reaseguro. En el análisis AaA, el resultado técnico presentó un incremento de +9.1% que se explica por la menor siniestralidad en el negocio de vida debido al esquema de reaseguro implementado en previsionales a partir del 2017, y en seguros generales.

Pacífico Grupo Asegurador S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Primas netas ganadas	472,111	473,457	470,837	-0.6%	-0.3%	1,850,202	1,875,973	1.4%
Siniestros netos	(297,576)	(275,722)	(283,354)	2.8%	-4.8%	(1,098,905)	(1,118,304)	1.8%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(63,333)	(74,776)	(66,141)	-11.5%	4.4%	(239,491)	(264,643)	10.5%
Total resultado técnicos de seguros	111,202	122,959	121,342	-1.3%	9.1%	511,807	493,025	-3.7%

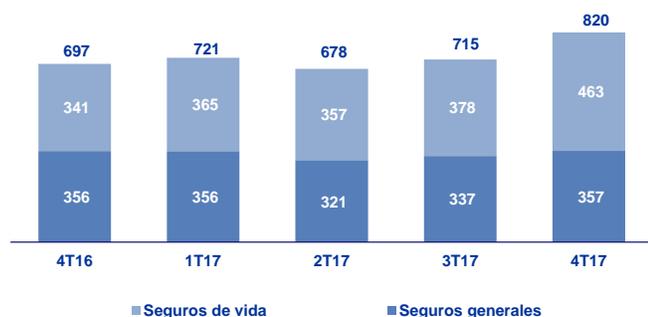
(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio (S/ millones)

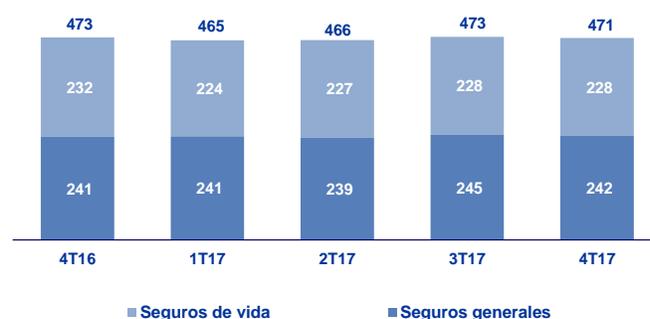


6.1 Primas netas ganadas

Primas totales por negocio (S/ millones)



Primas netas ganadas por negocio (S/ millones)



Las **primas totales** aumentaron +14.8% TaT en los negocios de seguros de vida y generales. El incremento de los seguros de vida se presentó en todas las líneas de negocio, especialmente por las mayores ventas del nuevo producto "Renta Flex", en Vida Crédito por mayores colocaciones a través de las alianzas y en Vida Individual por

la mayor producción del canal negocios directos. Por el lado de seguros generales, el aumento se produjo principalmente en Líneas Mayoristas y Vehiculares en el canal corporativo.

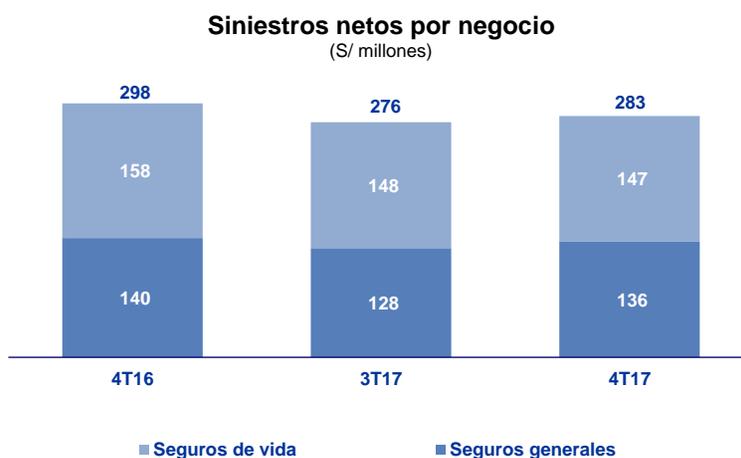
En el análisis AaA, las primas totales incrementaron +17.7% TaT especialmente en seguros de vida producto de las mayores primas de renta particular por la mayor venta de “Renta Flex” y vida crédito por mayores colocaciones en canal alianzas.

Las **primas netas ganadas** disminuyeron ligeramente -0.6% TaT principalmente en el negocio de seguros generales. Esta disminución se presentó en Vehiculares debido a la mayor constitución de reservas en línea a las mayores primas. Por otra parte, el negocio de seguros de vida se mantuvo estable debido al efecto neto entre el aumento en Vida Crédito y Vida Individual, y la reducción en Rentas.

En el análisis AaA, las primas netas ganadas disminuyeron -0.3%, debido a la reducción en seguros de vida por la mayor cesión de primas en previsionales. Sin embargo, este efecto fue mitigado por el aumento en seguros generales por las menores reservas constituidas en 4T17.

En el análisis anual, durante el 2017 las primas totales aumentaron +6.7% con respecto al 2016 producto del incremento especialmente de seguros de vida en todas sus líneas de negocio, especialmente Rentas por la venta del nuevo producto “Renta Flex” y en Vida Crédito por mayor colocación a través del canal alianzas.

6.2 Siniestros netos

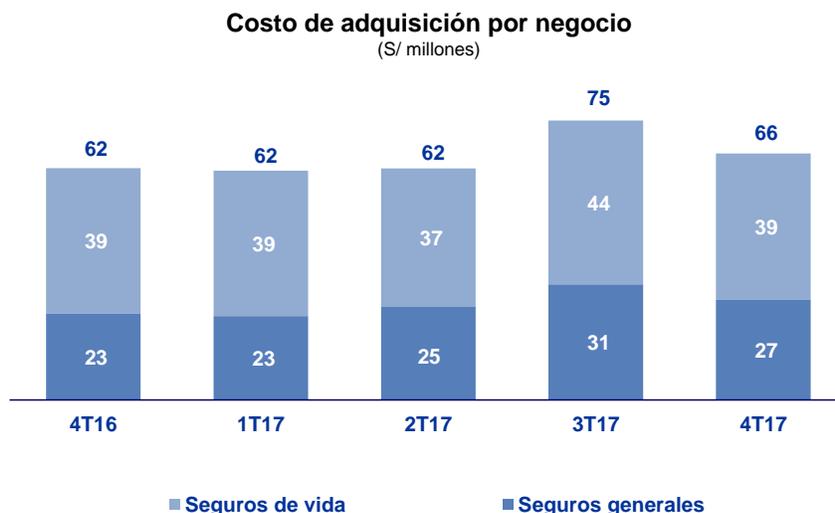


Los **siniestros netos** aumentaron +2.8% TaT debido a la mayor siniestralidad en los negocios de seguros generales, dado que en seguros de vida se mantuvo en línea a lo obtenido en el trimestre anterior. El incremento en seguros generales se registró en Líneas Personales producto de los casos por fraude que no se reportaron oportunamente durante el año, y en Asistencia Médica por provisión de casos ocurridos pero no reportados generada por el retraso en la facturación de casos.

Con respecto al análisis AaA, los siniestros disminuyeron -4.8% en seguros de vida y, en menor medida generales. La reducción en el negocio de vida se presentó en AFP debido al esquema de reaseguro suscrito en el 2017, en Vida Crédito por la menor constitución de IBNR y en Vida Individual por menores casos recibidos en el 4T17; mientras que en seguros generales, en Vehiculares por menores casos recibidos en 4T17.

En el análisis anual, al cierre del 2017, la siniestralidad se incrementó en +1.8% producto del incremento de los siniestros en seguros generales. Lo anterior se explica por los daños (lluvias e inundaciones) ocasionados por el Fenómeno del Niño, siendo Líneas Comerciales el negocio más afectado.

6.3 Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Comisiones	(53,162)	(52,986)	(47,822)	-9.7%	-10.0%	(198,836)	(204,151)	2.7%
Gasto Técnico	(26,369)	(34,386)	(36,246)	5.4%	37.5%	(102,670)	(119,354)	16.3%
Ingreso Técnico	16,198	12,596	17,926	42.3%	10.7%	62,016	58,862	-5.1%
Costo de adquisición	(63,333)	(74,776)	(66,141)	-11.5%	4.4%	(239,491)	(264,643)	10.5%

El **costo de adquisición** disminuyó -11.5% TaT producto del mayor ingreso técnico en seguros de vida producto de que en 4T17 se registró la participación de utilidades del reasegurador y las menores comisiones en seguros generales producto eliminación de transacciones entre afiliadas.

En el análisis AaA, el costo de adquisición aumentó +4.4% por el mayor gasto técnico en los seguros generales producto de provisión por incobrables de primas en Vehiculares y Líneas Comerciales registrada en 4T17, lo cual fue atenuado por las menores comisiones en seguros generales y mayor ingreso técnico en seguros de vida.

En el análisis anual, los costos de adquisición aumentaron en +10.5%, especialmente por el mayor gasto técnico en i) seguros de vida por mayores bonos a asesores, y en ii) seguros generales por provisión por incobrables de primas en Vehiculares registrada durante el 2017.

7. Gastos operativos y eficiencia

En el 2017, el índice de eficiencia se deterioró ligeramente (+20 pbs) y se situó en 43.7%. Esto fue resultado del bajo crecimiento de las colocaciones que produjo una generación de ingresos operativos por debajo de los estimados, y que fue parcialmente contrarrestado por el adecuado control de los gastos operativos, pese a que estos últimos estuvieron fuertemente presionados al alza por el significativo incremento de los gastos relacionados al proyecto estratégico de Transformación, principalmente en BCP individual. Destaca la mejora en la eficiencia de Mibanco, que atenuó el ligero deterioro de las otras subsidiarias.

Gastos operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Remuneraciones y benef.de empleados	717,062	760,441	804,067	5.7%	12.1%	2,935,842	3,064,273	4.4%
Gastos administrativos, generales e impuestos	607,628	534,204	601,846	12.7%	-1.0%	2,101,579	2,165,570	3.0%
Depreciación y amortización	114,489	114,799	117,414	2.3%	2.6%	455,298	462,058	1.5%
Otros gastos	49,766	35,693	42,912	20.2%	-13.8%	184,971	179,773	-2.8%
Total gastos	1,488,945	1,445,137	1,566,239	8.4%	5.2%	5,677,690	5,871,674	3.4%
Ingresos operativos ⁽¹⁾	3,450,384	3,397,502	3,508,447	3.3%	1.7%	13,171,836	13,641,425	3.6%
Gastos operativos ⁽²⁾	1,502,512	1,484,220	1,589,468	7.1%	5.8%	5,732,209	5,956,544	3.9%
Ratio de eficiencia reportado ⁽³⁾	43.5%	43.7%	45.3%	160 pbs	180 pbs	43.5%	43.7%	20 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios ⁽⁴⁾	3.82%	3.62%	3.79%	17 pbs	-3 pbs	3.68%	3.65%	-3 pbs

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

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

(3) Gastos operativos / Ingresos operativos. Las cifras difieren de lo anteriormente reportado, considerar estas cifras.

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

El total de gastos mostró un crecimiento de +8.4% TaT, en línea con la estacionalidad de los gastos operativos que se registra cada 4T. El incremento provino principalmente de los mayores Gastos administrativos, generales e impuestos, como se explicará más adelante. Lo anterior se vio acentuado por el aumento del gasto en Remuneraciones y beneficios de empleados, lo cual está asociado al crecimiento orgánico del personal.

En el análisis AaA y en términos acumulados, el total de gastos se incrementó principalmente por el mayor gasto en Remuneraciones y beneficios de empleados y, exclusivamente en el caso de las cifras acumuladas, por los mayores Gastos administrativos, generales e impuestos. Estos incrementos son explicados principalmente por la mayor inversión en los proyectos relacionados a Transformación digital y cultural.

Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales S/ 000	Trimestre						Variación %		Año		Variación %
	4T16	%	3T17	%	4T17	%	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Marketing	91,088	15%	68,154	13%	88,126	15%	29.3%	-3.3%	276,469	281,475	1.80%
Impuestos y contribuciones	56,002	9%	55,544	10%	61,020	10%	9.9%	9.0%	229,839	220,547	-4.00%
Infraestructura	68,388	11%	63,124	12%	70,427	12%	11.6%	3.0%	251,265	263,560	4.90%
Gastos menores	67,818	11%	54,665	10%	70,374	12%	28.7%	3.8%	230,202	240,218	4.40%
Tercerización de sistemas	65,330	11%	54,255	10%	51,016	8%	-6.0%	-21.9%	238,004	215,912	-9.30%
Programación y sistemas	64,721	11%	72,197	14%	69,640	12%	-3.5%	7.6%	229,389	255,217	11.30%
Comunicaciones	28,267	5%	21,398	4%	24,742	4%	15.6%	-12.5%	104,561	87,564	-16.30%
Alquileres	46,233	8%	43,633	8%	44,334	7%	1.6%	-4.1%	180,311	177,791	-1.40%
Consultores	44,533	7%	25,424	5%	52,667	9%	107.2%	18.3%	125,220	157,833	26.00%
Canales	53,106	9%	52,600	10%	59,470	10%	13.1%	12.0%	181,312	204,073	12.60%
Otros ⁽¹⁾	22,141	4%	23,211	4%	10,031	2%	-56.8%	-54.7%	55,006	61,384	11.60%
Total gastos administrativos y generales	607,628	100%	534,204	100%	601,846	100%	12.7%	-1.0%	2,101,579	2,165,570	3.00%

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

Las principales cuentas que explican el crecimiento de los Gastos administrativos y generales son:

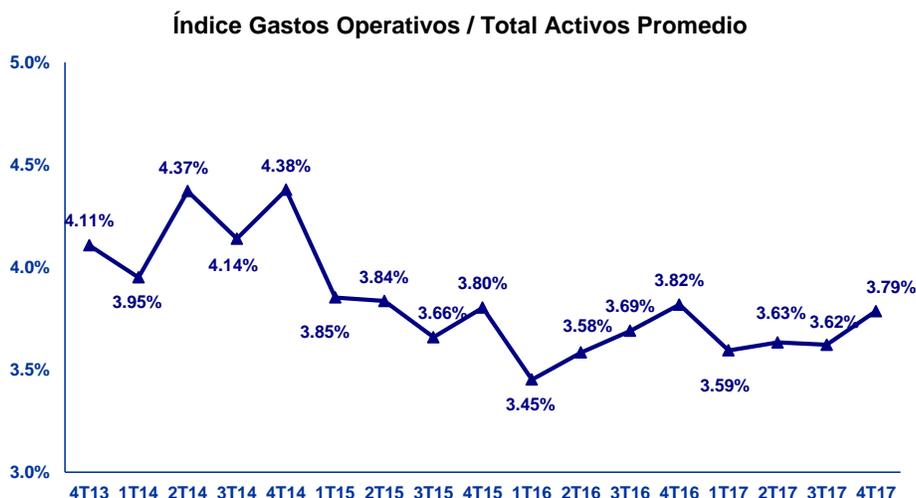
- (i) **Consultores**, dado que en el 3T17 se registró el menor nivel de gasto trimestral en lo que va del 2017. El alto nivel de gastos en este rubro durante el año está asociado a los proyectos de innovación digital y transformación cultural en BCP Individual.

- (ii) **Marketing**, debido al gasto recurrente en publicidad y propaganda en BCP Individual que se efectúa para diversas campañas por fin de año.

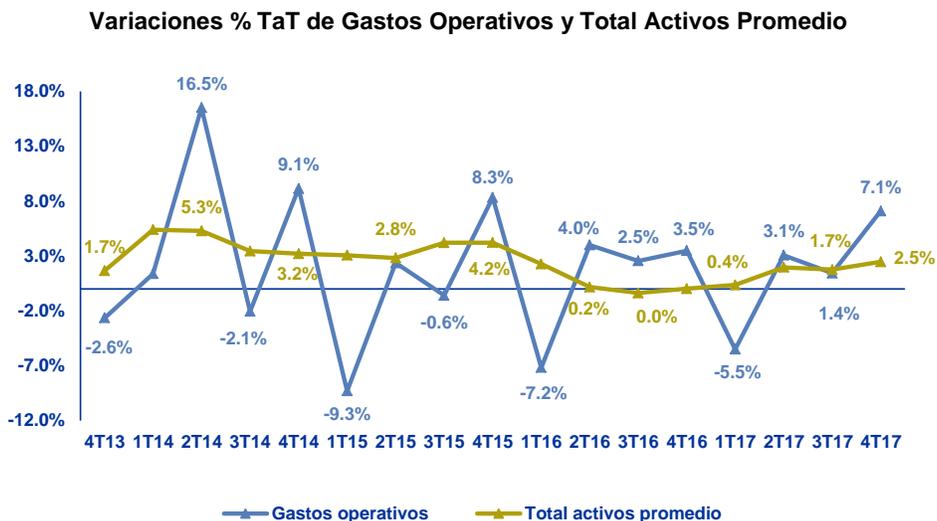
AaA, el total de gastos administrativos y generales disminuyó ligeramente -1.0%, lo cual se explica principalmente por la contracción en el gasto en tercerización de sistemas.

7.1 Índice de gastos operativos / activos promedio totales

En cuanto al Índice de gastos operativos / activos promedio totales, este se incrementó TaT en línea con la estacionalidad de los gastos operativos antes mencionada. El crecimiento provino principalmente, como ya se explicó, de los mayores gastos en consultores y gastos estacionales en marketing. En un contexto en que el principal activo, las colocaciones, registró un bajo crecimiento, el índice de eficiencia del promedio de activos se incrementó TaT, sin embargo, este ratio mejora ligeramente en la evolución AaA y en términos acumulados.



En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del ratio de eficiencia con relación al promedio de activos en los últimos 4 años. Es importante resaltar los mejores niveles obtenidos a lo largo del 2017 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. Es importante indicar que la mejora en el crecimiento de los activos en el 4T17 refleja el mejor dinamismo registrado en el activo más importante, las colocaciones.



7.2 Ratio de eficiencia

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria ⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
4T16 ⁽²⁾	41.6%	52.9%	58.0%	20.1%	28.0%	46.9%	89.0%	43.5%
3T17	41.1%	48.4%	55.6%	22.4%	31.0%	51.3%	106.9%	43.7%
4T17	44.7%	45.2%	64.1%	22.1%	30.2%	51.7%	104.8%	45.3%
Var. TaT	360 pbs	-320 pbs	850 pbs	-30 pbs	-80 pbs	40 pbs	-210 pbs	160 pbs
Var. AaA	310 pbs	-770 pbs	610 pbs	200 pbs	220 pbs	480 pbs	1580 pbs	180 pbs
2016	40.6%	56.4%	56.7%	23.3%	27.5%	44.6%	100.3%	43.5%
2017	41.5%	50.6%	57.9%	22.3%	28.9%	47.4%	102.4%	43.7%
Var. 2017 / 2016	90 pbs	-580 pbs	120 pbs	-100 pbs	140 pbs	280 pbs	210 pbs	20 pbs

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

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

El análisis del **índice de eficiencia por subsidiarias** muestra que el ligero deterioro TaT se explica principalmente por BCP Individual, y en menor medida BCP Bolivia y Prima. Lo anterior fue atenuado por la mejora en la significativa mejora en la eficiencia operativa de Mibanco.

Es importante destacar la evolución positiva por tercer trimestre consecutivo del índice de eficiencia de Mibanco, la cual está asociada a un continuo control de gastos operativos y una mejora importante en la generación de ingresos, esto último refleja los esfuerzos desplegados en el proyecto de mejora de productividad. Lo anterior, le ha permitido alcanzar el nivel histórico más bajo de su índice de eficiencia, mejorando el record alcanzado el trimestre anterior.

En el análisis AaA, el índice de eficiencia de Credicorp creció en +180 pbs debido a los resultados de BCP Individual y, en menor medida, las otras subsidiarias de Credicorp, con excepción de Mibanco que registró una importante mejora de 770 pbs.

Finalmente, el análisis acumulado, muestra un ligero aumento de +20 pbs en el índice de eficiencia producto del deterioro en casi todas las subsidiarias de Credicorp con excepción de Mibanco y en menor medida BCP Bolivia. Nuevamente cabe resaltar que Mibanco obtuvo una importante reducción de -580 pbs en el índice de eficiencia del 2017.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(209,322)	(208,968)	(208,937)	0.0%	-0.2%
Capital adicional	280,875	271,124	271,948	0.3%	-3.2%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	13,539,091	15,883,350	14,647,709	-7.8%	8.2%
Interés minoritario ⁽²⁾	324,474	348,646	348,646	0.0%	7.4%
Provisiones ⁽³⁾	1,337,942	1,310,325	1,394,135	6.4%	4.2%
Deuda Subordinada Perpetua	839,000	816,250	810,250	-0.7%	-3.4%
Deuda Subordinada	5,108,527	5,013,769	4,439,741	-11.4%	-13.1%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(728,626)	(615,630)	(663,528)	7.8%	-8.9%
Goodwill	(636,245)	(636,671)	(635,975)	-0.1%	0.0%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	21,174,710	23,501,188	21,722,983	-7.6%	2.6%
Tier I ⁽⁵⁾	12,121,151	12,669,949	12,644,124	-0.2%	4.3%
Tier II ⁽⁶⁾ + Tier III ⁽⁷⁾	9,053,559	10,831,239	9,078,858	-16.2%	0.3%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	16,495,175	16,596,755	17,385,609	4.8%	5.4%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	961,365	903,684	913,427	1.1%	-5.0%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(197,486)	(246,221)	(287,730)	16.9%	45.7%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	17,259,053	17,254,218	18,011,306	4.4%	4.4%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.23	1.36	1.21		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 11,071 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 3,577 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 349 millones) del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y (S/ 3 millones) del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas).

(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 que al cierre del 4T17 representó 21% mayor al capital requerido por el regulador en Perú. La reducción de este ratio se debió principalmente a la reducción del total de capital regulatorio (-7.6% TaT) especialmente de las reservas facultativas y restringidas por los dividendos especiales que fueron repartidos en el 4T17.

En cuanto al requerimiento de capital regulatorio, este aumentó TaT principalmente por el mayor requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (+4.8%), esto en línea con la expansión de las colocaciones.

Al analizar AaA se observa una pequeña reducción en el ratio del capital regulatorio que pasa de 1.23 en el 4T16 a 1.21 en el 4T17. Esta reducción también refleja el efecto del pago de dividendos especiales sobre el capital regulatorio, el mismo que creció ligeramente a pesar de las utilidades generadas en el 4T17. Sin embargo, el requerimiento de capital se incrementó a mayor tasa debido al crecimiento de los saldos contables de colocaciones al cierre del año.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Capital	7,066,346	7,933,342	7,933,342	0.0%	12.3%
Reservas	3,582,218	3,885,494	3,885,494	0.0%	8.5%
Utilidades acumuladas con acuerdo de capital	-	-	-	-	-
Provisiones ⁽¹⁾	1,181,200	1,157,365	1,234,999	6.7%	4.6%
Deuda Subordinada Perpetua	839,000	734,625	729,225	-0.7%	-13.1%
Deuda Subordinada	4,520,406	4,492,968	3,978,406	-11.5%	-12.0%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,207,968)	(1,240,854)	(1,241,060)	0.0%	2.7%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,513,593)	(1,478,915)	(1,587,715)	7.4%	4.9%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	305,624	238,060	346,656	45.6%	13.4%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	15,859,119	16,840,857	16,398,322	-2.6%	3.4%
Contingentes	34,128,386	31,827,183	33,218,412	4.4%	-2.7%
Tier 1 ⁽²⁾	10,761,497	11,810,950	11,805,448	0.0%	9.7%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	5,097,621	5,029,906	4,592,875	-8.7%	-9.9%
Activos ponderados por riesgo totales	103,350,374	102,972,396	108,950,140	5.8%	5.4%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	745,539	1,757,740	1,391,099	-20.9%	86.6%
Activos ponderados por riesgo crediticio	94,495,998	92,589,212	98,799,888	6.7%	4.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	8,108,836	8,625,445	8,759,154	1.6%	8.0%
Activos ponderados por riesgo Ajustados	102,769,621	102,362,554	108,293,546	5.8%	5.4%
Activos ponderados por riesgo totales	103,350,374	102,972,396	108,950,140	5.8%	5.4%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill	580,752	609,842	656,594	7.7%	13.1%
(-) 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	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	12,681,668	12,778,437	13,569,117	6.2%	7.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	74,554	175,774	139,110	-20.9%	86.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,449,600	9,258,921	9,879,989	6.7%	4.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	810,884	862,544	875,915	1.6%	8.0%
Requerimientos adicionales de capital	2,346,631	2,481,198	2,674,103	7.8%	14.0%
Ratios de Capital					
Ratio Tier 1 ⁽⁶⁾	10.41%	11.47%	10.84%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	11.08%	11.93%	11.83%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	15.35%	16.35%	15.05%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo ⁽⁹⁾	6.52	6.11	6.64		

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

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

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

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

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

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

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

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

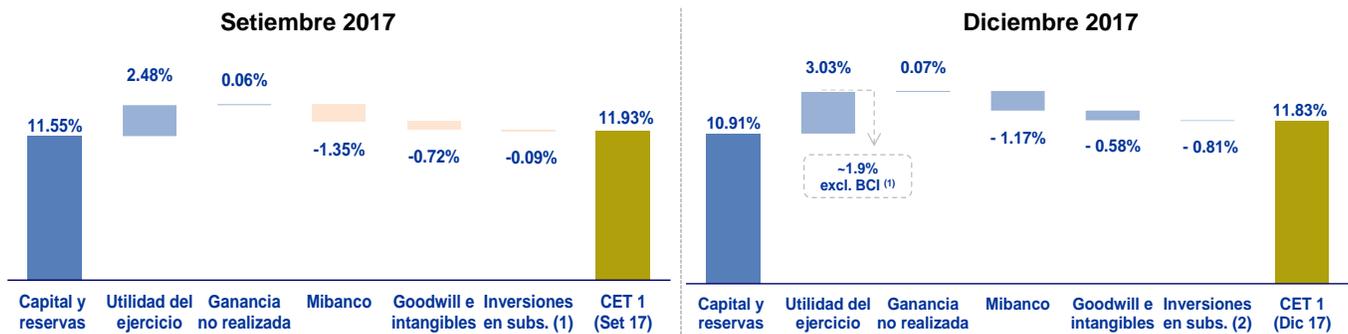
(8) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 10% desde julio 2011).

(9) Desde Julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio * 1.00 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 10 * 1.00 (desde Julio 2014).

Al cierre del 4T17, BCP Individual registró una reducción tanto en el ratio BIS como en el Tier 1, los cuales se situaron en niveles de 15.05% y 10.84%, respectivamente. Lo anterior se explica por el significativo crecimiento de 5.8% de los Activos ponderados por riesgo (APPRs), en un escenario en que el capital regulatorio se redujo 2.6%. Los APPRs se incrementaron principalmente como resultado del aumento de los APPRs de riesgo crediticio, los cuales a su vez reflejan el crecimiento de las colocaciones. Por el lado del capital regulatorio, este se redujo producto del menor nivel de Deuda subordinada y la mayor deducción por inversiones en subsidiarias, todo lo cual fue solo parcialmente atenuado por el aumento de las provisiones por colocaciones.

Finalmente, el ratio common equity tier 1 (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró una reducción de 10 bps llegando a 11.83% al cierre de diciembre, principalmente por el crecimiento de los APPRs principalmente por riesgo crediticio y en línea con la expansión de las colocaciones. Todo lo anterior fue parcialmente atenuado por las utilidades generadas en el 4T17.

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) La ganancia por la venta de acciones de BCI a Credicorp contribuye entre 40 bps y 50 bps al nivel de Utilidad del ejercicio en el ratio Common Equity Tier 1.

(2) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

9. Canales de distribución del negocio bancario

	Saldo a			Variación % (unidades)	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Oficinas	453	448	449	1	-4
Cajeros automáticos	2,345	2,332	2,329	-3	-16
Agentes BCP	6,098	6,173	6,310	137	212
Total puntos de contacto BCP	8,896	8,953	9,088	135	192
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	316	324	324	-	8
Total puntos de contacto en Perú	9,212	9,277	9,412	135	200
Oficinas BCP Bolivia	51	54	55	1	4
Cajeros automáticos BCP Bolivia	264	264	230	-34	-34
Agentes BCP Bolivia	149	212	270	58	121
Total puntos de contacto en Bolivia	464	530	555	25	91
Total puntos de contacto Neg. Bancario ⁽²⁾	9,676	9,807	9,967	160	291

(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 Dic 16, Set 17 y Dic 17 fueron 39, 39 y 38 respectivamente.

(2) No se incluye ASB.

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,967 puntos de contacto al cierre del 4T17, nivel que representa un aumento de 160 puntos TaT.

BCP alcanzó un total de 9,088 puntos de contacto al cierre del 4T17, lo cual representó un aumento de 135 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+137 TaT), lo cual está relacionado con la estrategia comercial de incrementar los puntos de contacto a través de canales costo eficientes.

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 4T17, estas oficinas representan el 11.7% (38 oficinas) de las 324 oficinas.

Por su parte, BCP Bolivia aumentó en 25 el número de puntos de contacto TaT en el 4T17. Lo anterior, se explica principalmente por el mayor número de agentes BCP en línea con la meta de crecimiento de alcanzar 200 agentes BCP a finales del 2017, la cual ya fue alcanzada en el 3T17. Asimismo, TaT se registró el aumento de una agencia bajo un nuevo formato denominado "Café BCP", oficina que se caracteriza por tener un ambiente digital y enfocado a mejorar la experiencia de nuestros clientes (ambiente dinámico y colaborativo), en línea con la tendencia a la innovación en productos y servicios bancarios.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto BCP se incrementó en 192 unidades, principalmente por el aumento de los Agentes BCP (+212), en línea con la estrategia de bancarización y la migración a canales costo-eficientes. Asimismo, se reportó una reducción de 4 Oficinas AaA, lo cual conllevó a una disminución de -16 AaA de los Cajeros Automáticos.

BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+91 AaA) principalmente al aumento de agentes. Por último, Mibanco aumentó el número total de agencias (+8 AaA) debido a la continua expansión del negocio.

Puntos de contacto por ubicación – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unidades)	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Oficinas	453	448	449	1	-4
Cajeros automáticos	2,345	2,332	2,329	-3	-16
Agentes BCP	6,098	6,173	6,310	137	212
Total puntos de contacto BCP	8,896	8,953	9,088	135	192
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	316	324	324	-	8
Total puntos de contacto en Perú	9,212	9,277	9,412	135	200
Oficinas BCP Bolivia	51	54	55	1	4
Cajeros automáticos BCP Bolivia	264	264	230	-34	-34
Agentes BCP Bolivia	149	212	270	58	121
Total puntos de contacto en Bolivia	464	530	555	25	91
Total puntos de contacto Neg. Bancario ⁽²⁾	9,676	9,807	9,967	160	291

(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 Dic 16, Set 17 y Dic 17 fueron 39, 39 y 38 respectivamente.

(2) No se incluye ASB.

Este trimestre, los puntos de contacto para BCP Individual aumentaron en 135 puntos; en Lima y en Provincias se registró un incremento de 52 y 83 puntos respectivamente.

El análisis AaA muestra el importante crecimiento de 212 en Agentes BCP que se ha dado tanto en Lima (+139) como en Provincia (+73). Los nuevos pagos de servicios dados en los Agentes y las campañas que los promueven también contribuyeron al aumento de transacciones por este medio. Este crecimiento se planifica de acuerdo al comportamiento histórico en cada territorio, con el objetivo de lograr la meta de crecimiento total. En Provincias se registró una disminución AaA del número de cajeros (-40), en línea con la reducción de oficinas (-4).

Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		4T16	%	3T17	%	4T17	%	TaT	AaA
Canales tradicionales	Ventanilla	8,568,809	7.6%	8,341,552	6.8%	8,379,478	6.4%	0.5%	-2.2%
	Banca por teléfono	4,056,856	3.6%	4,255,311	3.4%	4,892,314	3.7%	15.0%	20.6%
Canales costo-eficientes	Agentes BCP	16,725,157	14.8%	18,129,821	14.7%	19,383,629	14.7%	6.9%	15.9%
	Cajeros automáticos	21,178,095	18.7%	21,552,167	17.5%	22,034,832	16.8%	2.2%	4.0%
Canales digitales	Banca celular	18,002,256	15.9%	26,914,282	21.8%	33,389,721	25.4%	24.1%	85.5%
	Banca por internet Vía BCP	20,196,421	17.8%	18,968,107	15.4%	17,447,776	13.3%	-8.0%	-13.6%
	Módulos de saldos ⁽²⁾	2,464,238	2.2%	2,252,493	1.8%	1,877,972	1.4%	-16.6%	-23.8%
Otros	Telecrédito	9,985,233	8.8%	10,190,057	8.3%	10,746,093	8.2%	5.5%	7.6%
	Débito automático	682,401	0.6%	609,961	0.5%	613,776	0.5%	0.6%	-10.1%
	Puntos de venta P.O.S.	11,070,340	9.8%	12,024,620	9.7%	12,534,911	9.5%	4.2%	13.2%
	Cajeros automáticos de otras redes	217,259	0.2%	207,322	0.2%	220,218	0.2%	6.2%	1.4%
Totales	113,147,065	100.0%	123,445,691	100.0%	131,520,719	100.0%	6.5%	16.2%	

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

(2) Cifras del 3T17 difieren de las anteriormente reportadas debido a que anteriormente se incluyeron cifras estimadas.

El promedio mensual de transacciones TaT aumentó en línea con el mayor nivel transaccional registrado cada 4T. El mayor volumen provino de los canales digitales y costo-eficientes, tales como Banca Celular y Agentes BCP.

Por un lado, Banca celular continúa incrementando notablemente su participación en el total de transacciones, alcanzando un nivel de 25.4% en el 4T17. Asociado a las nuevas funcionalidades de pago de créditos y campaña Teletón.

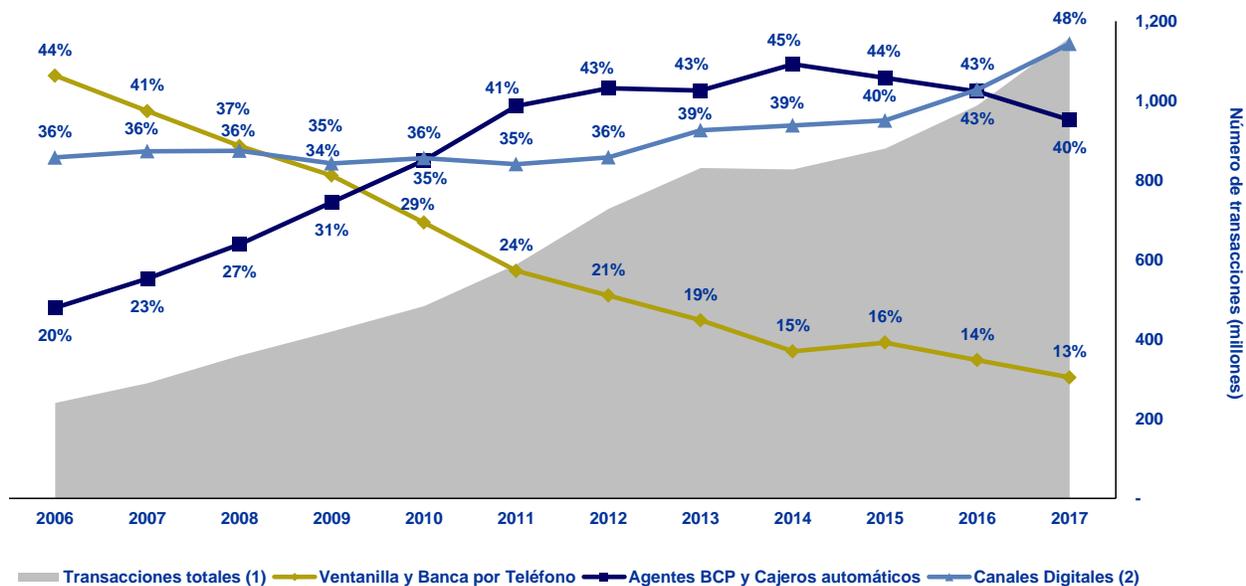
Respecto al crecimiento transaccional de Agentes BCP se explica por el incremento en número de estos puntos (+137 TaT) y por un crecimiento en la demanda de mercado de los mismos.

En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+16.2%). Lo anterior es resultado principalmente del aumento del volumen de transacciones registradas en los siguientes canales:

- (i) Banca celular (+85.5% AaA), continúa incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”, Campaña “Juntos por el Perú” y Teletón, las funcionalidades de “Motor de Ventas”, apertura de depósitos a plazo, la confirmación de operaciones con huella digital en Android y IOS, y el pago de créditos.
- (ii) Agentes BCP (+15.9% AaA), de los cuales el gran incremento en el volumen de transacciones se explica principalmente por el aumento en emisiones y descargos de giros, en menor medida, por el mayor volumen fueron retiros, depósitos y pago de servicios. Las demás transacciones en Agentes BCP mantuvieron un crecimiento promedio.
- (iii) Cajeros automáticos (+4.0% AaA) cuyo aumento va en línea con el crecimiento anual en el volumen de transacciones. Además, gran parte de este aumento se explica por la adquisición de mayores funcionalidades de los mismos como depósitos, consultas de saldo, y otro tipo de transacciones no monetarias.
- (iv) Puntos de venta P.O.S (+13.2% AaA), el aumento se explica principalmente por la mayor promoción durante el 4T17 del Programa KM Latam. Respecto a su participación del total de transacciones promedio mensual, este se mantuvo estable en 9.5% en 4T17 vs. 9.8% en el 4T16.

Por otro lado, algunos de los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: i) Ventanilla (-2.2%), en línea con la migración a canales costo-eficientes, y ii) Banca por internet VíaBCP (-13.6%) asociado a un mayor uso de Banca Celular, dado que este último ofrece funciones similares a las de Banca por Internet.

Estrategia Transformación – BCP Individual (transacciones mensuales promedio)



(1) No incluye: Telecrédito, Débito automático, POS, cajeros automáticos en otras redes
(2) Incluye: Banca Celular, Banca por internet y módulo de saldos

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)	192,348	195,655	213,073	227,175	242,773
PBI Real (var. % AaA)	3.3	4.0	2.4	3.2-3.7	3.5
PBI per cápita (USD)	6,168	6,205	6,686	7,055	7,463
Demanda Interna (var. % AaA)	2.9	1.1	1.3	3.2-3.7	3.8
Consumo Total (var. % AaA)	4.4	2.7	2.3	3.1	4.0
Consumo Privado (var. % AaA)	3.4	3.3	2.4	3.0	3.7
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	24.9	22.8	22.4	22.7	22.9
Inversión Privada (var. % AaA)	-4.4	-5.9	0.5	2.0-4.0	4.0
Inversión Pública (var. % AaA)	-9.5	0.6	0.3	8.0-14.0	5.5
Deuda Pública (% del PBI)	23.3	23.8	25.5	27.3	28.0
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) (1)	17.3	3.9	3.5	-	-
Inflación ⁽²⁾	4.4	3.2	1.4	2.5	2.5
Tasa de Referencia	3.75	4.25	3.25	2.75	3.25
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.41	3.36	3.24	3.20-3.25	3.20-3.25
Tipo de Cambio (var. % AaA)	14.6%	-1.7%	-3.5%	-1.1%	0.0%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.1	-2.6	-3.2	-3.5	-2.9
Balanza Comercial (USD Millones)	-2,916	1,888	6,100	7,500	6,400
(% del PBI)	-1.5%	1.0%	2.9%	3.3%	2.6%
Exportaciones	34,414	37,020	44,400	47,200	49,200
Importaciones	37,330	35,132	38,300	39,700	42,800
Balance en Cuenta Corriente (USD Millones)	-9,169	-5,303	-1,918	-2,045	-2,913
(% del PBI)	-4.8%	-2.7%	-0.9%	-0.9%	-1.2%
Reservas Internacionales Netas (USD Millones)	61,485	61,686	63,621	66,151	68,651
(% del PBI)	32.0%	31.5%	29.9%	29.1%	28.3%
(Meses de Importaciones)	20	21	20	20	19

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

(1) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente, 2017 a Noviembre de 2017

(2) Rango Meta de Inflación: 2%, +/- 1%

Actividad Económica: la economía internacional presenta un entorno bastante favorable para el año 2018:

- (i) FMI revisó recientemente al alza su previsión de crecimiento de la economía mundial en 2018 de 3.7% a 3.9% (mayor ritmo en 7 años).
- (ii) Precio del cobre en torno de USD/lb. 3.20 (aumento de casi 60% respecto de hace dos años) y la cotización del zinc se ubica en máximos de 10 años.

En ámbito nacional, a pesar del ruido político, la economía en el 2018 crecerá más que en el 2017 (2.4%) debido principalmente a políticas monetarias y fiscales contracíclicas:

- (iii) Banco Central ha recortado su tasa de referencia 125pbs en los últimos 10 meses.
- (iv) La inversión pública crecerá por encima de 10% este año, luego de que en el 1S17 cayera 10% AaA en términos reales.

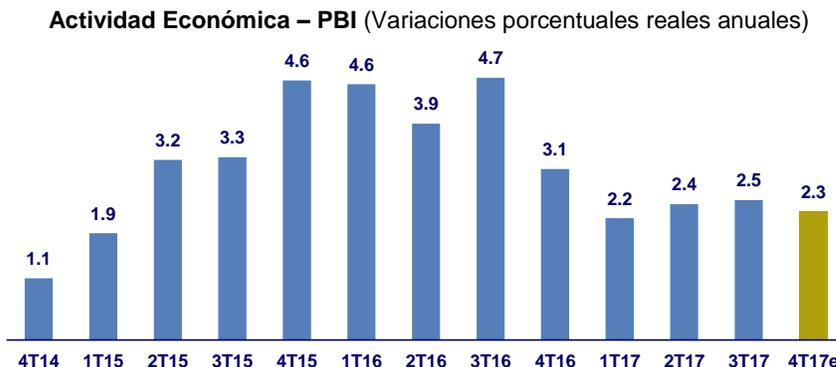
El PBI y la demanda interna crecerán alrededor de 3.5% en el 2018. Así, el crecimiento económico del Perú superará al de las principales economías de la región (Brasil, México, Argentina, Colombia y Chile).

Inflación: la inflación anual continuará descendiendo y se ubicará por debajo del 1% AaA hacia fines del 1T18 debido a la reversión de los choques de oferta que generó El Niño el año pasado. La inflación rebotará gradualmente y cerrará el año cercana a 2.5%.

Tasa de Política Monetaria: desde abril el BCRP ha recortado 125pbs su tasa de referencia, desde 4.25% hasta 3.00%. El Banco Central optaría por un nuevo recorte de 25pbs.

Tipo de Cambio: en el corto plazo continuarán las presiones apreciatorias sobre el Sol Peruano debido al contexto actual de precios de materias primas y la solidez de las cuentas externas. Este año, el superávit comercial se ubicaría en su nivel más alto desde 2012. Para fines de año prevemos un tipo de cambio entre 3.20 y 3.25 a medida que la FED suba su tasa.

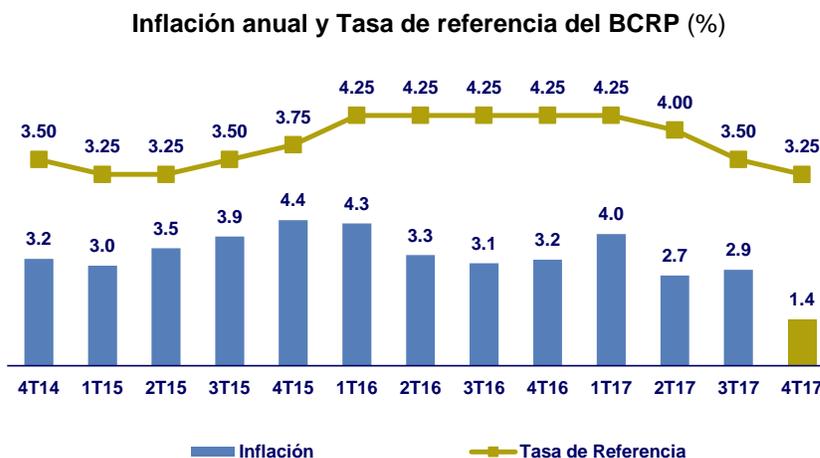
10.2 Principales Variables Macroeconómicas



Fuente: INEI

En el 4T17, el PBI habría crecido alrededor de 2.3% AaA. Los sectores primarios registraron una contracción de 2.0% AaA debido a la suspensión de la segunda temporada de pesca de anchoveta. Por su parte, los sectores no primarios registraron una moderada aceleración hasta 3.4% AaA (mayor registro en 12 trimestres) debido al avance de casi 10% AaA en el sector construcción (la inversión pública del Gobierno General aumentó 12.2% AaA)

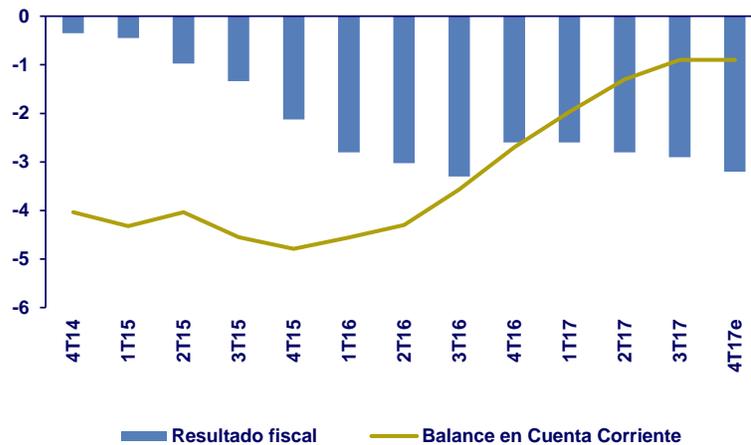
En 2017 el PBI creció en torno del 2.4% (2016: 4.0%) debido a los impactos del Fenómeno El Niño, el escándalo de corrupción “Lava Jato” y la conflictividad política.



Fuente: INEI, BCRP

La inflación anual cerró el 4T17 en 1.4% (2016: 3.2%), el menor nivel en 8 años, y por debajo del punto medio del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp.). El resultado del año respondió al incremento de apenas 0.3% en el rubro de Alimentos y Bebidas, su menor ritmo de aumento en 16 años. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 2.2% (2016: 2.9%).

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



*Estimaciones BCP
Fuente: BCRP

El resultado fiscal alcanzó el 3.2% del PBI del 2017. En el 4T17 el resultado fiscal del Gobierno General incrementó a 8.4% AaA en términos reales, su mayor expansión en 19 trimestres producto de la mejora en los términos de intercambio. Por su parte, tras registrar una contracción de 10.1% AaA el 1S17, en el 4T17 la inversión pública del Gobierno General creció 12.2% AaA en términos reales.

A noviembre la balanza comercial acumulada de los últimos 12 meses registró un superávit de USD 6,222 millones (nivel máximo de 5 años debido a las mayores cotizaciones de metales y aumento de la producción de cobre). En los primeros 11 meses del año, las exportaciones aumentaron 23% AaA; mientras que las importaciones lo hicieron en 10% AaA.

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: Bloomberg

Hacia finales de diciembre el tipo de cambio se depreció hasta ubicarse cerca de USDPEN 3.30 debido al pedido de vacancia presidencial. Al no prosperar la votación en el Congreso, el tipo de cambio cerró el 2017 en USDPEN 3.238, con lo cual se apreció 3.5% respecto al 2016 (3.356).

Durante el 2017 el BCRP realizó compras netas por USD 5,246 millones (el mayor ritmo desde 2012) con el objetivo de mitigar las presiones apreciatorias del tipo de cambio en un contexto de fuerte superávit comercial y una cotización del cobre que aumentó 32% en 2017.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

11. Anexos

11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,064,118	4,557,709	5,039,602	10.6%	24.0%
Que generan intereses	23,432,508	22,822,994	25,311,125	10.9%	8.0%
Total fondos disponibles	27,496,626	27,380,703	30,350,727	10.8%	10.4%
Valores negociables, netos	4,474,118	5,010,358	4,549,050	-9.2%	1.7%
Colocaciones	94,780,539	95,142,268	100,477,774	5.6%	6.0%
Vigentes	92,161,691	92,268,197	97,458,552	5.6%	5.7%
Vencidas	2,618,848	2,874,071	3,019,222	5.1%	15.3%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(4,207,133)	(4,419,769)	(4,500,498)	1.8%	7.0%
Colocaciones netas	90,573,406	90,722,499	95,977,276	5.8%	6.0%
Inversiones disponibles para la venta	18,637,050	26,380,715	24,437,263	-7.4%	31.1%
Inversiones a vencimiento	5,118,419	4,267,588	4,429,599	3.8%	-13.5%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	454,187	691,786	715,695	3.5%	57.6%
Primas y otras pólizas por cobrar	643,224	602,291	656,829	9.1%	2.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,712,189	1,631,641	1,642,814	0.7%	-4.1%
Aceptaciones bancarias	491,139	512,833	532,034	3.7%	8.3%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	700,390	690,661	708,873	2.6%	1.2%
Otros activos ⁽²⁾	5,938,776	7,460,731	6,506,586	-12.8%	9.6%
Total de activos	156,239,524	165,351,806	170,506,746	3.1%	9.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	23,341,517	24,506,234	24,193,949	-1.3%	3.7%
Que generan intereses	62,778,338	68,387,681	72,976,462	6.7%	16.2%
Total depósitos y obligaciones	86,119,855	92,893,915	97,170,411	4.6%	12.8%
Instrumentos del BCRP	11,265,406	8,107,103	9,286,032	14.5%	-17.6%
Deudas a bancos y corresponsales ⁽³⁾	7,562,947	8,867,185	7,996,889	-9.8%	5.7%
Bonos y deuda subordinada	15,962,810	15,236,054	16,242,257	6.6%	1.8%
Aceptaciones bancarias	491,139	512,833	532,034	3.7%	8.3%
Reservas para siniestros de seguros	937,996	1,160,390	1,180,852	1.8%	25.9%
Reservas para primas no ganadas	5,851,207	6,093,439	6,262,908	2.8%	7.0%
Deuda a reaseguradoras	408,588	411,874	397,553	-3.5%	-2.7%
Otros pasivos ⁽³⁾	7,523,067	9,629,246	9,184,107	-4.6%	22.1%
Total pasivos	136,123,015	142,912,039	148,253,043	3.7%	8.9%
Patrimonio Neto	19,656,133	21,964,556	21,756,568	-0.9%	10.7%
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(209,322)	(208,968)	(208,937)	0.0%	-0.2%
Capital adicional	280,875	271,124	271,948	0.3%	-3.2%
Reservas	13,539,091	15,883,350	14,647,709	-7.8%	8.2%
Ganancia no realizada	1,209,730	1,496,389	1,455,595	-2.7%	20.3%
Resultados acumulados	3,516,766	3,203,668	4,271,260	33.3%	21.5%
Interés no controlador	460,376	475,211	497,135	4.6%	8.0%
Total patrimonio	20,116,509	22,439,767	22,253,703	-0.8%	10.6%
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO	156,239,524	165,351,806	170,506,746	3.1%	9.1%
Créditos contingentes	64,371,110	65,810,312	65,840,952	0.0%	2.3%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	19,831,985	18,363,023	19,369,559	5.5%	-2.3%
Total líneas de crédito no utilizadas	25,812,963	24,266,177	23,553,406	-2.9%	-8.8%
Total derivados (Nocional) y otros	18,726,162	23,181,112	22,917,987	-1.1%	22.4%

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

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,784,031	2,768,798	2,832,384	2.3%	1.7%	10,742,216	11,056,862	2.9%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(740,609)	(744,282)	(766,410)	3.0%	3.5%	(2,864,185)	(2,985,375)	4.23%
Ingresos netos por intereses	2,043,422	2,024,516	2,065,974	2.0%	1.1%	7,878,031	8,071,487	2.5%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	(459,261)	(378,202)	(441,250)	16.7%	-3.9%	(1,785,495)	(1,789,165)	0.2%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones ⁽¹⁾	711,756	719,539	783,976	9.0%	10.1%	2,777,375	2,906,547	4.7%
Ganancias netas en operaciones de cambio ⁽²⁾	174,530	150,777	172,709	14.5%	-1.0%	679,274	650,228	-4.3%
Ganancias netas en ventas de valores	27,667	346,122	237,705	-31.3%	759.2%	312,609	724,799	131.9%
Ganancias netas por inversión en asociadas ⁽³⁾	1,581	(528)	4,747	-999.1%	200.3%	10,145	16,216	59.8%
Ganancias netas en derivados ⁽⁴⁾	46,920	25,713	8,213	-68.1%	-82.5%	18,997	103,580	445.2%
Resultado por diferencia en cambio ⁽²⁾	64	4,028	1,991	-50.6%	3010.9%	(42,189)	17,394	-141.2%
Otros ingresos	53,758	44,733	69,249	54.8%	28.8%	206,850	252,497	22.1%
Total ingresos no financieros netos	1,016,276	1,290,384	1,278,590	-0.9%	25.8%	3,963,061	4,671,261	17.9%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	472,111	473,457	470,837	-0.6%	-0.3%	1,850,202	1,875,973	1.4%
Siniestros netos	(297,576)	(275,722)	(283,354)	2.8%	-4.8%	(1,098,905)	(1,118,305)	1.8%
Costo de adquisición	(63,333)	(74,776)	(66,141)	-11.5%	4.4%	(239,490)	(264,643)	10.5%
Total resultados técnicos de seguros	111,202	122,959	121,342	-1.3%	9.1%	511,807	493,025	-3.7%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(717,062)	(760,441)	(804,067)	5.7%	12.1%	(2,935,842)	(3,064,273)	4.4%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(607,628)	(534,204)	(601,846)	12.7%	-1.0%	(2,101,579)	(2,165,570)	3.0%
Depreciación y amortización	(114,489)	(114,799)	(117,414)	2.3%	2.6%	(455,298)	(462,058)	1.5%
Otros gastos	(49,766)	(35,693)	(42,912)	20.2%	-13.8%	(184,971)	(179,773)	-2.8%
Total gastos	(1,488,945)	(1,445,137)	(1,566,239)	8.4%	5.2%	(5,677,690)	(5,871,674)	3.4%
Utilidad operativa	1,222,694	1,614,520	1,458,417	-9.7%	19.3%	4,889,714	5,574,934	14.0%
Impuesto a la renta	(304,980)	(371,563)	(371,284)	-0.1%	21.7%	(1,279,734)	(1,393,286)	8.9%
Utilidad neta	917,714	1,242,957	1,087,133	-12.5%	18.5%	3,609,980	4,181,648	15.8%
Interés no controlador	22,747	24,656	23,475	-4.8%	3.2%	95,398	89,895	-5.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	894,967	1,218,301	1,063,658	-12.7%	18.8%	3,514,582	4,091,753	16.4%

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

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

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

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

11.2. BCP Consolidado

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	25,373,294	25,402,782	28,882,496	13.7%	13.8%
Caja y BCRP	22,406,846	23,291,176	26,258,886	12.7%	17.2%
Depósitos en otros bancos	2,858,381	2,085,811	2,450,994	17.5%	-14.3%
Interbancario	106,000	23,000	167,845	629.8%	58.3%
Rendimientos devengados del disponible	2,067	2,795	4,771	70.7%	130.8%
Valores negociables, neto	2,423,697	2,932,379	2,127,933	-27.4%	-12.2%
Colocaciones	86,721,199	86,209,416	91,598,235	6.3%	5.6%
Vigentes	84,205,084	83,454,177	88,700,394	6.3%	5.3%
Vencidas	2,516,115	2,755,239	2,897,841	5.2%	15.2%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(4,003,673)	(4,193,824)	(4,273,613)	1.9%	6.7%
Colocaciones netas	82,717,526	82,015,592	87,324,622	6.5%	5.6%
Inversiones disponibles para la venta	7,023,769	14,342,250	12,051,088	-16.0%	71.6%
Inversiones al vencimiento	4,798,008	3,942,207	4,084,680	3.6%	-14.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,541,596	1,430,994	1,436,417	0.4%	-6.8%
Aceptaciones bancarias	491,139	512,833	532,034	3.7%	8.3%
Otros activos⁽¹⁾	3,118,227	3,319,191	3,219,397	-3.0%	3.2%
Total Activos	127,487,256	133,898,228	139,658,667	4.3%	9.5%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	74,325,160	81,675,702	85,506,358	4.7%	15.0%
Obligaciones a la vista	24,592,746	26,282,548	26,146,487	-0.5%	6.3%
Depósitos de ahorros	24,791,329	24,975,134	26,793,277	7.3%	8.1%
Depósitos a plazo	17,690,323	23,620,907	25,199,406	6.7%	42.4%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	7,117,685	6,609,242	7,170,934	8.5%	0.7%
Gastos por depósitos y obligaciones	133,077	187,871	196,254	4.5%	47.5%
Instrumentos del BCRP	11,265,406	8,107,103	9,286,032	14.5%	-17.6%
Deudas a bancos y corresponsales	8,296,814	9,302,864	8,264,139	-11.2%	-0.4%
Bonos y deuda subordinada	14,551,570	14,254,656	15,451,019	8.4%	6.2%
Aceptaciones bancarias	491,139	512,833	532,034	3.7%	8.3%
Otros pasivos⁽²⁾	4,612,233	5,266,931	5,068,258	-3.8%	9.9%
Total pasivo	113,542,322	119,120,089	124,107,840	4.2%	9.3%
Patrimonio neto	13,795,609	14,632,576	15,398,256	5.2%	11.6%
Capital social	6,772,966	7,639,962	7,639,962	0.0%	12.8%
Reservas	3,363,356	3,666,632	3,666,632	0.0%	9.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	19,205	54,952	70,045	27.5%	264.7%
Resultados acumulados	703,655	1,007,086	1,007,086	0.0%	43.1%
Utilidad del periodo	2,936,427	2,263,944	3,014,531	33.2%	2.7%
Interés no controlador	149,325	145,563	152,571	4.8%	2.2%
Total patrimonio	13,944,934	14,778,139	15,550,827	5.2%	11.5%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	127,487,256	133,898,228	139,658,667	4.3%	9.5%
Contingentes	52,135,513	53,694,069	53,783,183	0.2%	3.2%

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

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016 ⁽¹⁾	2017	2017 / 2016
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,481,920	2,448,857	2,514,877	2.7%	1.3%	9,563,216	9,797,475	2.4%
Gasto por intereses	(666,278)	(659,316)	(673,190)	2.1%	1.0%	(2,581,800)	(2,661,717)	3.1%
Ingreso neto por intereses	1,815,642	1,789,541	1,841,687	2.9%	1.4%	6,981,416	7,135,758	2.2%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa, netas de recuperos	(447,452)	(349,597)	(422,722)	20.9%	-5.5%	(1,728,424)	(1,712,369)	-0.9%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	563,857	588,762	612,219	4.0%	8.6%	2,202,913	2,337,201	6.1%
Ganancias netas en operaciones de cambio ⁽²⁾	161,495	152,473	164,307	7.8%	1.7%	642,595	621,222	-3.3%
Ganancias netas en venta de valores	2,460	20,413	5,559	-72.8%	126.0%	36,799	68,714	86.7%
Ganancias netas en derivados ⁽³⁾	43,038	17,092	17,566	2.8%	-59.2%	41,057	106,328	159.0%
Resultado por diferencia en cambio ⁽²⁾	(307)	3,095	6,136	98.3%	-2098.7%	(28,784)	20,871	-172.5%
Otros ingresos	17,661	19,542	38,625	97.7%	118.7%	75,900	144,948	91.0%
Total ingresos no financieros	788,204	801,377	844,412	5.4%	7.1%	2,970,480	3,299,284	11.1%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(545,065)	(576,407)	(588,871)	2.2%	8.0%	(2,254,919)	(2,315,465)	2.7%
Gastos administrativos	(494,360)	(419,409)	(502,271)	19.8%	1.6%	(1,688,730)	(1,748,196)	3.5%
Depreciación y amortización	(86,158)	(88,049)	(90,422)	2.7%	4.9%	(347,333)	(354,376)	2.0%
Otros gastos	(36,043)	(28,175)	(21,545)	-23.5%	-40.2%	(113,340)	(123,019)	8.5%
Total gastos	(1,161,626)	(1,112,040)	(1,203,109)	8.2%	3.6%	(4,404,322)	(4,541,056)	3.1%
Utilidad operativa	994,768	1,129,281	1,060,268	-6.1%	6.6%	3,819,150	4,181,617	9.5%
Impuesto a la renta	(226,085)	(313,591)	(302,582)	-3.5%	33.8%	(989,063)	(1,144,688)	15.7%
Interés no controlador	(5,887)	(6,693)	(7,099)	6.1%	20.6%	(18,241)	(22,398)	22.8%
Utilidad Neta de operaciones continuas	762,796	808,997	750,587	-7.2%	-1.6%	2,811,846	3,014,531	7.2%
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	-	-	-	-	-	124,581	-	-
Utilidad neta	762,796	808,997	750,587	-7.2%	-1.6%	2,936,427	3,014,531	2.7%

(1) Las cifras difieren de las anteriormente reportadas. 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) 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.

	Trimestre			Año	
	4T16	3T17	4T17	2016	2017
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.096	0.102	0.095	0.370	0.380
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.4%	2.4%	2.2%	2.1%	2.3%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	22.7%	22.7%	20.0%	21.7%	20.7%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	5.92%	5.62%	5.61%	5.54%	5.56%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	4.54%	4.52%	4.32%	4.17%	4.22%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾	2.32%	2.23%	2.21%	2.18%	2.24%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	2.90%	3.20%	3.16%	2.90%	3.16%
Índice de cartera deteriorada	3.84%	4.28%	4.14%	3.84%	4.14%
Cobertura de cartera atrasada	159.1%	152.2%	147.5%	159.1%	147.5%
Cobertura de cartera deteriorada	120.1%	113.6%	112.8%	120.1%	112.8%
Costo del riesgo ⁽⁴⁾	2.06%	1.62%	1.85%	1.99%	1.87%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁵⁾	43.6%	42.5%	44.7%	43.6%	43.2%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	44.6%	42.9%	44.8%	44.3%	43.5%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁵⁾	3.51%	3.27%	3.46%	3.26%	3.31%
Capitalización ⁽⁶⁾					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	15,859	16,841	16,398	15,859	16,398
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁷⁾	10,761	11,811	11,805	10,761	11,805
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁸⁾	11.08%	11.93%	11.83%	11.08%	11.83%
Ratio BIS ⁽⁹⁾	15.35%	16.35%	15.05%	15.35%	15.05%
Información Accionaria					
N° acciones (Millones)	7,933.34	7,933.34	7,933.34	7,933.34	7,933.34

(1) Se emplea 7,933 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) Provisiones para créditos de cobranza dudosa anualizadas / Colocaciones totales.

(5) 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.

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

(7) 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).

(8) 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.

(9) 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 \$/ NIF)

	Saldo a			Variación %		Año		Variación %
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
ACTIVOS								
Fondos disponibles	919,379	1,062,337	913,878	-14.0%	-0.6%	919,379	913,878	-0.6%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,684,657	1,891,857	2,058,284	8.8%	22.2%	1,684,657	2,058,284	22.2%
Colocaciones totales	8,712,491	9,126,393	9,470,787	3.8%	8.7%	8,712,491	9,470,787	8.7%
Vigentes	8,227,774	8,579,731	8,890,434	3.6%	8.1%	8,227,774	8,890,434	8.1%
Atrasadas	382,806	425,163	442,986	4.2%	15.7%	382,806	442,986	15.7%
Refinanciados	101,911	121,499	137,367	13.1%	34.8%	101,911	137,367	34.8%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(744,117)	(831,710)	(863,888)	3.9%	16.1%	(744,117)	(863,888)	16.1%
Colocaciones netas	7,968,374	8,294,683	8,606,900	3.8%	8.0%	7,968,374	8,606,900	8.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	221,313	194,425	190,714	-1.9%	-13.8%	221,313	190,714	-13.8%
Otros activos	441,171	560,223	593,199	5.9%	34.5%	441,171	593,199	34.5%
Total de activos	11,234,895	12,003,526	12,362,975	3.0%	10.0%	11,234,895	12,362,975	10.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO								
Depósitos y obligaciones	6,451,996	7,020,563	7,485,390	6.6%	16.0%	6,451,996	7,485,390	16.0%
Deudas a bancos y corresponsales	1,777,790	1,936,049	1,910,329	-1.3%	7.5%	1,777,790	1,910,329	7.5%
Bonos y deuda subordinada	761,279	642,441	467,556	-27.2%	-38.6%	761,279	467,556	-38.6%
Otros pasivos	667,200	829,033	803,217	-3.1%	20.4%	667,200	803,217	20.4%
Total de pasivos	9,658,266	10,428,087	10,666,492	2.3%	10.4%	9,658,266	10,666,492	10.4%
Patrimonio neto	1,576,629	1,575,439	1,696,483	7.7%	7.6%	1,576,629	1,696,483	7.6%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	11,234,895	12,003,526	12,362,975	3.0%	10.0%	11,234,895	12,362,975	10.0%
Ingresos netos por intereses recupereros	436,082	462,950	486,849	5.2%	11.6%	1,627,817	1,828,789	12.3%
Ingresos no financieros	(73,064)	(86,260)	(101,993)	18.2%	39.6%	(273,715)	(398,158)	45.5%
Gastos operativos	13,900	24,147	22,350	-7.4%	60.8%	39,610	96,619	143.9%
Utilidad operativa	132,764	163,520	169,518	3.7%	27.7%	437,071	544,940	24.7%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	(28,728)	(44,960)	(46,982)	4.5%	63.5%	(101,066)	(145,843)	44.3%
Utilidad neta	104,035	118,560	122,537	3.4%	17.8%	336,004	399,097	18.8%
Colocaciones / depósitos	135.0%	130.0%	126.5%	-350 bps	-850 bps	135.0%	126.5%	-850 bps
Índice de cartera atrasada	4.4%	4.7%	4.7%	0 bps	30 bps	4.4%	4.7%	30 bps
Índice de cartera deteriorada	5.6%	6.0%	6.1%	10 bps	50 bps	5.6%	6.1%	50 bps
Cobertura de cartera atrasada	194.4%	195.6%	195.0%	-60 bps	60 bps	194.4%	195.0%	60 bps
Cobertura de cartera deteriorada	153.5%	152.1%	148.9%	-320 bps	-460 bps	153.5%	148.9%	-460 bps
ROAE	27.3%	31.2%	30.0%	-120 bps	270 bps	23.0%	24.4%	140 bps
ROAE incl. goow dill	24.9%	28.5%	27.5%	-100 bps	260 bps	20.9%	22.4%	150 bps
Índice de eficiencia	52.9%	48.4%	45.2%	-320 bps	-770 bps	56.4%	50.6%	-580 bps
Oficinas ⁽¹⁾	316	324	324	0	8	316	324	8
Colaboradores	10,222	10,139	10,061	-78	-161	10,222	10,061	-161

* Las figuras difieren de lo anteriormente reportado porque, a partir del 1T17, el resultado neto por derivados se excluye del Ingreso Neto por Intereses (INI) y el resultado por traslación pasa a formar parte de la cuenta Diferencia en Cambio, la cual se registra dentro del Ingreso No Financiero. Para fines comparativos, se han realizado los ajustes para el 4T16.

(1) Incluye oficinas del Banco de la Nación. En el 4T16 fueron 39, en el 3T17 fueron 39 y en el 4T17 fueron 38.

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Ingreso neto por intereses	-1,887	-4,260	-9,972	134.1%	428%	2,130	-12,001	-663.4%
Ingresos no financieros	140,381	127,258	167,535	31.6%	19.3%	534,756	569,156	6.4%
Ingreso por comisiones	109,409	94,802	131,440	38.6%	20.1%	371,388	413,613	11.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	10,969	-4,374	5,791	-232.4%	-47.2%	31,963	21,143	-33.9%
Ganancia neta en venta de valores	13,235	30,110	37,684	25.2%	184.7%	122,819	123,408	0.5%
Resultado por derivados	6,548	6,379	-8,979	-240.8%	-237.1%	2,491	-1,718	-169.0%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-428	-554	-850	53.4%	98.6%	-1,149	-1,937	68.6%
Otros ingresos	648	895	2,449	173.6%	277.9%	7,244	14,647	102.2%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-111,060	-103,334	-129,152	25.0%	16.3%	-415,752	-446,308	7.3%
Utilidad operativa	27,434	19,664	28,411	44.5%	3.6%	121,134	110,847	-8.5%
Impuesto a la renta	-10,669	-2,396	-12,647	427.8%	18.5%	-31,480	-32,884	4.5%
Interes minoritario ⁽²⁾	-174	-97	-182	87.6%	4.6%	-10,709	-674	-93.7%
Utilidad neta	16,591	17,171	15,582	-9.3%	-6.1%	78,945	77,289	-2.1%

* 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 4T16 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 %	
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA
Total colocaciones	917.6	826.2	814.1	-1.5%	-11.3%
Total inversiones	882.8	996.2	1,000.5	0.4%	13.3%
Total activos	1,983.7	2,026.9	2,052.4	1.3%	3.5%
Total depósitos	1,665.9	1,652.4	1,610.1	-2.6%	-3.4%
Patrimonio neto	257.6	262.9	269.7	2.6%	4.7%
Utilidad neta	12.3	13.2	15.1	14.6%	22.4%

Activos que generan intereses

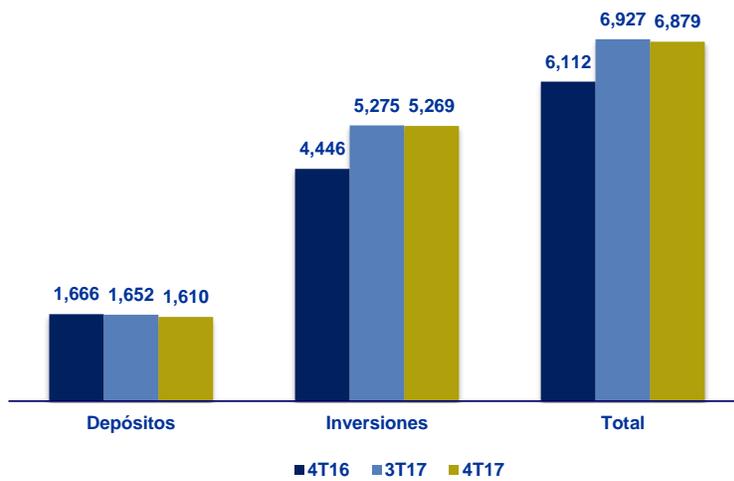
Activos que generan intereses * US\$ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Fondos disponibles	150	148	184	24.8%	23.1%
Colocaciones totales	918	826	814	-1.5%	-11.3%
Inversiones	835	964	967	0.4%	15.8%
Total Activos que devengan intereses	1,902	1,937	1,965	1.4%	3.3%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

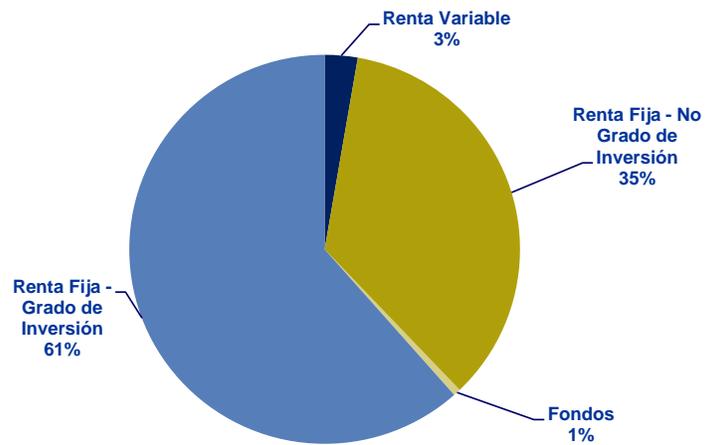
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Saldo a			Variación %	
	Dic 16	Set 17	Dic 17	TaT	AaA
Depósitos	1,666	1,652	1,610	-2.6%	-3.4%
Financiamientos	36	60	147	145.1%	100.0%
Otros pasivos	25	52	26	-49.9%	5.2%
Total pasivos	1,726	1,764	1,783	1.1%	3.3%

Activos bajo administración y Depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a Diciembre 2017



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO * (en miles de Soles)

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Balance								
Activo total	10,159,623	11,013,777	11,405,528	3.6%	12.3%	10,159,623	11,405,528	12.3%
Inversiones en valores ⁽¹⁾	7,541,097	8,087,030	8,425,042	4.2%	11.7%	7,541,097	8,425,042	11.7%
Reservas técnicas	6,804,124	7,263,527	7,488,839	3.1%	10.1%	6,804,124	7,488,839	10.1%
Patrimonio	2,191,185	2,711,176	2,849,527	5.1%	30.0%	2,191,185	2,849,527	30.0%
Resultados								
Prima neta ganada	481,337	477,263	483,483	1.3%	0.4%	1,880,128	1,900,459	1.1%
Siniestros netos	297,576	275,721	283,353	2.8%	-4.8%	1,098,905	1,118,304	1.8%
Comisiones netas	126,720	125,169	133,138	6.4%	5.1%	459,447	513,501	11.8%
Gastos técnicos netos	13,458	25,273	20,580	-18.6%	52.9%	49,568	72,694	46.7%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	43,583	51,100	46,412	-9.2%	6.5%	272,208	195,960	-28.0%
Ingresos financieros netos	118,077	143,191	114,608	-20.0%	-2.9%	439,956	503,094	14.4%
Gastos generales	103,949	110,345	118,347	7.3%	13.9%	403,845	426,288	5.6%
Otros ingresos	15,633	8,643	38,558	346.1%	146.6%	39,376	65,013	65.1%
Resultado de traslación	861	1,984	-1,854	-193.4%	-315.2%	-3,184	-507	-84.1%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	1,581	-528	4,747	-999.3%	200.3%	10,145	16,216	59.8%
Impuesto a la renta	13,774	10,440	2,573	-75.4%	-81.3%	51,393	28,480	-44.6%
Utilidad antes de int. minoritario	62,013	83,605	81,551	-2.5%	31.5%	303,264	325,008	7.2%
Interés minoritario	7,550	-13,627	1,548	-111.4%	-79.5%	32,786	6,629	-79.8%
Utilidad neta	54,462	97,232	80,003	-17.7%	46.9%	270,478	318,378	17.7%
Ratios								
Cesión	16.2%	18.3%	17.9%	-40 pbs	170 pbs	17.8%	17.5%	-30 bps
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	61.8%	57.8%	58.6%	80 pbs	-320 pbs	57.3%	47.9%	-940 bps
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	29.1%	31.5%	31.8%	30 pbs	270 pbs	23.8%	21.8%	-200 bps
Resultado técnico a prima neta ganada	9.1%	10.7%	9.6%	-110 pbs	50 pbs	14.5%	10.3%	-420 bps
Gastos generales a prima neta ganada	21.6%	23.1%	24.5%	140 pbs	290 pbs	21.5%	22.4%	-80 bps
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	9.5%	13.2%	11.7%	-150 pbs	220 pbs	13.7%	12.6%	-110 bps
Retorno sobre primas totales	7.7%	13.5%	9.5%	-400 pbs	180 pbs	9.7%	10.7%	100 bps
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	97.5%	95.8%	98.9%	310 pbs	140 pbs	91.3%	97.3%	600 bps

* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

Los negocios descritos en ii) y iii) son administrados por Banmédica y por ello no consolidan línea por línea en los 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 Pacifico recibe el 50% de la utilidad neta.

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

	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Resultados								
Prima neta ganada	230,638	234,486	236,333	0.8%	2.5%	882,156	927,927	5.2%
Siniestros netos	-192,818	-196,730	-199,477	1.4%	3.5%	-742,436	-771,793	4.0%
Comisiones netas	-10,562	-10,348	-11,062	6.9%	4.7%	-40,596	-42,478	4.6%
Gastos técnicos netos	-2,983	-3,022	-3,233	7.0%	8.4%	-12,466	-12,220	-2.0%
Resultado técnico	24,275	24,385	22,562	-7.5%	-7.1%	86,658	101,437	17.1%
Ingresos financieros netos	1,514	1,349	831	-38.4%	-45.1%	5,262	4,491	-14.7%
Gastos generales	-18,999	-18,751	-20,356	8.6%	7.1%	-69,029	-74,154	7.4%
Otros ingresos	-54	-67	818	-1313.7%	-1624.9%	1,638	1,823	11.3%
Resultado de traslación	120	-60	-3	-95.4%	-102.3%	-124	-154	24.9%
Impuesto a la renta	-3,885	-2,209	-1,478	-33.1%	-62.0%	-9,473	-10,657	12.5%
Utilidad neta de Negocio de seguro	2,971	4,647	2,374	-48.9%	-20.1%	14,933	22,784	52.6%
Utilidad neta de Negocio prestacional	8,136	16,008	16,338	2.1%	100.8%	40,618	59,642	46.8%
Utilidad neta	11,107	20,655	18,712	-9.4%	68.5%	55,551	82,426	48.4%

11.8. Prima AFP

Principales indicadores financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Año		Variación %
	4T16	3T17	4T17	TaT	AaA	2016	2017	2017 / 2016
Activos totales	883,893	830,346	882,917	6.3%	-0.1%	883,893	882,917	-0.1%
Pasivos totales	277,899	249,885	263,716	5.5%	-5.1%	277,899	263,716	-5.1%
Patrimonio neto	605,994	580,461	619,200	6.7%	2.2%	605,994	619,200	2.2%
Ingresos por comisiones	103,133	89,136	92,660	4.0%	-10.2%	407,153	384,350	-5.6%
Gastos de administración y ventas	(42,879)	(39,840)	(43,386)	8.9%	1.2%	(160,074)	(160,247)	0.1%
Depreciación y amortización	(5,691)	(5,843)	(4,637)	-20.6%	-18.5%	(21,257)	(22,610)	6.4%
Utilidad operativa	54,563	43,453	44,637	2.7%	-18.2%	225,821	201,493	-10.8%
Otros ingresos y gastos netos	772	1,354	3,004	121.9%	289.0%	301	4,163	1283.1%
Impuesto a la renta	(20,949)	(15,377)	(17,238)	12.1%	-17.7%	(69,576)	(65,591)	-5.7%
Utilida neta antes de resultados de traslación	34,386	29,429	30,403	3.3%	-11.6%	156,546	140,065	-10.5%
Resultado por traslación	(28)	(28)	21	-177.6%	-176.2%	(734)	17	-102.3%
Utilidad neta	34,358	29,401	30,424	3.5%	-11.4%	155,812	140,082	-10.1%
ROAE ⁽¹⁾	23.3%	21.1%	20.3%					

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Set 17	Part. %	Dic 17	Part. %
Fondo 0	463	1.0%	469	1.0%
Fondo 1	5,373	11.2%	5,407	11.0%
Fondo 2	34,240	71.4%	35,429	71.9%
Fondo 3	7,858	16.4%	7,948	16.1%
Total S/ Millones	47,933	100%	49,253	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Set 17 / Set 16	Dic 17 / Dic 16
Fondo 0	4.7%	4.4%
Fondo 1	7.3%	9.6%
Fondo 2	9.2%	12.2%
Fondo 3	8.6%	12.1%

Comisión de Prima AFP

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

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	3T17	3T17	3T17	4T17	4T17	4T17
Afiliados	1,596,158	6,522,565	24.5%	1,683,123	6,604,841	25.5%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	97,180	97,180	100.0%	97,004	97,004	100.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	47,933	151,586	31.6%	49,253	156,247	31.5%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	791	2,535	31.2%	838	2,675	31.3%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	681	1,427	47.8%	837	1,757	47.6%
RAM (S/ Millones) ⁽²⁾	2,335	7,179	32.5%	2,332	7,215	32.2%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

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

(2) Estimado de Prima AFP, promedio de la remuneración asegurable mensual de los últimos cuatro meses. Excluye la recaudación de aportes especiales y aportes voluntarios. Información disponible a nov 17

11.9.Tabla de fórmulas

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

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

(2) incluye inversión en subsidiarias, goodwill, activos intangibles e impuestos diferidos basados en rendimientos futuros